라이선스 면제와 감독상의 기대

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

단일 패밀리오피스가 라이선스를 받지 않는 이유

펀드 운용은 증권선물법(Securities and Futures Act 2001, SFA)에 따른 규제 대상 업무로서, 통상 자본시장서비스 라이선스(CMS 라이선스)가 필요합니다. 라이선스 제도는 제3자 고객을 보호합니다. 단일 패밀리오피스에는 그러한 고객이 없으므로, 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 일관되게 단일 패밀리오피스에 라이선스를 요구해서는 안 된다는 입장을 취해 왔습니다. 2025년 2월 간킴용(Gan Kim Yong)은 의회에서 이러한 접근방식이 다른 주요 관할권의 접근방식과 같다고 밝혔습니다.[1]

2026년까지 이 면제는 패밀리오피스를 위해 마련된 것이 아닌 규정에 근거하고 있었습니다. 증권선물(인가 및 영업행위)규칙(Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations) 제2부속서 paragraph 5(1)(b)는 관계회사의 자산을 운용하는 법인을 면제합니다. 공통 지주회사를 통해 오피스와 펀드를 보유하는 가족은 이 규정에 의존할 수 있었습니다. 예컨대 개인이 오피스와 펀드를 직접 보유하는 경우처럼 다른 구조를 가진 가족은 이 규

© 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.

정의 적용을 받지 못해 개별 면제를 신청했습니다.[2] 그 결과 일부 오피스는 MAS의 서신을 보유하고, 다른 오피스는 감독당국과 아무런 접촉 없이 일반 규정에 의존하는 제각각의 상태가 되었습니다.

2023년 의견수렴과 2024년 답변

2023년 7월 31일 MAS는 구조와 무관하게 적용되는 단일 패밀리오피스 일괄 면제를 제안하는 협의문서를 공표했습니다. 2023년 9월 30일 의견수렴이 마감된 후, 2024년 11월 6일 답변이 발표되었습니다. 협의문서는 자금세탁을 자산 유입과 관련된 핵심 위험으로 지목했습니다. 또한 패밀리오피스가 제기하는 위험은 다른 초고액자산가 고객의 위험과 유사하다고 덧붙였으며, 이로써 그들에게 서비스를 제공하는 금융기관에 부담을 지웠습니다.[3]

답변은 여러 측면에서 제안을 조정했습니다. 자금이 전적으로 가족에게서 나오는 한, 가족이 신탁, 재단 또는 그 밖의 구조를 통해 오피스를 보유하는 것을 허용했습니다. 신고 기간을 7일에서 14일로, 연간 보고 기간을 역년 종료 후 14일에서 회계연도 종료 후 4개월로 연장했습니다. 기존 오피스에 대한 경과기간도 6개월에서 1년으로 늘렸습니다. 또한 민사절차에 관한 신고를 정부기관 및 감독기관이 제기한 절차로 한정했습니다. 사적인 상사분쟁은 가족의 청렴성에 관해 별다른 정보를 주지 않기 때문입니다.[4]

2026년 6월 15일부터 시행된 일괄 면제

새로운 면제는 위 규칙 제2부속서 paragraph 5(1)(ba)에 규정되어 있습니다. 단일 패밀리오피스는 가족 구성원(가족 신탁 및 가족이 전부 소유하고 오로지 가족의 이익을 위한 회사 포함), 가족이 전적으로 자금을 출연한 자선단체, 그리고 핵심 직원을 위해서만 자금을 운용할 수 있습니다. 핵심 직원이란 상임이사, 최고경영자, 최고재무책임자 및 투자전문인력을 말합니다. 가족이 아닌 핵심 직원의 자산은 운용자산의 10%를 넘을 수 없습니다. 오피스는 싱가포르

© 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.

에서 설립되어야 하며, 오피스와 각 투자 비히클은 MAS 인가 은행에 계좌를 보유해야 합니다. 가족이 아닌 핵심 직원은 오피스의 지분을 최대 10%까지 비지배 지분으로 보유할 수 있으며, 퇴사 후 1년 이내에 이를 처분해야 합니다.[5]

