# Прайм-брокерские услуги, ETP и фонд семейного офиса

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-брокерские услуги для цифровых активов существуют в обоих хабах лишь в ограниченном виде. Швейцарские банки предлагают маржинальное кредитование под залог биткойна и эфира и расчёты между площадками. В Сингапуре после крахов 2022 года поставщиков меньше, а ограничения для розничного сегмента, описанные в части K, глава III, удерживают кредит от розничных клиентов. Фонд, которому нужны заёмные средства, легче найдёт их в Цюрихе, чем в Сингапуре. К банковским отношениям возвращается глава IX.

Биржевые продукты (ETP) на SIX Swiss Exchange — альтернатива фонду для управляющего, которому нужен биржевой продукт, доступный розничным инвесторам. ETP — долговой инструмент, обеспеченный базовыми токенами, выпущенный специальной проектной компанией и прошедший листинг по

© 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.

правилам SIX. Разрешение по KAG ему не нужно, поскольку это структурированный продукт, а не схема коллективных инвестиций.[1] К 2025 году на SIX было размещено более двухсот криптовалютных ETP, выпущенных 21Shares, CoinShares, WisdomTree и другими. В Сингапуре аналога нет: Сингапурская биржа (SGX) не проводит листинг криптовалютных ETP, а Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) не разрешило розничным инвесторам доступ к спотовым криптопродуктам. Поэтому управляющий с розничными амбициями выпускает ETP в Швейцарии и продаёт его институциональным и аккредитованным инвесторам в Сингапуре на основании освобождений SFA.

Фонд семейного офиса — последняя комбинация. Одна семья, которая хочет держать цифровые активы через фонд ради управления, отчётности и наследования, может использовать VCC в Сингапуре. VCC управляет собственный управляющий семейного офиса одной семьи, который либо лицензирован, либо освобождён от лицензирования в рамках освобождения для семейных офисов одной семьи. Затем VCC получает освобождение по статье 13O или 13U на условиях для семейных офисов.[2] В Швейцарии та же семья может использовать L-QIF, только если привлечёт управляющую компанию фонда. Поэтому структуры одной семьи в Цуге чаще представляют собой холдинговые компании или фонды, о которых говорится в главе VII. Сингапурский путь дешевле для семьи, которой нужен фонд. Швейцарский путь дешевле для семьи, которой нужна холдинговая структура.

© 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.

## Трансграничный взгляд

Управляющий, выбирающий между L-QIF и VCC, может воспользоваться тремя тестами. Если инвесторы швейцарские или европейские и им нужна прозрачная структура со швейцарской отчётностью, выигрывает L-QIF, а ценой становится управляющая компания фонда. Если инвесторы азиатские или им нужна непрозрачная корпоративная структура без налога у источника и с налоговым освобождением прибыли фонда, выигрывает VCC, а ценой становится сингапурское экономическое присутствие управляющего. Если стратегия чисто криптовалютная, пробел в сингапурском лицензировании сегодня упрощает путь через VCC под управляющим-платформой — с оговоркой, что MAS дало понять, что этот пробел будет закрыт. Многие управляющие в итоге используют обе структуры, как показывает пример: инвесторские базы различаются, а операционные расходы на вторую структуру невелики, когда первая уже работает.

# Примечания

1. KAG, SR 951.31, ст. 5 (структурированные продукты не являются схемами коллективных инвестиций; для распространения среди розничных клиентов нужен проспект или KID по FIDLEG); SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products, в действующей редакции. Часть E, глава VI. ↩
2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, reg. 4 и FAQ MAS об освобождении семейных офисов одной семьи от лицензирования; MAS, условия статей 13O и 13U для семейных офисов в редакции от 5 июля 2023 г.

© 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.

(минимальный размер фонда, местные инвестиции, деловые расходы, специалисты). Часть M, глава 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 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.