

ISSUE REPORT

2025.02

# 싱가포르 VCC 제도의 이해와 활용방안

MISSION  
LAW FIRM FOR INNOVATORS

# 목차

벤처캐피털 업계의 새로운 관심: 싱가포르 VCC	4
VCC의 기본 구조: 단일 펀드와 엄브렐러 구조	5
VCC의 주요 특징	6
운영상의 특징과 장점	7
VCC 설립 절차	7
세제 혜택 제도	8
한국 운용사의 VCC 운용 구조 검토	9
최근 동향 및 전망	13

## 벤처캐피털 업계의 새로운 관심: 싱가포르 VCC

최근 국내 벤처캐피털 업계에서 싱가포르의 VCC(Variable Capital Company)가 새로운 관심을 받고 있습니다. 2020년부터 도입된 VCC는 케이만 제도의 분리형 포트폴리오 회사 펀드(Segregated Portfolio Company Fund) 구조를 기반으로 설계된 새로운 형태의 펀드 구조입니다.



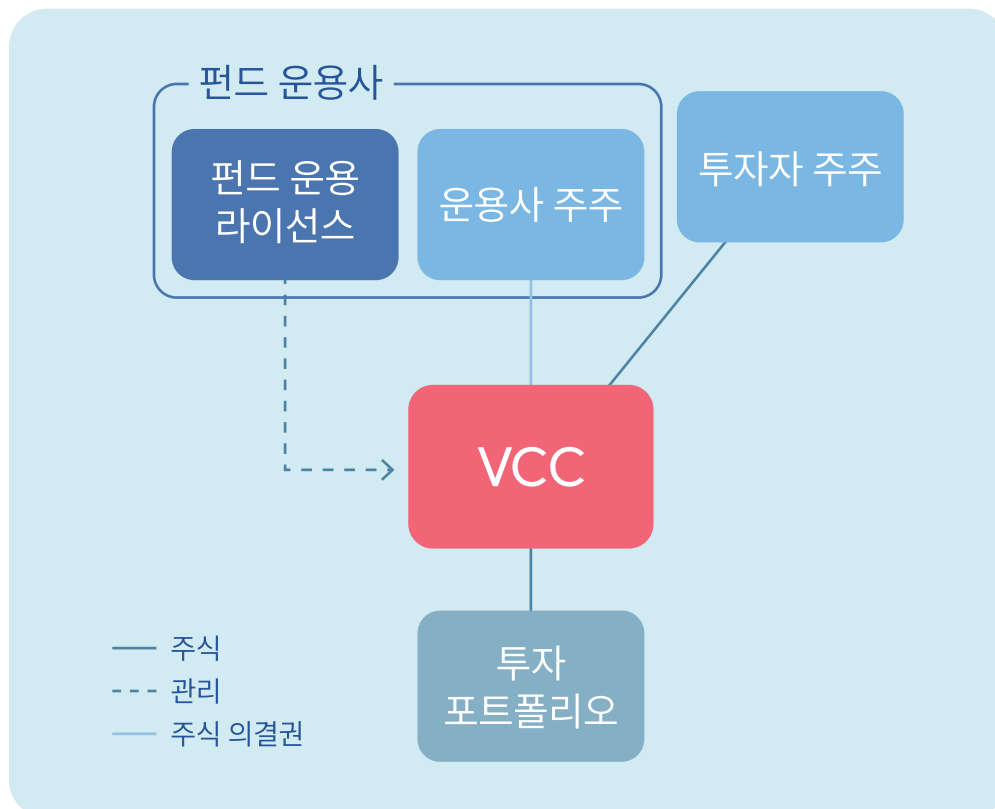
특히 최근 전통적인 역외 금융중심지들에 대한 규제가 강화되면서, 투명하고 안정적인 금융 인프라를 갖춘 싱가포르의 VCC가 대안으로 주목받고 있습니다. 또한 아시아 시장 진출을 위한 전략적 거점으로서 싱가포르의 중요성이 커지면서, VCC를 활용한 현지 진출 전략에 대한 관심도 높아지고 있는 상황입니다.

