



MAPLES  
GROUP

# 新加坡优势 - 主要区域性基金中心

Kasturi Majumdar | 高级副总裁

Verity Priest | 副总裁

# 新加坡优势 - 主要区域性基金中心

一直以来，新加坡都将自身定位为主要的基金和财富管理中心。近期的一些重大发展，使投资者注意力聚焦新加坡，对新加坡作为亚洲资本枢纽及区内重要跨境投资渠道的前景更加关注。

自疫情后重新开放以来，某程度上受惠于海外财富的涌入，新加坡的商业活动和经济增长都十分强劲。在疫情封锁之前，一些大型全球资产管理公司已开始转向新加坡，目前这种趋势仍在继续。作为专注于非中国市场基金的重要基金中心，新加坡在亚洲的声誉得到了巩固。由于新加坡与印度之间签有税收协定，新加坡仍然是投资于印度的首选目的地，对于东南亚其他地区（包括越南等新兴热点市场）而言，情况也是如此。一些总部位于香港或中国内地的资产管理公司也在新加坡设立了研究机构或卫星办公室。不过，当中国的重大投资活动复苏时，这一趋势是否会持续下去还有待考察。

## 关注家族办公室

在监管机构的鼓励下，富裕家族和资产大量涌入新加坡，家族办公室的数量随之大幅增加。家族办公室除了为区内对冲基金和私人资产 / 信贷提供重要资金来源外，也增加了新加坡对金融人才的需求，进一步推动了行业的发展。私人银行也加强了其财富管理业务，运用新的可变资本公司（VCC）框架为多家族办公室提供服务。在以往的新加坡当地框架中，新加坡私人公司通常被用作离岸基金实体下的投资基金特殊目的的实体，而 2020 年推出的 VCC 为亚洲地区提供了一个可予认可的公司架构，比先前的新加坡当地框架更为高效。重要的是，VCC 作为一种投资载体也开始获得东南亚以外投资者的认可。

同样值得注意的是，家族办公室（本质上是准投资管理人）的牌照申请周期有所延长，意味着行业的活动水平正在增加。目前，单一家族办公室无法管理 VCC，但新版 VCC 2.0 框架预计在未来几个月生效，这一问题有望随之得到解决。预计届时单一家族办公室将能够使用 VCC 架构，而迄今为止，这种架构仅限于持牌基金经理或持牌多家族办公室使用。由于仍有一些激励措施，而且服务提供商的收费也在下降，未来新的 VCC 架构对单一家族办公室也可能具有吸引力。

此外，新加坡金融管理局（Monetary Authority of Singapore）计划加强其反洗钱风险框架，以确保单一家族办公室受到反洗钱政策的约束，反映了家族办公室在新加坡基金业及更广泛的金融服务业中的重要性与日俱增。现行框架为不管理第三方资产的单一家族办公室提供了某些豁免，目的是将适用于新加坡运营的所有单一家族办公室的豁免标准统一。迈普思集团为单一家族办公室和多家族办公室提供一系列服务，包括法律服务、受托人服务和基金行政管理服务。

## 基金架构中的 VCC

### 新加坡当地架构

从我们与当地管理人的谈话中得知，他们越来越多在现有架构和新的架构中使用 VCC。我们最近与使用 VCC 的新加坡创投基金经理讨论，发现他们最重视的是能够快速行动和降低成本。解决方案是使用能够提供多项关键服务的单一服务提供商，而且所提供的关键服务越多越好。为此，迈普思集团新加坡分所推出一系列 VCC 服务，为当地创投基金和初创基金经理提供量身定制的服务方案，涵盖实体成立、注册办事处、公司秘书服务、会计和基金行政管理服务，以及独立董事和董事会辅助服务。使用迈普思集团所提供的多项服务，基金经理可以减少接触点、执行统一的 KYC（了解你的客户）流程，并受惠于更优惠的价格。

### 国际架构

在新加坡，越来越多国际客户向我们咨询 VCC 服务，包括来自伦敦、韩国和纽约的基金经理，他们有些不曾在新加坡工作过，有些只使用过新加坡私人公司。虽然这些国际客户仍会使用开曼群岛实体和 / 或特拉华州的实体，但他们也正在现有基金架构中使用 VCC，通常用作主基金或主投资载体。新加坡基金行业小组（The Singapore Funds Industry Group）也继续保持活跃。今年 3 月，该小组与资产管理界的其他成员一起，在纽约举行了 VCC 演示会，突出反映了新加坡不仅是亚太地区基金经理心目中领先的司法管辖区，而且在全球基金市场中的地位也在不断提高。

## VCC 增强功能 - 更多功能即将推出

尽管 VCC 倡议是在疫情期间发起，但由于 VCC 补助计划中包含一些政府激励措施，因此这一倡议在地区内成功获得了认可。此等激励措施现已经过修订，并延长至 2025 年 1 月 15 日。新加坡金融管理局在第二阶段发布的激励措施有所减少，但基金经理仍可获得共同资助，最高可达设立首家 VCC 所涉及的新加坡当地服务提供商费用的 30%，每份申请最多可获得 30,000 新元。

