



# 싱가포르의 Variable Capital Company (VCC) 제도



이번 싱가포르에 도입되는 VCC 제도는 싱가포르와 아시아 태평양 지역 전체 금융투자 산업에 새로운 이정표가 될 것입니다. 또한, 펀드 및 자산 운용 매니저들에게 새로운 대안을 제공해 줄 수 있게 될 것입니다. 아래의 VCC 제도에 대한 안내를 참고하시기를 바랍니다.

## VCC 란?

투자 펀드를 위한 새로운 형태의 법인 구조를 의미합니다.



활용 방법

일반 혹은 대체펀드 투자 전략에 활용 (개방형 및 폐쇄형 모두 가능)



설립 방법

단일 구조 혹은 하위펀드를 포함하는 엄브렐라 펀드 구조로도 가능



Can a foreign fund be re-domiciled?

Foreign corporate entities set up as funds could be inward re-domiciled as VCCs



## VCC 제도의 혜택

운영 및 조세 효율 증가

미국의 체크더박스 (Check-the-box) 제도에 활용 가능

재무제표 공시 조건 없음

또한, 다음에 사용될 수 있습니다.

헷지펀드, 사모펀드, 부동산 투자 펀드 등 다양한 투자 전략을 위해 가능



정보를 공시하거나 투자 목적으로 펀드 등록 가능



여러 단계의 펀드 구조를 없애는 자금 모집 수단이나 투자 수단으로 활용



자산 관리를 위해 사용가능

## VCC 법인의 요건

1 VCC의 자본금은 언제나 순자산액(자본 - 부채)과 동일하여야 합니다. 이는 자본의 분배 및 감소에 유연성을 주게 됩니다.



2 싱가포르에 기반을 두고 있는 자격 있는 (licensed or regulated) 펀드매니저를 요구합니다. (규정에 의해 면제된 경우 제외)



3 현재 싱가포르의 증권선물법(Securities and Futures Act)에 따른 요구사항을 VCC도 적용 받게 됩니다.



4 싱가포르에 거주하는 이사 한 명을 최소 두거나 승인을 요하는 정책 하에서는 세 명의 이사를 두어야 합니다.



5 싱가포르에 등록된 사무실에 있어야 하며 싱가포르에 기반을 둔 회사비서를 고용해야 합니다.



6 IFRS, 싱가포르 FRS 혹은 US GAAP에 따른 재무제표를 갖춰야 하며 싱가포르에 기반을 둔 회계 감사인에게 회계 감사를 받아야 합니다.



\*현재 규제를 받지 않는 펀드매니저들의 경우 - 부동산이나 연관 단체 면제 - VCC를 사용할 수 없습니다.

## VCC는 싱가포르의 어떠한 유형의 투자펀드에도 사용할 수 있습니다.

	현재			VCC		
	지정 (authorised)	한정 (restricted)	면제 (exempt)	지정 (authorised)	한정 (restricted)	면제 (exempt)
뮤추얼 펀드	Unit Trust	Unit Trust	Unit Trust	Unit Trust /VCC	Unit Trust /VCC	Unit Trust /VCC
헷지 펀드	N.A.	Unit Trust/Ltd. Partnership/ Company*	Unit Trust/Ltd. Partnership/ Company*	N.A.	Unit Trust/Ltd. Partnership/ Company*/VCC	Unit Trust/Ltd. Partnership/ Company*/VCC
사모펀드 및 부동산 펀드	N.A.	Ltd. Partnership/ Company	Ltd. Partnership/ Company	N.A.	Ltd. Partnership/ Company*/VCC	Ltd. Partnership/ Company*/VCC

\* 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.