본 리포트에서는 VCC 제도의 구체적인 내용과 특징을 살펴보고, 국내 운용사들이 이를 어떻게 활용할 수 있는지 실무적인 관점에서 검토해보고자 합니다.

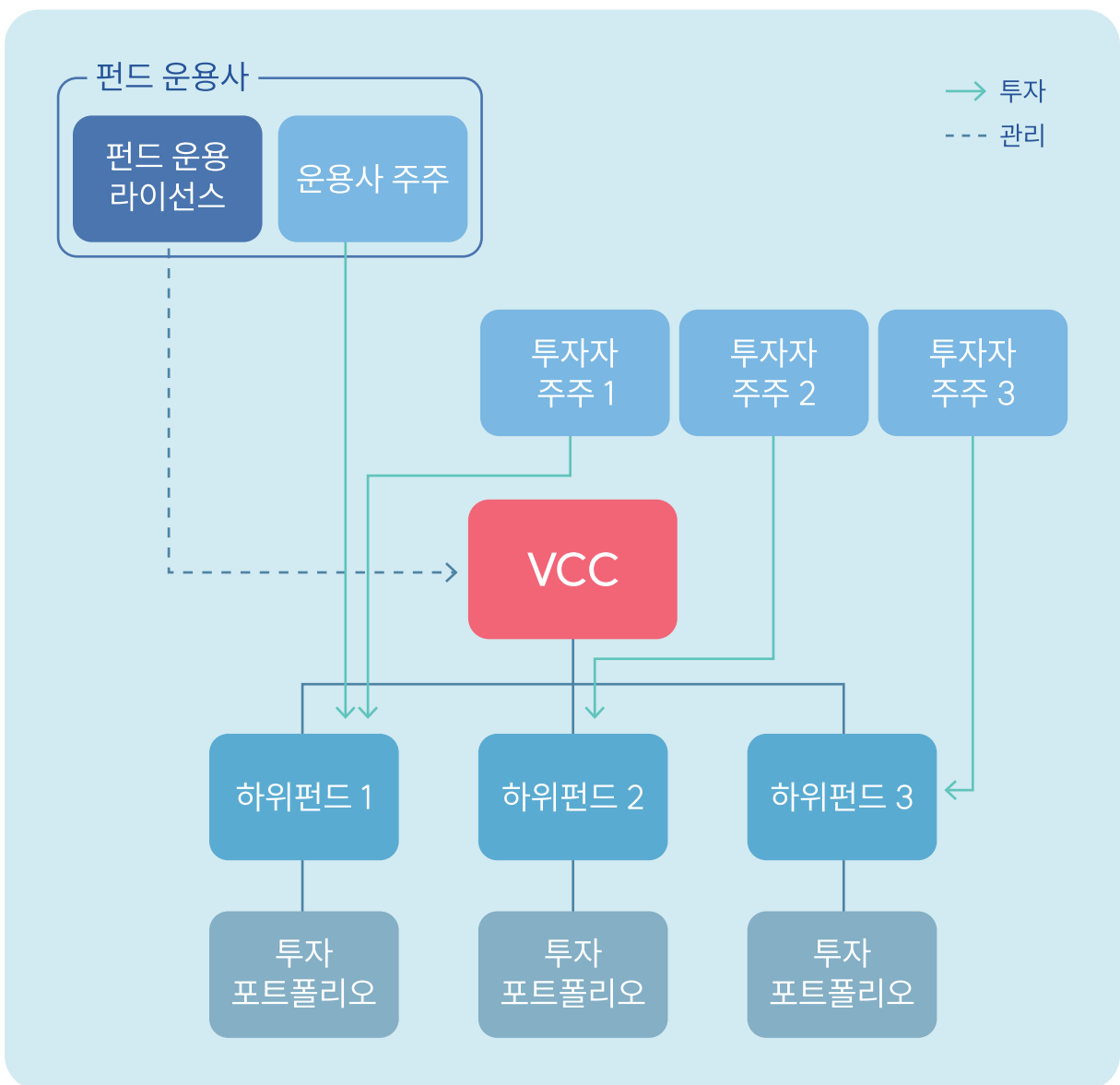
## VCC의 기본 구조: 단일 펀드와 엠브렐러 구조

VCC의 기본 구조는 크게 두 가지입니다. 하나는 단일 펀드 구조이고, 다른 하나는 엠브렐러(우산) 구조입니다.

단일 펀드 구조의 경우, VCC는 싱가포르 내 펀드운용 라이선스를 보유한 펀드운용사가 관리해야 합니다. 이 구조에서는 두 가지 종류의 주식 발행이 가능합니다: (i) 일반적으로 펀드운용사가 보유하며 의결권이 있는 운용사 주식(management shares)과 (ii) 통상적으로 의결권 없이 경제적 권리만을 가지는 투자자 주식(participating shares)입니다. VCC는 이렇게 모집된 투자자들의 자금을 투자 포트폴리오에 투자하게 됩니다.



VCC는 일반적으로 엄브렐라(우산) 구조를 취합니다. 이 구조에서는 하나의 VCC 우산 아래 여러 개의 하위펀드(sub-fund)를 설정할 수 있으며, 서로 다른 주주/투자자 그룹이 각각의 하위펀드에 투자할 수 있습니다.



### VCC의 주요 특징

VCC는 2018년 제정된 VCC법(Variable Capital Companies Act 2018)에 근거하여 설립되는 회사입니다. 설립을 위해서는 싱가포르 기업청(Accounting and Corporate Regulatory Authority)에 등록해야 하며, 운영 과정에서 증권선물법(Securities and Futures Act)의 요건을 준수해야 합니다. VCC는 그 명칭에서 알 수 있듯이 변동자본형 회사로서, 일반 회사와 달리 투자자들의 환매, 자본금 감소, 순자산가치(NAV) 계산 등에 있어 훨씬 더 유연한 운영이 가능합니다.

