Prime brokerage, ETP y el fondo del family office

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

El prime brokerage para activos digitales existe en ambos centros, aunque de forma limitada. Los bancos suizos ofrecen préstamos con garantía de bitcoin y ether y liquidación entre plataformas. Singapur cuenta con un grupo más reducido de proveedores tras los colapsos de 2022, y las restricciones dirigidas al público minorista de la Parte K, capítulo III, han mantenido el crédito alejado del segmento minorista. Un fondo que necesite financiación ajena la encontrará con más facilidad en Zúrich que en Singapur. El capítulo IX vuelve sobre las relaciones bancarias.

Los productos cotizados (exchange-traded products, ETP) en SIX Swiss Exchange son la alternativa a un fondo para un gestor que quiera un producto cotizado y accesible al público minorista. Un ETP es un instrumento de deuda garantizado por los tokens subyacentes, emitido por un vehículo de propósito especial y admitido a cotización conforme a las normas de SIX, sin autorización con arreglo a la Ley de inversiones colectivas de capital (KAG/LIIC), porque el producto es un producto estructurado y no una institución de inversión colectiva.[1] En 2025 cotizaban en SIX más de doscientos ETP cripto, emitidos por 21Shares, CoinShares, WisdomTree y otros. Singapur no tiene equivalente, porque la SGX (la bolsa de Singapur) no admite a cotización ETP cripto y la Monetary Authority of Singapore (MAS, la

© 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.

autoridad monetaria y supervisora financiera) no ha permitido el acceso minorista a productos cripto al contado. Por ello, un gestor con ambición minorista emite un ETP en Suiza y lo vende a inversores institucionales y acreditados en Singapur al amparo de las exenciones de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros).

El fondo del family office es la última combinación. Una familia que quiera mantener sus activos digitales a través de un vehículo de fondos por razones de gobernanza, información y sucesión puede utilizar una VCC en Singapur. La VCC está gestionada por el propio gestor de single family office de la familia, que tiene licencia o está exento de ella en virtud de la exención para single family offices. A continuación, la VCC obtiene la exención de la sección 13O o de la sección 13U conforme a las condiciones aplicables a los family offices.[2] En Suiza, la misma familia solo puede utilizar un L-QIF si contrata a una sociedad gestora de fondos, por lo que los vehículos de una sola familia en Zug suelen ser sociedades holding o fundaciones, que describe el capítulo VII. La vía singapurense es más barata para una familia que quiere un fondo. La vía suiza es más barata para una familia que quiere una estructura holding.

Perspectiva transfronteriza

Un gestor que deba decidir entre el L-QIF y la VCC puede aplicar tres criterios. Si los inversores son suizos o europeos y quieren un vehículo transparente con información fiscal suiza, gana el L-QIF, y el coste es la sociedad gestora de fondos. Si los inversores son asiáticos o quieren un vehículo societario opaco sin retención en origen y con exención fiscal sobre las ganancias del fondo, gana la VCC, y el coste es la sustancia del gestor en Singapur. Si la estrategia es exclusivamente cripto, el vacío en materia de licencias de Singapur hace que hoy resulte más sencilla la VCC bajo un gestor de plataforma, con la salvedad de que la MAS ha dado a entender que ese vacío se cerrará. Muchos gestores acaban teniendo ambos vehículos, como muestra el ejemplo, porque las bases de inversores son distintas y el coste operativo de un segundo vehículo es bajo una vez que el primero está en funcionamiento.

© 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.

Notas

1. CISA, SR 951.31, art. 5 (los productos estructurados no son instituciones de inversión colectiva; su distribución a clientes minoristas requiere un folleto o un KID conforme a la FinSA); SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products, en su versión revisada. Parte E, capítulo VI. ↩
2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, reg. 4 y FAQ de la MAS sobre la exención de licencia para single family offices; MAS, condiciones de las secciones 13O y 13U para family offices, en su versión revisada de 5 de julio de 2023 (tamaño mínimo del fondo, inversión local, gasto empresarial, profesionales). Parte M, capítulo V. ↩

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