Установленные инвестиции и проблема токенов

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

Освобождение распространяется только на определённый доход от установленных инвестиций (designated investments). Перечень установленных инвестиций содержится в регламентах и расширяется последовательными циркулярами. В него входят акции, доли, облигации и ценные бумаги, производные инструменты, паи паевых трастов, депозиты в финансовых учреждениях, иностранная валюта, отдельные займы и физические сырьевые товары, если они связаны с товарными производными инструментами. Перечень дополняют паи частных трастов, инвестиционные фонды недвижимости (добавлены в 2024 году с действием с 19 февраля 2022 года) и длинный ряд других позиций.[1] Платёжных токенов в перечне нет. По состоянию на 30 июня 2026 года ни биткоин, ни эфир, ни

© 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.

какой-либо чисто платёжный токен или токен управления не относится к установленным инвестициям, и MAS в ходе нескольких раундов консультаций отказывалось их добавить.

У этого пробела три последствия. Во-первых, доход от токенов, которыми фонд владеет напрямую, не освобождается. Фонд по статье 13U, который продаёт биткоин с прибылью или получает вознаграждение за стейкинг эфира, извлекает доход от неустановленной инвестиции и платит с него налог, если доход носит текущий характер. Во-вторых, токены не засчитываются в минимальный тест по активам, потому что этот тест измеряется установленными инвестициями. Криптофонд с токенами на 60 млн сингапурских долларов и денежными депозитами на 5 млн сингапурских долларов имеет для теста по статье 13U лишь 5 млн и тест не проходит. В-третьих, фонд может по-прежнему утверждать, что его доходы от долго удерживаемых токенов являются приростом капитала, и тогда освобождение не нужно. Однако фонд по своей природе — неудобный претендент на режим прироста капитала, поэтому строить структуру на этом доводе не стоит.

Обходные пути хорошо известны, и у каждого своя цена. Позиция через производные инструменты на токены (фьючерсы, опционы, свопы на совокупный доход) — это позиция через установленные инвестиции, поскольку производные инструменты есть в перечне. Фонд, держащий криптопозицию синтетически, попадает под освобождение. Позиция через биржевые продукты, торгуемые на признанной бирже, — это позиция через ценные бумаги. Позиция через каймановский или швейцарский субфонд, паи которого сами являются установленными инвестициями, превращает доход от токенов в распределения фонда на уровне Сингапура. Цена —

© 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.

второй уровень расходов и анализ по статье 10L для сингапурской структуры (глава II этой части). Токены-ценные бумаги, представляющие акции, облигации или паи фондов, сами по себе являются установленными инвестициями, поэтому фонд токенизированных активов находится в лучшем положении, чем торговый фонд.

Взгляд из Сингапура

Управляющему, запускающему сингапурский фонд цифровых активов, следует разделить портфель на часть из установленных инвестиций (токенизированные ценные бумаги, биржевые криптопродукты, производные инструменты, стейблкоин-депозиты в лицензированных учреждениях, если они квалифицируются как депозиты) и часть с прямым владением токенами. Первая часть пользуется освобождением по статье 13O или 13U и засчитывается в тест по активам. Вторая облагается как торговая деятельность, если фонд не докажет инвестиционное намерение, а фонду с циклом погашения паёв и вознаграждением за результат это редко удаётся. Многие управляющие принимают 17 % на вторую часть как цену работы через сингапурскую структуру и возмещают её через структуру вознаграждений.

Примечания

1. Income Tax (Exemption of Income of Prescribed Persons Arising from Funds Managed by Fund Manager in Singapore) Regulations 2010, Schedule (установленные инвестиции); MAS Circular FDD Cir 10/2024 от 1 октября 2024 г., добавивший пункт (za) об инвестиционных фондах недвижимости, в изложении Deloitte Singapore, *Tax Bytes*,

© 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.

3 октября 2024 г., где отмечено, что иных изменений в перечне установленных инвестиций не вносилось. ↩

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