특히 주목할 만한 점은 하위펀드 간의 자산과 부채가 완전히 분리된다는 것입니다(엄브렐라 구조의 경우). 예를 들어, 한 하위펀드의 채권자는 해당 하위펀드에 대해서만 청구권을 행사할 수 있으며, 다른 하위펀드의 자산에 대해서는 권리를 주장할 수 없습니다.

### 운영상의 특징과 장점

운영 측면에서 VCC는 다음과 같은 특징을 가집니다.

- 최소 1명의 싱가포르 이사가 필요하며(일반 투자자 대상 펀드의 경우 3명), 이 이사는 펀드 운용사의 이사를 겸임할 수 있습니다.
- Corporate secretary, 감사, 등록 사무소는 통상 싱가포르에 위치 합니다.
- 싱가포르에서 인가를 받은 펀드 운용사가 운용해야 합니다.
- 자금세탁방지(AML/CFT) 규정에 따라 투자자에 대한 KYC를 실시해야 하나, 이를 펀드 운용사나 규제 대상 금융기관에 위탁할 수 있습니다.
- 주주명부가 비공개되어 기밀성이 보장됩니다.
- 모든 투자자에게 재무제표를 제공하는 한 연례 주주총회는 생략할 수 있습니다.

### VCC 설립 절차

VCC 설립은 크게 세 단계로 구성됩니다.

첫째, 기본 설립 단계에서는 법인의 기초를 마련합니다.

이는 법인명 예약(Name reservation)으로 시작하여 법인 설립(Incorporation)으로 이어지며, 엄브렐러 구조를 채택하는 경우 하위펀드 등록(Registration of sub-funds)까지 진행합니다.

