10(6). madde ve pay planı kurallarının tokenlere uygulanması

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

Singapur'da çalışan pay planlarına özgü bir rejim vardır. 10(6). madde, pay edinme haklarından, yani opsiyonlardan ve pay ödüllerinden doğan kazançları kullanım veya hak kazanım anında vergilendirir. Vergiye tabi tutar, payların o andaki açık piyasa değerinden ödenen bedelin düşülmesiyle bulunur. Paylar bir satış kısıtlamasına tabiyse vergilendirme anı kısıtlamanın kalktığı tarihe ertelenir ve değer o tarihe göre belirlenir.[1] Rejim yalnızca bir şirketin paylarına uygulanır. Pay niteliğinde olmayan bir token 10(6). maddenin dışında kalır ve yukarıda açıklanan 10(1)(b) maddesindeki genel kurala göre vergilendirilir.

Bu fark, token opsiyonları ve token varantları bakımından önem taşır. Tokenleri bir kullanım fiyatından satın alma opsiyonuna sahip bir çalışan, opsiyonun kullanıldığı anda genel kurala göre vergilendirilir, çünkü menfaat o anda gerçekleşir. Tutar, token değerinden kullanım fiyatının düşülmesiyle bulunur. Bu sonuç, 10(6). maddenin vereceği sonuçla aynıdır. Fark satış kısıtlamalarında ortaya çıkar. 10(6). madde, kısıtlı paylar için vergilendirme anını kısıtlamanın kalkmasına erteler. Genel kuralda böyle bir erteleme yoktur, dolayısıyla kilitli bir token alındığı anda

© 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.

vergilendirilir. Token planı için erteleme isteyen bir şirket, planı tokenler kilitleme süresinin sona ereceği tarihe kadar teslim edilmeyecek şekilde tasarlamalıdır. Bu, uygulamada kilitleme süresi yerine bir hak kazanım takvimi kullanmak anlamına gelir.

Payları temsil eden menkul kıymet tokenleri 10(6). madde bakımından paydır, çünkü madde biçime değil hukuki hakka bakar. Paylarını izinli bir defterde tokenize eden ve tokenize paylar üzerinde opsiyon veren bir Singapur şirketi, 10(6). maddenin, varsayılan kullanım kuralının ve QEEBR ertelemesinin tamamının uygulandığı bir pay opsiyon planı işletmektedir. Dolayısıyla çalışan özsermayesinin tokenizasyonu Singapur'da vergi bakımından nötrdür. Bu durum, İsviçre Borçlar Kanununun (OR/CO) 973d vd. maddeleri kapsamındaki defter tabanlı menkul kıymetler için İsviçre'de de geçerlidir (bkz. D. Kısım, III. Bölüm).

Örnek

Singapurlu bir protokol şirketi, Ocak 2025'te işe başlayan bir mühendise, dört yıllık eşit dilimler hâlinde hak kazanılacak 100.000 yönetişim tokeni verir. Tokenler hibe anında S$0,50'den, ilk 25.000 tokenin hak kazanıldığı Ocak 2026'da ise S$3,00'ten işlem görmektedir. Mühendisin 2027 vergilendirme yılında S$75.000 hizmet geliri olur. Şirketin bunun yerine Ocak 2025'te, bir yıllık zincir üstü kilitle 25.000 tokeni doğrudan verdiğini varsayalım. Bu durumda mühendisin, kilit için uygulanacak olası bir indirim saklı kalmak üzere, 2026 vergilendirme yılında S$12.500 geliri olurdu. Sonraki S$62.500'lük değer artışı, mühendis yatırımcıysa sermaye kazancı olurdu. Tokenin değer kazanması beklendiğinde ikinci tasarım mühendis için daha avantajlıdır. Şirket bunu, daha sonra değeri sıfıra düşen tokenler için vergi ödeme riskiyle karşılaştırmalıdır. Hak kazanım tasarımı bu riskten kaçınır.

Notlar

1. Income Tax Act 1947, s. 10(6) (istihdam nedeniyle verilen, bir şirketin paylarını edinmeye yönelik her türlü hak veya menfaatten doğan kazanç veya

© 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.

kârlar; vergilendirme anı kullanım, devir veya feragat ya da bir moratoryumun kalkmasıdır). ↩

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.