



## Single Family Offices Should Make Use of Variable Capital Companies

May 2023

One Asia Lawyers Group

Singapore office

Lawyer (Singapore)

Victoria Wah

Lawyer (Singapore, Japan and NY, USA)

Tetsuo Kurita

### 1. Introduction

Single family offices can make use of the variable capital company structure to ringfence their assets and investments by appointing a family member to be a director who instructs a permissible fund manager to manage the variable capital company. Presently, single family offices are excluded from the scope of a permissible fund manager, which means that such family offices are not able to directly manage the variable capital companies. A permissible fund manager means a licenced or registered fund management company or certain exempt financial institutions such as banks.



### 2. Variable Capital Company Structure

This variable capital company structure is beneficial in terms of re-domiciling multiple funds into a single variable capital company, where foreign funds can redomicile to Singapore via a simple registration process, which allows foreign funds to preserve their corporate history and identity.

Furthermore, the segregation of sub-funds under an umbrella variable capital company may mitigate risks since such segregation prevents the commingling of assets of different sub-funds, and the assets of one sub-fund cannot be used to discharge the liabilities of another fund under the same umbrella variable capital company.

Additionally, single family offices structured as variable capital companies are treated as a single legal entity for tax filing purposes, so only one set of income tax returns must be filed with the Inland Revenue Authority of Singapore. Variable capital companies are considered companies, so the prevailing company tax rates apply and variable capital companies may enjoy the same deductions as other companies. Given the variable capital companies' specific use as investment vehicles, they typically are eligible for tax incentives that could exempt most income derived from designated investments such as **Section 130 of the Income Tax Act 1947 of Singapore (Exemption of income of company incorporated and resident in Singapore arising from funds managed by fund manager in Singapore)**. Such potential tax incentive gains may substantially lower or defray the cost of setting up a single family office using a variable capital companies for Ultra High Net Worth Individuals.

Yet, such arrangement poses privacy concerns for single family offices as the permissible fund managers will now be exposed to price-sensitive and confidential private wealth information that family offices are only privy to access. Presently, the Monetary Authority of Singapore is looking at potentially expanding the scope of permissible fund managers to allow single family offices to personally manage a variable capital company, which can mitigate such privacy concerns.

Single family offices may aim to manage their own variable capital companies by qualifying for the Extended Variable Capital Companies Grant Scheme (<https://www.mas.gov.sg/schemes-and-initiatives/variable-capital-companies-grant-scheme>) that co-funds thirty percent (30%) of qualifying

expenses arising from a variety of legal services, tax services and administration and regulatory and compliance services paid to Singapore-based service providers, in relation to the incorporation or registration of a variable capital company, up to a maximum grant cap of S\$30,000 per variable capital company.

To apply for the grant scheme, applicants should be first-time Qualifying Fund Managers who must not have previously incorporated or successfully re-domiciled a variable capital company and must not have previously applied for the Extended Variable Capital Companies Grant Scheme. Qualifying Fund Managers are defined as licensed or registered fund management companies, or certain exempt financial institutions such as banks. Each applicant may only apply for grants for work done in relation to a maximum of one variable capital company.

### 3. Conclusion

Applicants should submit their grant application within three (3) months from the incorporation or transfer of their variable capital companies. It takes around four (4) weeks to incorporate a variable capital company, and applicants should submit their applications within three (3) months from the date of incorporation or transfer of their variable capital company. The scheme will be available until 15 January 2025.

#### ◆ One Asia Lawyers ◆

One Asia Lawyers Group is a network of independent law firms created to provide seamless and comprehensive legal advice for Japanese and international clients across Asia. With our member firms in Japan, Southeast Asia, Oceania and other ASEAN countries, One Asia Lawyers Group has a strong team of legal professionals who provide practical and coherent legal services throughout each of these jurisdictions.

For any enquiry regarding this article, please contact us by visiting our website: <https://oneasia.legal/> or email: [info@oneasia.legal](mailto:info@oneasia.legal).

This newsletter is general information for reference purposes only and therefore does not constitute our group member firm's legal advice. Any opinion stated in this newsletter is a personal view of the author(s) and not our group member firm's official statement. Please do not rely on this newsletter but consult a legal adviser or our group firm member for any specific matter or legal issue. We would be delighted to answer your questions, if any.

