基金管理、外部资产管理人与发牌

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

将资产转移到新加坡的富裕家族，很少只与一家机构打交道。其证券通常记账于一家私人银行，由该银行托管并执行交易。然而，投资决策往往是在别处作出的：可能是离开银行、自立门户的外部资产管理人，可能是家族所投资之载体的对冲基金或私募股权管理人，也可能是家族办公室内部的团队。这些管理人管理的都是他人的资金。因此，谁可以从事这项业务、须满足何种条件、受谁监管，是金融中心公信力的核心问题。本章就新加坡回答这一问题。本章介绍基金管理公司的发牌、可在较宽松规则下获得服务的投资者类别、外部资产管理人与托管银行并存的地位，以及新加坡金融管理局对即使规模最小的管理人也提出的合规安排要求。

新加坡的基金管理业已发展成为亚洲最大的基金管理业之一。2012年底，驻新加坡的资产管理机构报告的管理资产规模约为1.63万亿新元，其中约80%来自新加坡境外。[1]到2025年底，这一数字已达6.7万亿新元，由1,320家在新加坡设有投资团队的资产管理机构管理。[2]本章考察的监管框架正是在这一

© 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.

扩张过程中建立起来的。其核心改革——2012年终止豁免基金经理制度，以及最近的改革——2024年废除注册基金管理公司制度，构成了这一时期的首尾。

日内瓦卷描述了瑞士的相应发展：独立资产管理人数十年来一直在没有审慎监管的情况下开展业务，直到《金融机构法》自2020年起将其纳入发牌范围。[3]新加坡更早、且经由另一条路径达到了类似的结果。它从未为私人客户投资组合的独立管理人设立单独的身份。这类管理人持有的，是与对冲基金和私募股权管理人相同的基金管理类资本市场服务牌照，全部由MAS直接监管。本章末尾的比较将探讨这一差异对客户以及在两个金融中心开展业务的公司意味着什么。

要点

在新加坡经营基金管理业务的任何人，均须根据《2001年证券与期货法》取得资本市场服务牌照，除非适用某项豁免，例如针对单一家族办公室的豁免。自2024年8月1日废除注册基金管理公司制度以来，持牌管理人主要分为两类：可服务所有投资者的零售持牌基金管理公司，以及只能服务认可投资者和机构投资者的A/I持牌基金管理公司。MAS指引SFA 04-G05规定了准入标准：在新加坡注册、设有常设办公室的公司；首席执行官和董事具备至少五年相关经验；至少两名相关专业人员；基本资本为25万至100万新元；独立托管和估值；年度审计；以及与业务相称的合规职能。外部资产管理人管理记账于托管银行的私人客户投资组合，作为基金管理公司获发牌照，并依据投资管理协议和有限授权书开展工作。小型管理人可以依赖外部合规服务提供商，但合规责任仍由首席执行官和董事会承担。

注释

1. Monetary Authority of Singapore, *2012 Singapore Asset Management Industry Survey*，2013年7月，第1–2段：驻新加坡资产管理机构的管理资产总额

© 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.

增长21.5%，至2012年底达1.63万亿新元；约80%的管理资产总额来自新加坡境外。 ↩

2. Monetary Authority of Singapore, *Singapore Asset Management Survey 2025*, 第1页：管理资产规模增长10%，达6.7万亿新元（5.2万亿美元）；“Singapore has 1,320 asset managers with investment teams managing client assets and investments out of Singapore”；76%的管理资产来自新加坡境外，88%投资于全球。 ↩

3. *Genève, place financière internationale*，第E部分第VII章，“Gestionnaires indépendants, *family offices* et écosystème”，“La transformation réglementaire des gestionnaires indépendants”一节。 ↩

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