



The Singapore Variable Capital Company

다른 지역과의 비교 분석

새로운 VCC제도는 룩셈부르크, 아일랜드, 모리셔스와 같은 기존 글로벌 펀드센터에서 설립된 기업형 펀드 형태와 동일하며, 펀드가 주식과 채무 상품을 발행할 수 있도록 허용하고 있습니다.

이 구조는 개방형 혹은 폐쇄형 전략을 가진 일반 투자 및 대체 투자 펀드에 적용 가능 합니다.

싱가포르는 자산 운용시장에 Variable Capital Company("VCC") 제도를 도입하는 등 최근 자산 운용시장에서 선도적인 위치를 차지하기 위한 지속적인 노력을 하고 있습니다.

이번 싱가포르에 도입될 새로운 펀드 구조는 룩셈부르크, 아일랜드, 모리셔스 등 다른 글로벌 펀드센터 에서도 보이는 공통된 구조 입니다.

이번 안내문을 통해서 글로벌 펀드 센터의 여러 유형의 펀드 속에서 새롭게 가능해진 VCC 펀드의 법적인 책임이나 권리 등에 대한 자세한 내용을 살펴볼 것 입니다. 또한, 거버넌스, 펀드 매니저, 보고 요건, 소재지 변경, 조세, 펀드 서비스 제공자 그리고 기타 여러 측면 및 이해관계자들을 포함한 다양한 관점에서 VCC 구조를 분석할 것 입니다.

새로운 펀드 구조의 도입은 앞선 조치로 보일 수도 있지만 실은 그렇지 않습니다. 이 제도의 도입은 수 년동안 자금을 성공적으로 운용해온 다른 관할지역의 기존 체계에 기초하고 있으며, 싱가포르를 국제적인 금융투자의 허브 수준으로 올려줄 것으로 보입니다.

이번 제도 도입을 통해 싱가포르는 끊임없이 변화하는 세계 시장의 흐름을 따라가기 위해 근본적으로 모든 것을 바꿀 의지가 있다는 것을 보여주었습니다.

자세한 내용은 여기 VCC에 대한 안내를 참고하시기 바랍니다.





전체 체계

VCC는 대체 투자나 일반 투자 펀드에 사용될 수 있는 법적인 체계를 가지고 있으며 개방형과 폐쇄형 전략 모두 가능하게 합니다. 주식이나 채권을 발행할 수 있기 때문에 글로벌 펀드 센터의 **기업형 펀드(corporate form fund)** 와도 동일합니다. 홍콩과 영국의 법은 투자 펀드 관련 법률의 일부분이고 호주, 룩셈부르크, 모리셔스 및 케이먼 군도의 법률은 상법과 그 연장 법률에 포함되어 있습니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

법적 체계

Variable Capital Companies Act 2018	Code on Open-Ended Fund Companies made under the Securities and Futures Ordinance	Corporations Act 2001 (Cth)	Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 ("ICAV Act")	Irish Companies Act 2014 ("Companies Act")	Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 ("OEIC Regulations") and the FCA Handbook	Law of 15 Jun 2004 on investment company in risk capital ("SICAR Law")	Law of 13 Feb 2007 on SIFs ("SIF Law")	Luxembourg Law of 23 Jul 2016 ("RAIF law")	Mutual Funds Law (2019 revision)	Securities Act 2005 Securities (Collective Investment Schemes and Closed-end Funds) Regulations 2008 Income Tax Act Financial Services Act Companies Act
-------------------------------------	---	-----------------------------	--	--	--	--	--	--	----------------------------------	--

법 제정 여부

법률 발효 시기를 기다리고 있음	제정됨	CCIV 아직 제정되지 않음 법률초안에 대해 협의중	제정됨	제정됨	제정됨	제정됨	제정됨	제정됨
-------------------	-----	-------------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----



전체 체계

싱가포르 🇸🇬		홍콩 🇭🇰		호주 🇦🇺	아일랜드 🇮🇪		영국 🇬🇧	룩셈부르크 🇱🇺			케이먼 군도 🇰🇪	모리셔스 🇲🇺	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

담당 정부 기관

MAS/ACRA	SFC	ASIC	Central Bank of Ireland	Financial Conduct Authority ("FCA")	CSSF	N/A	CIMA	Financial Services Commission ("FSC"), Registrar of Companies, The Mauritius Revenue Authority
----------	-----	------	-------------------------	-------------------------------------	------	-----	------	--

사법 제도

Common law	Common law	Common law	Common law	Common law	Civil law	Common law	Hybrid system, common and civil law
------------	------------	------------	------------	------------	-----------	------------	-------------------------------------

