Token ihracı: ICO gelirlerinin ihraççı nezdindeki durumu

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

İlk token arzından (ICO) elde edilen gelirlerin vergisel muamelesi token türüne göre belirlenir. Rehberin her token türüne ilişkin tutumu, bir kurucu için Singapur vergi uygulamasının en yararlı açıklamaları arasındadır.[1] Ödeme tokenlerinin ihracından elde edilen gelirler kural olarak alındıkları anda vergiye tabidir, çünkü ihraççının yarattığı tokenlerin ticaretini yaptığı kabul edilir. Fayda tokenlerinin ihracından elde edilen gelirler ertelenmiş gelirdir ve ihraççı, tokenin temsil ettiği hizmeti ifa ettiğinde veya malları teslim ettiğinde vergilendirilir. Menkul kıymet tokenlerinin ihracından elde edilen gelirler sermaye niteliğindedir ve ihraç anında vergilendirilmez. Tıpkı bir pay veya tahvil ihracının ihraççı için gelir olmaması gibi. Token sahiplerine ödenen getiriler, genel kurallara göre vergilendirilen faiz, kâr payı veya dağıtımlardır ve mukim olmayanlara ödendiğinde stopaja tabidir.

Fayda tokenleri için öngörülen erteleme, en sık yanlış anlaşılan noktadır. Erteleme ancak ihraççı bir ifa yükümlülüğünü ve bunun yerine getirilişini izleyebildiğini gösterebilirse işler. Henüz var olmayan bir hizmete erişim tokenleri satan bir platformun, hizmet sunulana kadar ertelenmiş geliri vardır. Hizmet hiç sunulmazsa soru, gelirlerin başarısız girişim için ticari bir tahsilat mı yoksa sermaye niteliğinde bir tahsilat mı olduğuna dönüşür. Rehber başarısız ICO'ları açıkça ele alır: iade

© 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.

edilen gelirler vergilendirilmez, iade edilmeyen gelirler ise somut olayın koşullarına göre değerlendirilir.[2] İsviçre'de aynı sorular Swiss GAAP muhasebesi ve İsviçre Federal Vergi İdaresi'nin (ESTV) çalışma belgesi aracılığıyla yanıtlanır (bkz. G. Kısım, IV. Bölüm). İhraççısı bir merkezde, işletme şirketi diğer merkezde bulunan bir grup, iki muameleyi uyumlu hale getirmelidir. Aksi halde bir hukuk düzeni tahsilatı vergilendirirken diğerinin ertelediği bir uyumsuzlukla karşılaşır.

İhraç giderleri, ticari nitelikte olmaları halinde vergiye tabi gelirlerden indirilebilir. Bu, menkul kıymet tokenleri yoluyla sermaye toplama maliyetlerini dışarıda bırakır ve pay ihracı giderlerinin indirilemeyeceğine ilişkin genel kurala paraleldir.[3] Bu nedenle Singapur'da token satışı planlayan bir kurucunun tokeni fayda tokeni (erteleme) veya menkul kıymet tokeni (sermaye) olarak nitelendirmek için bir teşviki vardır. Singapur şirketinden saf bir ödeme tokeni ihraç etmek ise caydırıcıdır. İsviçre vakfı yolu kısmen bu nedenle vardır ve P. Kısım, II. Bölüm'de açıklanmaktadır.

Singapur açısından

Kendisine hazine payı olarak hak edişe bağlı (vesting) bir tahsis ayıran ve bir yönetişim tokeni ihraç eden Singapur'daki bir Pte Ltd, elde tutulan tokenlere nasıl muamele edileceğine satıştan önce karar vermelidir. Şirketin faaliyetlerini finanse etmek için daha sonra satmak üzere tuttuğu tokenler, Vergi İdaresi Başkanlığının gözünde ticari maldır ve nihai satışları vergiye tabi gelirdir. Şirketin yönetim kurulu kararıyla uzun vadeli bir hazine rezervine ayırdığı ve belirli bir süre dolmadan asla satılmayacak tokenler ise sermayedir. Karar ilk satıştan önce mevcut olmalı ve iki havuz ayrı cüzdanlarda tutulmalıdır.

Notlar

1. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, ikinci baskı, 30 Ocak 2026, ICO'lara ilişkin bölüm (ödeme, fayda ve menkul kıymet tokenleri; başarısız ICO'lar). ↩

© 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.

2. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, ikinci baskı, 30 Ocak 2026, başarısız ICO'lara ilişkin paragraf (iadeler vergiye tabi değildir; iade edilmeyen gelirler somut olayın koşullarına göre değerlendirilir). ↩
3. Income Tax Act 1947, s. 14(1) ve 15(1)(c) (tamamen ve münhasıran gelir elde etmek için yapılan giderlerin indirilebilirliği; sermaye harcamalarının indirim yasağı). ↩

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