נאמנויות, מבני החזקה וה־Variable Capital Company

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

מרכז פיננסי המשרת משפחות ומשקיעים זקוק ליותר מבנקים ומנהלי נכסים. הוא זקוק לכלים שבהם ניתן להחזיק עושר, לנהל אותו ולהעבירו הלאה: נאמנויות המפרידות בין בעלות לבין טובת הנאה, חברות המאגדות השקעות ומחזיקות החזקות, ומבני קרנות המאפשרים להשקיע הון ממקורות רבים תחת מנדט אחד. פרק זה מתאר את הכלים שהדין בסינגפור מציע כיום למטרות אלה. הוא פותח בדיני הנאמנות, עובר לחברות הנאמנות בעלות הרישיון ולחברות הנאמנות הפרטיות המשמשות נאמנים, בוחן את ה־Variable Capital Company (VCC) שהונהגה ב־2020 לקרנות השקעה, ומסיים בחברת ההחזקות ובכללים על אמנות מס ועל מהות כלכלית שמסדירים כיום את השימוש בה.

ההיסטוריה של מכשירים אלה סופרה בפרקים קודמים. פרק V של חלק D תיאר כיצד ערכה הממשלה ב־2004 רפורמה בדיני הנאמנות והעמידה את חברות הנאמנות תחת פיקוח הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) באמצעות ה־Trust Companies Act 2005, כחלק מאסטרטגיה מכוונת למשיכת עושר פרטי לעיר. פרק III של חלק זה בוחן את תמריצי המס למשרדים משפחתיים, הנשענים לעתים קרובות על הכלים הנדונים כאן. הפרק הנוכחי מציג את הדין כפי שהוא עומד בספטמבר 2026 ושואל מה כל כלי יכול לעשות, מה מחירו במונחים רגולטוריים והיכן גבולותיו.

© 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.

כרך ז'נבה מציע נקודת השוואה מאלפת. ז'נבה מנהלת מספר רב של נאמנויות עבור משפחות בינלאומיות, אף שלדין השווייצרי אין נאמנות משלו והמועצה הפדרלית זנחה ב־2023 את תוכניתה להנהיג אחת.[1] לכן נאמנים שווייצרים עובדים עם נאמנויות של ג'רזי, של אנגליה או של ניו זילנד, שהטיפול המיסויי בהן בשווייץ תלוי בפרקטיקה מנהלית. סינגפור, לעומת זאת, מציעה דיני נאמנות משלה, נאמנים בעלי רישיון משלה וכלי קרן משלה, כולם בפיקוח רגולטור אחד. ההשוואה בסוף פרק זה שואלת מה כל מרכז מרוויח ומפסיד מבחירתו.

עיקרי הדברים

דיני הנאמנות בסינגפור נשענים על דיני היושר (equity) האנגליים, על ה־Trustees Act 1967 ועל הרפורמות של 2004, שהנהיגו תקופת נצחיות קבועה של 100 שנה, הגנה מפני כללי מנה שמורה זרים וסמכות מוגבלת של יוצרי נאמנות לשמור לעצמם פונקציות השקעה. עסקי נאמנות מחייבים רישיון מ־MAS לפי ה־Trust Companies Act 2005, עם הון מינימלי של 250,000 $S ולפחות שני מנהלים תושבים. חברת נאמנות פרטית הפועלת עבור משפחה אחת פטורה מרישוי בתנאי שהיא מתקשרת עם חברת נאמנות בעלת רישיון לצורך הציות שלה לדיני איסור הלבנת הון. ה־Variable Capital Company, הזמינה מאז ינואר 2020, היא כלי קרן תאגידי עם תתי־קרנות מופרדות ומרשם חברים הסגור בפני הציבור: עד סוף 2025 הוקמו או הועבר מקום מושבן של 1,406 חברות כאלה. חברות החזקה סינגפוריות נהנות משיעור מס חברות של 17 אחוז, מדיבידנדים פטורים ממס ומהסכמים עם כ־100 תחומי שיפוט, אף שמאז 2024 רווחים ממימוש נכסים בחו"ל ממוסים כאשר לחברת ההחזקות אין מהות כלכלית בסינגפור.

הערות

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, חלק E, פרק V, הפרק "Trusts et fondations : la fiscalité d'instruments étrangers": הליך התייעצות שנפתח ב־12 בינואר 2022 על בסיס הצעה 18.3383, זניחה על ידי המועצה הפדרלית ב־15 בספטמבר 2023, ומחיקת ההצעה על ידי הפרלמנט ב־12 בדצמבר 2023 וב־27 בפברואר 2024. ↩

© 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.

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