발행 가능한 증권의 종류

Shares, debentures	Shares	Shares, debentures	Shares, debentures	Shares	Shares, debt	Shares, debt	Shares, debt
--------------------	--------	--------------------	--------------------	--------	--------------	--------------	--------------

아일랜드의 ICV의 경우 VCC와 같이 독자적인 법률에 의해 설립될 수 있지만 아일랜드 중앙은행에 의해 관리 및 규제를 받게 됩니다. 반면 VCC는 싱가포르 기업청(ACRA)에 의해 관리되며, 싱가포르 통화청(MAS)은 Authorised VCC와 AML/CFT 관련 규제를 담당하게 됩니다.

거버넌스

현지 거주자 한 명을 이사로 등록해야 하는 것을 제외하고는 싱가포르 VCC의 거버넌스 구조는 다른 글로벌 펀드센터와 동일합니다. 또한, 싱가포르 VCC는 비소매 투자자들을 위한 대체 투자 펀드에 독립 이사를 강요하지 않습니다. VCC 법률은 적어도 한 명의 이사나 펀드 관리 회사에서 자격을 갖춘 자가 이사회를 대표하기를 요구합니다. 아일랜드나 룩셈부르크의 경우 규제 당국이 "Promoter" 가 이사회를 대표하기를 요구하는 것과 비교됩니다. 아일랜드의 펀드 관련 법률은 독립 이사를 강요하지는 않지만 기업 지배 구조에 관한 규정에서 최소한 한 명의 독립적인 이사를 요구하고 있습니다. 룩셈부르크의 경우도 법적인 요건 없이 이사의 독립성을 강조한다는 점에서 비슷합니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

적격 이사의 수

3 명	1 명의 이사 반드시 1 명의 독립 이사 보유	2명		1명	3명		1명	3명			1명	적어도 1명의 내국인 이사 글로벌 제도 관련, 적어도 2명의 거주 이사 필요	
-----	---------------------------------	----	--	----	----	--	----	----	--	--	----	--	--

이사들의 펀드매니저로 부터 독립성

Authorised VCCs (retail funds)의 경우에는 독립 이사가 요구될 수 있음	해당없음	해당없음. 다만, 한명의 이사는 반드시 수탁기관으로 부터 독립적이어야 함	공모펀드의 경우에는 사외이사 요건 있음(이사회에 절반이상이 사외이사여야 함)	법적 요구사항은 아님 아일랜드 펀드의 자발적 기업지배구조 규정은 최소 1 명의 독립 이사 요구	해당없음	해당없음. 하지만 다수의 이사들이 펀드 매니저로 부터 독립적일 것을 기대함	해당없음	해당없음	해당없음
--	------	--	--	---	------	---	------	------	------

펀드 매니저 이사(Director)의 필요

필요함	최소 1명	해당없음. 다만, 한명의 이사는 반드시 수탁기관으로 부터 독립적이어야 함	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	해당없음
-----	-------	--	------	------	------	------	------	------	------

이사의 거주자(resident) 여부

1명의 이사는 반드시 거주자 이어야 함	이사가 반드시 거주자일 필요는 없지만 적격성 여부를 당국으로 부터 승인 받아야 함	회사의 이사는 반드시 AFSL 를 소지하는 회사이어야 함	2명의 이사는 반드시 거주자이어야 함	구체적인 요구사항 없음	해당없음	해당없음	1명의 이사는 반드시 거주자 이어야 함 글로벌 제도 관련해서는 반드시 2명의 이사가 거주자 이어야 함
-----------------------	---	---------------------------------	----------------------	--------------	------	------	---

^If the company only has 1 director, it must be a body corporate which is an authorised person FCA authorised person* i.e. the Authorised Corporate Director (ACD)) *Or authorised by the relevant EU home state regulator where a UCITS management company or AIFM are passporting into the UK under the current regulatory regime



펀드 매니저

싱가포르 VCC 제도의 주요 차별점은 홍콩과 마찬가지로 펀드 매니저가 현지에 있어야 한다는 점입니다. 아일랜드와 룩셈부르크만이 펀드 관련 규정을 통해 신규펀드를 설립하거나 유지하기 위해서 최소 자본금 요건을 요구하고 있습니다.

