



De Singapore Variable Capital Companies (VCC) in een oogopslag



De introductie van de Singapore Variable Capital Companies ("VCC") wetgeving in Singapore is een potentiële game changer voor de fonds-management industrie, zowel in Singapore zelf als in de Azië-Pacific regio. Omdat deze ontwikkeling een nieuw tijdperk van mogelijkheden voor fonds- en asset managers inluidt, geven we antwoord op een aantal belangrijke vragen over dit regime.

Wat is een VCC?

Het is een nieuw type juridische entiteit / structuur voor een beleggingsfonds



Waar kan het voor worden gebruikt?

Traditionele en alternatieve beleggingsstrategieën (zowel open-ended als close-ended)



Hoe kan het worden opgezet?

Als een stand-alone fonds of als een paraplufonds met meerdere sub-fonds



Kan een buitenlands fonds zich her-vestigen?

Buitenlandse rechtspersonen opgezet als fonds kunnen zich in Singapore her-vestigen als VCC



Wat zijn de voordelen?

Verbeterde operationele- en belasting efficiency

Kan gebruikt worden voor de US tax "check-the-box" election

Jaarrekening hoeft niet openbaar gemaakt te worden

Het kan worden gebruikt...

...Voor een verscheidenheid aan investment strategieën - zoals traditioneel, hedge funds, private equity en vastgoedfondsen



...om een fonds te noteren als information listing en ook voor handelsdoeleinden



...als een pooling en investeringsvehikel, waardoor een fondsstructuur met meerdere lagenniet nodig is



...en is ook een optie voor de wealth management industry



Wat zijn de vereisten van een VCC?

1

Het vermogen van een VCC is altijd gelijk aan de net assets, wat flexibiliteit geeft bij distributie en reductie van kapitaal.



2

Het vereist een Singapore vergunning of een gereguleerde (tenzij vrijgesteld onder de wetgeving*).



3

De vereisten uit de bestaande Singapore Securities and Futures Act (SFA) gelden voor VCC's.



4

Tenminste één director moet inwoner in Singapore zijn voor niet-geautoriseerde regimes, en tenminste drie voor geautoriseerde regimes.



5

Het geregistreerde kantoor moet in Singapore zijn, en een company secretary uit Singapore moet worden benoemd



6

Er is een verplichting tot jaarrekeningcontrole door een accountant in Singapore, en de jaarrekening dient te worden opgesteld op basis van IFRS, Singapore GAAP of US GAAP



Op dit moment kunnen vrijgestelde fondsmanagers - zoals vastgoed- en related party vrijstelling - een VCC niet gebruiken

VCCs kunnen worden gebruikt voor alle type beleggingsfondsen in Singapore

	Huidig			VCC		
	Authorised	Restricted	Vrijgesteld	Authorised	Restricted	Vrijgesteld
Mutual funds	Unit Trust	Unit Trust	Unit Trust	Unit Trust/ VCC	Unit Trust/ VCC	Unit Trust/ VCC
Hedge funds	Nvt.	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*	Nvt.	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*/ VCC	Unit Trust/ Ltd. Partnership/ Company*/ VCC
Private equity & real estate funds	Nvt.	Ltd. Partnership/ Company*	Ltd. Partnership/ Company*	Nvt.	Ltd. Partnership/ Company*/ VCC	Ltd. Partnership/ Company*/ VCC

* Momenteel worden buitenlandse rechtspersonen meestal gebruikt als een step-down vehikel in Singapore voor beleggingsdoeleinden als een special purpose vehikel met pooling buiten Singapore. In de toekomst kunnen VCC's worden gebruikt als pool- en investeringsvehikel.

VCC toegelicht voor elk type beleggingsfonds

De belangrijkste kwesties die een beleggingsfonds kenmerken zijn hieronder toegelicht:

	Mutual fund**	Hedge fund**	Private equity**	Vastgoed fonds (Private)**	Venture Capital**
Fonds manager [onder toezicht in Singapore]	CMS vergunning	RFMC/CMS vergunning	(A/I) RFMC/CMS vergunning (A/I)	RFMC/CMS [Geen vrijstelling]	VC Manager regime/ RFMC/CMS vergunning
Type fonds	Authorised	Restricted ***	Restricted ***	Restricted ***	Restricted ***
Compliance met de code voor collectieve beleggingsregelingen	Ja	Ne	Ne	Ne	Ne
Bewaarder vereist	Ja Alleen een	Ja*	Meestal niet	Meestal niet	Meestal niet
Lokale administrateur	Ja (vanwege tax incentive schemes)	Ja (vanwege tax incentive schemes)	Ja (vanwege tax incentive schemes)	Ja (vanwege tax incentive schemes)	Ja (vanwege tax incentive schemes)
Aantal leden board of directors	3	1	1	1	1
Aantal onafhankelijke leden board vereist	1	-	-	-	-
Vereist aantal leden board of directors dat inwoner van Singapore moet zijn	1	1	1	1	1
Jaarrekening	CIS Code - RAP 7	IFRS/Singapore	GAAP/US	IFRS/Singapore	GAAP/US