# 투자 펀드 유형에 따른 VCC

투자 펀드 법인의 성격을 결정짓는 주요 요소들은 아래와 같습니다. :

	뮤추얼 펀드**	헷지 펀드**	사모 펀드**	부동산 사모 펀드**	벤처 캐피탈**
<b>펀드매니저</b> [싱가포르의 규제 받음]	CMS 자격(소매)	RFMC/CMS 자격 (A/I)	RFMC/CMS 자격 (A/I)	RFMC/CMS licence (A/I) [ 면제 불가]	VC Manager 제도/ RFMC/CMS 자격 (A/I)
<b>펀드 유형</b>	지정	한정***	한정***	한정***	한정***
<b>집합증권투자 규정 준수</b>	Yes	No	No	No	No
<b>수탁기관 조건</b>	Yes 승인된	Yes	Typically No	Typically No	Typically No
<b>현지 관리인</b>	Yes (세금 혜택 제도를 통해)	Yes (세금 혜택 제도를 통해)	Yes (세금 혜택 제도를 통해)	Yes (세금 혜택 제도를 통해)	Yes (세금 혜택 제도를 통해)
<b>이사회의 필요 등록 인원</b>	3	1	1	1	1
<b>이사회 내 필요 독립 이사의 수</b>	1	-	-	-	-
<b>이사회 내 필요 현지인의 수</b>	1	1	1	1	1
<b>재 무제표</b>	CIS Code - RAP	IFRS/SFRS/US GAAP	IFRS/SFRS/US GAAP	IFRS/SFRS/US GAAP	IFRS/SFRS/US GAAP

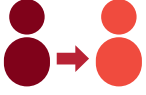
\* The prescribed entities are:

(i) a bank licensed under the Banking Act (Cap. 19); (ii) a merchant bank approved as a financial institution under the MAS Act (Cap. 186); (iii) a finance company licensed under the Finance Companies Act (Cap. 108); (iv) a depository agent within the meaning of section 81SF of the SFA for the custody of securities listed for quotation or quoted on Singapore Exchange Securities Trading Limited or deposited with the Central Depository (Pte) Ltd; (v) an Approved Trustee; (vi) any person licensed under SFA to provide custodial services for securities; or (vii) a foreign custodian that is licensed, registered or authorised to conduct banking business or to act as a custodian in the country or territory where the account is maintained

\*\* The terms "mutual fund", "hedge fund", "private equity", "real estate fund", "venture capital", etc. have been used in a manner that they are commonly understood in the fund management industry. These are not terms that are defined in the Securities and Futures Act.

\*\*\* Or, if offered to Institutional investors/Private placement, then Exempt

# 기타 주요 특징



## Delegation/위임

VCC의 펀드 매니저는 책임을 유지하고, 이해 충돌될 것으로 보이는 문제들을 완하시킬 수 있다면 다른 지역의 규제를 받는 펀드매니저에게 (예를 들어, 부관리자) 자금 관리 활동과 운영업무를 위임할 수 있습니다.



## Conversion/전환

기존 싱가포르 기업에 대한 자동 전환 혹은 전환 절차에 대한 법적 규정은 없습니다. 그러나 자산, 부채의 양도 및 주주의 이전 는 허용됩니다.



## Segregation/분리

하위 펀드의 자산과 부채 분리는 다양한 조항을 통해 명확히 할 수 있습니다. 모든 계약/약정에 대한 계약 당사자는 통합 VCC 이며 하위펀드가 되지 않습니다. 다만, 하위 펀드의 이름은 확인되어야 합니다.



## Director of FMC or Qualified Representative/이사 혹은 적격 대표자

적어도 VCC의 이사 한 명은 펀드매니저 이거나 적격 대표자 이상이어야 합니다.



## Single shareholder/단독 주주

VCC는 단독 주주 또는 단일 자산을 보유할 수 있습니다. 이를 통해 VCC를 Master-Feeder구조로 적용할 수 있습니다.



## Umbrella VCC/엄브렐라 VCC

엄브렐라 VCC 안에 개방형 및 폐쇄형 하위 펀드가 있을 수 있습니다.