싱가포르 🇸🇬		홍콩 🇭🇰		호주 🇦🇺	아일랜드 🇮🇪		영국 🇬🇧	룩셈부르크 🇱🇺			케이먼 군도 🇰🇪	모리셔스 🇲🇺	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

펀드매니저의 위치

싱가포르	싱가포르만 가능	홍콩	호주	EU에 기반을 두거나 non-EU 국가의 경우 승인이 필요	브렉시트에 따라 달라질 수 있음	AIFM 법 : 반드시 EU 내에 머물러야 하지만 포트폴리오 관리는 위임 가능 AIFM 법 외의 경우: 위치 상관없음.	반드시 EU 내에 머물러야 함	요구되지 않음	모리셔스에 설립되어 있거나 사업장을 가지고 있으면 됨
------	----------	----	----	----------------------------------	-------------------	---	------------------	---------	-------------------------------

펀드의 최소 자본금 요건

해당없음	해당없음	해당없음	해당없음	QIAIF의 최소 청약금액은 100,000유로 직접 관리되는 펀드의 경우 최소 청약금액 300,000 유로	UCITS 최소 청약요건은 없음 QIAIF의 최소 청약금액은 100,000유로 직접 관리되는 펀드의 경우 최소 청약금액 300,000 유로	1파운드	승인 이후 12개월 내에 최소 자본금 1백만 유로 충족 요구	승인 이후 12개월 내에 최소 자본금 1.25백만 유로 충족 요구	해당없음	투자설명서에 투자자들로 조달받는 총 금액의 최소 5%를 받아야 하는 것으로 명시해야 함	해당없음
------	------	------	------	--	---	------	-----------------------------------	--------------------------------------	------	--	------



보고 및 등록

다른 지역과 비교했을 때, 싱가포르 VCC제도는 미국, 싱가포르 및 국제적으로 널리 쓰이는 재무 보고 기준을 허용하고 있습니다. 그러나 다른 나라들과 마찬가지로, 이 법령은 재무제표를 하위 펀드 기준으로 작성되는 것을 허용하고 있습니다. VCC에 대한 재무제표와 주주정보를 공개적으로 검색할 수는 없습니다. 모리셔스와 아일랜드는 재무제표 표시를 위한 국제회계기준 적용에 가장 유연한 입장을 보이고 있습니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

재무제표가 하위 펀드 단계에서 보고될 수 있는지 여부

가능	가능	가능	가능	불가	불가	가능	가능	가능
----	----	----	----	----	----	----	----	----

재무제표 GAAP

Presentation as per the Code of Collective Investment Schemes RAP7 [^]	SFRS, IFRS, US GAAP	An OFC may apply HKFRS or IFRS. The financial statements must include the information set out in Chapter 9.4 of the Code on Open-ended Fund Companies. Other accounting standards will be acceptable where appropriate for the OFC.	IFRS, Australian GAAP/AASB	IFRS, US GAAP, Irish GAAP, Japanese GAAP and Canadian GAAP	IFRS, UK GAAP	IFRS, Lux GAAP	Any GAAP	IFRS as per Companies Act However, a Category One Global Licence can also apply UK GAAP, US GAAP, Singapore GAAP and South African GAAP
--	---------------------	--	----------------------------	--	---------------	----------------	----------	--

재무제표의 공시 여부

공시 없음	공시 없음	재무제표는 ASIC에 제출됨	공시 없음	공시 함	공시 없음	공시 없음	공시 없음	공시 없음	글로벌 제도를 제외하고는 공시 함	공시 함. 단, 예외의 경우 있음
-------	-------	-----------------	-------	------	-------	-------	-------	-------	--------------------	--------------------

재무제표 제출 기관

ACRA, 공개되지 않음	SFC	오직 공모펀드만 ASIC에 제출	Central Bank of Ireland	Central Bank of Ireland & Companies Registration Office	FCA	CSSF and Register of Commerce For RAIF, CSSF 제출 없음	CIMA	해당없음
---------------	-----	-------------------	-------------------------	---	-----	--	------	------

주주명부 공개 여부

공개 없음	공개 없음	공개 없음	공개 없음	공개 없음	공개 없음, 예외 있음	공개 없음	공개 없음
-------	-------	-------	-------	-------	--------------	-------	-------

[^]Specific presentation for retail mutual funds based on principles of IFRS





Check the box and Redomiciliation

미국 투자자들이 전 세계 투자의 상당 부분을 차지하고 있기 때문에, 미국 IRS 규정에 따른 “체크더박스(Check-the-box)” 선택을 할 수 있다는 것은 투자 펀드에게는 중요한 요소 일 것 입니다. 아직 법 시행 전이 기 때문에 검증되지는 않았지만, 아일랜드의 ICAV나 모리셔스 그리고 케이먼 군도의 경우 처럼 VCC도 “체크더박스(Check-the-box)”에 필요한 요소들을 가지고 있을 것입니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

체크더박스 선택

가능	언급없음		불가	가능	불가	불가	법적 형태에 따라 가능			가능	가능
----	------	--	----	----	----	----	--------------	--	--	----	----

Redomiciliation allowed?

