Управление фондами, внешние управляющие активами и лицензирование

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

Состоятельная семья, переводящая активы в Сингапур, редко имеет дело только с одним учреждением. Её ценные бумаги обычно учитываются в частном банке, который хранит их и исполняет сделки. Инвестиционные же решения нередко принимаются в другом месте: внешним управляющим активами, который ушёл из банка и основал собственную фирму, управляющим хедж-фонда или фонда прямых инвестиций, в структуры которого вкладывает семья, или командой внутри семейного офиса. Каждый из этих управляющих распоряжается чужими деньгами. Поэтому вопрос о том, кто вправе это делать, на каких условиях и под чьим надзором, имеет ключевое значение для доверия к

© 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.

финансовому центру. Эта глава отвечает на него применительно к Сингапуру. В ней описаны лицензирование управляющих компаний фондов, категории инвесторов, которых можно обслуживать по облегчённым правилам, положение внешних управляющих активами рядом с банками-депозитариями и организация комплаенса, которой Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) ожидает даже от самого маленького управляющего.

Отрасль управления фондами в Сингапуре стала одной из крупнейших в Азии. Управляющие, базирующиеся в городе, сообщали о примерно 1,63 трлн сингапурских долларов активов под управлением на конец 2012 года, из которых около 80 % было привлечено из-за пределов Сингапура.[1] К концу 2025 года эта сумма достигла 6,7 трлн сингапурских долларов, а управляли ею 1320 управляющих с инвестиционными командами в Сингапуре.[2] Рассматриваемая здесь регуляторная система выстраивалась в ходе этого роста. Рамки периоду задают её центральная реформа — отмена режима освобождённых управляющих фондами в 2012 году — и последняя — упразднение режима зарегистрированных управляющих компаний фондов в 2024 году.

Женевский том описывает соответствующее развитие в Швейцарии, где независимые управляющие активами десятилетиями работали без пруденциального надзора, пока Закон о финансовых учреждениях с 2020 года не ввёл для них лицензирование.[3] Сингапур пришёл к сходному результату раньше и другим путём. Он так и не создал отдельного статуса для независимого управляющего портфелями частных клиентов. Такие управляющие имеют ту же лицензию на услуги на рынках капитала (CMS licence) для управления фондами, что и

© 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.

управляющие хедж-фондами и фондами прямых инвестиций, и все они находятся под непосредственным надзором MAS. Сравнение в конце главы показывает, что эта разница означает для клиентов и для фирм, работающих в обоих центрах.

Главное

Любому, кто ведёт деятельность по управлению фондами в Сингапуре, нужна лицензия на услуги на рынках капитала по Закону о ценных бумагах и фьючерсах 2001 года (SFA), если не применяется освобождение, например для семейных офисов одной семьи. После упразднения режима зарегистрированных управляющих компаний фондов 1 августа 2024 года существуют две основные категории лицензированных управляющих: розничная лицензированная управляющая компания фонда, которая может обслуживать всех инвесторов, и лицензированная управляющая компания фонда категории A/I, которая может обслуживать только аккредитованных и институциональных инвесторов. Руководство MAS SFA 04-G05 устанавливает критерии допуска: сингапурская компания с постоянным офисом, генеральный директор и директора с профильным опытом не менее пяти лет, не менее двух профильных специалистов, базовый капитал от 250 000 до 1 млн сингапурских долларов, независимое хранение и оценка активов, ежегодный аудит и функция комплаенса, соразмерная бизнесу. Внешние управляющие активами, управляющие портфелями частных клиентов, которые учитываются в банках-депозитариях, лицензируются как управляющие компании фондов и работают на основании договора об управлении инвестициями и ограниченной доверенности. Небольшие

© 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.

управляющие могут полагаться на внешнего поставщика услуг комплаенса, хотя ответственность за комплаенс остаётся за генеральным директором и советом директоров.

Примечания

1. Monetary Authority of Singapore, *2012 Singapore Asset Management Industry Survey*, июль 2013 г., пп. 1–2: общий объём AUM управляющих, базирующихся в Сингапуре, вырос на 21,5 % до 1,63 трлн сингапурских долларов на конец 2012 г.; около 80 % общего объёма AUM привлечено из-за пределов Сингапура. ↩
2. Monetary Authority of Singapore, *Singapore Asset Management Survey 2025*, с. 1: AUM выросли на 10 % до 6,7 трлн сингапурских долларов (5,2 трлн долларов США); «Singapore has 1,320 asset managers with investment teams managing client assets and investments out of Singapore»; 76 % AUM привлечено из-за пределов Сингапура, 88 % инвестировано по всему миру. ↩
3. *Genève, place financière internationale*, глава E.VII, «Gestionnaires indépendants, *family offices* et écosystème», раздел «La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants». ↩

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.

© 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.

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.