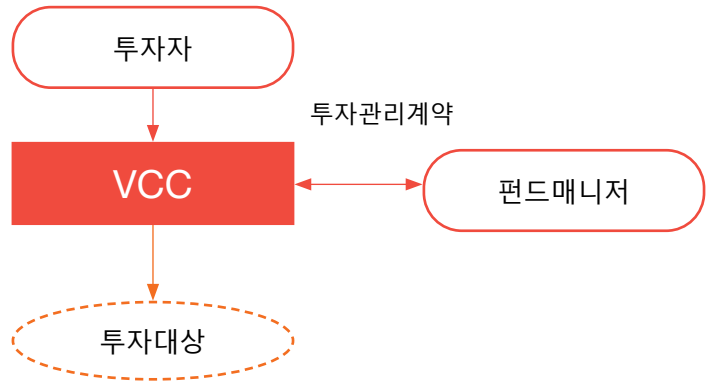
# VCC에 대한 조세 규정

## 단일(single fund) VCC

VCC의 주요 특징 중 하나는 Single Fund VCC로 설정하거나(stand-alone VCC 혹은 단일 VCC 로도 불림) 여러 개의 하위펀드가 있는 VCC(엄브렐라 VCC 혹은 통합 VCC로 불림) 로 설정할 수 있다는 것입니다.

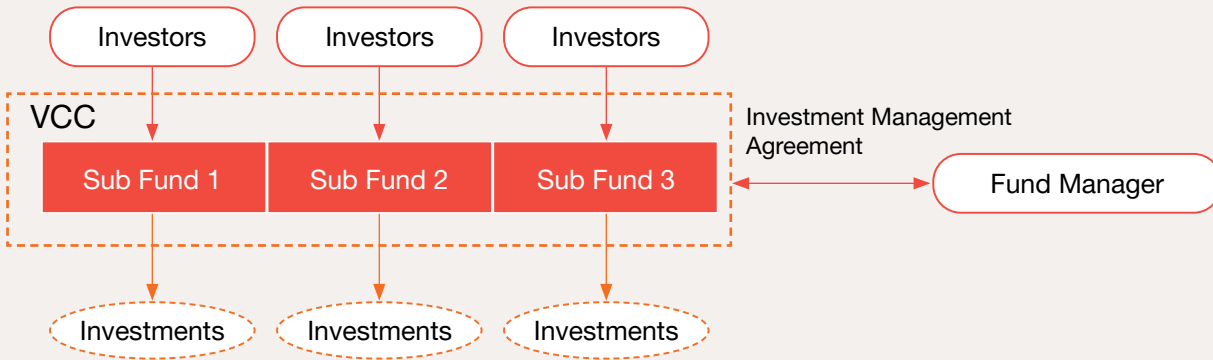
단일 VCC에 대한 세금은 싱가포르 기업과 동일하게 적용됩니다.

이에 따라 소득세법에 따른 Enhanced Tier Fund("ETF")나 Singapore Resident Fund("SRF") 제도가 싱가포르 기업에 적용되는 방법과 유사하게 단일 VCC에도



## 엄브렐라 (multiple sub-fund) VCC / 통합 VCC

이번 발표된 새로운 통합 VCC 규정은 기존과 다른 상당한 혜택을 담고 있습니다.



## ETF와 SRF 제도 하에서 경제적 조건

ETF 제도 하에서 펀드는 다음과 같은 조건을 부합해야 합니다.

1. 신청 당시 최소 S\$5,000만불 규모의 펀드 이어야 합니다.
2. 펀드는 연간 최소 S\$20만불의 현지 사업비를 지출해야 합니다.

이와 유사하게 SRF 제도 하에서 펀드는 연간 최소 S\$20만불의 사업비(현지 지출 일 필요는 없음)를 지출해야 합니다.

통합 VCC의 경우도 앞서 언급된 조건이 적용된다고 발표되었습니다. 즉, VCC에 3개의 하위펀드가 있는 경우, 지출 요구 사항은 통합VCC 전체에 대해 S\$20만불로 설정됩니다. (S\$60만불 아님) 통합 VCC가 ETF제도에 따라 지원할 경우 최소 펀드 규모는 통합 VCC 전체에 대해 S\$5,000만불이 될 것 입니다. (S\$1억5천만불 아님)

통합 VCC를 활용하는 것은 과거 최소 S\$1억 5천만불 규모의 펀드와 최소 S\$60만불의 지출 요건을 맞추고 세 개의 싱가포르 회사를 운영해야 했던 펀드 매니저들에게는 상당한 혜택이 될 것입니다.

## SRF 제도 하에서 비적격 투자자 검증

SRF제도 하에서, 자격이 없는 투자자는 과태료를 납부해야 합니다. 대체로 자격이 없는 투자자들은 개인이 아니며 펀드에 30%(또는 경우에 따라 50%)이상의 지분을 소유한 투자자를 의미합니다.