가능	불가. 자금의 홍콩 이전은 실질적으로 자산의 이전이나 주식의 스왑같은 대체적인 방법으로 수행될 수 있음. OFC를 설립하기 위한 관련요건이 있는 경우, OFC로 구조조정하는 것에 대한 어떠한 제한도 없음. 이러한 구조조정은 유닛 트러스트의 정관에 따라 수행될 수 있음		CCIV 는 주식회사 여야 함	가능	불가	가능	가능	가능	가능
----	---	--	------------------	----	----	----	----	----	----



조세 조약

싱가포르는 특히 아시아 태평양 지역의 국가들과 광범위한 조세 조약망을 가지고 있습니다. 법인격을 부여받지 못하는 Unit Trust와 달리, VCC는 싱가포르의 조세 조약망을 이용할 수 있는 조건을 충족하게 됩니다. 그 VCC는 싱가포르 펀드 매니저에 의해 관리 되어야 할 것입니다.

경제협력개발기구(OECD)의 “국제적 세원 잠식과 소득 이전(BEPS)” 실행 계획에 대한 지속적인 노력을 고려했을 때, 펀드 설립의 위치가 조세 회피의 이유로 이루어지지 않았다는 것을 입증하는 것이 더욱 중요해졌습니다. 글로벌 펀드들이 계속해서 조세 조약의 혜택을 받을 수 있을 지는 “국제적 세원 잠식과 소득 이전(BEPS)”의 계획에 따른 조세 조약 혜택의 변화에 따라 달라질 것이며, 면밀히 관찰되어야 할 것입니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

조세 조약의 수

86	37	44	74	>130	83	NIL	46
----	----	----	----	------	----	-----	----

펀드의 조세 조약 혜택 여부

가능	가능, 다만 조건을 충족해야 함	일반적으로 가능하지만 국가별로 상이	국가 별로 상이	가능	제한적임	해당없음	가능
----	-------------------	---------------------	----------	----	------	------	----





경영 지원 서비스 제공자

펀드를 위한 열려있는 법 체계만이 해당 지역을 경쟁력 있게 만드는 유일한 측면이 아닙니다. 해당 지역 비즈니스 생태계가 얼마나 정교하게 짜여있는지도 중요한 역할을 합니다. 이런 것들이 지역 경제 발전을 위한 핵심 자극제 입니다. 싱가포르를 포함한 대부분의 지역에서는 현지 서비스 제공업체를 요구하고 있습니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

회사 비서(Company Secretary) 필요

필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함
-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----

관리인

필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함
다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서	다만, 세금 혜택을 통해서

수탁기관

집합투자기구에 관한 규정에 따른 요건 충족 필요	싱가포르에 등록된 수탁 기관	유닛 트러스트와 뮤추얼 펀드 규정에 나온 요건 충족 필요	필요함 ⁺	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함
	사모펀드와 부동산 펀드는 해당없음												

회계 감사인

필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함	필요함

^The ACD is responsible for the day to day operations of the OEIC and can also act as the shareholder administrator. The depositary is the key service provider that should be independent of the ACD/fund manager, any other directors and the OEIC itself.
+The depositary must be a public company or a registered foreign company that holds an AFSL authorising it to act as a depositary for the CCIV. The depositary of a CCIV (and any entities performing depositary functions) must also meet independence requirements.
* At least 1 resident Company Secretary required for Corporate Director



Listing, AGM, Cross sub-fund limit

상장, 주주총회의 분산 개최 가능 그리고 하위펀드의 교차투자자 같은 특징도 각 지역의 구조를 유리하게 만듭니다. 대부분의 지역에서는 주주총회의 면제를 허용합니다. 상법에 근거한 펀드에서는 법적으로 주주총회의 면제를 허용하지 않습니다. 자산과 부채의 분리는 싱가포르, 홍콩, 호주, 아일랜드, 케이먼 군도에서도 법적으로 명시되어 있습니다. 자산과 부채의 분리는 상법에 따른 집합투자기구에 명시되어 있습니다. 제한을 둔 몇 개의 지역을 제외하고는, 대부분 지역의 법에서는 하위 펀드 교차투자자를 허용하고 있습니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

