



# Singapore Variable Capital Companies (VCC) im Ueberblick



Die Einfuehrung Singapore Variable Capital Companies ("VCC") in Singapur ist ein potentieller "Game Changer" für die Fondsmanagementindustrie sowohl innerhalb des Stadtstaates als auch im asiatisch-pazifischen Raum. Mit dieser Entwicklung wird eine neue Ära an Moeglichkeiten für Fonds- und Vermögensverwalter eingelautet. Im Folgenden, werden wir auf einige relevanten Fragen zu den Neuerung eingehen:

## Was ist VCC?

VCC ist eine neue Rechtsstruktur for Investmentfonds.



Wie kann ein VCC verwendet werden?

Traditionelle sowie alternative Anlagestrategien (offen sowie geschlossen)



Wie kann ein VCC aufgesetzt?

Als mono- oder Umbrella Struktur mit verschiedenen Teilfonds



Is eine Redomizilierung moeglich?

Auslaendische Fonds koennen als VCC redomiziliert werden



## Was sind die Vorteile?

Verbesserte operationelle sowie steuerlich Effizienz

It could avail itself of the US "check-the-box" election

Jahresberichte muessen nicht veroeffentlich werden

VCC...

... fuer eine Vielzahl an Investmentstrategien – viz., traditional, Hedge Fonds, Private Equity und Real Estate



...to list funds as information listing and also for trading purposes



...als Pooling oder Investmentvehikel, wodurch auf mehrstufige Fondsstrukturen verzichtet werden kann



... als Option fuer Wealth Management

## Was sind die Voraussetzungen?

- Das Kapital eines VCC entspricht immer seinem Nettovermögen und bietet somit Flexibilität bei der Ausschüttung sowie Reduzierung des Kapitals. 
- Ein in Singapur ansässiger Fondsmanager (lizensiert oder reguliert) ist erforderlich (es sei denn befreit\*). 
- Anforderungen gemäss "Securities and Futures Act" (SFA) fuer Investmentfonds. 
- Mindestens einen in Singapur ansässigen Direktor fuer nicht-autorisierte und mindestens frei fuer autorisierte VCC. 
- Einen Unternehmenssitz in Singapur sowie die Ernennung einer "Company Secretary". 
- Muss von einem in Singapur ansässigen Wirtschaftspruefer geprueft werden und seinen Jahresabschluss gemäss IFRS, Singapur FRS oder US-GAAP vorlegen. 

\*Derzeit befreit: - viz., Real Estate and "Related Party Befreiung" - nicht als VCC.

## VCCs kann fuer jeden Investmentfonds in Singapur verwendet

	Status-Quo			VCC		
	Autorisiert	Eingeschraenkt	Befreit	Autorisiert	Eingeschraenkt	Befreit
Investmentfonds	Unit Trust	Unit Trust	Unit Trust	Unit Trust/ <b>VCC</b>	Unit Trust/ <b>VCC</b>	Unit Trust/ <b>VCC</b>
Hedgefonds	N.A.	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*	N.A.	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*/ <b>VCC</b>	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*/ <b>VCC</b>
Private equity & Real Estate Fonds	N.A.	Ltd. Partnership/ Company*	Ltd. Partnership/ Company*	N.A.	Ltd. Partnership/ Company*/ <b>VCC</b>	Ltd. Partnership/ Company*/ <b>VCC</b>

\* Currently, company form legal entities are mostly used as a step-down vehicle in Singapore primarily for investing purposes as a special purpose vehicle with pooling outside of Singapore. In the future, VCCs can be used as a pooling and investing vehicle.

# VCC im Ueberblick (nach Art des Investmentfonds)

Die wichtigsten Aspekte jeder Investmentfondsart werden im Folgenden dargestellt:

	Investmentfond	Hedgefonds	Private	Real Estate Fonds (Privat)**	Venture Capital**
Fondsmanager [Singapore reguliert]	CMS Lizenz (Retail)	RFMC/CMS L	RFMC/CMS licence	RFMC/CMS L (A/I) (Keine Befreiung möglich)	VC Manager Regime/ RFMC/CMS Lizenz (A/I)
Fondsart	Autorisiert	Eingeschreankt ***	Eingeschreankt ***	Eingeschreankt ***	Eingeschreankt ***
Einhaltung des "code of collective investment"	Ja	Nein	Nein	Nein	Nein
Depotbank	Ja (mit Trustee)	Ja	Normalweise Nein	Normalweise Nein	Normalweise Nein
Lokaler Administrator	Ja (durch tax incentive schemes)	Ja (durch tax incentive schemes)	Ja (durch tax incentive schemes)	Ja (durch tax incentive schemes)	Ja (durch tax incentive schemes)
Anzahl der Vorstandsmitglieder	3	1	1	1	1
Anzahl der unabhängigen Vorstandsmitglieder	1	-	-	-	-
Anzahl der ansässigen Vorstandsmitglieder	1	1	1	1	1
Jahresbericht	CIS Code - RAP 7	IFRS/SFRS/US GAAP	IFRS/SFRS/US GAAP	IFRS/SFRS/US GAAP	IFRS/SFRS/US GAAP

