Этап шестой: событие генерации токенов и распределение

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

Событие генерации токенов — технический акт с правовыми последствиями. В момент, когда токены начинают существовать и становятся передаваемыми, в Швейцарии возникают обязанности в сфере ПОД, в Сингапуре открывается периметр PSA, проспект или белая книга «вступает в действие», а налоговые часы начинают отсчёт. Для распределения используются четыре механизма, у каждого из которых свой регуляторный профиль.

- Прямая продажа эмитентом прошедшим онбординг участникам по фиксированной цене. Самый простой вариант, но для целей ПОД, PSA и налогов продавцом является эмитент.

© 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.

- Аукцион или продажа по кривой связывания (bonding curve) через смарт-контракт. Роль эмитента сводится к развёртыванию контракта, но FINMA и MAS смотрят сквозь механику на организацию, которая получает выгоду.
- Аирдроп на адреса, отвечающие определённым критериям. Нет продажи и нет встречного предоставления, а значит, нет проспекта и, как правило, нет операций по PSA. Однако у получателя в обоих хабах возникает налогооблагаемое поступление, а при манипулировании критериями — риск злоупотреблений на рынке.
- Пул начальной ликвидности (liquidity bootstrapping pool) или лаунчпад, которым управляет третья сторона. Регулируемая деятельность переходит к оператору, который сам должен иметь лицензию там, где обслуживает клиентов.

Об аирдропах стоит сказать особо в связи с налогами. Швейцарский частный держатель, получивший аирдроп, имеет налогооблагаемый доход в размере рыночной стоимости на момент получения, что подтверждает рабочий документ ESTV. Сингапурский получатель имеет доход, только если аирдроп получен в обмен на услуги или в ходе торговой деятельности. В иных случаях это поступление капитального характера.[1] Проект, проводящий аирдроп для своего сообщества в обоих хабах, создаёт для швейцарских и сингапурских получателей совершенно разные результаты. В коммуникациях об этом следует сказать.

© 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.

Примечания

1. Рабочий документ ESTV о криптовалютах, раздел об аирдропах (налогооблагаемый доход при получении для частных держателей); IRAS e-Tax Guide, «Income Tax Treatment of Digital Tokens», раздел 6.4 (аирдропы, полученные без встречного предоставления, не облагаются налогом, если получатель не является трейдером и не оказывал услуг). Часть G, глава II, и часть M, глава I. ↩

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