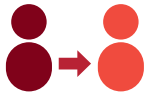
* De voorgeschreven entiteiten zijn:

(i) een bank met een vergunning krachtens de Banking Act (Cap. 19); (ii) een merchant bank die is goedgekeurd als financiële instelling onder de MAS Act (Cap. 186); (iii) een financieringsmaatschappij met een vergunning krachtens de Finance Companies Act (Cap. 108); (iv) een bewaarder in de zin van sectie 81SF van de SFA voor de bewaring van effecten die zijn genoteerd of vermeld op de Singapore Exchange Securities Trading Limited of bewaard bij de Central Depository (Pte) Ltd; (v) een goedgekeurde trustee; (vi) elke persoon die een vergunning heeft krachtens SFA om bewaardiensten voor effecten te verlenen; of (vii) een buitenlandse bewaarder die een vergunning heeft, geregistreerd is of bevoegd is om bankactiviteiten uit te voeren of op te treden als bewaarder in het land of gebied waar het account wordt gehouden.

** De termen "mutual fund", "hedge fund", "private equity", "Vastgoedfonds", "venture capital", enz. zijn gebruikt op een manier die algemeen wordt begrepen in de sector van het fondsbeheer. Dit zijn geen begrippen die zijn gedefinieerd in de Securities and Futures Act.

*** Of, indien aangeboden aan institutionele beleggers / private placement, dan vrijgesteld.

Andere kenmerkende eigenschappen



Afvaardiging

De fondsbeheerder van de VCC kan beheeractiviteiten en operationele taken delegeren aan andere partijen (bijv. een sub-beheerder) die zijn gereguleerd als fondsbeheerder in andere rechtsgebieden, op voorwaarde dat de fondsbeheerder van de VCC de algehele verantwoordelijkheid voor de taken behoudt, en eventuele strubbelingen in de afvaardiging tegengaat.



Conversie

Er zijn geen wettelijke bepalingen voor automatische of procedurele conversie van bestaande Singaporese rechtspersonen (opgezet als beleggingsfondsen). Overdracht van activa, passiva en aandeelhouders is echter toegestaan



Scheiding

De scheiding van activa en passiva van sub-fondsen is beschreven in verschillende bepalingen. Voor alle overeenkomsten / regelingen is de VCC-paraplu de contractpartij en niet het sub-fonds. De naam van het sub-fonds moet echter wel worden geïdentificeerd.



Director van fondsbeheerder of Gekwalificeerde Vertegenwoordiger

Minstens één director van de VCC moet een director van de fondsbeheerder zijn, of moet minstens een Gekwalificeerde Vertegenwoordiger zijn.



Één aandeelhouder

VCC's kunnen één aandeelhouder hebben of één belegging aanhouden. Dit maakt de toepassing van VCC's als Master-Feeder-structuur mogelijk.



Paraplu VCC

Het is toegestaan om zowel sub-fondsen met een open-end als met een closed-end binnen een paraplu te hebben.





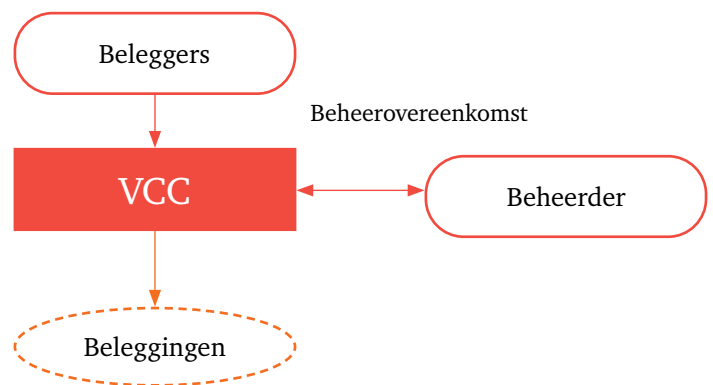
Fiscale behandeling van de VCC

Stand-alone (enkel fonds) VCC

Een van de belangrijkste kenmerken van VCC's is dat deze kunnen worden opgezet als enkel fonds VCC (aangeduid als stand-alone VCC) of VCC met meerdere sub-fondsen (aangeduid als paraplu VCC).

