הצעת זכויות בקרנות מעבר לגבול

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

הכלי שהוקם במרכז אחד יימכר לעתים קרובות למשקיעים במרכז האחר. Variable Capital Company (VCC) סינגפורית המוצעת למשקיעים שווייצרים היא תוכנית השקעות משותפות זרה לפי הדין השווייצרי. מאז הרפורמה של חוק השירותים הפיננסיים השווייצרי (FinSA/FIDLEG) מותר להציע אותה למשקיעים מוכרים בשוויץ ללא אישור של FINMA, רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית, וללא נציג או סוכן תשלומים שווייצרי. החריג הוא כאשר בין המשקיעים המוכרים נמנים לקוחות קמעונאיים בעלי הון גבוה שוויתרו על ההגנה, ואז יש למנות נציג וסוכן תשלומים.[1] ההצעה עצמה היא שירות פיננסי לפי FinSA. לכן על המנהל הסינגפורי או על המפיץ השווייצרי שלו לעמוד בכללי ההתנהגות, ובהם סיווג הלקוחות וחובות הגילוי. יועצי הלקוחות של המנהל הסינגפורי חייבים להירשם במרשם יועצים שווייצרי, אלא אם המנהל עצמו נתון לפיקוח יציבותי ומשרת לקוחות מקצועיים בלבד.[2]

L-QIF שווייצרית המוצעת למשקיעים בסינגפור היא תוכנית השקעות משותפות (CIS) לפי חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA). מותר להציע אותה ללא הרשאה או הכרה למשקיעים מוסדיים לפי סעיף 304, או כתוכנית מוגבלת למשקיעים כשירים (accredited investors) לפי סעיף 305, בצירוף הודעה לרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) ותזכיר מידע הכולל את ההצהרות שנקבעו.[3] אסור לפרסם את ההצעה, ומי שמציע אותה בסינגפור חייב להחזיק ברישיון שירותי שוק ההון

© 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.

(CMS) לעסקאות במוצרי שוק ההון, אלא אם הוא פטור. בפועל, החברה השווייצרית לניהול קרנות מתקשרת עם סוכן הצבה בעל רישיון בסינגפור, או שהמנהל הסינגפורי המייעץ ל־L-QIF מציע אותה מכוח הרישיון שלו.

הערות

1. CISA, SR 951.31, סעיף 120 פסקה 1 (אישור נדרש רק להצעות למשקיעים שאינם מוכרים) ופסקה 4 (נציג וסוכן תשלומים נדרשים כאשר קרנות זרות מוצעות ללקוחות קמעונאיים בעלי הון גבוה שוויתרו על ההגנה לפי סעיף 5 ל־FinSA, SR 950.1, סעיף 3 אות g (הגדרת "הצעה"). חלק E, פרק VI. ↩

2. FinSA, SR 950.1, סעיפים 4 (סיווג לקוחות), 8 (חובות גילוי) ו־28 עד 30 (מרשם יועצי לקוחות; פטור לפי סעיף 28 פסקה 2 למוסדות זרים הנתונים לפיקוח יציבותי ומשרתים לקוחות מקצועיים ומוסדיים בלבד). חלק E, פרק IV. ↩

3. Securities and Futures Act 2001, סעיף 304 (הצעות למשקיעים מוסדיים) וסעיף 305 (תוכניות מוגבלות המוצעות למשקיעים כשירים ולאחרים; הודעה ל־MAS ורישום ברשימת התוכניות המוגבלות). חלק K, פרק IV. ↩

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. 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.

© 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.