Порівняння зі швейцарським режимом для керуючих портфелями

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

Два шляхи до ліцензування незалежних управителів

Швейцарія поставила своїх незалежних управителів активами під пруденційний нагляд лише Законом про фінансові установи (FINIG) від 15 червня 2018 року, який набрав чинності 1 січня 2020 року разом із Законом про фінансові послуги (FIDLEG). Стаття 17 визначає керуючого портфелем як особу, яка на підставі мандата може на професійній основі розпоряджатися активами клієнтів від їхнього імені та за їхній рахунок. До 2020 року швейцарські незалежні управителі підпадали лише під законодавство про протидію відмиванню грошей через членство в саморегулівній організації (SRO). Наявні компанії мали до кінця 2022 року, щоб подати заяву на ліцензію.[1]

© 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.

Сінгапур пішов іншим шляхом. Він від самого початку включив незалежних управителів до загального режиму управління фондами й посилив цей режим у два етапи, у 2012 і 2024 роках. У результаті для всіх керуючих, незалежно від їхньої бізнес-моделі, діє єдина ліцензія, а нагляд безпосередньо здійснює Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS). Швейцарія створила окрему категорію керуючого портфелем, відмінну від керуючих колективними активами. Поточний нагляд вона доручила приватним наглядовим організаціям, які самі отримують дозвіл від Швейцарської служби нагляду за фінансовими ринками (FINMA) і перебувають під її наглядом.[2]

Капітал, управління та класифікація клієнтів

Кількісні вимоги мають подібний порядок. Швейцарському керуючому портфелем потрібен мінімальний капітал CHF 100 000, сплачений грошима, і власний капітал щонайменше в розмірі чверті його постійних витрат. Його керівництво має складатися щонайменше з двох кваліфікованих осіб, якщо тільки безперервність не можна забезпечити й однією.[3] Сінгапурському керуючому категорії A/I потрібні базовий капітал S$ 250 000, головний виконавчий директор-резидент, два директори, два відповідні фахівці та два представники, а понад це — капітал на основі ризиків. Сінгапурські вимоги дещо важчі щодо капіталу та персоналу. Швейцарський режим додає витрати на наглядову організацію та її аудити.

Обидві системи класифікують клієнтів і пом'якшують правила для заможних. Відповідно до швейцарського Закону про фінансові послуги клієнти бувають приватними, професійними або інституційними. Заможний приватний клієнт може заявити, що бажає, аби його вважали професійним клієнтом,

© 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.

якщо має активи щонайменше CHF 500 000 і необхідні знання або активи щонайменше CHF 2 млн.[4] Сінгапур також визнає критерієм дохід, чого швейцарське право не робить. Механізм подібний, бо в обох центрах клієнт мусить зробити явний вибір. Швейцарська відмова від статусу (opting-out) переводить приватного клієнта до професійної категорії, тоді як сінгапурська згода (opt-in) підтверджує статус, на який клієнт уже має право.

Однородинний сімейний офіс

Однородинні сімейні офіси обидві системи теж трактують подібно. Швейцарське право звільняє від ліцензії тих, хто управляє лише активами осіб, з якими пов'язаний економічними або родинними зв'язками.[5] Сінгапур досягає того самого результату через звільнення в Другому додатку до Положення про ліцензування та ведення діяльності. У Швейцарії звільнення стосується лише ліцензії й не зачіпає обов'язків щодо протидії відмиванню грошей і прозорості там, де вони застосовуються. Сінгапур тісніше пов'язує сімейний офіс із податковими стимулами, про що йдеться в розділі E.III.

Консолідація

Швейцарська реформа спричинила помітну консолідацію. Згідно з аналізом, який цитує женевський том, до лютого 2025 року FINMA схвалила 1532 із 1864 заяв, тоді як близько 650 управителів заяв не подали, що означає скорочення кількості компаній на 26 %. Медіанний управитель адміністрував активи на CHF 61 млн.[6] Інше дослідження нарахувало станом на 31 травня 2025 року 1309 керуючих портфелями з дозволом FINMA, з яких 26 % працювали в Женеві, а під їхнім управлінням було

© 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.

близько CHF 850 млрд. Згідно з ним, 83 % цих компаній мали не більше десяти штатних працівників.[7] Два джерела використовують різні дати й методи, тож їхні дані про кількість компаній з дозволом не збігаються.

Сінгапур пройшов порівнянний відбір у 2012 році й знову у 2024 році, коли зареєстровані керуючі мали отримати ліцензію або піти з ринку. Опублікованих даних про кількість зовнішніх управителів активами в Сінгапурі, порівнянних зі швейцарськими, немає. Проте тиск той самий. Постійні витрати на комплаєнс, аудит, технології та відносини з кастодіанами вимагають певного мінімального розміру, тож менші компанії реагують злиттям, приєднанням до платформ або закриттям.

