משקיעים כשירים ומשקיעים מוסדיים

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

ההגדרה

ההבחנה בין מנהלים קמעונאיים למנהלי A/I נשענת על קטגוריות המשקיעים המוגדרות בסעיף 4A לחוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA). פרק E.I מציג את ההגדרה ואת ההיסטוריה שלה בפירוט. לצורכי פרק זה די ביסודותיה העיקריים. יחיד נחשב משקיע כשיר (accredited investor) אם נכסיו האישיים נטו עולים על 2 מיליון דולר סינגפורי ($S), כאשר שוויו נטו של בית המגורים העיקרי יכול לתרום לכך לכל היותר מיליון דולר סינגפורי, אם נכסיו הפיננסיים נטו עולים על מיליון דולר סינגפורי, או אם הכנסתו בשנים־עשר החודשים שקדמו הייתה 300,000 דולר סינגפורי לפחות. תאגיד נחשב משקיע כשיר אם נכסיו נטו עולים על 10 מיליון דולר סינגפורי.[1] משקיעים מוסדיים הם בעיקר בנקים, חברות ביטוח, מתווכים בעלי רישיון, קרנות פנסיה, גופים ממשלתיים וצדדים נגדיים מקצועיים אחרים המנויים בחוק.

הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) הבהירה שתי נקודות שחשובות למנהלי נכסים. נכסים פיננסיים המוחזקים במוסדות אחרים ניתן לכלול בחישוב אם החברה נקטה צעדים סבירים לאמתם. ההתחייבויות הקשורות כוללות חשבונות בטוחות (margin) וקווי אשראי המממנים את התיק.[2] האחריות לוודא שהלקוח עומד בהגדרה הסטטוטורית נותרת על החברה, לפני שהיא מסתמכת על פטור כלשהו.

© 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.

משטר ההצטרפות (opt-in)

מאז הרפורמות שנכנסו לתוקף ב־2018 וב־2019, עושר לבדו כבר אינו הופך לקוח למשקיע כשיר. הלקוח חייב גם לבחור להצטרף. תקנות ניירות ערך וחוזים עתידיים (קטגוריות משקיעים) (Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018), שפורסמו ב־8 באוקטובר 2018, נועדו להחיל את משטר ההצטרפות ב־8 בינואר 2019. לבקשת הענף האריכה MAS את תקופת המעבר בשלושה חודשים. למוסדות ניתן זמן עד 7 באפריל 2019 להציע ללקוחות קיימים את האפשרות לבחור שלא להשתתף (opt out). לקוחות חדשים שנקלטו החל מ־8 באפריל 2019 נדרשו להצטרף במפורש. לקוחות קיימים שלא בחרו לצאת יכלו להיחשב משקיעים כשירים עד 8 ביולי 2020, ולאחר מכן נדרשה גם הצטרפותם.[3] יחיד העומד בספים הפיננסיים אך אינו מצטרף נשאר לקוח קמעונאי, ומנהל A/I אינו יכול לשרת אותו.

הבנק הפרטי או מנהל הנכסים החיצוני זקוקים אפוא לשני דברים לגבי כל לקוח: ראיות לכך שהספים מתקיימים, והסכמת הלקוח להיחשב משקיע כשיר לפי תקנה 3(3) לתקנות. החברה חייבת גם לעקוב אחר השאלה אם הלקוח ממשיך לעמוד בספים ולבחון את החשבונות מעת לעת.[4] ירידה חדה בשווקים עלולה לשנות כך את מעמדו של לקוח שעושרו קרוב לסף.

מה המעמד אומר למנהל

מעמד הלקוח קובע את קטגוריית הרישיון של המנהל. מנהל A/I רשאי לשרת משקיעים מוכרים בלבד. חריג צר מתיר לו לנהל כספים עבור אנשי ההשקעות שלו, כלומר עובדים העוסקים בניהול תיקים, במחקר או במסחר, גם אם אינם עומדים בספי המשקיע הכשיר. השתתפותם חייבת להיות וולונטרית ומתועדת, ועליהם לאשר בכתב שאינם נהנים מאמצעי ההגנה הניתנים למשקיעים קמעונאיים.[5]

החריג אינו פוטר מהכללים החלים על הצעות השקעה. מנהל A/I המציע את קרנותיו לעובדים כאלה עדיין חייב להסתמך על פטור מדרישות התשקיף. לפי MAS, פטורים אלה כוללים את פטור ההצעות הקטנות לסכומים של עד 5 מיליון דולר סינגפורי בשנים־עשר חודשים לפי סעיף 302B, את פטור ההנפקה הפרטית להצעות לא יותר מ־50 אנשים בשנים־עשר חודשים לפי סעיף 302C, ואת המשטר של תוכניות מוגבלות (restricted schemes) לפי סעיף 305.[6] יחסי הגומלין ממחישים מאפיין כללי של המשטר בסינגפור. כללי הרישוי קובעים מי רשאי לנהל את הכסף, ואילו כללי ההצעה קובעים כיצד מותר להפיץ קרן. על המנהל לעמוד בשניהם.

