プライムブローカレッジ、ETP、ファミリーオフィス・ファンド

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

デジタルアセットのプライムブローカレッジは、両ハブに存在するものの、その厚みは限られています。スイスの銀行は、ビットコインとイーサを担保とする証拠金貸付と、取引所をまたいだ決済を提供しています。シンガポールでは2022年の破綻以降、提供者の数が少なくなっています。また、第K部第III章で扱ったリテール向けの規制により、リテール層には信用供与が及んでいません。借入資金を必要とするファンドは、シンガポールよりもチューリッヒのほうが資金を見つけやすいでしょう。銀行との関係については、第IX章で改めて取り上げます。

上場されたリテール向けの商品を望むマネージャーにとって、SIXスイス取引所の上場取引型金融商品（ETP）はファンドに代わる選択肢です。ETPは、原資産であるトークンを担保とする債務証券で、特別目的ビークルが発行し、SIXの規則に基づいて上場されます。この商品は仕組商品であって集団投資スキームではないため、CISAに基づく認可は不要です。

© 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.

[1]2025年までに、21Shares、CoinShares、WisdomTreeなどが発行する200を超える暗号資産ETPがSIXに上場されました。シンガポールには同等のものがありません。シンガポール取引所（SGX）は暗号資産ETPを上場しておらず、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）はリテールによる現物暗号資産商品へのアクセスを認めていないからです。そのため、リテール市場を狙うマネージャーはスイスでETPを発行し、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）の適用除外に基づいてシンガポールの機関投資家と適格投資家に販売します。

最後の組み合わせがファミリーオフィス・ファンドです。ガバナンス、報告、承継の観点からファンド・ビークルを通じてデジタルアセットを保有したい単一の一族は、シンガポールのVCCを利用することができます。VCCは一族自身のシングル・ファミリーオフィスのマネージャーが運用します。このマネージャーは、ライセンスを受けているか、シングル・ファミリーオフィスの適用除外によりライセンスを免除されています。そのうえでVCCは、ファミリーオフィスに関する条件の下でs. 13Oまたはs. 13Uの免税を受けます。[2]スイスでは、同じ一族がL-QIFを利用できるのはファンド運営会社を起用する場合に限られます。そのため、ツークにおける単一一族のビークルは、第VII章で説明する持株会社や財団であることが多くなります。ファンドを望む一族にとってはシンガポールのルートが安価であり、持株構造を望む一族にとってはスイスのルートが安価です。

クロスボーダーの視点

L-QIFとVCCのいずれにするかを決めるマネージャーは、3つの基準を用いることができます。投資家がスイスまたは欧州の投資家で、スイスの報告を伴う透明なビークルを望む場合はL-QIFが優れており、そのコストはファンド運営会社です。投資家がアジアの投資家である場合、または源泉徴収税がなくファンドの譲渡益が免税となる非透明な会社型ビークルを望む場合はVCCが優れており、そのコストはマネージャーのシンガポールにおける実体です。戦略が暗号資産のみである場合、シンガポールのライセ

© 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.

ンス制度の空白により、現時点ではプラットフォーム・マネージャーの下でのVCCのほうが容易です。ただし、MASはこの空白を解消する意向を示しています。事例が示すように、多くのマネージャーは最終的に両方のビークルを持つことになります。投資家基盤が異なり、1つ目のビークルが稼働していれば2つ目のビークルの運営コストは低いからです。

注

1. CISA, SR 951.31, Art. 5（仕組商品は集団投資スキームではない。リテール顧客への販売にはFinSAに基づく目論見書またはKIDが必要）；SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products（改訂版）。第E部第VI章。 ↩
2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, reg. 4およびシングル・ファミリーオフィスのライセンス免除に関するMAS FAQs；MAS、2023年7月5日改訂のファミリーオフィスに関するss. 13Oおよび13Uの条件（最低ファンド規模、現地投資、事業支出、専門職）。第M部第V章。 ↩

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.