认可投资者与机构投资者

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

定义

零售管理人与A/I管理人之间的区分，以《证券与期货法》第4A条所界定的投资者类别为基础。第E部分第I章详细阐述了该定义及其沿革。就本章而言，了解其主要内容即可。个人如个人净资产超过200万新元（其中主要住所的净值最多只能计入100万新元），或净金融资产超过100万新元，或在过去十二个月的收入不少于30万新元，即符合认可投资者资格。公司如净资产超过1000万新元，即符合资格。[1]机构投资者主要是该法所列的银行、保险公司、持牌中介机构、退休基金、政府机构及其他专业交易对手。

MAS澄清了对资产管理人具有重要意义的两点。存放在其他机构的金融资产，如公司已采取合理步骤加以核实，可以计入。相关负债包括为投资组合提供融资的保证金账户和信贷额度。[2]在援引任何豁免之前，公司仍有责任确认客户符合法定定义。

© 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.

选择加入制度

自2018年和2019年生效的改革以来，仅凭财富已不能使客户成为认可投资者，客户还必须选择加入。2018年10月8日公布的《2018年证券与期货（投资者类别）条例》原定于2019年1月8日实施选择加入制度。应业界要求，MAS将过渡期延长了三个月。各机构须在2019年4月7日前向现有客户提供选择退出的机会。自2019年4月8日起开户的新客户必须明确选择加入。未选择退出的现有客户可被视为认可投资者直至2020年7月8日，此后同样需要他们选择加入。[3]符合财务门槛但未选择加入的个人仍属零售客户，A/I管理人不能为其提供服务。

因此，私人银行或外部资产管理人对每名客户都需要具备两样东西：客户符合门槛的证据，以及客户依据该条例第3(3)条同意被视为认可投资者的意思表示。公司还必须监察客户是否持续符合门槛，并定期审查账户。[4]因此，市场大幅下跌可能会改变财富接近门槛的客户的身份。

客户身份对管理人的意义

客户的身份决定管理人的牌照类别。A/I管理人只能服务合格投资者。一项狭窄的例外允许其为本公司的投资专业人员（即从事投资组合管理、研究或交易的员工）管理资金，即便这些人员不符合认可投资者门槛。他们的参与必须出于自愿并有记录，且他们必须书面确认自己不享有零售投资者的保障。[5]

这项例外并不免除有关投资要约的规则。A/I管理人向此类员工发售其基金时，仍须援引招股说明书要求的豁免。据MAS表示，可援引的豁免包括：第302B条下十二个月内金额不超过500万新元的小额要约豁免，第302C条下十二个月内向不超过50人发出要约的私募豁免，以及第305条下的受限制计划制度。[6]两者的相互作用体现了新加坡制度的一个普遍特点：牌照规则规范谁可以管理资金，发售规则规范基金可以如何分销。管理人必须同时满足两者。

© 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.

规则较轻，义务真实

只服务认可投资者和机构投资者可以减轻监管负担。如下文各节所示，与零售管理人相比，A/I管理人所需资本更少、人员更少，在管理资产低于10亿新元时，合规架构也更轻。但它无法回避独立托管、独立估值、年度审计、信息披露、利益冲突管理和反洗钱控制等核心义务。这一政策所依据的假设是：富裕投资者和专业投资者能够自行评估风险，但他们仍应受到保护，免于因挪用、错误定价或隐瞒利益冲突而遭受损失。第E部分第I章回顾了雷曼迷你债券事件，该事件表明，当复杂产品流向无法判断其风险的投资者时，会有何等利害关系。

注释

1. Securities and Futures Act 2001，第4A(1)(a)(i)(A)–(C)条：个人净资产超过200万新元，金融资产（扣除任何相关负债）超过100万新元，过去12个月收入不少于30万新元；第4A(1)(a)(ii)条：净资产超过1000万新元的公司；第4A(1A)条：主要住所按扣除有担保信贷融资后的价值计入，上限为100万新元；条文据lawplayer.com依官方来源汇编的文本，2026年8月2日同步。↩

2. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process*（2019年），问题1–2：如金融机构已进行合理查核，存放于其他方的资产可以计入；“related liabilities”包括保证金账户和为投资组合融资而取得的信贷额度。↩

3. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process*（2019年），问题4：该条例于2018年10月8日公布，2019年1月8日生效；金融机构可在2019年4月7日前向现有客户提供选择退出的机会；“There will be no further extension after 7 April 2019”；问题8：仅自2019年4月8日起开户的认可投资者客户需要明确选择加入；问题11–12：未选择退出的现有客户可被视为认可投资者直至2020年7月8日，此后须由其选择加入。↩

© 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.

4. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process*（2019年），问题5：服务认可投资者的金融机构"are expected to monitor if an investor continues to meet AI thresholds and to have processes in place for periodic account reviews"；问题9–10关于客户依据该条例第3(3)条作出的同意。↩

5. MAS Guidelines SFA 04-G05，第2.2.2–2.2.3段及脚注1："investment professionals"指从事投资组合管理、研究或交易的人员；保障措施包括记录、自愿参与，以及投资者书面确认其"would not be accorded the regulatory safeguards as a retail investor"。↩

6. MAS, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*，2026年6月最后更新，问题16：A/I基金管理公司可援引第302B条（任何12个月期间内不超过500万新元的小额要约）、第302C条（任何12个月期间内向不超过50人进行的私募）或第305条中针对受限制计划的排除规定。↩

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

© 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.