© 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.

כללים קלים יותר, חובות ממשיות

שירות משקיעים כשירים ומוסדיים בלבד מקטין את הנטל הרגולטורי. מנהל A/I זקוק לפחות הון, לפחות עובדים, ובהיקף נכסים של פחות ממיליארד דולר סינגפורי גם למבנה ציות קל יותר מזה של מנהל קמעונאי, כפי שיראו הסעיפים הבאים. הוא אינו משתחרר מחובות הליבה: משמורת עצמאית, הערכת שווי עצמאית, ביקורת שנתית, גילוי, ניהול ניגודי עניינים ובקרות נגד הלבנת הון. המדיניות נשענת על ההנחה שמשקיעים אמידים ומקצועיים מסוגלים להעריך סיכונים בעצמם, ועם זאת הם עדיין ראויים להגנה מפני הפסד כתוצאה ממעילה, מתמחור שגוי או מניגודי עניינים מוסתרים. פרק E.I מזכיר את פרשת ה־Lehman Minibonds, שהראתה מה מונח על הכף כאשר מוצרים מורכבים מגיעים למשקיעים שאינם מסוגלים להעריך אותם.

הערות

1. Securities and Futures Act 2001, סעיף 4A(1)(a)(i)(A)–(C): נכסים אישיים נטו העולים על 2 מיליון דולר סינגפורי, נכסים פיננסיים (בניכוי התחייבויות קשורות) העולים על מיליון דולר סינגפורי, הכנסה ב־12 החודשים שקדמו של 300,000 דולר סינגפורי לפחות; סעיף 4A(1)(a)(ii): תאגיד שנכסיו נטו עולים על 10 מיליון דולר סינגפורי; סעיף 4A(1A): בית המגורים העיקרי נמנה לפי שוויו בניכוי מסגרות אשראי מובטחות, עד תקרה של מיליון דולר סינגפורי; הנוסח כפי שקובץ באתר lawplayer.com מן המקור הרשמי, סונכרן ב־2 באוגוסט 2026. ↩

2. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), שאלות 1–2: ניתן לכלול נכסים המוחזקים אצל צדדים אחרים אם המוסד הפיננסי ערך בדיקות סבירות; "related liabilities" כוללות חשבון בטוחות (margin) וקווי אשראי שנלקחו למימון תיק השקעות. ↩

3. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), שאלה 4: התקנות פורסמו ב־8 באוקטובר 2018 ונכנסות לתוקף ב־8 בינואר 2019; למוסדות פיננסיים ניתן זמן עד 7 באפריל 2019 להציע ללקוחות קיימים את האפשרות לבחור שלא להשתתף; "There will be no further extension after 7 April 2019"; שאלה 8: הצטרפות מפורשת נדרשת רק מלקוחות AI שנקלטו החל מ־8 באפריל 2019; שאלות 11–12: לקוחות קיימים שאינם בוחרים לצאת יכולים להיחשב AI עד 8 ביולי 2020, ולאחר מכן נדרשת הצטרפותם. ↩

© 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.

4. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), שאלה 5: מוסדות פיננסיים המשרתים AI "are expected to monitor if an investor continues to meet AI thresholds and to have processes in place for periodic account reviews"; שאלות 9–10 בדבר הסכמת הלקוח לפי תקנה 3(3) לתקנות. ↩

5. MAS Guidelines SFA 04-G05, פסקאות 2.2.2–2.2.3 והערת שוליים 1: "investment professionals" הם אנשים העוסקים בניהול תיקים, במחקר או במסחר; אמצעי ההגנה כוללים רישומים, השתתפות וולונטרית ואישור בכתב שהמשקיע "would not be accorded the regulatory safeguards as a retail investor". ↩

6. MAS, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*, עודכן לאחרונה ביוני 2026, שאלה 16: חברות ניהול קרנות A/I רשאיות להסתמך על סעיף 302B (הצעות קטנות שאינן עולות על 5 מיליון דולר בכל תקופה של 12 חודשים), סעיף 302C (הנפקות פרטיות ללא יותר מ־50 אנשים בכל תקופה של 12 חודשים) או על החריג בסעיף 305 לתוכניות מוגבלות. ↩

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.