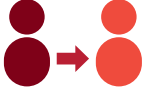
\* Fuer die folgenden:

(i) eine nach dem Bankengesetz zugelassene Bank (Kap. 19); (ii) eine Bank, die als Finanzinstitut nach dem "MAS-Act" (Kap. 186) zugelassen ist; (iii) eine nach dem "Finance Companies Act" (Cap. 108) lizenzierte Finanzgesellschaft; (iv) eine Depotstelle im Sinne von Abschnitt 81SF des SFA für die Verwahrung von Wertpapieren, die an der Singapore Exchange Securities Trading Limited notiert oder bei der Central Depository (Pte) Ltd hinterlegt sind; (v) ein zugelassener Trustee; (vi) jede Person, die gemäß SFA zur Erbringung von Depotdienstleistungen für Wertpapiere lizenziert ist; oder (vii) eine auslaendische Depotbank, welche im Land, in dem das Konto gefuehrt wird, lizenziert, registriert oder autorisiert ist. (Bankgeschaefte oder Depotbankfunktionen)

\*\* Die Begriffe "Investmentfonds", "Hedgefonds", "Private Equity", "Real Estate Fonds", "Venture Capital", etc. wurde in einer Weise verwendet, wie sie in der Fondsindustrie allgemein verstanden werden. Diese Begriffe sind nicht im "Securities and Futures Act" definiert.

\*\*\* Oder, wenn an institutionelle Investoren gerichtet oder als "Private Placement", befreit

# Weitere Merkmale/Eigenschaften



## Delegation

Der Fondsmanager eines VCC kann sein Investmentmanagement und operationelle Pflichten an Dritte delegieren (z.B. Sub-manager), welche als Fondsmanager in anderen Gerichtsbarkeiten reguliert sind, sofern der Fondsmanager eines VCC die Gesamtverantwortung trägt und potentielle Interessenskonflikte mitigiert.



## Umwandlung

Es bestehen keine gesetzlichen Bestimmungen fuer die automatische Umwandlung bestehender Gesellschaften, welche als Investmentfonds eingerichtet sind. Jedoch ist eine Uebertragung von Vermoegenswerten, Verbindlichkeiten sowie Anteilseignern zulaessig.



## Trennung

Trennung von Vermoegenswerten sowie Verbindlichkeiten der Teilfonds. Bei allen Vereinbarungen / Vertragen ist die Vertragspartei der VCC-Umbrella und nicht der Teilfonds. Der Name des Teilfonds sollte jedoch angegeben werden.



## Direktor des FMC oder Qualified Representative

Mindestens ein Direktor des VCC muss gleichzeitig Direktor des Fondsmanagers oder ein "Qualified Representative" sein.



## Alleiniger Anteilseigner

VCCs koennen alleinige Anteilseigner besitzen oder einen einzelnen Vermoegenswert halten. (Moeglichkeit einer Master-Feeder Struktur).



## Umbrella VCC

Innerhalb der Umbrella Struktur besteht die Moeglichkeit von offenen sowie geschlosssen Teilfonds.





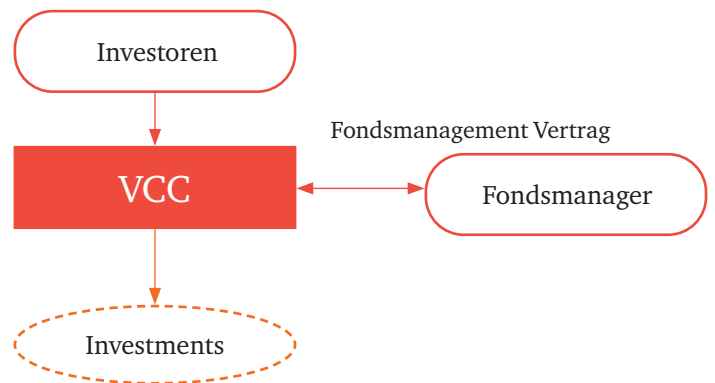
# Steuerliche Behandlung des VCC

## Stand-alone (Monofonds) VCC

Eines der Hauptmerkmale eines VCCs ist, dass es als Monofonds VCC oder als VCC mit mehreren Teilfonds (Umbrella VCC) aufgesetzt werden kann.