获得资助的一个新条件是，VCC 必须在注册后至少运作一年。去年，一系列宏观事件扰乱了投资环境，整个地区对前景的展望都相当谨慎，因此导致一些基金推迟推出，在此背景下，业界希望当地行业继续使用 VCC，并希望激励措施有所减少后，实体成立数量能保持稳定。在这个政府支持较为有限的过渡阶段，只有吸引到更多的机构参与者使用 VCC，才能实现进一步发展。

## VCC 主要监管要求



反洗钱 / 打击恐怖分子融资：实益拥有人和代理董事需要登记。



客户尽职调查：通常委托给基金行政管理人。



董事：至少有一名董事必须代表基金经理。董事行事更具灵活性。



公司秘书：在合并周年申报表中列报每个子基金的单独报表。



费用：由于复杂性更高，因此会计与企业管理局（Accounting and Corporate Regulatory Authority）收费高于私人公司。

新加坡成功将新产品引入市场，而且当地服务提供商也渐渐积累了一定水平的专业知识，随着新加坡努力实现其提高基金业全球认可度的长期目标，VCC 将会继续演进。毫无疑问，亚洲资本在全球的影响力正日益增大，而且区内更广泛地采用更高的公司治理标准，使新加坡更备受青睐。

## 新加坡基金成立情况

对新加坡基金业来说，今年是有意义的一年。人们曾憧憬中国的重新开放将推动整个地区的基金活动。相反，专注于中国市场的基金经理持观望态度，私募基金经理手持备用资金，一旦中国市场反弹就立即入市投资。目前，尽管人工智能和电动汽车等行业表现仍然强劲，但中国的增长仍不确定，尤其是消费品和房地产行业。

虽然新基金的数量尚未恢复到先前的高位水平，但新加坡市场在 2023 年的表现依然良好。截至 8 月底，每月平均成立 6084 家新实体，超过了 2022 年的月平均水平 5350 家和 2021 年的 5435 家。这些实体包括于会计与企业管理局（Accounting and Corporate Regulatory Authority）注册的当地公司和外国公司，以及独资企业和合伙企业、有限责任公司、有限合伙企业、公共会计师事务所和 VCC。

这些数字表明，区内的商业活动持续增长，也表明人们对新加坡的信心不断增强。虽然这些统计数据并不针对特定行业，也包括与基金无关的实体，但根据我们接触的基金经理的说法，在专注于中国的基金经历了一段沉寂期后，多个对冲基金已开始重新进入这一领域。我们也与越来越多专注于印度的对冲基金和私募股权基金经理合作，此外，我们还与现有的亚太地区基金经理合作，他们继续将新加坡作为投资东南亚的基地。

除了我们广泛国际网络中的所有主要国际金融中心的实体外，迈普思集团还可以协助成立各种新加坡载体，以组建全球投资架构，包括协助成立以下载体：

### 新加坡

- 新加坡公司
- 新加坡有限合伙企业
- VCC

要求有新加坡注册办事处和至少一名新加坡居民担任董事。

### 离岸（百慕大群岛、英属维尔京群岛、开曼群岛、中国香港、爱尔兰、泽西岛、卢森堡、荷兰、阿联酋、英国和美国）

- 公司
- 有限合伙企业
- 有限责任公司
- 特定司法管辖区的基金载体

除了实体成立之外，无论是出于公司存续还是注册成立需要，我们的新加坡团队还可以提供注册办事处和公司秘书服务，以及为公司、VCC 和普通合伙人安排新加坡居民担任独立董事。

## 迈普思集团

凭着集团在区内长期的业务据点、我们在另类投资方面的专业知识、我们的机构基础设施以及我们对监管环境的专业知识，在集团旗下的迈普达律师事务所和市场领先的基金服务的支持下，迈普思集团为全亚洲基金和投资经理提供受信人服务。除了经验丰富的独立董事之外，我们还提供会计和财务报告服务，以及公司秘书和董事会辅助服务，从合规的角度来看，让客户放心，也有助于提高治理水平，及减轻管理人员的行政管理负担。

随着新加坡不断发展成为国际投资基金中心，迈普思集团致力于为客户提供在这些主要市场所需的指导和支持。如果您想了解更多相关信息，请联系本文作者。

## 作者简介

### Kasturi Majumdar

Kasturi 是迈普思集团新加坡受信人服务业务高级副总裁兼主管，擅长各种投资基金和私募股权载体。在资本市场和结构性资产融资方面，她非常熟悉结构性融资载体，包括资产证券化、结构性产品、航空和各种跨辖区定制金融解决方案。

### Verity Priest

Verity 是迈普思集团新加坡受信人团队副总裁。她在对冲基金、私募股权基金的成立、下游私募股权交易以及直接投资和收购方面拥有丰富经验。Verity 在多家开曼群岛实体和新加坡实体担任独立董事。在此之前，她曾在伦敦和香港担任律师，处理亚洲、英国和欧盟的各种私募基金和公司事务。

本文乃其英文版本的中文译本，仅供参考，如有歧义，概以英文版本为准。