Inversores acreditados e institucionales

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

La definición

La distinción entre gestores minoristas y gestores A/I se basa en las categorías de inversores definidas en la sección 4A de la Securities and Futures Act (SFA, la ley de valores y futuros). El capítulo E.I expone en detalle la definición y su historia. Para los fines de este capítulo bastan sus elementos principales. Una persona física tiene la condición de inversor acreditado si su patrimonio personal neto supera los 2 millones de S$, al que el valor neto de la vivienda habitual puede contribuir como máximo con 1 millón de S$, si sus activos financieros netos superan 1 millón de S$ o si sus ingresos en los doce meses anteriores alcanzan al menos 300 000 S$. Una sociedad tiene esa condición si su patrimonio neto supera los 10 millones de S$.[1] Los inversores institucionales son principalmente bancos, aseguradoras, intermediarios con licencia, fondos de pensiones, organismos públicos y otras contrapartes profesionales enumeradas en la ley.

La Monetary Authority of Singapore (MAS, la autoridad monetaria y supervisora financiera) ha aclarado dos puntos relevantes para los gestores de activos. Los activos financieros depositados en otras entidades pueden computarse si la empresa ha

© 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.

adoptado medidas razonables para verificarlos. Entre los pasivos relacionados figuran las cuentas de margen y las líneas de crédito que financian la cartera.[2] La empresa sigue siendo responsable de confirmar que el cliente cumple la definición legal antes de acogerse a cualquier exención.

El régimen de aceptación expresa

Desde las reformas que entraron en vigor en 2018 y 2019, la riqueza por sí sola ya no convierte a un cliente en inversor acreditado. El cliente debe además dar su aceptación expresa (opt-in). Las Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018, publicadas el 8 de octubre de 2018, debían poner en vigor el régimen de aceptación expresa el 8 de enero de 2019. A petición del sector, la MAS amplió el periodo transitorio en tres meses. Las entidades tuvieron hasta el 7 de abril de 2019 para ofrecer a los clientes existentes la posibilidad de renunciar (opt-out). Los nuevos clientes admitidos a partir del 8 de abril de 2019 tenían que dar su aceptación expresa. Los clientes existentes que no renunciaran podían ser tratados como inversores acreditados hasta el 8 de julio de 2020; a partir de esa fecha también se requería su aceptación expresa.[3] Una persona que alcanza los umbrales financieros pero no da su aceptación expresa sigue siendo un cliente minorista y no puede ser atendida por un gestor A/I.

Por tanto, el banco privado o el gestor patrimonial externo necesita dos cosas para cada cliente: la prueba de que se alcanzan los umbrales y el consentimiento del cliente para ser tratado como inversor acreditado conforme a la regulation 3(3) del reglamento. La empresa también debe vigilar si el cliente sigue cumpliendo los umbrales y revisar las cuentas periódicamente.[4] Una fuerte caída de los mercados puede así cambiar la condición de un cliente cuyo patrimonio estaba cerca del umbral.

Qué significa la condición del cliente para el gestor

La condición del cliente determina la categoría de licencia del gestor. Un gestor A/I solo puede atender a inversores cualificados. Una excepción estricta le permite gestionar dinero de sus propios profesionales de inversión, es decir, del personal

© 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.

dedicado a la gestión de carteras, al análisis o a la negociación, aunque no alcancen los umbrales de inversor acreditado. Su participación debe ser voluntaria y estar documentada, y deben reconocer por escrito que no gozan de las salvaguardias de los inversores minoristas.[5]

La excepción no exime de las normas sobre ofertas de inversiones. Un gestor A/I que ofrezca sus fondos a esos empleados debe igualmente acogerse a una exención de los requisitos de folleto. Según la MAS, entre ellas figuran la exención para ofertas de pequeño importe de hasta 5 millones de S$ en doce meses conforme a la sección 302B, la exención para colocaciones privadas dirigidas a no más de 50 personas en doce meses conforme a la sección 302C y el régimen de los esquemas restringidos (restricted schemes) de la sección 305.[6] Esta interacción muestra un rasgo general del régimen singapurense. Las normas de licencias regulan quién puede gestionar el dinero, mientras que las normas sobre ofertas regulan cómo puede distribuirse un fondo. El gestor debe cumplir ambas.

