Призначені інвестиції та проблема токенів

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

Звільнення охоплює лише визначений дохід від призначених інвестицій. Перелік призначених інвестицій міститься в положеннях і розширюється низкою циркулярів. До нього належать акції, облігації та цінні папери, деривативи, паї юніт-трастів, депозити у фінансових установах, іноземна валюта, окремі позики та фізичні товари, якщо вони пов'язані з товарними деривативами. Доповнюють перелік паї приватних трастів, фонди інвестицій у нерухомість (додані у 2024 році з дією від 19 лютого 2022 року) і довгий ряд інших позицій.[1] Платіжних токенів у переліку немає. Станом на 30 червня 2026 року ні Bitcoin, ні Ether, ні будь-який суто платіжний токен чи токен управління не є призначеною інвестицією, і MAS у кількох раундах консультацій відмовилося їх додати.

Ця прогалина має три наслідки. По-перше, дохід від токенів, якими фонд володіє безпосередньо, не звільнений. Фонд за статтею 13U, який продає Bitcoin із прибутком або отримує

© 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.

винагороди за стейкінг Ether, отримує дохід від інвестиції, що не є призначеною, і сплачує з нього податок, якщо цей дохід має поточний (revenue) характер. По-друге, токени не враховуються в тесті мінімальних активів, бо цей тест вимірюють призначеними інвестиціями. Криптофонд, що має S$ 60 млн у токенах і S$ 5 млн готівкових депозитів, для тесту за статтею 13U має лише S$ 5 млн і не проходить його. По-третє, фонд усе ще може стверджувати, що його прибутки від довгостроково утримуваних токенів мають капітальний характер, і тоді звільнення не потрібне. Проте фонд за своєю природою незручний претендент на капітальний режим, тому цей аргумент не варто класти в основу структури.

Обхідні шляхи добре відомі, і кожен має свою ціну. Експозиція через деривативи на токени (ф'ючерси, опціони, свопи на загальну дохідність) — це експозиція через призначені інвестиції, бо деривативи є в переліку. Отже, фонд, що утримує криптоекспозицію синтетично, підпадає під звільнення. Експозиція через біржові продукти (ETP), що котируються на визнаній біржі, — це експозиція через цінні папери. Експозиція через каймановський або швейцарський субфонд, паї якого самі є призначеними інвестиціями, перетворює дохід від токенів на розподіли фонду на сінгапурському рівні. Ціна — другий рівень витрат і аналіз за статтею 10L для сінгапурської структури (розділ II цієї частини). Токени цінних паперів, що представляють акції, облігації або паї фондів, самі є призначеними інвестиціями, тож фонд токенізованих активів перебуває у кращому становищі, ніж торговельний фонд.

© 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.

Погляд із Сінгапуру

Керуючому, який запускає сінгапурський фонд цифрових активів, варто поділити портфель на частину призначених інвестицій (токенізовані цінні папери, біржові крипто-ETP, деривативи, депозити в стейблкоїнах у ліцензованих установах, якщо вони кваліфікуються як депозити) і частину прямого володіння токенами. Перша частина користується звільненням за статтею 13O або 13U і враховується в тесті активів. Друга оподатковується як торговельна діяльність, якщо фонд не доведе інвестиційного наміру, а фондові з циклом викупу паїв і винагородою за результат це вдається рідко. Багато керуючих погоджуються сплачувати 17 % з другої частини як ціну роботи через сінгапурську структуру і компенсують її через структуру комісій.

Примітки

1. Income Tax (Exemption of Income of Prescribed Persons Arising from Funds Managed by Fund Manager in Singapore) Regulations 2010, Schedule (призначені інвестиції); MAS Circular FDD Cir 10/2024 від 1 жовтня 2024 р., яким додано пункт (za) щодо фондів інвестицій у нерухомість, у викладі: Deloitte Singapore, *Tax Bytes*, 3 жовтня 2024 р., де зазначено, що інших змін у переліку призначених інвестицій не внесено. ↩

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.