# מי נאלץ לעזוב או לשנות מבנה

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

האוכלוסייה שהושפעה מחלק 9 הייתה גדולה יותר משהצהרות הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) רמזו. ניתן להבחין בשלוש קבוצות. הראשונה כללה בורסות וחברות מסחר גלובליות שהקימו ישות סינגפורית כחברת אחזקות קבוצתית או כישות התקשרות נוחה מול לקוחות שאינם בסינגפור, בלי כל כוונה לשרת את סינגפור. רבות מהישויות האלה הוקמו בין 2017 ל-2021, כשסינגפור קידמה את עצמה כמרכז קריפטו. חברה סינגפורית עם חשבון בנק בסינגפור הייתה אז צד נגדי אמין לבורסות ולמעבדי תשלומים בכל העולם. קבוצות אלה העבירו את תפקיד ההתקשרות לישויות בתחומי שיפוט אחרים, לרוב איי הבתולה הבריטיים, איי קיימן, דובאי או הונג קונג. החברה הסינגפורית נמחקה אז מהמרשם או הוסבה לייעוד אחר.

הקבוצה השנייה כללה מייסדים וצוותים קטנים שבסיסם בסינגפור, שהפעילו עסקי טוקנים מסינגפור עבור בסיס לקוחות גלובלי. דסקים למסחר מחוץ לבורסה (OTC) המשרתים לקוחות אסייתים בעלי הון גבוה, חברות טכנולוגיית משמורת שהחזיקו חלקי מפתחות, חברות ייעוץ בתחום הטוקנים שארגנו מכירות עבור מנפיקים זרים, ועושי שוק שציטטו מחירים בבורסות זרות, כולם הושפעו. כל אחד מהם נאלץ לבחון אם פעילותו היא שירות טוקנים דיגיטליים, אם לקוחותיו נמצאים מחוץ לסינגפור ואם חל פטור. כמה מהם העתיקו את ישויות הפעילות שלהם להונג קונג, שבה משטר הרישוי של Securities and Futures Commission לפלטפורמות מסחר בנכסים וירטואליים הציע מסלול לרישיון. אחרים עברו לדובאי, תחת Virtual Assets Regulatory Authority (ראו חלק O, פרקים III ו-IV).

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

הקבוצה השלישית כללה חברות שכבר החזיקו ברישיון לפי חוק שירותי התשלום (Payment Services Act) עבור לקוחות בסינגפור ושירתו גם לקוחות זרים. חברות אלה היו פטורות מחלק 9 לגבי הפעילויות המכוסות ברישיון התשלום שלהן, ויכלו להמשיך לשרת לקוחות זרים, בכפוף לדין הזר של תחום השיפוט של הלקוח. הבהרת יוני 2025 אישרה זאת.[1] התוצאה הייתה עלייה בערכו של רישיון לפי חוק שירותי התשלום: הוא הפך לבסיס החוקי היחיד שבו חברת קריפטו סינגפורית יכולה לשרת גם לקוחות מקומיים וגם לקוחות זרים.

## מבט חוצה גבולות

קבוצה שווייצרית עם חברה בת בסינגפור צריכה לשאול שאלה אחת לגבי חלק 9: האם החברה הסינגפורית מספקת שירות טוקנים דיגיטליים כלשהו למישהו מחוץ לסינגפור? אם החברה הסינגפורית היא חברת אחזקות טהורה, חברת שירותים הגובה דמי שירות תוך-קבוצתיים, או משרד מחקר, התשובה שלילית וחלק 9 אינו חל. אם היא מתקשרת עם לקוחות, מחזיקה חומר מפתחות כלשהו עבור פלטפורמת המשמורת של הקבוצה, או מעסיקה את האנשים שמצטטים מחירים ללקוחות אסייתים של הבורסה השווייצרית, התשובה עשויה להיות חיובית. במקרה כזה יש להעביר את הפעילות לישות השווייצרית, שיכולה לשרת כדין את הלקוחות האלה משווייץ מכוח חברותה ב-SRO או רישיון ה-FinIA שלה, או להכניס אותה לתחולת רישיון תשלום סינגפורי. המבנה מצוג שעובד הוא חברת פעילות שווייצרית בעלת רישיון עם משרד שיווק וקשרי לקוחות בסינגפור, שעובדיו אינם מתקשרים בחוזים ואינם שולטים בנכסים, והכול מתועד בהסכמים תוך-קבוצתיים ש-MAS יכולה לקרוא.

## הערות

1. Allen & Gledhill, המאמר על ההבהרה מיוני 2025 (לעיל): נותן שירות שכבר מחזיק ברישיון או בפטור לפי חוק עיקרי לאותה פעילות פטור מרישוי לפי FSMA לגבי אותה פעילות, וככלל אינו מוגבל מלשרת לקוחות מחוץ לסינגפור, בכפוף לדין הזר. ↩

## Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.