상장 가능 여부

가능	가능	언급 없음	불가, 상담에 따른 추가 고려 필요	가능	명시되어 있지 않음	가능	가능	가능	가능	가능	가능
----	----	-------	---------------------	----	------------	----	----	----	----	----	----

주주총회 개최 요구

분산개최 가능	OFC 설립 시에 따름	없음 [^]	분산개최 가능	가능	가능	가능	가능	요구되지 않음	연례 주주총회 요구
---------	--------------	-----------------	---------	----	----	----	----	---------	------------

자산과 부채의 분리

가능	가능	가능	가능	가능	가능	가능	가능	가능	Protected Cell Company 제도 하에서 가능
----	----	----	----	----	----	----	----	----	----------------------------------

하위 펀드 교차 투자

가능	불가	불가, 상담에 따른 추가 고려 필요	가능	가능	불가	가능, 제한 사항 고려	가능, 제한 있음	가능, 제한 있음	가능
----	----	---------------------	----	----	----	--------------	-----------	-----------	----

하위 펀드 교차 투자의 제한

없음	있음	해당없음	없음	있음	있음, 제한 사항 고려	없음	없음, 제한 사항 고려
----	----	------	----	----	--------------	----	--------------

[^]The corporate director may pass a resolution on behalf of the CCIV if the directors of the corporate director pass a resolution that expressly states it is on behalf of the corporate director and the CCIV to which the resolution applies.

Others

대부분의 지역에서 세무 신고를 요구하고 있습니다.

싱가포르 		홍콩 		호주 	아일랜드 		영국 	룩셈부르크 			케이먼 군도 	모리셔스 	
Authorised VCC	Restricted/Exempt VCC	HK Public OFC	HK Private OFC	Corporate CIV	ICAV set up as QIAIF	VCIC	OEIC	SICAR (SICAV)	SIF (SICAV)	RAIF (SICAV)	Exempted Company	Mu-Funds (CI)	Mu-Funds (CEF)

세무 신고 여부

있음	없음	홍콩 세법의 적용을 받는 부분에 대해서만	있음	아일랜드의 승인을 받은 펀드는 아일랜드 국세청에 Investment Undertaking Tax("IUT") 등록을 해야 합니다. IUT에 등록되면 세금 레퍼런스 번호를 부여 받게 되고 이것을 통해 2년마다 IUT 신고를 할 수 있습니다. 아일랜드 거주 투자자가 있는 경우, 그 투자자에게 분배된 부분은 IUT에 의해 공제되어야 합니다.	있음, 법인세 대상임	있음	없음	있음
----	----	------------------------	----	--	-------------	----	----	----

The Fund Centres at a glance



Cayman Islands

케이먼 군도는 영국령으로, 안정된 경제 및 정치적 환경을 제공합니다. 법 체계는 영국 관습법에 근거하고 있으며 사법부는 전문 금융서비스 부서를 운영하고 있습니다.

케이먼 군도의 재무부에 따르면 케이먼 군도는 전 세계 헤지펀드의 약 85%를 차지하는 본거지입니다. 관할 구역에는 펀드(기업, 분리형 포트폴리오 회사, 단위신탁, 제한된 파트너십 및 LLC)에 사용할 수 있는 여러 법률 구조가 있으며, 각각 투자자와 자산 관리자의 요구를 충족하는 고유한 기능을 갖추고 있습니다.

케이먼 군도 통화청의 규제 체계도 다른 등록 구조를 제공하고 있습니다. 이를 통해 투자자와 자산 관리자의 특정 요구를 충족할 수 있는 펀드를 유연하게 구성할 수 있습니다. 이러한 펀드 상품들은 세계 최고 수준의 인프라, 변호사, 회계사, 기업 지배 구조 전문가 및 기타 서비스 제공업체와 함께 오랜 기간 케이먼 군도 내에서 지원되고 있습니다.

어떤 종류의 직접적인 과세도 없는 케이먼 군도는 법인세, 자본 이득, 원천징수, 소득세가 없기 때문에 경쟁력 있는 투자 자금의 본거지입니다. 또한, 펀드는 정부로부터 최소 20년 동안 면세 혜택을 유지하겠다는 약속을 받을 수 있는 선택권이 있습니다. 또한, 케이먼 군도에서 펀드의 투자 전략에 대해 부과하는 통화 통제나 제한은 없으며, 이는 펀드의 목표를 추구하기 위해 적용되는 기법에 최대한의 유연성을 제공합니다.