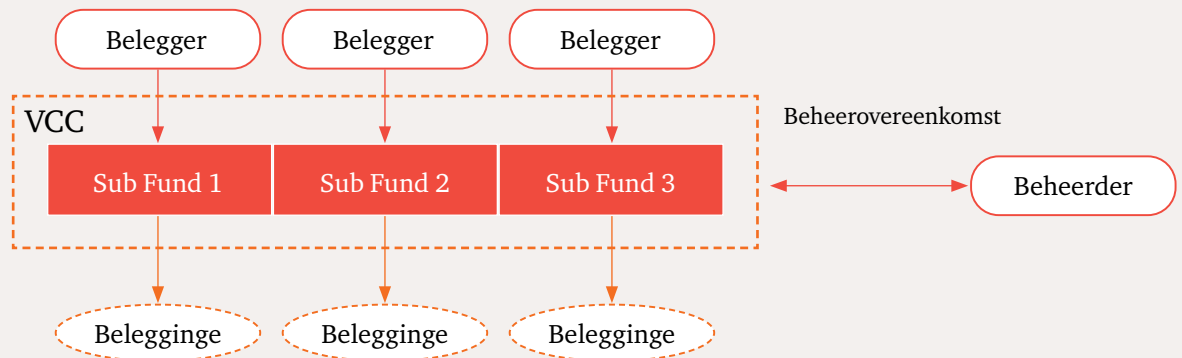
De fiscale behandeling van een stand-alone VCC is hetzelfde als die voor een Singapore company.

Als gevolg daarvan zijn de **Enhanced Tier Fund** ("ETF") regeling en **Singapore Resident Fund** ("SRF") regeling in het kader van de Singapore wet op de inkomstenbelasting van toepassing op een op stand-alone VCC, net zoals deze van toepassing zijn op een Singapore company.



Paraplu (meerdere sub-fondsen) VCC

De aangekondigde nieuwe bepalingen voor een paraplu VCC zijn onderscheidend en bieden aanzienlijke



Economische voorwaarden onder de ETF en SRF regelingen

Onder de ETF-regeling moet het fonds (onder andere) voldoen aan de volgende economische voorwaarden:

1. Het fonds moet een minimale fondsgrootte hebben van SGD 50 miljoen (circa EUR 32,5 miljoen) op het moment van aanvraag;
2. Het fonds moet jaarlijks lokale bedrijfsuitgaven hebben van minimaal SGD 200.000 (circa EUR 130.000).

Onder de SRF-regeling bestaat de vergelijkbare voorwaarde dat het fonds jaarlijkse bedrijfsuitgaven moet hebben van minimaal SGD 200.000 (dit hoeft niet de lokale munteenheid te zijn).

Voor een paraplu VCC is aangekondigd dat het voorgaande zal worden toegepast op de VCC (en niet op elk sub-fonds).

Dit betekent dat wanneer een VCC drie sub-fondsen heeft, de vereiste bedrijfsuitgaven worden vastgesteld op SGD 200.000 voor de VCC als geheel (en niet SGD 600.000). Als deze VCC gebruik wil maken van de ETF regeling, dan is de minimale vereiste fondsgrootte SGD 50 miljoen (en niet SGD 150 miljoen).

Het gebruik van een paraplu VCC levert aanzienlijke voordelen op voor fondsbeheerders die in het verleden meerdere, stel drie, Singapore companies hadden met een vereisten fondsgrootte van minimaal SGD 150 miljoen en een vereiste bedrijfsuitgave van minimaal SGD 600.000. Zij hebben nu de mogelijkheid om een VCC met drie sub-fondsen te gebruiken.

Niet-kwalificerende beleggerstest onder de SRF regeling

Onder de SRF-regeling moeten niet-kwalificerende beleggers een boete betalen. In het algemeen verwijst niet-kwalificerende beleggers naar beleggers uit Singapore die geen natuurlijke personen zijn en die meer dan 30% (of in sommige gevallen 50%) van de participaties in het fonds bezitten.

Er is aangekondigd dat de bovenstaande test zal worden toegepast op het VCC-niveau, niet op elk sub-fonds niveau. Gezien het feit dat de test wordt toegepast in de hele VCC (waardoor de noemer wordt verhoogd bij het toepassen van de 30% of 50% test), verbetert het de kansen van een niet-natuurlijk persoon in Singapore om in aanmerking te komen als kwalificerende belegger.

