Designated investments und das Token-Problem

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

Die Befreiung erfasst nur specified income aus designated investments. Die Liste der designated investments steht in den Regulations und wurde durch aufeinanderfolgende Rundschreiben erweitert. Sie umfasst Aktien, Anteile, Anleihen und Wertpapiere, Derivate, Anteile an Unit Trusts, Einlagen bei Finanzinstituten, Fremdwährungen, bestimmte Darlehen und physische Rohstoffe, soweit sie mit Rohstoffderivaten zusammenhängen. Private Trust-Anteile, Immobilienfonds (2024 mit Wirkung zum 19. Februar 2022 aufgenommen) und eine lange Reihe weiterer Positionen vervollständigen sie.[1] Payment Token stehen nicht auf der Liste. Weder Bitcoin noch Ether noch ein reiner Zahlungs- oder Governance-Token ist am 30. Juni 2026 eine designated investment. Die MAS hat es in mehreren Konsultationsrunden abgelehnt, sie aufzunehmen.

Diese Lücke hat drei Folgen. Erstens sind Einkünfte aus direkt gehaltenen Payment Token nicht befreit. Ein Section-13U-Fonds, der Bitcoin mit Gewinn verkauft oder Staking-Erträge auf Ether erhält, erzielt Einkünfte aus einer nicht zugelassenen Anlage. Er wird darauf besteuert, wenn die Einkünfte laufender Natur sind. Zweitens zählen die Token nicht für den Mindestvermögenstest, denn dieser bemisst sich an den gehaltenen designated investments. Ein Kryptofonds mit Token

© 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.

im Wert von 60 Millionen S$ und Bareinlagen von 5 Millionen S$ hat für den Test nach Section 13U nur 5 Millionen S$ und fällt durch. Drittens kann der Fonds weiterhin argumentieren, dass seine Gewinne aus lange gehaltenen Token Kapitalgewinne sind. Dann braucht er keine Befreiung. Ein Fonds ist aber schon seiner Natur nach ein unbequemer Anwärter auf die Behandlung als Kapitalgewinn. Eine Struktur sollte daher nicht auf diesem Argument aufbauen.

Die Ausweichwege sind bekannt, und jeder hat seinen Preis. Ein Engagement über Derivate auf Token (Futures, Optionen, Total Return Swaps) ist ein Engagement über designated investments, weil Derivate auf der Liste stehen. Ein Fonds, der sein Krypto-Engagement synthetisch hält, fällt also unter die Befreiung. Ein Engagement über börsengehandelte Produkte, die an einer anerkannten Börse notiert sind, ist ein Engagement über Wertpapiere. Ein Engagement über einen Teilfonds auf den Cayman Islands oder in der Schweiz, dessen Anteile selbst designated investments sind, wandelt die Tokeneinkünfte auf Ebene Singapurs in Fondsausschüttungen um. Der Preis dafür ist eine zweite Kostenebene und die Prüfung nach Section 10L für die singapurische Einheit (Kapitel II dieses Teils). Security Token, die Aktien, Anleihen oder Fondsanteile verkörpern, sind selbst designated investments. Ein Tokenisierungsfonds steht deshalb besser da als ein Handelsfonds.

Perspektive Singapur

Ein Manager, der in Singapur einen Fonds für Digital Assets auflegt, sollte das Portfolio in zwei Segmente teilen. Das eine enthält designated investments (tokenisierte Wertpapiere, börsennotierte Krypto-ETPs, Derivate, Stablecoin-Einlagen bei lizenzierten Instituten, soweit sie als Einlagen gelten). Das andere enthält die direkt gehaltenen Token. Das erste Segment genießt die Befreiung nach Section 13O oder 13U und zählt für den Vermögenstest. Das zweite wird als Handel besteuert, es sei denn, der Fonds kann Anlageabsicht nachweisen. Das gelingt einem Fonds mit Rücknahmezyklus und Performance Fee selten. Viele Manager nehmen 17 Prozent auf das zweite Segment als Kosten eines singapurischen Vehikels hin und holen sie über die Gebührenstruktur wieder herein.

© 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.

Anmerkungen

1. Income Tax (Exemption of Income of Prescribed Persons Arising from Funds Managed by Fund Manager in Singapore) Regulations 2010, Schedule (designated investments); MAS Circular FDD Cir 10/2024 vom 1. Oktober 2024, das Position (za) für Immobilienfonds hinzufügte, zusammengefasst in Deloitte Singapore, *Tax Bytes*, 3. Oktober 2024, wonach keine weitere Änderung der designated investments erfolgte. ↩

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