Peter Small

Partner

Asset & Wealth Management

PwC Cayman

+1 (345) 914 8703

peter.small@ky.pwc.com



Republic of Ireland

아일랜드는 UCIT펀드, 대체투자 펀드, MMF, ETF 및 투자 펀드의 주식 거래소 상장에 관해서 세계 최고의 국가입니다.

53개국에서 온 986명의 펀드 매니저는 아일랜드에서 관리하는 자산을 가지고 있습니다. 세계 20대 자산운용사 중 17 곳이 아일랜드 국내 펀드를 보유하고 있습니다. 아일랜드는 관리자에게 EU 전체를 대상으로 UCITS 및 대체투자 펀드를 위한 마케팅을 가능하게 해줍니다. 아일랜드는 유럽연합의 회원국이며 EU에 대한 완전한 시장 접근을 제공할 것 입니다. 아일랜드는 EU와 유로존의 영어권 회원국으로, 명확하고 실질적인 규제 체계와 자본 시장에 대한 지원으로 잘 알려져 있습니다.

아일랜드는 유럽연합에서 5곳의 큰 인구규모를 가진 나라 중 유일하게 2018년 자산 운용의 증가율을 보인 곳입니다. 아일랜드 펀드에서 운용 중인 자산은 2018년 1.1% 증가하여 2조 4천억 유로에 달했습니다. 2018년 아일랜드 국내 펀드 930억 유로 순매출은 2018년 유럽 국내 펀드 순매출의 38%였으며, 국내 펀드 수는 올해 6.6% 증가했습니다. 아일랜드의 국내 ETF에서 관리되고 있는 자산은 3650억 유로로 2.8% 증가했습니다. 또한 아일랜드의 국내형 ETF는 유럽형 ETF의 58%를 차지하고 있습니다. 다른 EU 회원국들의 아일랜드 UCITS 펀드 판매 등록은 2018년 17.7% 증가했습니다. 영국의 등록은 18.4%, 스위스의 등록은 25% 증가했습니다.

16,000명 이상의 전문직 종사자들이 투자 펀드 관련 서비스에 종사하고 있는 아일랜드의 펀드 산업은 펀드 관리, 법률, 세무 및 감사 서비스, 증권 거래소 상장, 컴플라이언스, 컨설팅 회사 등 광범위한 서비스에 걸친 전문지식을 갖춘 우수한 인프라와 함께 발전해 왔습니다.

The Fund Centres at a glance



Republic of Ireland (continued)

기존의 투자 전략에서 복잡한 대체 전략에 이르기까지, 아일랜드는 가장 광범위한 투자 전략에 부합하는 세계적인 수준의 혁신적인 솔루션을 제공합니다. 아일랜드는 특히 대체 투자 펀드 산업을 위한 규제 체계를 제공한 최초의 국가입니다. 아일랜드 펀드 산업은 EU와 국가 차원의 규제 개발에 대비하고 대응하는데 있어 최전선에 있습니다. 아일랜드 정부의 대응과 시장에 대한 적응은 고객에게 가장 발전된 규제, 유.무형의 서비스 인프라의 지원을 통한 혁신적인 투자 상품을 신속하게 출시할 수 있게 하고 있습니다.

아일랜드의 투자 규제 환경은 개방성, 투명성, 투자자 보호의 원칙에 기초하고 있습니다. 아일랜드는 건전하고 효율적인 규제의 장소로서 탁월한 명성을 가지고 있어, 투자자를 보호하면서도 새로운 시장 과 투자 상품의 개발이 용이 합니다.

아일랜드의 조세 체계는 매우 효율적이고 투명하며 OECD 지침과 EU 법을 완전히 준수합니다. 아일랜드의 규제를 받는 펀드는 투자에서 파생된 소득과 이득에 대한 세금이 면제되며 순자산 가치에 대한 세금도 부과되지 않습니다. 또한 아일랜드 비(非)거주 투자자 관련 투자 단위의 발행, 양도 또는 상환에 대한 순자산, 양도 또는 자본세가 없습니다. 아일랜드 부동산(또는 특정 유형의 아일랜드 부동산 관련 자산)에 대한 지분을 보유하는 특정 펀드를 제외하고는, 비 아일랜드 투자자들의 투자에 대해 아일랜드 세금 및 원천징수를 부과 하지 않습니다.



Ken Owens

Asset & Wealth Management
Regulatory Advisory Leader PwC Ireland
+353 1 7928542
ken.owens@pwc.com



Luxembourg

룩셈부르크는 유럽 최대의 투자 펀드 센터이며, 전세계에서 두 번째로 큰 투자 펀드 센터입니다. 룩셈부르크는 수년 동안 UCITS 펀드 산업의 선두주자로 있었으며 가능한 한 최고 수준의 투자자 보호를 제공하고 있습니다.