이러한 자격심사는 하위 펀드 단계에서가 아닌 VCC 단계에서 적용될 것으로 알려졌습니다. 자격 심사가 VCC 단계에서 적용된다는 것을 고려할 때(30% 또는 50% 검증 적용 시 분모가 증가합니다.) 비개인 투자자가 적격 투자자로 선정될 가능성을 높여줍니다.

이에 해당이 되는 상황에서 VCC에 대한 고려는 권장되는 선택이며 정부의 발표는 고무적입니다.

## 투자 목표 조건

ETF 및 SRF 제도의 현재 조건 중 하나는 일단 어느 한 가지 계획에 따라 펀드에 승인이 되면 투자 목적을 변경할 수 없다는 것입니다. (특정 상황을 제외하고는 당국의 승인을 받아야 함)

최근 발표에 따르면 투자 목표 조건은 VCC 단계에서 충족되어야 하며(하위 펀드 단계 아님) 이는 다음의 사항을 의미합니다.

1. 만약 하나의 하위 펀드에서 투자 목표 조건 위반이 발생한다면 이는 전체 펀드에 악영향을 미치게 됩니다. 하위 펀드가 ETF 및 SRF 제도에 따라 승인된 VCC 투자 목표 외에 투자할 때 위반이 발생할 수 있습니다.
2. 새로운 하위 펀드가 ETF나 SRF 제도에 따라 이전에 승인된 투자 목표와는 다른 투자 목표를 가진 VCC에 추가될 때마다 VCC는 ETF와 SRF 계획에 따라 투자 목표를 갱신하고 당국의 승인을 받아야 합니다.

투자 목표 조건은 이미 승인된 법인을 악용하는 것을 막기 위해 도입되었습니다만 이러한 제도를 당국이 재고하기를 바라고 있습니다. 하나의 하위 펀드에 의한 조건의 위반이 다른 하위 펀드에도 영향을 미친다는 것을 바람직하지 않아 보입니다. 이로 인해 많은 펀드 매니저들이 통합 VCC를 선택하지 않을 수도 있습니다.

## ETF 및 SRF 제도 하에서의 기타 조건들

ETF 및 SRF 제도 하의 다른 조건들은 VCC에 계속 적용됩니다. 싱가포르에 기반을 둔 펀드 관리자가 있어야 한다는 요건도 포함됩니다.

## 기타 주요 고려사항

### GST/부가가치세

현재 GST 감면은 ETF 및 SRF 제도에 따라 승인된 VCC에도 적용될 것입니다.

### Certificate of Residence ("COR") /거주자 증명서

싱가포르에서 설립되어 관리되는 VCC의 경우는 싱가포르의 거주자 증명서를 사용할 수 있습니다.

통합 VCC의 경우, 거주자 증명서에 포함된 같은 조약 국가로 부터 받은 같은 유형의 소득을 받는 하위 펀드의 이름과 함께 거주자 증명서가 VCC에 발행됩니다.

### Withholding tax exemption/원천징수세 면제

ETF 및 SRF 제도에 따라 승인된 펀드를 위한 원천징수세 면제 제도는 VCC에도 적용됩니다.

### Incentive scheme for fund managers/인센티브 제도

금융 분야의 펀드 관리 정책(?)을 위한 10%의 특별 세율은 VCC를 관리하는 펀드매니저에게도 확대 적용될 것입니다.

### Addition of new sub funds/신규 하위 펀드 추가

VCC에 새로운 하위 펀드가 추가되는 경우, 승인을 구하거나 당국에 알릴 필요가 없습니다. 다만, 신규 하위펀드가 추가되면서 투자 범위가 바뀌게 되면 투자 범위를 확대하기 위해 당국의 승인이 필요할 것으로 보입니다.

또한, ETF와 SRF 제도의 종료 발표되는 경우, 하위 펀드의 추가가 허용되지 않게 됩니다.

## 결론

이번 발표는 업계의 피드백과 기대에 크게 일치합니다.

펀드 매니저를 위해 중요한 점은 ETF와 SRF 제도 하에서 통합 VCC의 경우 하나의 통합 조건을 적용한다는 것입니다.

# 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

