Сравнение со швейцарским режимом для управляющих портфелем

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 пути к лицензированию независимых управляющих

Швейцария поставила своих независимых управляющих активами под пруденциальный надзор лишь Законом о финансовых учреждениях (FINIG) от 15 июня 2018 года, который вступил в силу 1 января 2020 года вместе с Законом о финансовых услугах (FIDLEG). Статья 17 определяет управляющего портфелем как лицо, которое на основании мандата может на профессиональной основе распоряжаться активами клиентов от их имени и за их счёт. До 2020 года швейцарские независимые управляющие подчинялись только

© 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.

законодательству о ПОД через членство в саморегулируемой организации (SRO). Действующим компаниям дали время до конца 2022 года, чтобы подать заявку на лицензию.[1]

Сингапур пошёл другим путём. Он с самого начала включил независимых управляющих в общий режим управления фондами и ужесточил этот режим в два этапа — в 2012 и 2024 годах. В результате для всех управляющих, какова бы ни была их бизнес-модель, действует единая лицензия, а надзор за ними напрямую осуществляет MAS. Швейцария создала особую категорию управляющих портфелем, отдельную от управляющих коллективными активами. Текущий надзор она поручила частным надзорным организациям, которые сами получают разрешение Швейцарской службы надзора за финансовыми рынками (FINMA) и находятся под её надзором.[2]

Капитал, управление и классификация клиентов

Количественные требования сопоставимы по порядку. Швейцарскому управляющему портфелем нужен минимальный капитал в 100 000 швейцарских франков, оплаченный денежными средствами, и собственные средства не менее четверти постоянных расходов. Его руководство должно состоять минимум из двух квалифицированных лиц, если только непрерывность деятельности не может быть обеспечена одним.[3] Сингапурскому управляющему категории A/I нужны базовый капитал 250 000 сингапурских долларов, генеральный директор-резидент, два директора, два релевантных специалиста и два представителя, а сверх того — капитал,

© 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.

рассчитываемый с учётом рисков. Сингапурские требования к капиталу и персоналу несколько тяжелее. Швейцарский режим добавляет расходы на надзорную организацию и её проверки.

Обе системы классифицируют клиентов и смягчают правила для состоятельных. По швейцарскому Закону о финансовых услугах клиенты делятся на частных, профессиональных и институциональных. Состоятельный частный клиент может заявить, что желает считаться профессиональным клиентом, если у него есть активы не менее 500 000 швейцарских франков и необходимые знания либо активы не менее 2 млн швейцарских франков.[4] Сингапур допускает в качестве критерия и доход, чего швейцарское право не делает. Механизм похож: в обоих центрах клиент должен сделать явный выбор. Швейцарский opting-out переводит частного клиента в профессиональную категорию, тогда как сингапурский opt-in подтверждает статус, на который клиент уже имеет право.

Семейный офис одной семьи

Похоже и отношение к семейным офисам одной семьи. Швейцарское право освобождает от лицензии тех, кто управляет только активами лиц, с которыми их связывают экономические или семейные связи.[5] Сингапур достигает того же результата с помощью освобождения во Втором приложении к Правилам о лицензировании и ведении деятельности. В Швейцарии освобождение касается только лицензии и сохраняет обязанности в сфере ПОД и прозрачности там, где они применимы. Сингапур теснее связывает семейный офис с налоговыми льготами; этот вопрос развивается в главе E.III.

© 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.

Консолидация

Швейцарская реформа привела к заметной консолидации. Согласно анализу, на который ссылается женевский том, к февралю 2025 года FINMA одобрила 1532 заявки из 1864, а около 650 управляющих заявок не подали, что означает сокращение числа компаний на 26 %. Медианный управляющий управлял 61 млн швейцарских франков.[6] Другое исследование насчитало на 31 мая 2025 года 1309 управляющих портфелем с разрешением FINMA, из которых 26 % находились в Женеве, с активами под управлением около 850 млрд швейцарских франков. Согласно ему, у 83 % из них было не более десяти штатных сотрудников полного дня.[7] Два источника используют разные даты и методы, поэтому их данные о числе компаний с разрешением не совпадают.

Сингапур прошёл через сопоставимый отбор в 2012 году и снова в 2024 году, когда зарегистрированным управляющим пришлось получить лицензию или уйти с рынка. Опубликованных данных о числе внешних управляющих активами в Сингапуре, сопоставимых со швейцарскими, нет. Давление, однако, то же самое. Постоянные расходы на комплаенс, аудит, технологии и отношения с депозитариями требуют минимального масштаба, и небольшие компании отвечают на это слияниями, присоединением к платформам или закрытием.

Что показывает сравнение

Оба центра пришли к схожим содержательным стандартам для всех, кто управляет чужими деньгами: лицензия, минимальный капитал, квалифицированное руководство, независимое хранение, комплаенс и контроль в сфере ПОД. Различается архитектура надзора. Сингапур опирается на единый сильный

© 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.

