המנהל השווייצרי עם קרן סינגפורית

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

למנהל תיקים שווייצרי או למנהל נכסים קולקטיביים בעל רישיון לפי חוק המוסדות הפיננסיים השווייצרי (FinIA; FINIG), המבקש לנהל קרן סינגפורית, עומדות שלוש דרכים. הראשונה היא להקים חברה בת בסינגפור, לקבל רישיון CMS לניהול קרנות ולהעמיד את החברה הבת כמנהלת של הקרן לפי סעיף 13O או 13U, כאשר חברת האם השווייצרית פועלת כיועצת-משנה או מנהלת-משנה מכוח האצלה. הישות הסינגפורית חייבת להיות המנהל הרשום (manager of record) ולהעסיק את אנשי מקצוע ההשקעות שהתמריץ מחייב. הדרך השנייה היא למנות מנהל סינגפורי קיים בעל רישיון כמנהל הרשום, כאשר החברה השווייצרית משמשת יועצת השקעות. דרך זו מהירה וזולה יותר, אך אינה מעניקה לחברה השווייצרית רישיון משלה ויוצרת תלות בשותף הסינגפורי. הדרך השלישית היא לנהל את הקרן משוויץ ללא מנהל סינגפורי. במקרה זה לקרן אין תמריץ מס סינגפורי ואין לה מהות (substance) בסינגפור. אם מדובר בכלי סינגפורי, יש לה גם חשיפה לפי סעיף 10L ובעיית מנהל תושב לפי חוק ה-VCC.

ההאצלה בדרך הראשונה מעוררת שאלה של מחירי העברה, שהרשויות בשוויץ ובסינגפור עונות עליה באותו אופן. יש לחלק את דמי הניהול בין המנהל הסינגפורי ליועץ-המשנה השווייצרי על בסיס עסקאות בתנאי שוק (arm's length), כאשר המנהל הסינגפורי שומר לעצמו תשואה המשקפת את תפקודיו, נכסיו וסיכוניו. IRAS מיישמת את הנחיות ה-OECD ודורשת תיעוד מחירי העברה בזמן אמת כאשר עסקאות עם צדדים קשורים עולות על 1 S$ מיליון בשנה במצטבר, לגבי חברה שמחזורה עולה על 10 S$ מיליון.[1] התוצאה המקובלת היא

© 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.

חלוקת דמים המותירה בידי המנהל הסינגפורי מרווח דק של עלות-פלוס, שעליו חל ההסדר המופחת של FSI-FM. הצד השווייצרי ממסה את דמי הייעוץ-משנה כרווח רגיל בקנטון של יועץ-המשנה.

נקודת מבט חוצת גבולות

מנהל נכסים קולקטיביים מציריך עם CHF 400 מיליון בניהול מבקש לגייס הון אסייתי לאסטרטגיית אשראי פרטי מטוקן. המבנה היעיל הוא חברה בת סינגפורית מסוג A/I LFMC עם שלושה אנשי מקצוע השקעות בסינגפור, המנהלת VCC לפי סעיף 13U, כאשר חברת האם בציריך משמשת יועצת-משנה מכוח הסכם האצלה שאושר על ידי FINMA (רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית) כשינוי בארגון חברת האם. מכשירי האשראי המטוקנים של ה-VCC הם ניירות ערך, ולכן הם השקעות ייעודיות. החברה הבת הסינגפורית מגישה בקשה ל-FSI-FM. הרישיון השווייצרי של חברת האם אינו מושפע, שכן הישות הסינגפורית היא אישיות משפטית נפרדת. עם זאת, יש להודיע ל-FINMA על השינוי בקבוצה, וניהול הסיכונים של חברת האם חייב לכסות את ההאצלה. הקמת המבנה כולו נמשכת תשעה עד שנים-עשר חודשים, ועלותה, מניסיוני, נעה בין 600,000 S$ ל-900,000 S$ בשנה הראשונה, כולל שלוש המשכורות.

הערות

1. Income Tax Act 1947, סעיף 34D (עקרון תנאי השוק) וסעיף 34F (תיעוד מחירי העברה); IRAS, e-Tax Guide *Transfer Pricing Guidelines*, המהדורה העדכנית. ↩

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.