Доходные продукты как схемы коллективных инвестиций или структурированные продукты

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

Третья категория доходных продуктов упаковывает токены в инструмент. Продукты типа «Earn», которые объединяют токены клиентов в пул и размещают их в стейкинге, кредитовании и обеспечении ликвидности с объявленной доходностью, являются схемами коллективных инвестиций, если выполнены четыре элемента определения в SFA. Это отсутствие у участников повседневного контроля, управление активами как единым целым, объединение взносов и прибыли и цель получения дохода.[1] Такую схему нельзя предлагать розничным инвесторам, если она не авторизована или не признана MAS.

© 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.

Управляющему нужна лицензия CMS на управление фондами. MAS не авторизовало ни одного розничного криптофонда доходности и дало понять, что не собирается этого делать. Предложение аккредитованным и институциональным инвесторам на основании освобождения для ограниченных схем по статье 305 SFA возможно. Именно так сингапурские управляющие фондами предлагают профессиональным клиентам стратегии стейкинга и доходности.[2]

Структурированные продукты с доходом, привязанным к токенам, например двухвалютные продукты на биткоин или ноты с защитой капитала, привязанные к эфиру, являются в зависимости от формы производными контрактами или долговыми обязательствами (debentures). Это продукты рынка капитала, и для торговли ими нужна лицензия CMS. По правилам MAS о ведении деятельности они относятся к сложным продуктам, и на практике предлагать их розничным клиентам в Сингапуре нельзя. Частные банки, предлагающие их аккредитованным клиентам, делают это в рамках имеющихся разрешений на рынке капитала, а экспозиция на токены рассматривается как любой другой базовый актив.

Пример

Сингапурская MPI с правом оказывать услуги DPT хочет предложить своим клиентам — аккредитованным инвесторам три продукта. Это нативный стейкинг ETH с передачей вознаграждения клиенту, продукт «ETH-накопления» с фиксированными 5 % и пуловый «оптимизатор доходности», перемещающий токены между протоколами. Первый продукт — услуга кастодиального кошелька в пределах её лицензии: токены в стейкинге находятся в трасте, а вознаграждение

© 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.

зачисляется каждому клиенту; статус клиента как аккредитованного инвестора должен быть задокументирован, а его согласие (opt-in) — храниться в деле. Второй продукт — долговое обязательство (debenture), поскольку MPI обещает фиксированный доход и берёт токены за свой счёт. Предлагать его нужно аккредитованным инвесторам на основании освобождения по SFA. Одной лицензии DPT для этого недостаточно, и MPI должна оценить, совместимы ли заимствования у клиентов с условиями её лицензии. Третий продукт — схема коллективных инвестиций, для которой нужны лицензия CMS на управление фондами и уведомление об ограниченной схеме по статье 305 SFA, а у MPI их нет. Первый продукт компания может предложить сразу. Второй — только после анализа по SFA и, вероятно, через отдельное юридическое лицо. Третий без лицензии на управление фондами она предложить не может вовсе.

Примечания

1. SFA, s. 2(1), определение «collective investment scheme», пп. (a)(i)–(iv). ↩
2. SFA, s. 305 (ограниченные схемы, предлагаемые аккредитованным инвесторам и некоторым другим лицам), и требование об уведомлении об ограниченных схемах по Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005. ↩

© 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.

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