Прайм-брокеридж, ETP і фонд сімейного офісу

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

Прайм-брокеридж для цифрових активів існує в обох центрах, але в обмеженому вигляді. Швейцарські банки пропонують маржинальне кредитування під заставу біткоїна та етеру й розрахунки між майданчиками. У Сінгапурі після крахів 2022 року постачальників менше, а обмеження для роздрібного сегмента, описані в частині K, розділ III, не допустили кредит до роздрібних клієнтів. Фонд, якому потрібні позикові кошти, легше знайде їх у Цюриху, ніж у Сінгапурі. До банківських відносин повертається розділ IX.

Біржові продукти (ETP) на SIX Swiss Exchange — альтернатива фонду для керуючого, який хоче мати лістинговий продукт, доступний роздрібним інвесторам. ETP — це борговий інструмент, забезпечений базовими токенами, який випускає спеціальна проєктна компанія і який проходить лістинг за правилами SIX. Дозвіл за KAG не потрібен, бо продукт є структурованим продуктом, а не схемою колективного інвестування.[1] До 2025

© 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.

року на SIX пройшли лістинг понад двісті крипто-ETP, випущених 21Shares, CoinShares, WisdomTree та іншими. У Сінгапурі аналога немає, бо SGX не проводить лістинг крипто-ETP, а MAS не допустило роздрібних інвесторів до спотових криптопродуктів. Тому керуючий з роздрібними амбіціями випускає ETP у Швейцарії та продає його інституційним і акредитованим інвесторам у Сінгапурі в межах звільнень за SFA.

Фонд сімейного офісу — остання комбінація. Одна родина, яка хоче тримати свої цифрові активи через фондову структуру з міркувань управління, звітності та спадкування, може скористатися VCC у Сінгапурі. VCC управляє власний керуючий однородинного сімейного офісу родини, який або має ліцензію, або звільнений від ліцензування за звільненням для однородинних сімейних офісів. Потім VCC отримує звільнення за статтею 13O або 13U на умовах для сімейних офісів.[2] У Швейцарії та сама родина може скористатися L-QIF лише із залученням компанії з управління фондами, тож однородинні структури в Цугу частіше є холдинговими компаніями або фундаціями, описаними в розділі VII. Сінгапурський шлях дешевший для родини, яка хоче мати фонд. Швейцарський шлях дешевший для родини, яка хоче мати холдингову структуру.

Транскордонний погляд

Керуючий, який обирає між L-QIF і VCC, може застосувати три тести. Якщо інвестори швейцарські чи європейські й хочуть прозору структуру зі швейцарською звітністю, перемагає L-QIF, а ціна — компанія з управління фондами. Якщо інвестори азійські або хочуть непрозору корпоративну структуру без податку у джерела виплати та зі звільненням прибутків фонду від

© 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.

податку, перемагає VCC, а ціна — економічна присутність керуючого в Сінгапурі. Якщо стратегія суто криптовалютна, прогалина в сінгапурському ліцензуванні нині робить VCC під платформним керуючим простішим варіантом, з тим застереженням, що MAS дало зрозуміти: прогалину буде закрито. Як показує приклад, багато керуючих зрештою мають обидві структури, бо інвесторські бази різняться, а операційні витрати на другу структуру невеликі, коли перша вже працює.

Примітки

1. KAG, SR 951.31, ст. 5 (структуровані продукти не є схемами колективного інвестування; розповсюдження серед роздрібних клієнтів вимагає проспекту або KID за FIDLEG); SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products, з наступними змінами. Див. частину E, розділ VI. ↩
2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, правило 4 і MAS FAQs щодо звільнення від ліцензування для однородинних сімейних офісів; MAS, умови за ст. 13O і 13U для сімейних офісів у редакції від 5 липня 2023 р. (мінімальний розмір фонду, місцеві інвестиції, бізнес-витрати, фахівці). Див. частину M, розділ V. ↩

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

© 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.

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.