둘째, 필수 문서 준비 단계에서는 VCC 운영에 필요한 아래 핵심 문서들을 작성합니다.

- **정관(Constitution):** 일반 회사의 정관과 유사한 성격의 문서입니다.
- **사모투자설명서(Private placement memorandum):** 투자자들에게 제시되는 주요 마케팅 문서로, 기초자산 투자조건, 수익률, 수수료 구조 등 핵심 정보를 포함합니다.
- **투자운용계약서(Investment management agreement):** 펀드운용사와 VCC 간에 체결되는 계약으로, 투자운용 서비스 제공 및 운용보수, 성과보수 등의 지급 조건을 규정합니다.
- **청약계약서(Subscription agreement):** VCC의 투자자 주식 (Participating shares) 발행을 위한 계약 조건을 규정하는 문서입니다.
- **의결서 및 검증 문서(Resolutions and verification):** VCC와 하위펀드의 설립 및 운영에 필요한 주요 의사결정 사항들을 담은 이사회 결의와 각종 규제 준수 확인 문서들입니다.

셋째, 운영 개시 준비 단계에서는 실제 운영을 위한 절차를 진행합니다.

이 단계에서는 소득세법(Income Tax Act) 제130조 또는 제13U조에 따른 세제혜택을 신청하고, 필요한 인허가를 취득하며, 실무 운영을 위한 준비를 완료합니다.

이러한 모든 절차가 완료되면 VCC의 실제 운영을 시작할 수 있습니다.

### 세제 혜택 제도

싱가포르는 VCC에 대해 소득세법 제130조와 제13U조를 통해 세제혜택을 제공합니다. 두 제도의 주요 요건과 차이점은 다음과 같습니다.

제130조는 비교적 소규모 펀드를 위한 제도로, 2명의 투자 전문가와 "지정투자자산(Designated Investments)"에 최소 500만 싱가포르 달러의 운용자산(AUM)을 요구합니다. 반면 제13U조는 대규모 펀드를 위한 제도로, 3명의 투자 전문가와 최소 5,000만 싱가포르 달러의 운용자산이 필요합니다. 여기서 "지정투자자산"은 대부분의 전통적 금융상품을 포함하나, 부동산, 스포츠카, 와인, 암호화폐, 디지털 자산 등은 제외됩니다.

두 제도 모두 현지 경제 기여를 위한 사업비 지출 요건을 갖추고 있는데, AUM 규모에 따라 연간 20만에서 50만 싱가포르 달러를 현지 급여, 펀드운용보수, 기타 운영비용으로 지출해야 합니다.

세제혜택 신청부터 승인까지는 약 9개월이 소요되며, 승인 후에는 매년 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)과 국세청(Inland Revenue Authority of Singapore, IRAS)에 요건 충족 여부를 신고해야 합니다. 아울러 싱가포르는 약 100개국과 이중과세방지협정을 체결하고 있어, VCC를 통한 국제 투자 시 추가적인 세제상의 이점을 활용할 수 있습니다.

### 한국 운용사의 VCC 운용 구조 검토

한국 운용사가 VCC를 운용하는 방안은 크게 두 가지로 나눌 수 있습니다:

(i) 한국에서 VCC를 운용하는 방안과 (ii) 싱가포르에 직접 진출하는 방안입니다.