2013년 AIFMD 도입 이래 룩셈부르크는 사모펀드, 벤처캐피탈, 헤지펀드, 부동산펀드 등 대체투자펀드(AIF)의 주요 소재지이기도 합니다. 게다가 룩셈부르크는 ETF 펀드들의 두번째로 큰 유럽 본거지이기도 합니다. 2019년에 룩셈부르크에서 관리 중인 자산이 4조 4천억 유로 이상으로 증가했습니다. 룩셈부르크 펀드의 930억 유로 순매출은 2018년 유럽 국내펀드 순매출의 37%였습니다. 2018년 펀드 수는 3% 줄었지만 같은 해 서브펀드는 2% 늘었습니다

룩셈부르크는 전 세계 80여 개국의 룩셈부르크 기반 펀드를 통해 세계 최고의 크로스보더(Cross-border) 투자 펀드 센터로 평가받고 있습니다. 유럽의 중심부에 위치한 룩셈부르크는 유럽연합의 자랑스럽고 헌신적인 회원국으로, EU 나머지 국가들에 대한 완전한 시장 접근을 제공합니다.

룩셈부르크의 규제 환경은 다양한 펀드 구조를 세우고, 투자자들을 보호할 수 있는 최고의 도구를 제공하기 위해 지속적으로 개선되고 있습니다. 조세 체계는 매우 효율적이고 투명합니다. 룩셈부르크 펀드가 세금이 면제되며 배당금과 시세차익에 대한 원천징수의 대상이 되지 않는 등 투자자에 대해 인센티브도 강력합니다.



Xavier Balthazar

Partner
Asset Management - Regulatory & Compliance Advisory
PwC Luxembourg
+352 49 48 48 5836
xavier.balthazar@lu.pwc.com

The Fund Centres at a glance



Mauritius

모리셔스의 전략적 위치 덕분에 아프리카 대륙에서 투자 기회를 찾는 펀드들에게는 최적의 장소로 각광받고 있습니다.

모리셔스는 투자자와 자산 관리 매니저들에게 다양한 펀드 구조를 제공하고 있습니다. 이러한 구조는 개방형, 폐쇄형 모두 적용가능하며 최근 몇 년동안 상당한 성장세를 보이고 있습니다. 또한, 대부분의 펀드가 외국인에 대한 배당과 이자에서 3%의 효율적인 세율을 적용받고 있습니다. 모리셔스는 자본 이득에 대한 부담이 없는 아프리카 국가들을 포함하여 46개 국가와 이중 과세 방지 네트워크를 자랑하고 있습니다.

고액 자산가, 패밀리 오피스, 글로벌 펀드 관리회사 및 재무부서 그리고 기타 자산 운용사들의 수가 늘어남에 따라, 자산관리 시장은 꾸준히 성장해 왔습니다. 또한, 주변 지역에 대한 투자 기회에 증가함에 따라 모리셔스의 탄탄한 인프라 위에 설립된 펀드를 통해 기회를 잡으려는 수요가 늘어나고 있습니다.



John Li
Asset Management Leader
PwC Mauritius
+ 230 404 5128
john.s.li@pwc.com



Hong Kong

영국의 식민지였던 홍콩은 1997년 중국으로 반환되면서 협정을 통해 2047년까지 다른 법적제도를 유지하게 되었습니다.

홍콩은 19세기 이후 중국의 관문 역할을 해왔습니다. 차, 비단, 총, 아편이 더 이상 이 지역의 부를 움직이는 상품이 아닐 수도 있지만, 홍콩은 그 자체로 세계적인 금융 중심지로 부상했고 중국과 다른 나라들 사이의 금융 통로의 역할을 계속하고 있습니다.

홍콩과 중국 본토 간의 수 많은 크로스보더(Cross-border) 프로그램이 시행되면서 이러한 지위는 최근 몇 년사이 더욱 확고해졌으며, 그 중 하나는 홍콩에 속해있는 펀드가 중국에서 판매되거나 그 반대의 경우도 가능하게 하는 펀드의 상호 인식(MRF, Mutual Recognition of Funds) 제도입니다.

중국과 MRF를 개시한 후, 홍콩은 프랑스, 스위스, 네덜란드, 룩셈부르크, 영국 등 유럽 국가들과 함께 수많은 MRF 협약을 맺었습니다.