가족의 정의는 특별한 주목을 받았습니다. 가족 구성원이란 공통 조상의 모든 직계비속을 말하며, 현재 및 과거의 배우자, 입양 자녀, 의붓자녀, 배우자의 부모 및 배우자의 형제자매를 포함합니다. 공통 조상은 오피스를 설립한 가장 젊은 세대로부터 5세대를 넘지 않아야 합니다. 다만 오피스가 일단 설립되면 그 이후 세대에게도 서비스를 제공할 수 있습니다. 세대 제한은 의견수렴 과정에서 제기된 반론에 대한 답이었습니다. 이 제한이 없다면 먼 조상의 후손이라고 주장하는 사람들이 한 가족으로 행세하며 라이선스 없이 자산을 모을 수 있었을 것입니다.[6]

신규 오피스는 은행계좌를 개설한 후 영업 개시일로부터 14일 이내에 영업개시 신고서를 제출해야 합니다. 2026년 6월 15일 이전부터 개별 면제 또는 paragraph 5(1)(b)에 따라 운영되던 기존 오피스는 2027년 6월 15일까지 조건을 충족하고 신고서를 제출해야 합니다. 연간 보고서는 각 회계연도 종료 후 4개월 이내에 제출해야 하며, MAS는 기한을 연장해 주지 않겠다고 밝혔습니다. paragraph 5(1)(b)는 더 이상 패밀리오피스에 이용될 수 없습니다. 모든 패밀리오피스는 새로운 체계를 이용해야 합니다.[7]

법률의견서에서 확인서로

협의문서는 모든 패밀리오피스가 소유 및 고객 조건을 충족함을 확인하는 싱가포르 로펌의 법률의견서를 받고, 신고 시 해당 로펌을 기재하도록 제안했습니다. 2024년 11월의 답변은 이 요건을 여전히 유지했으며, 싱가포르 로펌만 의견서를 발급할 수 있도록 했습니다. 2026년 6월 시행된 체계는 이 요건을 삭제했습니다. 패밀리오피스는 신고 전에 모든 조건을 충족하는지 스스로 확인해야 하지만, 법률자문을 받거나 의견서를 제출할 필요는 없습니다. 그 대신 신

© 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.

고서에는 자산을 제공한 가족 구성원과 오피스의 이사가 서명한 확인서를 첨부해야 합니다. 서비스 제공자가 고객을 대신하여 신고할 수는 있지만, 확인서에 서명할 수는 없습니다.[8]

의견서에서 확인서로의 전환은 책임을 가족 자신에게 지웁니다. 허위 확인서의 책임을 자문인의 규정 해석으로 돌릴 수는 없습니다. 그럼에도 자문인들은 계속해서 구조를 검토할 것입니다. 조건을 충족하지 못하는 오피스는 무인가 펀드 운용업을 영위하는 것이 되며, MAS는 그러한 경우 감독상의 조치를 취하겠다고 밝혔기 때문입니다.[9]

문지기로서의 은행

이 체계의 핵심적인 감독 구상은 간접적입니다. MAS는 자신이 면밀히 감독하는 은행, 즉 패밀리오피스의 계좌를 보유한 은행을 통해 패밀리오피스에 접근합니다. 의견수렴에 대한 답변은 오피스와 그 펀드 비히클이 MAS의 규제를 받는 은행에 계좌를 보유하도록 요구했습니다. 이는 MAS의 규제를 받는 금융기관 목록 중 어느 곳과의 거래관계든 인정하려던 종전 제안을 좁힌 것이었습니다. MAS의 설명에 따르면 자문회사는 고객의 활동 전반을 파악하지 못할 수 있습니다. 외국 펀드 비히클은 그 대신 국제자금세탁방지기구(FATF)의 기준에 부합하는 자금세탁방지 기준을 적용하는 관할권의 규제 대상 은행과 거래할 수 있습니다.[10]

은행은 은행에 대한 MAS 고시 제626호 등 MAS 고시에 따라 통상의 고객확인과 지속적 모니터링을 적용합니다. 세제 혜택은 한 걸음 더 나아가 신청 시점과 모든 과세기준기간 동안 프라이빗 뱅킹 계좌를 요구합니다. 이렇게 프라이빗 뱅크들은 이 제도의 건전성을 좌우하는 자산 출처 확인을 수행합니다. 이러한 확인을 규율하는 자금세탁방지 체계는 제H편 제III장에서 설명합니다.[11]

© 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.