регулятор с широкими дискреционными полномочиями при лицензировании, который корректирует режим с помощью руководств, ответов на часто задаваемые вопросы и условий лицензий. Швейцария опирается на подробные федеральные законы и положения, применяемые через близкие к отрасли надзорные организации.

Для управляющего, работающего в обоих центрах, практическое следствие таково: сингапурская компания должна удовлетворять требованиям MAS напрямую, при меньшем числе посредников и более широком усмотрении регулятора. Швейцарская компания в первую очередь имеет дело со своей надзорной организацией. Для клиента защита по существу сопоставима. Сингапурский режим, возможно, даёт больше определённости на этапе входа, поскольку каждый управляющий проходит лицензионную проверку самого MAS. Швейцарский режим через Закон о финансовых услугах устанавливает более конкретные правила поведения по отношению к клиентам.

В цифрах

Активы под управлением в Сингапуре: 1,63 трлн сингапурских долларов на конец 2012 года, 6,7 трлн сингапурских долларов на конец 2025 года. Управляющие активами с инвестиционными командами в Сингапуре: 1320 на конец 2025 года. Доля активов из-за пределов Сингапура: около 80 % в 2012 году, 76 % в 2025 году. Руководство SFA 04-G05: издано 7 августа 2012 года, последняя редакция — 3 сентября 2025 года. Прежний режим регистрации: до 30 квалифицированных инвесторов и 250 млн сингапурских долларов, отменён 1 августа 2024 года. Базовый капитал: 250 000 сингапурских долларов (A/I), 500 000 сингапурских долларов или

© 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.

1 млн сингапурских долларов (розничные). Капитал с учётом рисков: не менее 120 % совокупного требования к покрытию рисков. Минимальный опыт генерального директора: 5 лет (A/I) и 10 лет (розничные). Лицензионная проверка: до 6 месяцев, затем до 6 месяцев на выполнение условий предварительного одобрения. Аккредитованный инвестор: чистые личные активы свыше 2 млн сингапурских долларов, чистые финансовые активы свыше 1 млн сингапурских долларов или доход не менее 300 000 сингапурских долларов. Страхование профессиональной ответственности для розничных управляющих: от 2 млн до 25 млн сингапурских долларов. Сравнение со Швейцарией: минимальный капитал 100 000 швейцарских франков, 1309 управляющих портфелем с разрешением на 31 мая 2025 года.

Примечания

1. *Genève, place financière internationale*, глава E.IV, раздел “La loi sur les établissements financiers”, со ссылкой на FINMA, пресс-релиз от 7 июля 2020 г., и PwC Switzerland о сроке 31 декабря 2022 г.; со ссылкой на Федеральный закон о финансовых учреждениях от 15 июня 2018 г. (FINIG; SR 954.1), действующий с 1 января 2020 г., ст. 17. ↩

2. *Genève, place financière internationale*, глава E.VII, раздел “Les organismes de surveillance : un maillon nouveau”, со ссылкой на FINMA, пресс-релиз от 7 июля 2020 г.: надзорные организации, получившие разрешение FINMA и находящиеся под её надзором, контролируют управляющих портфелем и трасти, а FINMA остаётся ответственной за принудительные меры. ↩

3. *Genève, place financière internationale*, глава E.IV, раздел “La loi sur les établissements financiers”, и глава E.VII, раздел “La succession du

© 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.

gestionnaire indépendant", со ссылками на ст. 20 FINIG (руководство не менее чем из двух квалифицированных лиц, одного достаточно при обеспечении непрерывности), ст. 22 абз. 1 FINIG (минимальный капитал 100 000 швейцарских франков, оплаченный денежными средствами) и ст. 23 FINIG (собственные средства не менее четверти постоянных расходов). ↩

4. *Genève, place financière internationale*, глава E.IV, раздел "La loi sur les services financiers", со ссылкой на Федеральный закон о финансовых услугах (FIDLEG; SR 950.1), ст. 4 абз. 1 и ст. 5 абз. 1–2. ↩

5. *Genève, place financière internationale*, глава E.VII, раздел о семейных офисах, со ссылкой на ст. 2 абз. 2 лит. a FINIG. ↩

6. *Genève, place financière internationale*, глава E.VII, раздел "La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants", со ссылкой на Val Index, "Gestionnaires de fortune indépendants Suisse", valindex.ch, 31 января 2026 г. ↩

7. *Genève, place financière internationale*, глава E.VII, раздел "Genève, Zurich et Lugano : la géographie des gestionnaires indépendants", со ссылкой на исследование WealthSummit (Künzle, Baumann, Feldmann; *Allnews*, 19 марта 2026 г.). ↩

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.