지정 투자자산과 토큰 문제

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

면세는 지정 투자자산에서 발생한 특정 소득에만 적용됩니다. 지정 투자자산 목록은 규정에 정해져 있으며 잇따른 회람을 통해 확대되어 왔습니다. 여기에는 주식, 채권 및 증권, 파생상품, 단위형 투자신탁의 수익증권, 금융기관 예금, 외화, 일정한 대출, 그리고 상품 파생상품과 관련된 실물 상품이 포함됩니다. 사모 신탁 수익증권, 부동산 투자펀드(2024년에 추가, 2022년 2월 19일부터 소급 적용) 및 그 밖의 여러 항목이 목록을 이룹니다.[1] 지급형 토큰은 목록에 없습니다. 2026년 6월 30일 현재 비트코인, 이더, 그 밖의 순수한 지급형 토큰이나 거버넌스 토큰은 어느 것도 지정 투자자산이 아니며, 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 여러 차례의 의견수렴에서 이들의 추가를 거부했습니다.

이 누락에는 세 가지 결과가 따릅니다. 첫째, 직접 보유한 지급형 토큰에서 발생한 소득은 면세되지 않습니다. 비트코인을 매각하여 이익을 얻거나 이더에 대한 스테이킹 보상을 받는 Section 13U 펀드는 지정 투자자산이 아닌 자산에서 소득을 얻는 것이므로, 그 소득이 수익적 성격이라면 과세됩니다. 둘째, 최소 자산 요건은 보유한 지정 투자자산으로 측정되므로 토큰은 이 요건 산정에 포함되지 않습니다. 6,000만 싱가포르달러의 토큰과 500만 싱가포르달러의 현금 예금을 보유한 가상자산 펀드는 Section 13U 요건상 500만 싱가포르달러

© 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.

만 인정되어 요건을 충족하지 못합니다. 셋째, 펀드는 장기 보유 토큰에서 얻은 이익이 자본이득이라고 여전히 주장할 수 있으며, 그렇다면 면세가 필요 없습니다. 그러나 펀드는 그 성격상 자본이득 취급을 주장하기 어려운 입장에 있으므로, 이 주장을 구조의 토대로 삼아서는 안 됩니다.

우회 방법은 잘 알려져 있으며 각각 비용이 따릅니다. 토큰에 대한 파생상품(선물, 옵션, 총수익스와프)을 통한 익스포저는 파생상품이 목록에 있으므로 지정 투자자산을 통한 익스포저입니다. 따라서 가상자산 익스포저를 합성적으로 보유하는 펀드는 면세 범위에 들어갑니다. 인정 거래소에 상장된 상장지수상품을 통한 익스포저는 증권을 통한 익스포저입니다. 수익증권 자체가 지정 투자자산인 케이맨 또는 스위스 하위 펀드를 통한 익스포저는 토큰 소득을 싱가포르 차원에서 펀드 분배금으로 전환합니다. 그 대가는 두 번째 단계의 비용과 싱가포르 법인에 대한 Section 10L 분석(이 편 제II장)입니다. 주식, 채권 또는 펀드 수익증권을 표창하는 증권형 토큰은 그 자체로 지정 투자자산이므로, 토큰화 펀드가 트레이딩 펀드보다 유리한 위치에 있습니다.

싱가포르의 관점

싱가포르 디지털 자산 펀드를 출시하는 매니저는 포트폴리오를 지정 투자자산 부문(토큰화 증권, 상장 가상자산 ETP, 파생상품, 예금으로 인정되는 경우 라이선스 기관에 예치한 스테이블코인 예금)과 직접 토큰 부문으로 나누어야 합니다. 첫 번째 부문은 Section 13O 또는 13U 면세를 받으며 자산 요건 산정에 포함됩니다. 두 번째 부문은 펀드가 투자 목적을 입증하지 못하는 한 트레이더로서 과세되는데, 환매 주기와 성과보수가 있는 펀드가 이를 입증하는 경우는 드뭅니다. 많은 매니저는 두 번째 부문에 대한 17%를 싱가포르 비히클 운영 비용으로 받아들이고 보수 구조를 통해 이를 회수합니다.

주

1. Income Tax (Exemption of Income of Prescribed Persons Arising from Funds Managed by Fund Manager in Singapore) Regulations 2010, Schedule(지정

© 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.

투자자산); 부동산 투자펀드에 관한 항목 (za)를 추가한 2024년 10월 1일자 MAS Circular FDD Cir 10/2024, Deloitte Singapore, *Tax Bytes*, 2024년 10월 3일의 요약 참조(그 밖의 지정 투자자산 변경은 없었다고 기록). ↩

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

© 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.