Швейцарский управляющий с сингапурским фондом

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

У швейцарского управляющего портфелем или управляющего коллективными активами с лицензией по Закону о финансовых учреждениях (FinIA; FINIG), который хочет управлять сингапурским фондом, есть три пути. Первый — создать сингапурскую дочернюю компанию, получить CMS licence на управление фондами и поручить этой дочерней компании управление фондом по статье 13O или 13U. Швейцарская материнская компания при этом выступает субконсультантом или субуправляющим на основании делегирования. Сингапурская структура должна быть официальным управляющим и нанимать инвестиционных специалистов, которых требует льгота. Второй путь — назначить официальным управляющим уже действующего сингапурского лицензированного управляющего, а швейцарскую фирму —

© 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.

инвестиционным консультантом. Это быстрее и дешевле, но швейцарская фирма не получает собственной лицензии и попадает в зависимость от сингапурского партнёра. Третий путь — управлять фондом из Швейцарии без сингапурского управляющего. Тогда у фонда нет ни сингапурской налоговой льготы, ни сингапурского экономического присутствия. Если же это сингапурская структура, у неё к тому же возникают риск по статье 10L и проблема управляющего-резидента по Закону о VCC.

Делегирование по первому пути ставит вопрос трансфертного ценообразования, на который швейцарские и сингапурские органы отвечают одинаково. Вознаграждение за управление должно распределяться между сингапурским управляющим и швейцарским субконсультантом на рыночных условиях, причём сингапурский управляющий сохраняет доход, соответствующий его функциям, активам и рискам. IRAS применяет руководство ОЭСР и требует составлять документацию по трансфертному ценообразованию одновременно со сделками, если сделки со связанными сторонами в совокупности превышают 1 млн сингапурских долларов в год у компании с оборотом свыше 10 млн сингапурских долларов.[1] Обычный результат — распределение, при котором сингапурскому управляющему остаётся небольшая наценка на затраты, к которой применяется льгота FSI-FM. Швейцарская сторона облагает вознаграждение субконсультанта как обычную прибыль в кантоне субконсультанта.

© 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

Цюрихский управляющий коллективными активами с 400 млн швейцарских франков в управлении хочет привлечь азиатский капитал в стратегию токенизированного частного кредитования. Эффективная структура — сингапурская дочерняя A/I LFMC с тремя инвестиционными специалистами в Сингапуре, которая управляет VCC по статье 13U. Цюрихская материнская компания выступает субконсультантом по договору о делегировании, который FINMA одобряет как изменение в организации материнской компании. Токенизированные кредитные инструменты VCC являются ценными бумагами и, следовательно, установленными инвестициями. Сингапурская дочерняя компания подаёт заявку на FSI-FM. Швейцарская лицензия материнской компании не затрагивается, потому что сингапурская структура — отдельное юридическое лицо. Однако FINMA нужно уведомить об изменении в группе, а система управления рисками материнской компании должна охватывать делегирование. На создание всей структуры уходит от девяти до двенадцати месяцев, а расходы в первый год, по моему опыту, составляют от 600 000 до 900 000 сингапурских долларов с учётом трёх зарплат.

Примечания

1. Income Tax Act 1947, s. 34D (принцип вытянутой руки) и s. 34F (документация по трансфертному ценообразованию); Income Tax (Transfer Pricing Documentation) Rules 2018; IRAS, e-Tax Guide *Transfer Pricing Guidelines*, действующая редакция. ↩

© 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.

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