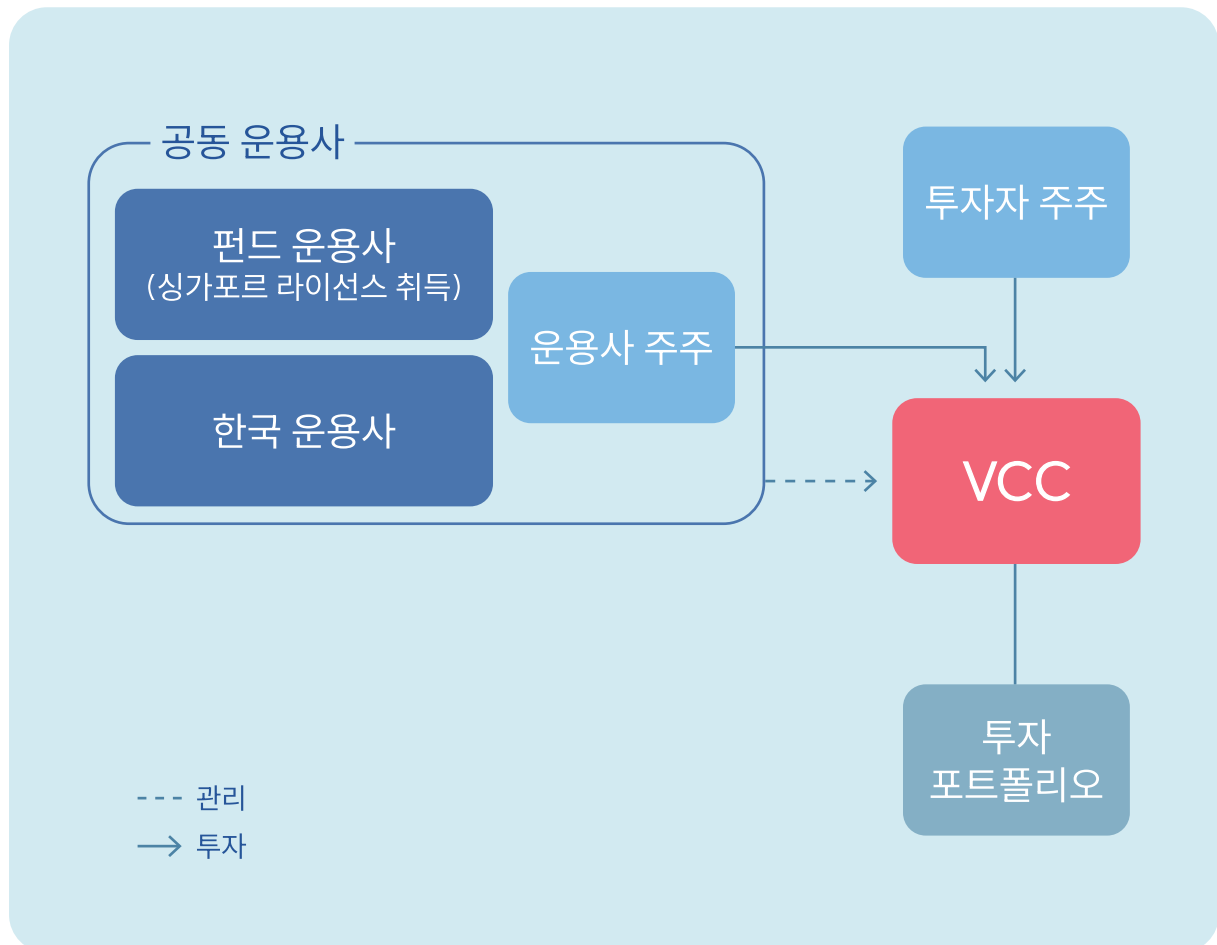


## 1. 한국 소재 운용 방안

싱가포르에 직접 진출하지 않고 VCC를 운용하고자 하는 경우, 다음과 같은 세 가지 구조를 고려할 수 있습니다.

