ניהול קרנות, מנהלי נכסים חיצוניים ורישוי

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

משפחה אמידה המעבירה את נכסיה לסינגפור עובדת לעתים רחוקות עם מוסד אחד בלבד. ניירות הערך שלה רשומים בדרך כלל בבנק פרטי, המחזיק אותם במשמורת ומבצע עסקאות. עם זאת, החלטות ההשקעה מתקבלות לא פעם במקום אחר: בידי מנהל נכסים חיצוני שעזב בנק כדי להקים פירמה משלו, בידי מנהל קרן גידור או קרן הון פרטי שבכלים שלו המשפחה משקיעה, או בידי צוות בתוך משרד משפחתי. כל אחד מהמנהלים הללו מטפל בכספם של אחרים. לכן השאלה מי רשאי לעשות זאת, באילו תנאים ובפיקוחו של מי, היא מרכזית לאמינותו של המרכז הפיננסי. פרק זה משיב עליה לגבי סינגפור. הוא מתאר את הרישוי של חברות ניהול קרנות, את סוגי המשקיעים שניתן לשרת לפי כללים מקלים יותר, את מעמדם של מנהלי נכסים חיצוניים לצד הבנקים המשמורנים ואת הסדרי הציות שהרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) מצפה להם אפילו מהמנהל הקטן ביותר.

ענף ניהול הקרנות בסינגפור צמח והפך לאחד הגדולים באסיה. מנהלי נכסים שבסיסם בעיר דיווחו על נכסים מנוהלים בהיקף של כ־1.63 טריליון $S בסוף 2012, שכ־80 אחוז מהם גויסו מחוץ לסינגפור.[1] עד סוף 2025 הגיע הנתון ל־6.7 טריליון דולר סינגפורי ($S), המנוהלים בידי 1,320 מנהלי נכסים עם צוותי השקעות בסינגפור.[2] המסגרת הרגולטורית הנבחנת כאן נבנתה

© 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.

במהלך התרחבות זו. הרפורמה המרכזית שלה, סיום משטר מנהלי הקרנות הפטורים ב־2012, והרפורמה האחרונה שלה, ביטול משטר חברות ניהול הקרנות הרשומות ב־2024, תוחמות את התקופה.

כרך ז'נבה מתאר את ההתפתחות המקבילה בשווייץ, שבה מנהלי נכסים עצמאיים פעלו במשך עשרות שנים ללא פיקוח יציבותי (prudential), עד שחוק המוסדות הפיננסיים השווייצרי (FINIG/FinIA) העמיד אותם תחת רישוי החל מ־2020.[3] סינגפור הגיעה לתוצאה דומה מוקדם יותר ובדרך אחרת. היא מעולם לא יצרה מעמד נפרד למנהל עצמאי של תיקי לקוחות פרטיים. מנהלים כאלה מחזיקים באותו רישיון שירותי שוק ההון (CMS) לניהול קרנות כמו מנהלי קרנות גידור והון פרטי, וכולם מפוקחים ישירות על ידי MAS. ההשוואה בסוף הפרק שואלת מה משמעותו של הבדל זה ללקוחות ולפירמות הפועלות בשני המרכזים.

עיקרי הדברים

כל מי שעוסק בניהול קרנות בסינגפור זקוק לרישיון שירותי שוק ההון (CMS) לפי חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act 2001, SFA), אלא אם חל פטור, כגון הפטור למשרדים משפחתיים יחידים. מאז ביטול משטר חברות ניהול הקרנות הרשומות ב־1 באוגוסט 2024 קיימות שתי קטגוריות עיקריות של מנהלים בעלי רישיון: חברת ניהול קרנות קמעונאית בעלת רישיון, הרשאית לשרת את כל המשקיעים, וחברת ניהול קרנות A/I בעלת רישיון, הרשאית לשרת רק משקיעים כשירים (accredited investors) ומשקיעים מוסדיים. הנחיות MAS SFA 04-G05 קובעות את תנאי הכניסה: חברה סינגפורית עם משרד קבע, מנכ"ל ודירקטורים בעלי חמש שנות ניסיון רלוונטי לפחות, לפחות שני אנשי מקצוע רלוונטיים, הון בסיס של 250,000 $S עד מיליון $S, משמורת ושערוך בלתי תלויים, ביקורת שנתית ופונקציית ציות התואמת את היקף העסק. מנהלי נכסים חיצוניים, המנהלים תיקי לקוחות פרטיים הרשומים בבנקים משמורנים, מקבלים רישיון כחברות ניהול קרנות ופועלים לפי הסכם ניהול השקעות וייפוי כוח מוגבל. מנהלים קטנים רשאים להסתמך על נותן שירותי ציות חיצוני, אף שהאחריות לציות נותרת בידי המנכ"ל והדירקטוריון.

הערות

1. Monetary Authority of Singapore, *Singapore Asset Management Industry 2012 Survey*, יולי 2013, פסקאות 1–2: סך הנכסים המנוהלים של מנהלי נכסים שבסיסם

© 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.

בסינגפור צמח ב־21.5% ל־1.63 טריליון $S בסוף 2012; כ־80% מסך הנכסים המנוהלים גויסו מחוץ לסינגפור. ↩

2. Monetary Authority of Singapore, *Singapore Asset Management Survey 2025*, עמ' 1: הנכסים המנוהלים צמחו ב־10% ל־6.7 טריליון $S (5.2 טריליון דולר ארה"ב); "Singapore has 1,320 asset managers with investment teams managing client assets and investments out of Singapore"; 76% מהנכסים המנוהלים גויסו מחוץ לסינגפור ו־88% מושקעים ברחבי העולם. ↩

3. *Genève, place financière internationale*, פרק E.VII, "Gestionnaires indépendants et écosystème *family offices*", הפרק "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.

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.