ファミリーオフィスの資産構成における暗号資産

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

第IV章で述べた指定投資の問題は、商業ファンドよりも暗号資産ファミリーオフィスに重くのしかかります。家族の富の多くは、それを生み出したトークンそのものであることが多いからです。資産の80%がイーサ、20%がシンガポールドル預金であるファミリー・ファンドの指定投資は、その価値の20%にとどまります。総額が5,000万シンガポールドルであれば指定投資は1,000万シンガポールドルとなり、第13O条の2,000万シンガポールドルのテストを満たしません。ファンドは引き続き存続でき、家族もシンガポールに居住し続けることはできますが、免税は受けられません。この場合、ファミリー・ファンドは、収益的性質を有する所得について通常の会社として課税されます。[1]

実務では3つの対応が見られます。第一は、トークンを優遇対象ファンドの外、すなわち家族構成員自身の名義または優遇を受けない別会社で保有し、トークンの売却代金を指定投資に投じて優遇対象ビークルに資金を拠出する方法です。トークンを個人で保有する家族構成員はシンガポール居住者であるため、そのキャピタルゲインには課税されず、国外源泉所得は

© 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.

第13条第7A項により免税となります（本部第II章）。残るのはステーキング報酬の問題だけです。第二は、上場ETPやデリバティブを通じてトークンのエクスポージャーを指定投資に転換する方法で、大規模なファミリーオフィスはポートフォリオの一部についてこれを行っています。第三は、第13U条ファンドが流動性の高い証券ポートフォリオを保有し、姉妹会社がトークンを保有する分割ストラクチャーを受け入れる方法です。姉妹会社はトレーディング利益に17%の税を負担しますが、長期保有を行う家族の場合、通常その額はゼロです。

設例

ある創業者は2024年に、シンガポールの取引所の持分を9,000万米ドルで売却しました。そのうち3,000万米ドルはビットコインで、残りは現金で支払われました。彼は家族とともにシンガポールに移住したいと考えています。アドバイザーは、2名の投資専門家（うち1名は外部採用）を擁する運用会社を設立します。現金は第13U条のVCCに拠出され、グローバルな証券と、資本投下要件を満たすためのシンガポール上場株式に投資されます。ビットコインは創業者自身のコールドストレージに保管されたままです。本人による長期保有からはシンガポールの税は生じません。VCCの所得は免税です。運用会社はVCCからの報酬で運営され、わずかな利益に17%の税を負担します。創業者は、グローバル・インベスター・プログラムのファミリーオフィス・オプションに基づき永住権を申請し、その際にはVCCの資産が算入されます。

注

1. Income Tax Act 1947, s. 43(1)（法人税率17%）およびs. 43(6)（部分免税）。ファンドのトークン譲渡益が収益的なものかどうかは、本部第I章のバッジ・オブ・トレード（badges of trade）分析により判断されます。 ↩

© 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