Що показує порівняння

Два центри зійшлися на подібних змістовних стандартах для кожного, хто управляє чужими грошима: ліцензія, мінімальний капітал, кваліфіковане керівництво, незалежне зберігання, комплаєнс і контроль у сфері протидії відмиванню грошей. Відрізняється архітектура нагляду. Сінгапур покладається на єдиного потужного регулятора з широкою дискрецією у ліцензуванні, який коригує режим за допомогою настанов, відповідей на поширені запитання та умов ліцензій. Швейцарія покладається на детальні федеральні закони й постанови, які застосовують близькі до галузі наглядові організації.

Для керуючого, що працює в обох центрах, практичний наслідок такий: сінгапурська компанія має задовольнити вимоги MAS безпосередньо, з меншою кількістю посередників і більшою дискрецією з боку регулятора. Швейцарська компанія в першій інстанції має справу зі своєю наглядовою організацією. Для клієнта захист по суті порівнянний.

© 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.

Сінгапурський режим, можливо, дає більшу певність на вході, оскільки кожен керуючий проходить власну ліцензійну перевірку MAS. Швейцарський режим через Закон про фінансові послуги містить конкретніші правила поведінки щодо клієнтів.

У цифрах

Активи під управлінням у Сінгапурі: S$ 1,63 трлн на кінець 2012 року, S$ 6,7 трлн на кінець 2025 року. Управителі активами з інвестиційними командами в Сінгапурі: 1320 на кінець 2025 року. Частка активів, залучених з-за меж Сінгапуру: близько 80 % у 2012 році, 76 % у 2025 році. Настанови SFA 04-G05: видано 7 серпня 2012 року, остання редакція 3 вересня 2025 року. Колишній зареєстрований режим: до 30 кваліфікованих інвесторів і S$ 250 млн, скасовано 1 серпня 2024 року. Базовий капітал: S$ 250 000 (A/I), S$ 500 000 або S$ 1 млн (роздрібні). Капітал на основі ризиків: щонайменше 120 % загальної вимоги щодо ризиків. Мінімальний досвід головного виконавчого директора: 5 років (A/I) і 10 років (роздрібні). Розгляд ліцензійної заяви: до 6 місяців, потім до 6 місяців на виконання умов попереднього схвалення. Акредитований інвестор: чисті особисті активи понад S$ 2 млн, чисті фінансові активи понад S$ 1 млн або дохід щонайменше S$ 300 000. Страхування професійної відповідальності для роздрібних керуючих: від S$ 2 млн до S$ 25 млн. Порівняння зі Швейцарією: мінімальний капітал CHF 100 000, 1309 керуючих портфелями з дозволом станом на 31 травня 2025 року.

Примітки

1. *Genève, place financière internationale*, розділ E.IV, підрозділ “La loi sur les établissements financiers”, з посиланням на FINMA, медіареліз від 7 липня 2020 р., і PwC Switzerland щодо кінцевого строку 31

© 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.

грудня 2022 р.; з посиланням на Federal Act of 15 June 2018 on Financial Institutions (FinIA; SR 954.1), чинний з 1 січня 2020 р., ст. 17. ↩

2. *Genève, place financière internationale*, розділ E.VII, підрозділ "Les organismes de surveillance : un maillon nouveau", з посиланням на FINMA, медіареліз від 7 липня 2020 р.: наглядові організації, які отримують дозвіл FINMA і перебувають під її наглядом, наглядають за керуючими портфелями і трасті, тоді як FINMA залишається відповідальною за примусове виконання. ↩

3. *Genève, place financière internationale*, розділ E.IV, підрозділ "La loi sur les établissements financiers", і розділ E.VII, підрозділ "La succession du gestionnaire indépendant", з посиланнями на FinIA ст. 20 (керівництво щонайменше з двох кваліфікованих осіб, однієї досить, якщо забезпечено безперервність), ст. 22 абз. 1 (мінімальний капітал CHF 100 000, сплачений грошима) і ст. 23 (власний капітал щонайменше в розмірі чверті постійних витрат). ↩

4. *Genève, place financière internationale*, розділ E.IV, підрозділ "La loi sur les services financiers", з посиланням на Federal Act on Financial Services (FinSA; SR 950.1), ст. 4 абз. 1 і ст. 5 абз. 1–2. ↩

5. *Genève, place financière internationale*, розділ E.VII, підрозділ про сімейні офіси, з посиланням на FinIA ст. 2 абз. 2 літ. a. ↩

6. *Genève, place financière internationale*, розділ E.VII, підрозділ "La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants", з посиланням на Val Index, "Gestionnaires de fortune indépendants Suisse", valindex.ch, 31 січня 2026 р. ↩

7. *Genève, place financière internationale*, розділ E.VII, підрозділ "Genève, Zurich et Lugano : la géographie des gestionnaires indépendants", з

© 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.

посиланням на дослідження WealthSummit (Künzle, Baumann, Feldmann; *Allnews*, 19 березня 2026 р.). ↩

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.