De VCC-aanpak is duidelijk de aanbevolen optie in deze situaties en de aankondigingen van de regering in Singapore zijn lovenswaardig.

Beleggingsdoelstelling voorwaarde

Een van de huidige voorwaarden van de ETF en SRF regelingen is dat wanneer het fonds eenmaal is goedgekeurd volgens een van de regelingen, de beleggingsdoelstelling van het fonds niet kan worden gewijzigd (behalve in bepaalde situaties en onder voorbehoud van goedkeuring door de autoriteiten).

In een recente aankondiging is verduidelijkt dat aan de voorwaarde van de beleggingsdoelstelling moet worden voldaan op het VCC-niveau (en niet op elk sub-fonds niveau). Dit betekent het volgende:

1. Als er sprake is van een breuk op de voorwaarde van de beleggingsdoelstelling door één sub-fonds, heeft dit een negatief effect op de hele VCC (d.w.z. ook de andere sub-fondsen). Er kan een breuk optreden wanneer een sub-fonds belegt buiten de beleggingsdoelstelling van de VCC zoals goedgekeurd onder de ETF en SRF regelingen.
2. Telkens wanneer een nieuw sub-fonds aan de VCC, welke een andere beleggingsdoelstelling heeft dan wat eerder was goedgekeurd onder de ETF of SRF regelingen, wordt toegevoegd moet de VCC de beleggingsdoelstelling onder de ETF en SRF regelingen bijwerken en goedkeuring verkrijgen van de autoriteiten.

De voorwaarde van de beleggingsdoelstelling is geïntroduceerd om misbruik of recycling tegen te gaan van goedgekeurde fondsen. We hopen dat de autoriteiten dit aspect heroverwegen, zodat alleen het sub-fonds dat de beleggingsdoelstelling schendt de belastingvoordelen zou verliezen voor het jaar waarin de breuk zich voordoet (en niet de overige sub-fondsen).

De bepaling dat een breuk op deze voorwaarde door het ene sub-fonds de andere sub-fondsen zal beïnvloeden is niet wenselijk. Dit kan veel fondsbeheerders afschrikken om paraplu VCC's te gebruiken.

Andere voorwaarden onder de ETF and SRF regelingen

De huidige btw ('Goods and Services Tax') kwijtschelding zal beschikbaar worden gesteld aan VCC's die zijn goedgekeurd onder de ETF en SRF regelingen.

Andere belangrijke elementen

BTW

De huidige btw ('Goods and Services Tax') kwijtschelding zal beschikbaar worden gesteld aan VCC's die zijn goedgekeurd onder de ETF en SRF regelingen.

Certificate of Residence ("COR")

Een Singapore COR is beschikbaar voor de VCC, onder de voorwaarde dat de VCC wordt beheerd vanuit Singapore.

In het geval van een paraplu VCC wordt de COR uitgegeven aan de VCC, met de namen van de sub-fondsen die dezelfde aard van inkomsten ontvangen uit hetzelfde verdragsland dat is opgenomen in de COR.

Bronbelasting vrijstelling

De huidige vrijstelling van bronbelasting die beschikbaar is voor fondsen die zijn goedgekeurd onder de ETF en SRF regelingen zal beschikbaar zijn voor VCC's die zijn goedgekeurd onder de ETF en SRF regelingen.

Belastingvoordelen voor fondsbeheerders

Het concessionele belastingtarief van 10% onder de Financial Sector Incentive - Fund Management Scheme wordt ook toegekend aan goedgekeurde fondsbeheerders die VCC's beheren die gebruik maken van het belastingtarief.

Toevoegen van nieuwe sub-fondsen

Het is niet nodig om goedkeuring te vragen of de autoriteiten te informeren als er nieuwe sub-fondsen worden toegevoegd aan een VCC. Wanneer de beleggingsscope is gewijzigd door de toevoeging van een nieuw sub-fonds, is echter goedkeuring van de autoriteiten nodig om de beleggingsscope uit te breiden.

Verder zijn, als er een aankondiging van beëindiging van de ETF en SRF regelingen is, toevoegingen van sub-fondsen niet toegestaan.

Conclusion

De aankondigingen komen grotendeels overeen met feedback en verwachtingen van de branche. Het belangrijkste voordeel voor fondsbeheerders is dat een paraplu VCC slechts één set economische voorwaarden heeft die van toepassing zijn onder de ETF en SRF regelingen.



Ontdek hoe de VCC zich verhoudt tot de rest van de fondsstructuren wereldwijd, klik [hier](#).

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



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