#### <Authors>



**Victoria Wah**  
**One Asia Lawyers Group Focus Law Asia LLC / Lawyer**  
**(Singapore)**

Victoria graduated with a Bachelor of Laws with Honours in Law, Upper Second Class, from the University of Exeter, where she achieved second highest in the cohort for the module called corporate social responsibility and the law.

She is admitted as an advocate & solicitor to the Singapore Bar. She started her legal career in a telecommunications conglomerate, where she negotiated, drafted, and reviewed procurement contracts in the group network procurement and indirect procurement departments.

Victoria practises corporate, commercial, employment and data protection legal work, including but not limited to venture capital and mergers and acquisitions. She currently works on the Japan Desk.

[victoria.wah@oneasia.legal](mailto:victoria.wah@oneasia.legal)



**Tetsuo Kurita**  
**Managing Partner, One Asia Lawyers Group**  
**Lawyer (Singapore, Japan and NY, USA)**

After working at a leading law firm in Japan, Tetsuo joined one of Singapore's top law firms as a partner. He then became the head of Asian operations of an international law firm. Since the establishment of One Asia Lawyers Group in July 2016, he has provided legal advice on various cross-border legal transactions, including M&A and international trade disputes. In 2014, he became the first qualified Japanese lawyer to advise Singapore commercial law (Foreign Practitioner certificate for Foreign Lawyer to Practise both Singapore Law and Foreign Law in Singapore (Section 36B))

[tetsuo.kurita@oneasia.legal](mailto:tetsuo.kurita@oneasia.legal)

+65 8183 5114

## シングルファミリーオフィスによる Variable Capital Companies の活用について

2023年5月

One Asia Lawyers Group

シンガポールオフィス

シンガポール法弁護士

Victoria Wah

シンガポール法・日本法・アメリカ NY州法弁護士

栗田 哲郎

### 1. はじめに

シングルファミリーオフィスは、ファミリーメンバーを取締役に任命し、許容されるファンドマネージャーに Variable Capital Companies の運営を指示することで、Variable Capital Companies の仕組みを利用して、資産や投資等を行うことが可能です。現在、シングルファミリーオフィス自身は、許容されるファンドマネージャーの範囲から除外されており、そのようなファミリーオフィスは、Variable Capital Companies を直接管理することができないことを意味



します（すなわちファンドマネージャーを通じてのみしか Variable Capital Company をコントロールできない）。この許容されるファンドマネージャーとは、認可または登録されたファンドマネジメント会社、または銀行などの特定の免除された金融機関を意味します。

### 2. Variable Capital Company Structure

この Variable Capital Companies の仕組みは、複数のファンドを単一の Variable Capital Companies に再編成する点で有益であり、外国ファンドは簡単な登録手続きでシンガポールに再編成できるため、外国ファンドの経歴とアイデンティティを維持することができます。さらに、アンブレラ型 Variable Capital Companies の下でサブファンドを分離することにより、異なるサブファンドの資産の混在を防ぎ、あるサブファンドの資産を同じアンブレラ型 Variable Capital Companies の下の他のファンドの負債の返済に充てることができないので、リスクを軽減することが可能となります。

加えて、Variable Capital Companies として構成されるシングルファミリーオフィスは、税務申告上、単一の法人として扱われるため、シンガポール内国歳入庁への所得税申告は1セットのみです。Variable Capital Companies は会社とみなされるため、一般的な会社税が適用され、Variable Capital Companies は他の会社と同じ控除を受けることができます。Variable Capital Companies の投資手段としての特異な用途を考慮すると、通常、シンガポール 1947 年所得税法第 130 条（ファンドマネージャーがシンガポールで運用するファンドから生じるシンガポールに設立され居住する会社の所得の免除）のような、指定投資からの所得のほとんどを免除できる税優遇措置を受けることが可能です。このような税制優遇措置により、富裕層が Variable Capital Companies を利用してファミリーオフィスを設立する際のコストを大幅に削減、または負担することができる可能性があります。

