2つの組み合わせ

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

スイスのマネージャーとシンガポールのファンド

スイス金融市場監督機構（FINMA）の認可を受けたツークのポートフォリオ・マネージャーまたは集団資産運用者が、シンガポールのライセンス・ファンド運用会社が運用するVCCの投資アドバイザーまたは受託運用者を務める形態です。シンガポールのマネージャーは引き続きシンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）に対して責任を負い、委託先が適格であり監督下にあることを確認しなければなりません。FINMAの認可は、これを裏付けるものです。スイスのマネージャーは、アドバイザリー報酬についてツークで12%弱の税率で課税されます。この報酬には、シンガポールの源泉徴収は課されません。シンガポールに恒久的施設を持たないスイス居住者の事業所得だからです。[1]VCCはs. 13Oまたはs. 13Uの免税を申請します。これにはライセンスを保有するシンガポールのマネージャーと現地での最低事業支出が必要であるため、シンガポールのマネージャーは第III章で説明した実体を備えていなければなりません。この組み合わせは、アジアに投資家基盤を持ち、シンガポールに源泉徴収税がないことの恩恵を受ける戦略を持つツークのマネージャーに適しています。

© 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.

シンガポールのマネージャーとスイスのL-QIF

シンガポールのライセンス・ファンド運用会社が、スイスのファンド運営会社が管理するL-QIFの受託投資運用者を務める形態です。スイスの管理者は、国外で認められた監督に服するマネージャーに投資判断を委託することができ、MASによる監督はこれに該当します。[2]スイスの投資家は、スイスの報告を伴うスイスのビークルを得ることができます。シンガポールのマネージャーは、スイスのライセンスなしにスイスの適格投資家にアクセスできます。シンガポールのマネージャーの報酬はシンガポール源泉所得であり、17%の税率で課税されます。マネージャーが要件を満たす場合には、ファンド運用インセンティブに基づき免税となります。[3]この組み合わせは、なじみのある法域のビークルを望む欧州の投資家を抱えるシンガポールのマネージャーに適しています。

事例

シンガポールでライセンスを受けたマネージャーが、アジアのファミリーオフィスから集めた8,000万シンガポールドルで、マーケット・ニュートラルのデジタルアセット戦略をVCCにおいて運用しています。チューリッヒとジュネーブのスイスのファミリーオフィス3社は、それぞれ1,500万スイスフランを拠出する用意がありますが、報告と源泉徴収の理由からスイスのビークルを希望しています。マネージャーはスイスのファンド運営会社を起用して契約型のL-QIFを設立し、CISA第118h条に基づき自らが受託投資運用者に任命されます。L-QIFはスイスのカストディ銀行を選任し、同行が法定通貨を保管するとともに、トークンのカストディを証券会社として規制を受けるスイスの暗号資産カストディアンに委託します。マネージャーは、両国の規制当局が確認済みの取引配分方針に従い、VCCとL-QIFで同じ戦略を並行して運用します。スイスの投資家は所得とキャピタルゲインを区分した年次の税務報告を受け取るため、その譲渡益は私的財産として非課税のままです。L-QIFからマネージャーが受け取る報酬は、シンガポール源泉の事業所得です。

© 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.

注

1. Switzerland–Singapore double taxation agreement, SR 0.672.968.91, Art. 7（恒久的施設がない場合、事業利得は居住地国でのみ課税される）；Income Tax Act 1947, s. 12(7)およびs. 45A（シンガポールで提供される役務の報酬に対する源泉徴収は、シンガポールで実施された役務にのみ適用される）。 ↩

2. CISA, SR 951.31, Art. 118h para. 2およびArt. 14 para. 1 lit. b、CISO, SR 951.311, Art. 126eとの関連（L-QIFの管理者による、認められた監督に服するマネージャーへの投資判断の委託）。第E部第VI章。 ↩

3. Income Tax Act 1947, s. 43A ff.（Financial Sector Incentive – Fund Management。MASが承認した適格ファンドマネージャーに対する10%の軽減税率）。第M部第IV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.

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.