信託、持株構造と可変資本会社

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

家族や投資家に奉仕する金融センターには、銀行や資産運用会社だけでは足りません。資産を保有し、管理し、承継するためのビークルが必要です。所有と受益を分離する信託、投資を集約し出資持分を保有する会社、そして多様な出所の資本を単一の運用委託の下で投資できるファンド構造がそれにあたります。本章では、こうした目的のために今日のシンガポール法が提供するビークルを説明します。まず信託法を取り上げ、次に受託者として活動するライセンスを受けた信託会社とプライベート・トラスト・カンパニーに目を向けます。さらに、投資ファンド向けに2020年に導入された可変資本会社（Variable Capital Company、VCC）を検討し、最後に持株会社と、現在その利用を規律している租税条約および経済的実体に関するルールを扱います。

これらの制度の歴史は、これまでの章で述べてきました。第D部第V章では、政府が2004年に信託法を改革し、信託会社法（Trust Companies Act 2005）によって信託会社をシンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）の監督下に置いた経緯を説明しました。これは、民間の富を同市に呼び込むための意図的な戦略の一環でした。本部第III章では、ファミリーオフィス向けの税制優遇措置を検討しており、そこではしばし

© 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.

ばここで論じるビークルが利用されます。本章は2026年9月時点の法を前提に、各ビークルに何ができるのか、規制上どのような負担を伴うのか、そしてその限界はどこにあるのかを問います。

ジュネーブ巻は、示唆に富む対照を提供します。ジュネーブは国際的な家族のために多数の信託を管理していますが、スイス法には固有の信託制度がなく、連邦参事会は2023年に信託導入計画を断念しました。[1] そのためスイスの受託者は、ジャージー、イングランドまたはニュージーランドの信託を用いており、スイスにおけるその税務上の取扱いは行政実務に左右されます。これに対しシンガポールは、独自の信託法、独自のライセンスを受けた受託者、独自のファンド・ビークルを提供しており、いずれも単一の規制当局の監督下にあります。本章末尾の比較では、それぞれの金融センターがその選択によって何を得て、何を失っているのかを考えます。

要点

シンガポールの信託法は、イングランドのエクイティ、受託者法（Trustees Act 1967）、そして2004年の改革に基づいています。この改革により、100年の固定された永久拘束期間、外国の強制相続分ルールに対する保護、そして委託者が投資機能を留保できる限定的な権限が導入されました。信託業務には信託会社法（Trust Companies Act 2005）に基づくMASのライセンスが必要であり、最低資本金25万シンガポールドルと、少なくとも2名の居住者である管理者が求められます。1つの家族のために活動するプライベート・トラスト・カンパニーは、マネーロンダリング防止のコンプライアンスについてライセンスを受けた信託会社を起用することを条件に、ライセンスが免除されます。2020年1月から利用可能となった可変資本会社は、分別されたサブファンドを持ち、株主名簿が非公開とされる会社型のファンド・ビークルです。2025年末までに1,406社が設立または本拠移転されています。シンガポールの持株会社は、17%の法人税率、非課

© 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.

税の配当、約100の法域との租税条約の恩恵を受けます。ただし2024年以降、持株会社がシンガポールに経済的実体を有しない場合には、外国資産の譲渡益に課税されます。

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*、第E部第V章、“Trusts et fondations : la fiscalité d’instruments étrangers”の節：動議18.3383に基づき2022年1月12日に意見聴取手続を開始、2023年9月15日に連邦参事会が断念、2023年12月12日および2024年2月27日に議会が動議を抹消。 ↩

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