프라임 브로커리지, ETP, 패밀리 오피스 펀드

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

디지털 자산에 대한 프라임 브로커리지는 두 허브 모두에 존재하지만 아직 얇은 형태에 머물러 있습니다. 스위스 은행들은 비트코인과 이더를 담보로 한 증거금 대출과 여러 거래소에 걸친 결제 서비스를 제공합니다. 싱가포르는 2022년의 연쇄 붕괴 이후 제공업체가 줄었고, 제K편 제III장에서 다룬 소매 대상 제한 때문에 소매 부문에는 신용이 공급되지 않고 있습니다. 차입자금이 필요한 펀드는 싱가포르보다 취리히에서 더 쉽게 자금을 구할 수 있습니다. 은행 관계는 제IX장에서 다시 다룹니다.

상장되고 소매 투자자가 접근할 수 있는 상품을 원하는 매니저에게는 SIX 스위스 거래소의 상장지수상품(ETP)이 펀드의 대안입니다. ETP는 기초 토큰으로 담보된 채무증권으로, 특수목적법인이 발행하고 SIX 규정에 따라 상장됩니다. 이 상품은 집합투자기구가 아닌 구조화상품이므로 CISA상 인가가 필요하지 않습니다.[1] 2025년까지 21Shares, CoinShares, WisdomTree 등이 발행한 200개가 넘는 가상자산 ETP가 SIX에 상장되었습니다. 싱가포르에는 이에 상응하는 상품이 없습니다. 싱가포르거래소(SGX)는 가상자산 ETP를 상장하지 않으며, 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 현물 가상자산 상품

© 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.

에 대한 소매 투자자의 접근을 허용하지 않았기 때문입니다. 따라서 소매 시장을 목표로 하는 매니저는 스위스에서 ETP를 발행하고, 싱가포르에서는 증권선물법(SFA) 면제에 따라 기관 투자자와 적격 투자자에게 판매합니다.

마지막 조합은 패밀리오피스 펀드입니다. 거버넌스, 보고, 승계를 이유로 펀드 비히클을 통해 디지털 자산을 보유하려는 단일 가문은 싱가포르의 VCC를 이용할 수 있습니다. 이 VCC는 가문 자신의 싱글 패밀리오피스 매니저가 운용하는데, 이 매니저는 라이선스를 받았거나 싱글 패밀리오피스 면제에 따라 라이선스가 면제됩니다. 그런 다음 VCC는 패밀리오피스 조건에 따라 Section 13O 또는 Section 13U 면제를 받습니다.[2] 스위스에서는 같은 가문이 펀드운용회사를 선임하는 경우에만 L-QIF를 이용할 수 있습니다. 그래서 추크의 단일 가문 비히클은 지주회사나 재단인 경우가 더 많으며, 이는 제VII장에서 설명합니다. 펀드를 원하는 가문에게는 싱가포르 경로가 더 저렴합니다. 지주 구조를 원하는 가문에게는 스위스 경로가 더 저렴합니다.

국경 간 관점

L-QIF와 VCC 중에서 선택하려는 매니저는 세 가지 기준을 활용할 수 있습니다. 투자자가 스위스나 유럽 투자자이고 스위스식 보고를 갖춘 투명한 비히클을 원한다면 L-QIF가 유리하며, 그 비용은 펀드운용회사입니다. 투자자가 아시아 투자자이거나, 원천징수세가 없고 펀드의 양도차익이 면세되는 불투명한 회사형 비히클을 원한다면 VCC가 유리하며, 그 비용은 매니저가 싱가포르에 갖추어야 할 실체입니다. 전략이 가상자산 전용이라면, 싱가포르 라이선스 제도의 공백 덕분에 현재로서는 플랫폼 매니저 아래의 VCC가 더 수월합니다. 다만 MAS는 이 공백을 메우겠다는 신호를 보냈습니다. 앞의 사례처럼 많은 매니저가 결국 두 비히클을 모두 갖게 됩니다. 투자자 기반이 서로 다르고, 첫 번째 비히클이 가동되고 나면 두 번째 비히클의 운영 비용은 낮기 때문입니다.

© 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.

주

1. CISA, SR 951.31, 제5조(구조화상품은 집합투자기구가 아님; 소매고객에 대한 판매에는 FinSA에 따른 투자설명서 또는 KID 필요); SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products(개정판). 제E편 제VI장 참조. ↩
2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, reg. 4 및 싱글 패밀리오피스의 라이선스 면제에 관한 MAS FAQs; MAS, 2023년 7월 5일 개정된 패밀리오피스에 대한 Section 13O 및 13U 조건(최소 펀드 규모, 현지 투자, 사업 지출, 전문인력). 제M편 제V장 참조. ↩

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