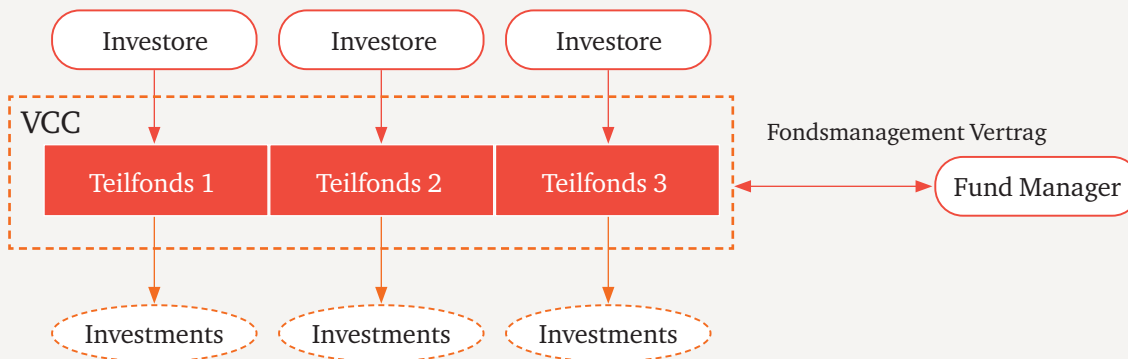
Die steuerliche Behandlung eines Monofonds VCC bleibt die Gleiche wie die eines Unternehmens in Singapur.

Dementsprechend gelten das **Enhanced Tier Fund** ("ETF") sowie **Singapore Resident Fund** ("SRF") unter dem Income Tax Act genauso fuer Monofonds VCC, wie fuer Unternehmen in Singapur.



## Umbrella (mehrere Teilfonds) VCC

The new provisions for an umbrella VCC that were announced are distinctive and provide significant benefits.



## Wirtschaftliche Konditionen/Kriterien unter ETF and SRF

Der Fonds muss unter ETF die folgenden Konditionen/Kriterien erfullen:

1. Der Fonds muss ein Mindestvolumen von S\$50 million zum Zeitpunkt der Antragsstellung erreicht haben.
2. Der Fonds muss ueber jaehrliche lokale Ausgaben in Hoehe von mindestens S\$200,000 verfuegen.

Vergleichbar gilt unter SRF, dass der Fonds ueber jaehrliche von mindestens S\$200,000 verfuegt, welche jedoch nicht in Singapur angefallen sein muessen.

Die vorangegangenen Konditionen gelten jeweils auf Ebene des VCC-Umbrella (nicht auf Teilfondsebene).

Wenn ein VCC drei Teilfonds besitzt werden die Ausgaben somit auf 200.000 S \$ (und nicht auf 600.000 S \$) festgesetzt. Bei Beantragung von ETF betraegt die Mindestanforderung des Fondsvolumens 50 Mio. S \$ (und nicht 150 Mio. S \$).

Ein Umbrella-VCC bietet Fondsmanagern somit den Vorteil, dass anstatt drei Singapur-Unternehmen/Fonds mit einem Fondsvolumen von mindestens 150 Mio. S \$ und Geschäftsausgaben von mindestens 600.000 S \$, nunmehr Ausgaben von 200.000S\$ und ein Mindestvolumen von 50 Mio. S \$ ausreichend sind.

## Nicht-qualifizierter Investor Test unter dem SRF-Schema

Unter dem SRF-Schema müssen nicht-qualifizierte Investoren eine Geldstrafe zahlen. Als nicht-qualifizierter Investor gilt jeder Investor aus Singapur, welcher keine natürliche Person ist und mehr als 30% (in Ausnahmefällen 50%) des Fondskapital besitzt.

Es wurde angekündigt, dass die oben genannten Kriterien auf Ebene des Umbrella-VCC und nicht auf Teilfondsebene angewendet werden. Angesichts der Tatsache, dass die Kriterien auf Umbrella-Ebene gelten, verbessern sich die Chancen von Anlegern aus Singapur, sich als qualifizierter Anleger zu qualifizieren.

VCC ist somit die bevorzugte Option in dieser Situation und die Auslegung der Regierung lobenswert.

## Anlageziel Kriterium

Eines der Kriterien unter ETF sowie SRF ist, dass das Anlageziel des Fonds nicht geändert werden darf, sobald der Fonds im Rahmen von ETF oder SRF genehmigt wurde (außer in bestimmten Situationen und vorbehaltlich der Genehmigung durch die Behörden).

In der jüngsten Ankündigung wurde klargestellt, dass die Anlagezielvoraussetzung auf VCC-Ebene (und nicht auf Teilfondsebene) erfüllt sein muss. Dies bedeutet Folgendes:

1. Wenn ein Teilfonds gegen die Anlageziele verstößt, wirkt sich dies nachteilig auf den gesamten VCC Umbrella aus (d. h. sogar die anderen Teilfonds). Ein Anlagegrenzverletzung kann eintreten, wenn der Teilfonds außerhalb des gemäß den ETF und SRF genehmigten Anlageziels des VCC investiert.
2. Jedes Mal, wenn ein neuer Teilfonds zum VCC-Umbrella hinzugefügt wird, dessen Anlageziel anders ist als jenes, was zuvor im Rahmen von ETF oder SRF genehmigt wurde, muss der VCC-Umbrella das Anlageziel im Rahmen von ETF und SRF aktualisieren und die nötige Zustimmung der Behörden einholen.

