ההשוואה לזינבה ולציריך

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

שתי גישות משפטיות

שווייץ וסינגפור טוענות שתיהן לוודאות משפטית בתחום נכסי הקריפטו, ושתיהן השיגו אותה בדרכים שונות. שווייץ תיקנה את דיניה האזרחיים, המסחריים, דיני חדלות הפירעון ודיני שוק ההון באמצעות חוק ה־DLT (DLT Act). כך נוצרו ניירות ערך מבוססי פנקס, רישיון חדש למערכות מסחר DLT וזכות סטטוטורית להפריד נכסי קריפטו בפשיטת רגל.[1] סינגפור הותירה את דיני הקניין וחדלות הפירעון למשפט המקובל, שהגיע לתוצאה דומה בעניין *ByBit*, וריכזה את מאמץ החקיקה שלה ברישוי של נותני השירותים ובכללי ההתנהגות החלים עליהם. הגישה השווייצרית מעניקה ודאות רבה יותר מראש. הגישה הסינגפורית נשענת על נכונות השופטים להתאים קטגוריות קיימות.

בנקים ופירמות ייעודיות

בשווייץ קיבלו בשנת 2019 שני בנקים ייעודיים רישיונות בנק לעסקי קריפטו, ואילו תרומתה של זינבה באה בעיקר מספקי טכנולוגיה המשרתים בנקים פרטיים, כגון Taurus.[2] בסינגפור בנה הבנק הגדול ביותר, DBS, בורסה דיגיטלית ועסקי משמורת משלו, ואילו בורסות גלובליות קיבלו רישיונות תשלום.[3] שני המרכזים התכנסו לאותו מודל עבור לקוחות אמידים: נכסי קריפטו המוחזקים באמצעות מוסדות מפוקחים, במשמורת מופרדת ותוך עמידה מלאה בדרישות הציות.

© 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.

מטבעות יציבים והמרה לטוקנים

בתחום המטבעות היציבים (stablecoins) הקדימה סינגפור. המסגרת שלה משנת 2023 וההתייעצות החקיקתית משנת 2026 עומדות בניגוד למשטר שווייצרי שעדיין היה בשלב התייעצות בשנת 2026. בתחום ההמרה לטוקנים מקדמים שני המרכזים פרויקטים דומים בדגשים שונים. הבנק הלאומי השווייצרי בחן כסף סיטונאי של בנק מרכזי יחד עם הבורסה הדיגיטלית של ציריך במסגרת Project Helvetia.[4] תוכנית Guardian של סינגפור רחבה יותר בהיקפה. היא כוללת קבוצת קובעי מדיניות של תשע רשויות וארגונים בינלאומיים ושאיפה מוצהרת לקבוע תקנים לשווקים חוצי גבולות. חברותה של FINMA, רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית, בקבוצת קובעי המדיניות של Guardian מעניקה למוסדות שווייצריים קול בעבודה זו.

הונג קונג ודובאי

המתחרות הישירות ביותר באזור הן הונג קונג ודובאי. הונג קונג מיצבה את עצמה מאז 2022 כמרכז הפתוח למסחר מורשה בנכסים וירטואליים, גם למשקיעים קמעונאיים, והנהיגה את משטר המטבעות היציבים שלה בשנת 2025. משטר הרישוי שלה לפלטפורמות מסחר בנכסים וירטואליים נכנס לתוקף בשנת 2023.[5] דובאי הקימה במרץ 2022 רשות ייעודית, Virtual Assets Regulatory Authority, והייתה בין היעדים של הפירמות שעזבו את סינגפור בשנת 2025.[6] סינגפור השלימה עם אובדן חלק מהעסקים למרכזים אלה תמורת פרופיל סיכון נמוך יותר. השאלה אם הבחירה הזאת הייתה נבונה נדונה בפרק K.III, הבוחן את התחרות בין המרכזים הפיננסיים בכללותה.

במספרים

חוק שירותי התשלום 2019 (Payment Services Act 2019): חוק מס׳ 2 לשנת 2019, התקבל ב־14 בינואר 2019, בתוקף מ־28 בינואר 2020, שבעה שירותי תשלום מפוקחים. בקשות לרישיון עד יולי 2021: יותר מ־480, מתוכן כ־170 לשירותי אסימוני תשלום דיגיטליים, וטרם הונפק אף רישיון DPT. הרחבה למשמורת ולסיוע בהעברות: 4 באפריל 2024. שמירת נכסים בנאמנות: מ־4 באוקטובר 2024. Terra ו־Luna, מאי 2022: אבד שווי שוק של כמעט 45 מיליארד דולר ארה"ב בתוך שבוע. Three Arrows Capital: צו פירוק ניתן ב־27 ביוני 2022, תביעות נושים של כ־3.5 מיליארד דולר ארה"ב. ההשקעה של Temasek ב־FTX נמחקה: 275 מיליון דולר ארה"ב. FSMA התקבל ב־5 באפריל 2022; חלק 9 בתוקף מ־30 ביוני 2025. מסגרת המטבעות היציבים: 15 באוגוסט 2023, פדיון לפי הערך הנקוב בתוך חמישה ימי עסקים; התייעצות

© 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.

חקיקתית מ־1 בספטמבר עד 16 באוקטובר 2026. Project Guardian: הושק ב־31 במאי 2022, תשעה קובעי מדיניות ו־28 חברים מהתעשייה. BLOOM: 24 חברים מהתעשייה באוקטובר 2026.

הערות

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, חלק K, פרק I: חוק ה־DLT נכנס לתוקף ב־1 בפברואר 2021 (ניירות ערך מבוססי פנקס) וב־1 באוגוסט 2021 (מערכות מסחר DLT והפרדה בפשיטת רגל); מערכת המסחר DLT הראשונה, BX Digital, אושרה ב־18 במרץ 2025. ↩
2. שם, על רישיונות הבנק של AMINA Bank (לשעבר SEBA) ושל Sygnum בשנת 2019 ועל Taurus, שנוסדה בז'נבה בשנת 2018. ↩
3. DBS Digital Exchange, הושקה בדצמבר 2020 למשקיעים מוסדיים ולמשקיעים כשירים (accredited investors), עם שירותי משמורת הניתנים על ידי DBS. ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, חלק K, פרק I, על Project Helvetia של הבנק הלאומי השווייצרי, הנמשך לפחות עד יוני 2028. ↩
5. משטר הרישוי של SFC בהונג קונג לפלטפורמות מסחר בנכסים וירטואליים לפי Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance, בתוקף מ־1 ביוני 2023. ↩
6. Virtual Assets Regulatory Authority, "About VARA", vara.ae: "Established in March 2022, following the effect of Law No.4 of 2022." ↩

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

© 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.

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.