Дохідні продукти як схеми колективного інвестування або структуровані продукти

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

Третя категорія дохідних продуктів упаковує токени в інструмент. Продукти «Earn», які об'єднують токени клієнтів у пул і розміщують їх у стейкінгу, кредитуванні та наданні ліквідності з оголошеною дохідністю, є схемами колективного інвестування, якщо виконано чотири елементи визначення SFA. Ці елементи такі: відсутність повсякденного контролю з боку учасників, управління як єдиним цілим, об'єднання внесків і прибутків та мета отримання доходу.[1] Таку схему не можна пропонувати роздрібним інвесторам, якщо MAS її не авторизувало або не визнало. Керуючому потрібна ліцензія CMS на управління фондами. MAS не авторизувало жодного роздрібного криптофонду з дохідністю й дало зрозуміти, що й

© 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.

не збирається. Пропозиції акредитованим та інституційним інвесторам за звільненням для обмежених схем за ст. 305 SFA можливі. Саме так сінгапурські керуючі фондами пропонують професійним клієнтам стратегії стейкінгу та дохідності.[2]

Структуровані продукти з доходом, прив'язаним до токенів, як-от двовалютні продукти на біткоїн чи ноти із захистом основної суми, прив'язані до ether, є деривативними контрактами або борговими зобов'язаннями залежно від форми. Це продукти ринку капіталу, і для торгівлі ними потрібна ліцензія CMS. За правилами ведення бізнесу MAS вони є складними продуктами, і на практиці їх не можна пропонувати роздрібним клієнтам у Сінгапурі. Приватні банки, що пропонують їх акредитованим клієнтам, роблять це на підставі наявних дозволів на ринку капіталу, розглядаючи експозицію на токени як будь-який інший базовий актив.

Приклад

Сінгапурська MPI з дозволом на послуги DPT хоче запропонувати своїм клієнтам — акредитованим інвесторам три продукти. Це нативний стейкінг ETH із передаванням винагороди, продукт «ETH-заощадження» з фіксованими 5 відсотками та пуловий «оптимізатор дохідності», який переміщує токени між протоколами. Перший продукт — послуга кастодіального гаманця в межах її ліцензії: токени в стейкінгу утримуються в трасті, а винагорода зараховується кожному клієнтові; клієнта слід задокументувати як акредитованого інвестора з наявною згодою (opt-in). Другий продукт — боргове зобов'язання (debenture), бо MPI обіцяє фіксований дохід і бере токени для себе. Пропонувати його слід акредитованим інвесторам за звільненням за SFA. Запропонувати його лише на підставі

© 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.

ліцензії DPT неможливо, і слід з'ясувати, чи узгоджуються запозичення в клієнтів з умовами ліцензії. Третій продукт — схема колективного інвестування, для якої потрібні ліцензія CMS на управління фондами та повідомлення про обмежену схему за ст. 305 SFA, а їх у MPI немає. Перший продукт компанія може запропонувати негайно. Другий — лише після аналізу за SFA і, найімовірніше, через окрему юридичну особу. Третій без ліцензії на управління фондами вона запропонувати не може взагалі.

Примітки

1. SFA, ст. 2(1), визначення «collective investment scheme», п. (a)(i)–(iv). ↩
2. SFA, ст. 305 (обмежені схеми, що пропонуються акредитованим інвесторам і деяким іншим особам), і вимога про повідомлення щодо обмежених схем за Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005. ↩

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.

© 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.

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.