Das Anlagezielkriterium wurde aufgenommen, um einen Missbrauch zugelassener Unternehmen zu vermeiden. Wir hoffen, dass die Behörden diesen Aspekt überdenken, sodass nur der Teilfonds, der gegen die Anlagegrenzen verstößt, die Privilegien verliert, in dem der Verstoß eintritt (und nicht der Rest des VCC-Umbrella).

Es ist nicht erwünscht, dass ein Verstoß eines Teilfonds direkte Auswirkungen auf die anderen Teilfonds hat, da dies Fondsmanager davon abhalten könnte einen VCC-Umbrella zu verwenden.

## Andere Kriterien unter ETF and SRF

Weitere Kriterien im Rahmen von ETF and SRF gelten weiterhin, wie zum Beispiel die Anforderung einen in Singapur ansässigen Fondsadministrator zu ernennen.

## Weitere Elemente

### GST

Die aktuelle GST-Remission gilt auch für VCCs, welche unter ETF oder SRF genehmigt wurden.

### Certificate of Residence (“COR”)

A Singapore COR is available for the VCC subject to the VCC establishing that it is controlled and managed from Singapore.

In the case of an umbrella VCC, the COR will be issued on the VCC, with the names of the sub-funds receiving the same nature of income from the same treaty country included in the COR.

### Quellensteuerbefreiung

Die derzeitige Quellensteuerbefreiung für Fonds, die im Rahmen von ETF und SRF genehmigt wurden, stehen auch VCC-Strukturen zur Verfügung, die im selben Rahmen genehmigt wurden.

### Incentives für Fondsmanager

Der ermäßigte Steuersatz von 10% im Rahmen des “Financial Sector Incentive - Fund Management Scheme” wird auf zugelassene Fondsmanager, welche “incentivised VCCs” verwalten, ausgeweitet.

### Neue Teilfonds

Wenn einem VCC-Umbrella ein neuer Teilfonds hinzugefügt wird, ist es nicht erforderlich die zuständigen Behörden zu informieren oder eine Genehmigung einzuholen. Hat sich der Investmentumfang jedoch durch die Aufnahme eines neuen Teilfonds geändert, ist eine behördliche Genehmigung erforderlich. Darüberhinaus ist bei Beendigung von ETF oder SRF das Hinzufügen weiterer Teilfonds nicht gestattet.

## Fazit

Die Ankündigungen entsprechen weitgehend dem Feedback und den Erwartungen der Finanzbranche in Singapur. Die wichtigste Erkenntnis für Fondsmanager sollte sein, dass ein Umbrella-VCC nun vereinfachen



Learn how VCC compares with the rest of the corporate fund structures around the globe here.

# How PwC can help you

Our dedicated team brings together senior and experienced subject matter experts and trusted specialists who can support you at every step of the way to achieve a successful outcome with the VCC launch.

	Incorporating your VCC		Assist in licensing your fund management company (V/R/LFMC)
	Drafting your legal documents		Provide market intelligence for Market Entry
	Provide day one compliance assistance		Determine tax structure for your VCC (Tax advisor)
	Serve as your company secretary		Tax review of VCC fund documents
	Serve as your registered filing agent		Tax compliance of your VCC
	Serve as your registered office		Assist with FATCA compliance
	CISnet application for your VCC		Audit your VCC

We are able to provide all these services comprehensively, subject to restrictions.



# Contacts



**Justin Ong**  
Asia Pacific Asset and Wealth  
Management Leader  
PwC Singapore  
+65 6236 3708  
justin.ong@sg.pwc.com



**Tan Hui Cheng**  
Asset and Wealth Management  
Tax Partner  
PwC Singapore  
+65 6236 7557  
hui.cheng.tan@sg.pwc.com



**Anuj Kagalwala**  
Asset and Wealth Management  
Tax Leader  
PwC Singapore  
+65 6236 3822  
anuj.kagalwala@sg.pwc.com



**Lim Maan Huey**  
Asset and Wealth Management  
Tax Partner  
PwC Singapore  
+65 6236 3702  
maan.huey.lim@sg.pwc.com



**Armin Choksey**  
Asian Investment Fund  
Centre Leader  
PwC Singapore  
+65 6236 4648  
armin.p.choksey@sg.pwc.com

For more details on VCC, visit [www.pwc.com/sg/svacc](http://www.pwc.com/sg/svacc)



Scan this QR code to access  
our Asian Investment Fund  
Centre webpage