しかし、上記のアレンジは、ファンドマネージメント会社を通じてのみ Variable Capital Company をコントロールできるため、ファミリーオフィスにとってプライバシー上の問題が発生するリスクがあります。現在、シンガポール金融庁はこの点を勘案し、許容されるファンドマネージャーの範囲を拡大し、単一のファミリーオフィスが個人的に Variable Capital Companies を管理できるようにする可能性を検討しています。

この制度は、Variable Capital Companies の設立または登録に関連して、シンガポールに拠点を置くサービスプロバイダーに支払われる様々な法律サービス、税務サービス、管理および規制・コンプライアンスサービスから生じる適格費用の30%を、Variable Capital Companies 1社あたり最大3万シンガポールドルを上限に共同資金援助するものです。

この助成金制度に応募するためには、初めて適格ファンドマネージャーとなる必要があり、過去に Variable Capital Companies の設立や再ドミサイルに成功したことがなく、過去に拡張 Variable Capital Companies 助成金制度に応募したことがないことが要件となります。適格ファンドマネージャーとは、認可または登録されたファンドマネージメント会社、または銀行などの特定の免除された金融機関と定義されています。各申請者は、最大1社の Variable Capital Companies に関連する業務に対してのみ補助金を申請することができます。

### 3. まとめ

申請者は、Variable Capital Companies の設立または譲渡から3ヶ月以内に助成金申請書を提出する必要があります。Variable Capital Companies の設立には4週間程度かかるため、申請者は Variable Capital Companies の設立日または譲渡日から3ヶ月以内に申請書を提出する必要があります。この制度は、2025年1月15日まで利用できる予定です。

#### ◆ One Asia Lawyers ◆

「One Asia Lawyers Group は、アジア全域に展開する日本のクライアントにシームレスで包括的なリーガルアドバイスを提供するために設立された、独立した法律事務所のネットワークです。One Asia Lawyers Group は、日本・ASEAN・南アジア・オセアニア各国にメンバーファームを有し、各国の法律のスペシャリストで構成され、これら各地域に根差したプラクティカルで、シームレスなリーガルサービスを提供しております。

この記事に関するお問い合わせは、ホームページ <https://oneasia.legal> または [info@oneasia.legal](mailto:info@oneasia.legal) までお願いします。

なお、本ニュースレターは、一般的な情報を提供することを目的としたものであり、当グループ・メンバーファームの法的アドバイスを構成するものではなく、また見解に亘る部分は執筆者の個人的見解であり当グループ・メンバーファームの見解ではございません。一般的情報としての性質上、法令の条文や出典の引用を意図的に省略している場合があります。個別具体的事案に係る問題については、必ず各メンバーファーム・弁護士にご相談ください。

#### < 著 者 >

	<p><b>Victoria Wah</b></p> <p><b>One Asia Lawyers Group Focus Law Asia LLC シンガポール法弁護士</b></p> <p>エクセター大学で法学部を有当学位で卒業し、「企業の社会的責任と私」というモジュールでコホート内2位の成績を収める。シンガポールの弁護士資格を取得し、シンガポール法弁護士として業務を行う。通信コングロマリット企業のインハウス弁護士としてのキャリアをスタートさせ、グループネットワーク調達契約の交渉、ドラフト、レビューを担当した。ヴィクトリアは、ベンチャーキャピタルおよび M&amp;A 案件を含む、企業法、商法、雇用法、および情報保護関連業務等を担当している。</p> <p><a href="mailto:victoria.wah@oneasia.legal">victoria.wah@oneasia.legal</a></p>
---	---



栗田 哲郎

**One Asia Lawyers Group 代表 シンガポール・日本・USA/NY 州法弁護士**

日本の大手法律事務所に勤務後、シンガポールの大手法律事務所にパートナー弁護士として勤務。その後、国際法律事務所アジアフォーカスチームのヘッドを務め、2016年7月 One Asia Lawyers Group を創立。シンガポールを中心にクロスボーダーのアジア法務全般（M&A、国際商事仲裁等の紛争解決等）のアドバイスを提供している。2014年、日本法弁護士として初めてシンガポール司法試験に合格し、シンガポール法のアドバイスも提供している。

[tetsuo.kurita@oneasia.legal](mailto:tetsuo.kurita@oneasia.legal)

+65 8183 5114