보증도 규제상의 지위도 아님

MAS는 면제가 승인의 표시가 아니라는 점을 거듭 강조해 왔습니다. 협의문서는 일괄 면제가 MAS가 해당 오피스를 규제하거나 보증한다는 의미가 아니며, 오피스는 싱가포르에서 어떠한 규제상의 지위를 가진 것처럼 표시해서는 안 된다고 밝혔습니다. 2025년 4월 간킴용은 의회에서 패밀리오피스는 자기 가족의 자산만을 관리한다는 점을 상기시켰습니다. 세제 혜택을 받든 받지 않든, 패밀리오피스에는 모든 회사에 적용되는 것 이상의 규제나 지배구조 기준이 필요하지 않습니다. 그 소유자는 적절한 통제장치를 스스로 갖추어야 합니다.[12]

승인서 자체는 기밀입니다. 이를 필요로 하는 이사, 임원 및 직원에게만, 그리고 엄격한 비밀유지를 전제로 감사인과 자문인에게만 보여 줄 수 있습니다. 일반 대중이나 언론에 공개하려면 MAS의 사전 서면 승인이 필요합니다.[13] 따라서 세제 혜택을 공적 지위의 증거로 내세워 사업 상대방에게 홍보하는 패밀리오피스는 그 조건을 위반하는 것입니다.

흔한 오해

싱가포르가 패밀리오피스에 '라이선스를 준다'거나 '승인한다'는 말을 흔히 듣습니다. 라이선스 면제와 세제 혜택은 별개입니다. 단일 패밀리오피스는 신고와 연간 보고서 제출을 요구하지만 규제상의 지위를 부여하지는 않는 일괄 면제에 따라 운영됩니다. 그 오피스가 운용하는 펀드는 MAS로부터 세제 혜택 승인을 받을 수 있는데, 이는 조건이 붙은 재정상의 결정입니다. 신고도 승인도 보증에 해당하지 않으며, 어느 것도 보증인 것처럼 제시해서는 안 됩니다.

주

1. MAS, 위의 자무스 제롬 림 부교수에 대한 2025년 2월 5일 서면 답변: SFO는 자기 가족의 자금만을 운용하고 제3자 고객에게 서비스를 제공

© 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.

하지 않으므로 SFA에 따른 라이선스 대상이 아니며, 이는 다른 주요 관할권과 유사한 접근방식임. ↩

2. MAS, Consultation Paper P009-2023, paras 3.2–3.3. ↩
3. MAS, Consultation Paper P009-2023, 2023년 7월 31일, para 1.4(2023년 9월 30일까지 의견 제출) 및 para 2.4; MAS, *Response to Feedback Received on Proposed Framework for Single Family Offices*, 2024년 11월 6일. ↩
4. MAS, *Response to Feedback Received on Proposed Framework for Single Family Offices*, 2024년 11월 6일, paras 2.3, 4.3, 4.15 및 5.3; MAS, Response to Feedback, 2024년 11월 6일, para 4.9. ↩
5. MAS, *FAQs on Licensing Exemption Framework for Single Family Offices*, 2026년 6월 12일 발표, 2026년 7월 31일 갱신, FAQ 1, SF(LCB) Regulations 제2부속서 paragraph 5(1)(ba) 참조; MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQs 1 및 12. ↩
6. MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQ 2, SF(LCB) Regulations 제2부속서 paragraph 5(1AF) 참조; MAS, Response to Feedback, 2024년 11월 6일, paras 2.20–2.22. ↩
7. MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQs 3 및 4; MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQs 6 및 7; MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQ 13(2026년 7월 추가). ↩
8. MAS, Consultation Paper P009-2023, paras 3.5 및 4.2(a)(iv); MAS, Response to Feedback, 2024년 11월 6일, para 4.6(제안 유지, 법률의견서는 싱가포르 로펌만 발급); MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQ 10; MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQ 9. ↩
9. MAS, Consultation Paper P009-2023, para 3.9. ↩

© 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.

10. MAS, Consultation Paper P009-2023, para 3.5(d); MAS, Response to Feedback, 2024년 11월 6일, paras 3.5–3.6; MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQ 11. ↩
11. MAS, FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs, 2026년 6월 12일, FAQ 11; MAS, FDD Cir 05/2026, para 4.5(c). ↩
12. MAS, Consultation Paper P009-2023, para 3.4 및 n. 1, 면제 대상자의 금지된 표시에 관한 Notice SFA 04-N07의 개정 예고; MAS, 간킴용의 자무스 제롬 림 부교수의 의회 질의에 대한 서면 답변, 2025년 4월 8일 (mas.gov.sg, "Written reply to Parliamentary Question on family office"). ↩
13. MAS, FDD Cir 05/2026, Annex 13, para 4.1. ↩

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