Prime brokerage, ETPs e o fundo do 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

O prime brokerage para ativos digitais existe nos dois centros, mas de forma incipiente. Os bancos suíços oferecem empréstimos com margem garantidos por bitcoin e ether e liquidação entre plataformas. Singapura tem um conjunto menor de prestadores após os colapsos de 2022, e as restrições voltadas ao varejo da Parte K, Capítulo III, mantiveram o crédito afastado do segmento de varejo. Um fundo que precise de recursos tomados em empréstimo os encontrará com mais facilidade em Zurique do que em Singapura. O Capítulo IX retoma o tema das relações bancárias.

Os produtos negociados em bolsa (exchange-traded products, ETPs) na SIX Swiss Exchange são a alternativa a um fundo para o gestor que deseja um produto listado e acessível ao varejo. Um ETP é um título de dívida garantido pelos tokens subjacentes, emitido por um veículo de propósito específico e listado segundo as regras da SIX, sem autorização nos termos da KAG/CISA, porque o produto é um produto estruturado e não um organismo de investimento coletivo.[1] Até 2025, mais de duzentos ETPs cripto estavam listados na SIX, emitidos pela 21Shares, CoinShares, WisdomTree e outras. Singapura não tem equivalente, porque a SGX não lista ETPs cripto e a MAS (Monetary Authority of Singapore) não permitiu o

© 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.

acesso do varejo a produtos cripto à vista. Um gestor com ambições no varejo emite, portanto, um ETP na Suíça e o vende a investidores institucionais e credenciados em Singapura com base nas isenções do Securities and Futures Act (SFA).

O fundo do family office é a última combinação. Uma única família que deseja deter seus ativos digitais por meio de um veículo de fundo, por razões de governança, de relatórios e de sucessão, pode utilizar uma VCC em Singapura. A VCC é gerida pelo próprio gestor do single family office da família, que é licenciado ou isento de licenciamento com base na isenção para single family offices. A VCC obtém então a isenção da seção 13O ou da seção 13U nas condições aplicáveis a family offices.[2] Na Suíça, a mesma família só pode utilizar um L-QIF se contratar uma administradora de fundos, razão pela qual os veículos de família única em Zug são, com mais frequência, holdings ou fundações, descritas no Capítulo VII. A via de Singapura é mais barata para uma família que deseja um fundo. A via suíça é mais barata para uma família que deseja uma estrutura de holding.

Perspectiva transfronteiriça

Um gestor que precisa decidir entre o L-QIF e a VCC pode aplicar três testes. Se os investidores forem suíços ou europeus e quiserem um veículo transparente com relatórios suíços, o L-QIF prevalece, e o custo é a administradora de fundos. Se os investidores forem asiáticos ou quiserem um veículo societário opaco, sem imposto retido na fonte e com isenção fiscal sobre os ganhos do fundo, a VCC prevalece, e o custo é a substância em Singapura para o gestor. Se a estratégia for exclusivamente cripto, a lacuna de licenciamento em Singapura torna hoje a VCC mais fácil sob um gestor de plataforma, com a ressalva de que a MAS sinalizou que a lacuna será fechada. Muitos gestores acabam com os dois veículos, como mostra o exemplo, porque as bases de investidores são diferentes e o custo operacional de um segundo veículo é baixo quando o primeiro já está em funcionamento.

© 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 (produtos estruturados não são organismos de investimento coletivo; a distribuição a clientes de varejo exige prospecto ou documento de informações essenciais (KID) nos termos da FinSA); SIX Exchange Regulation, Additional Rules for the Listing of Exchange Traded Products, conforme revisadas. Parte E, Capítulo VI. ↩

2. Securities and Futures (Licensing and Conduct of Business) Regulations, reg. 4, e MAS FAQs sobre a isenção de licenciamento para single family offices; MAS, condições das seções 13O e 13U para family offices, conforme revisadas em 5 de julho de 2023 (tamanho mínimo do fundo, investimento local, gastos com atividades locais, profissionais). 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