נכסי קריפטו: מחוק שירותי התשלום ועד Project Guardian

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

מעט נושאים העמידו את המוניטין של רשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) במבחן קשה כמו נכסי הקריפטו. בשנים שלאחר 2017 משכה העיר בורסות, חברות מסחר, מנפיקי טוקנים וקרנות השקעה מכל רחבי העולם. אלה נמשכו אל רגולטור שהבטיח מסגרת ברורה ואל מרכז פיננסי שנראה כמקדם בברכה חדשנות. כאשר כמה מהבולטות שבחברות אלה קרסו ב־2022, וחלקן אף החזיקו את מטהן בסינגפור, מצאו את עצמן הרשויות מואשמות הן בכך שהיו מסבירות פנים מדי והן בכך שהן איטיות מדי. הסיפור הרגולטורי מאז הוא סיפור של תיקון: גבול הפעילות המותרת צומצם לגבי משקיעים קמעונאיים ולגבי חברות המשרתות לקוחות זרים בלבד, ובמקביל השקיעה המדינה השקעה כבדה בשימוש המוסדי באותה טכנולוגיה.

פרק זה מתחקה אחר הסיפור הזה בחמישה שלבים. הוא פותח בחוק שירותי התשלום (Payment Services Act 2019, PSA), החוק שהכפיף לראשונה לרישוי את הסחר במטבעות קריפטו ואת המרתם, ובתיקוניו המאוחרים. לאחר מכן הוא בוחן את הקריסות של 2022 ואת הצעדים שבאו בעקבותיהן, ופונה אל המשטר החל על נותני שירותי טוקנים דיגיטליים לפי חוק השירותים הפיננסיים והשווקים (Financial Services and Markets Act 2022, FSMA), שסגר את הדלת בפני חברות שהשתמשו בסינגפור כבסיס לעסקים המתנהלים כולם בחו"ל. הסעיף הרביעי עוסק במטבעות יציבים (stablecoins), מהמסגרת שהוכרזה ב־2023 ועד ההתייעצות החקיקתית של ספטמבר 2026. הסעיף החמישי מתאר את Project Guardian ואת התוכנית

© 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.

הרחבה יותר של טוקניזציה, שבמסגרתה פועלת הרשות המוניטרית עם בנקים, מנהלי נכסים ורגולטורים זרים כדי להעביר נכסים קונבנציונליים אל פנקסים מבוזרים. סעיף על ההשלכות המעשיות והשוואה עם ז'נבה וצירך חותמים את הפרק.

הכרך המקביל על ז'נבה מקדיש לאותו נושא את הפרק הראשון של חלק K שלו. שוויץ בחרה להתאים את הדין האזרחי, דיני המסחר ודיני חדלות הפירעון הרגילים שלה לטכנולוגיית הפנקס המבוזר באמצעות חוק אחד, חוק ה־DLT משנת 2021, והתייחסה לטוקנים לפי תפקידם הכלכלי.[1] סינגפור הלכה בדרך אחרת. היא ניגשה לתחום דרך הרגולציה הפיננסית, העניקה רישוי לפעילויות אחת לאחת, והשאירה את שאלות הקניין וחדלות הפירעון לבתי המשפט שלה הפועלים לפי המשפט המקובל (common law). שתי הגישות יצרו ודאות משפטית, אם כי מסוגים שונים, וההשוואה שבסוף פרק זה שואלת איזו מהן משרתת טוב יותר מרכז לניהול עושר.

עיקרי הדברים

חוק שירותי התשלום (Payment Services Act 2019), שבתוקף מאז 28 בינואר 2020, הכפיף לרישוי את שירותי אסימוני התשלום הדיגיטליים (DPT) לצד שישה שירותי תשלום קונבנציונליים, ומטרתו הראשונה הייתה פיקוח על איסור הלבנת הון. הקריסות של 2022, ובהן Terra ו־Luna, קרן הגידור Three Arrows Capital שבסיסה בסינגפור והבורסה FTX, שבה איבדה Temasek את השקעתה, הביאו את הרשות המוניטרית להגביל את הגישה של הציבור הקמעונאי ולדרוש הפרדה של נכסי הלקוחות בנאמנות. במקביל נכנסה לתוקף באפריל 2024 הרחבת החוק למשמורת ולסיוע בהעברות, שנחקקה ב־2021. מאז 30 ביוני 2025 מחייב חלק 9 של חוק השירותים הפיננסיים והשווקים (Financial Services and Markets Act 2022) רישיון לחברות סינגפוריות המשרתות לקוחות זרים בלבד, והרשות המוניטרית הודיעה שככלל לא תעניק רישיון כזה. מסגרת למטבעות יציבים במטבע יחיד הוכרזה באוגוסט 2023, ותיקוני חקיקה שנועדו להעניק לה תוקף סטטוטורי הועמדו להתייעצות ב־1 בספטמבר 2026. במקביל הפכו Project Guardian, שהושק ב־31 במאי 2022, ויוזמת הסליקה BLOOM את סינגפור לאחת המעבדות העיקריות של הפיננסים המבוססים על טוקנים.

הערות

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, חלק K, פרק I, על החוק הפדרלי מ־25 בספטמבר 2020 בדבר התאמת הדין הפדרלי להתפתחויות בטכנולוגיית הפנקס

© 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.

המבוזר (חוק ה־DLT), שנכנס לתוקף ב־1 בפברואר 2021 וב־1 באוגוסט 2021, ועל הנחיות הטוקנים של FINMA מפברואר 2018. ↩

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. 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.