Normas más ligeras, obligaciones reales

Atender únicamente a inversores acreditados e institucionales reduce la carga regulatoria. Como muestran las secciones siguientes, un gestor A/I necesita menos capital, menos personal y, por debajo de 1000 millones de S$ en activos, una estructura de cumplimiento normativo más ligera que un gestor minorista. No escapa, sin embargo, a las obligaciones esenciales de custodia independiente, valoración independiente, auditoría anual, información, gestión de conflictos de intereses y controles contra el blanqueo de capitales. Esta política parte de la premisa de que los inversores acaudalados y profesionales pueden evaluar los riesgos por sí mismos, aunque siguen mereciendo protección frente a pérdidas por apropiación indebida, valoración errónea o conflictos ocultos. El capítulo E.I recuerda el episodio de los Lehman Minibonds, que mostró lo que está en juego cuando productos complejos llegan a inversores que no pueden juzgarlos.

© 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. Securities and Futures Act 2001, s. 4A(1)(a)(i)(A)–(C): patrimonio personal neto superior a 2 millones de S$, activos financieros (netos de los pasivos relacionados) superiores a 1 millón de S$, ingresos en los 12 meses anteriores no inferiores a 300 000 S$; s. 4A(1)(a)(ii): sociedad con patrimonio neto superior a 10 millones de S$; s. 4A(1A): la vivienda habitual se computa por su valor neto de las facilidades crediticias garantizadas, con un máximo de 1 millón de S$; texto según la compilación de lawplayer.com a partir de la fuente oficial, sincronizada el 2 de agosto de 2026. ↩

2. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), Q1–Q2: los activos depositados en otras partes pueden incluirse si la entidad financiera ha realizado comprobaciones razonables; los «related liabilities» incluyen una cuenta de margen y las líneas de crédito contratadas para financiar una cartera de inversión. ↩

3. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), Q4: el reglamento se publicó el 8 de octubre de 2018 y entra en vigor el 8 de enero de 2019; las entidades financieras tienen hasta el 7 de abril de 2019 para ofrecer a los clientes existentes la posibilidad de renunciar; «There will be no further extension after 7 April 2019»; Q8: la aceptación expresa solo se exige a los clientes inversores acreditados admitidos a partir del 8 de abril de 2019; Q11–Q12: los clientes existentes que no renuncien pueden ser tratados como inversores acreditados hasta el 8 de julio de 2020, y a partir de entonces se requiere su aceptación expresa. ↩

4. Monetary Authority of Singapore, *FAQs on the Definition of Accredited Investor and Opt-In Process* (2019), Q5: las entidades financieras que atienden a inversores acreditados «are expected to monitor if an investor continues to meet AI thresholds and to have processes in place for periodic account reviews»; Q9–Q10 sobre el consentimiento del cliente conforme a la regulation 3(3) del reglamento. ↩

© 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.

5. MAS Guidelines SFA 04-G05, apdos. 2.2.2–2.2.3 y nota 1: los «investment professionals» son personas que realizan gestión de carteras, análisis o negociación; las salvaguardias incluyen registros, participación voluntaria y un reconocimiento por escrito de que el inversor «would not be accorded the regulatory safeguards as a retail investor». ↩
6. MAS, *FAQs on the Licensing of Fund Management Companies*, última actualización en junio de 2026, Q16: las FMC A/I pueden acogerse a la sección 302B (ofertas de pequeño importe que no superen 5 millones de dólares en cualquier periodo de 12 meses), a la sección 302C (colocaciones privadas a no más de 50 personas en cualquier periodo de 12 meses) o a la excepción de la sección 305 para los esquemas restringidos. ↩

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.