基金管理、外部資產管理人與發牌

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

把資產遷往新加坡的富裕家族，很少只與一家機構打交道。其證券通常記帳於一家私人銀行，由該銀行保管並執行交易。然而，投資決定往往在別處作出：可能由一名離開銀行自立門戶的外部資產管理人作出，可能由家族所投資載體的對沖基金或私募股權經理作出，亦可能由家族辦公室內的團隊作出。這些經理各自管理他人的資金。因此，誰可以這樣做、在甚麼條件下及受誰監管，是金融中心公信力的核心問題。本章就新加坡回答這個問題。本章描述基金管理公司的發牌、可在較寬鬆規則下獲提供服務的投資者類別、外部資產管理人與託管銀行並存的地位，以及新加坡金融管理局（MAS）對即使是最小型經理所期望的合規安排。

新加坡的基金管理業已發展成亞洲最大的行業之一。2012年底，以新加坡為基地的資產管理公司報告的管理資產約為1.63萬億新加坡元，其中約80%來自新加坡以外。[1] 到2025年底，這個數字已達6.7萬億新元，由1,320家在新加坡設有投資團隊的資產管理公司管理。[2] 本章探討的監管框架正是在這段擴張期內建立的。其核心改革，即2012年終止獲豁免基金經理制度，以及最新的改革，即2024年廢除註冊基金管理公司制度，劃定了這段時期的首尾。

© 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.

日內瓦卷描述了瑞士的相應發展：當地的獨立資產管理人數十年來在沒有審慎監管的情況下運作，直至《金融機構法》自2020年起把他們納入發牌制度。[3] 新加坡較早得出類似結果，但途徑不同。新加坡從未為私人客戶投資組合的獨立經理設立獨立身份。這類經理與對沖基金及私募股權經理持有相同的基金管理資本市場服務牌照，全部由MAS直接監管。本章結尾的比較探討這項差異對客戶，以及對在兩個中心均有業務的公司有何意義。

要點

任何人在新加坡經營基金管理業務，均須根據《2001年證券及期貨法》取得資本市場服務牌照，除非適用某項豁免，例如單一家族辦公室的豁免。自註冊基金管理公司制度於2024年8月1日廢除後，持牌經理主要分為兩類：可為所有投資者服務的零售持牌基金管理公司，以及只可為認可投資者及機構投資者服務的A/I持牌基金管理公司。MAS《SFA 04-G05號指引》訂明准入準則：須為設有常設辦事處的新加坡公司，行政總裁及董事須有最少五年相關經驗，最少兩名相關專業人員，基本資本為25萬至100萬新加坡元，須有獨立保管及估值、每年審計，以及與業務相稱的合規職能。外部資產管理人管理記帳於託管銀行的私人客戶投資組合，以基金管理公司身份領牌，並根據投資管理協議及有限授權書運作。小型經理可依賴外部合規服務提供者，但合規責任仍由行政總裁及董事會承擔。

註釋

1. Monetary Authority of Singapore, *2012 Singapore Asset Management Industry Survey*，2013年7月，第1至2段：以新加坡為基地的資產管理公司的管理資產總額增長21.5%，於2012年底達1.63萬億新加坡元；約80%的管理資產總額來自新加坡以外。 ↩

2. Monetary Authority of Singapore, *Singapore Asset Management Survey 2025*，第1頁：管理資產增長10%至6.7萬億新加坡元（5.2萬億美元）；“Singapore has 1,320 asset managers with investment teams managing

© 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.

client assets and investments out of Singapore”；76%的管理資產來自新加坡以外，88%投資於全球。 ↩

3. *Genève, place financière internationale*，第E.VII章，« Gestionnaires indépendants, *family offices* et écosystème »，« La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants »一節。 ↩

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