홍콩은 2018년에 개방형 펀드 회사(Open-ended Fund Company)라는 새로운 형태의 펀드 구조를 승인하여 기존의 유닛 트러스트 구조 외에도 기업 형태의 기금을 설립할 수 있도록 했습니다. 현재 홍콩에서 판매되고 있는 펀드의 60% 이상이 UCITS 이지만, 다양한 MRF 협약과 새로운 개방형 펀드회사 정책은 펀드 본거지로서의 홍콩의 매력을 높이고 있습니다.



Helen Li
Partner
Asset & Wealth Management
PwC Hong Kong
+852 2289 2741
helen.l.li@hk.pwc.com

The Fund Centres at a glance



Australia / 호주

호주 펀드 시장은 국가 차원에서 의무적으로 시행되는 퇴직 연금제도에 기반을 둔 퇴직 저축 지원에 초점을 맞춘 성숙된 시장입니다.

퇴직연금 제도를 통해 호주는 개방형과 폐쇄형의 형태로 전통적인 투자부터 부동산, 인프라스트럭처, 사모투자 등 대체투자에 이르기까지 국내외 다양한 자산 운용사들의 상당한 유입을 경험했습니다.

다양한 투자 방법과 구조에 대한 호주 펀드 산업의 개방성은 은퇴자들의 투자 수익을 최적화하기 위해 이루어지고 있습니다. 규제를 더욱 명확하게 하고 관련된 비용을 줄임으로써 외국 자산 운용사들이 호주 펀드 시장에 접근할 수 있도록 유도해왔습니다. 대체집합투자 펀드 구조(Alternative Collective Investment fund structure)와 외국인에 대한 호주 금융서비스 라이선스(Foreign Australian Financial Service License) 도입이 바로 그 예입니다. 아시아 펀드 패스포트(ARFP, Asian Region Fund Passport) 계획에 참여하고자 호주도 외국 자산 운용사들에게 더 많은 기회를 제공할 것입니다.



Craig Cummins

Asset & Wealth Management Leader
PwC Australia
+61 2 8266 7937
craig.cummins@pwc.com



United Kingdom / 영국

영국은 여러 펀드 센터들의 기초가 되는 관습법 체계를 다지는 것 외에도 다양한 형태의 펀드가 영국 내에서 운영될 수 있도록 돕고 있습니다. 금융투자 산업은 영국의 중요한 산업으로 여겨지며 금융투자 산업의 전반적인 육성으로 위해서 2013년 투자 관리 전략도 실행되었습니다. 국가적 차원에서 이루어진 이 전략을 통해 정책 입안자, 규제 기관, 협회 및 자산 관리 서비스 제공자 등 다양한 시장 참여자들이 공통의 목표를 달성하기 위해 노력해오고 있습니다.

영국에 본거지를 둔 펀드에 대한 세금은 펀드 단계에서 낮은 세 부담과 투자자들에 대한 이중과세 방지 등 다양한 감면과 면제혜택을 통해 자산 운용사들에게 매력적인 카드가 될 것입니다. 또한, 이 조세 정책은 130 여개국과의 이중과세 방지 협정을 통해 더욱 강화되었습니다.

최근 규제 기관을 접근 방식이 새로운 규제를 시행하는 것에서 현재 규제에 대한 지속적인 관리감독으로 전환되고 있습니다. 2018년은 새로운 규제에 대해 기업들이 적응하기 위한 준비기간이었다면, 2019년은 새로운 규제가 어떻게 적용되었는지 조사와 검토가 있을 것으로 보입니다. 이러한 검토가 만족스럽지 못할 경우에는 영국이 세계 금융의 중심지로 남기 위한 규제 변화가 있을 수 있습니다.



Marco Boldini

Head of Financial Services
Regulatory - Legal
PwC UK
+44 0 7706284193
marco.boldini@pwc.com

How PwC can help you



Contacts

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.



Justin Ong

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



Anuj Kagalwala

Asset & Wealth Management Tax Leader
PwC Singapore
+65 6236 3822
anuj.kagalwala@sg.pwc.com



Armin Choksey

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



Tan Hui Cheng

Asset & Wealth Management Tax Partner
PwC Singapore
+65 6236 7557
hui.cheng.tan@sg.pwc.com



Paul Pak

Asset & Wealth Management Partner
PwC Singapore
+65 6236 3288
paul.s.pak@sg.pwc.com



Lim Maan Huey

Asset & Wealth Management Tax Partner
PwC Singapore
+65 6236 3702
maan.huey.lim@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