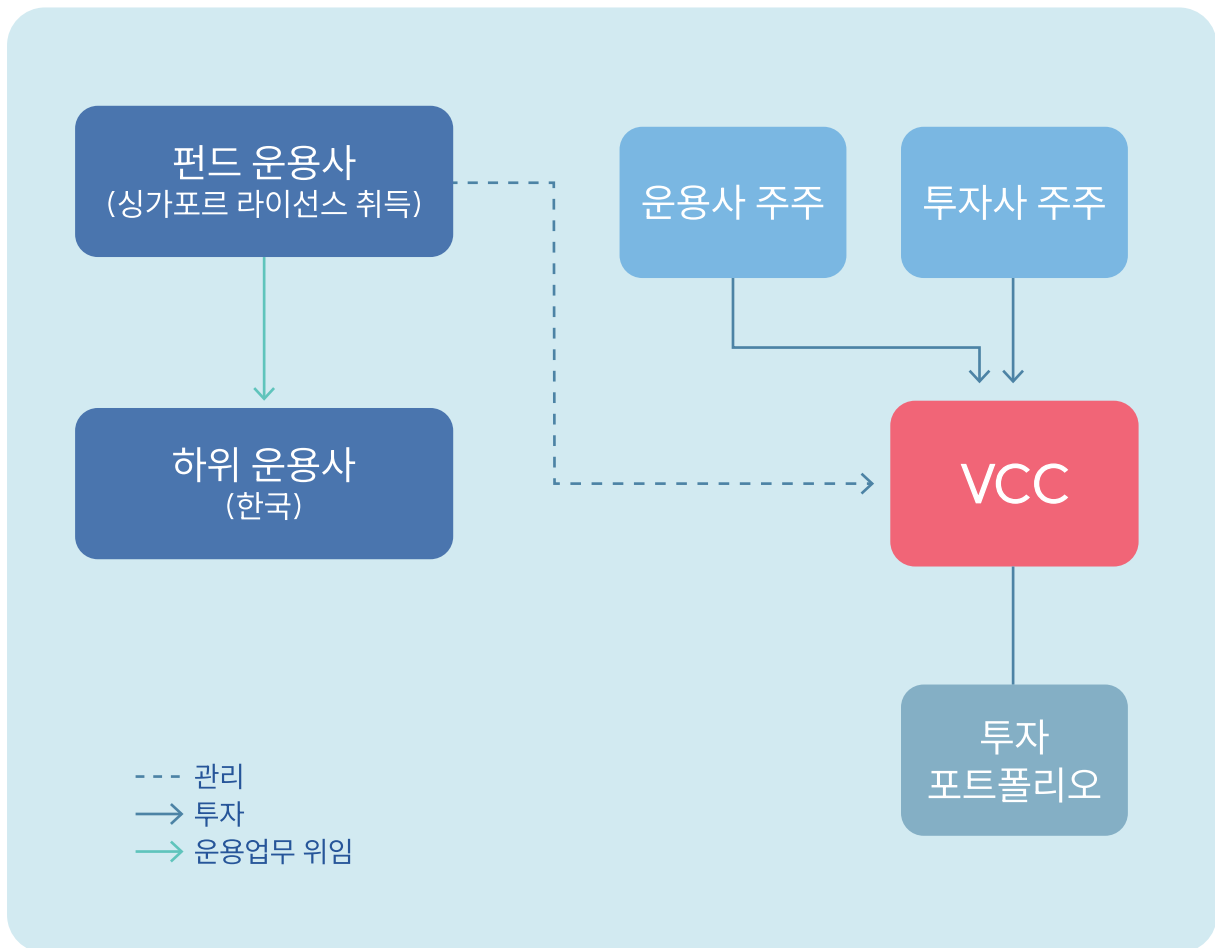
### (1) 공동 운용사(Co-manager) 구조

한국 운용사는 싱가포르 인가 운용사와 협력 계약을 체결하여 투자 전략 수립 등에 참여할 수 있습니다. 싱가포르 통화청(MAS)은 이러한 구조를 승인한 사례가 있으나, 운용사 간 지분 구조가 50:50인지 혹은 싱가포르 운용사가 더 많은 통제권을 가지는지 등 여러 요소를 검토할 것입니다. 이러한 구조에서 투자자 모집은 한국과 해외 모두에서 가능합니다.



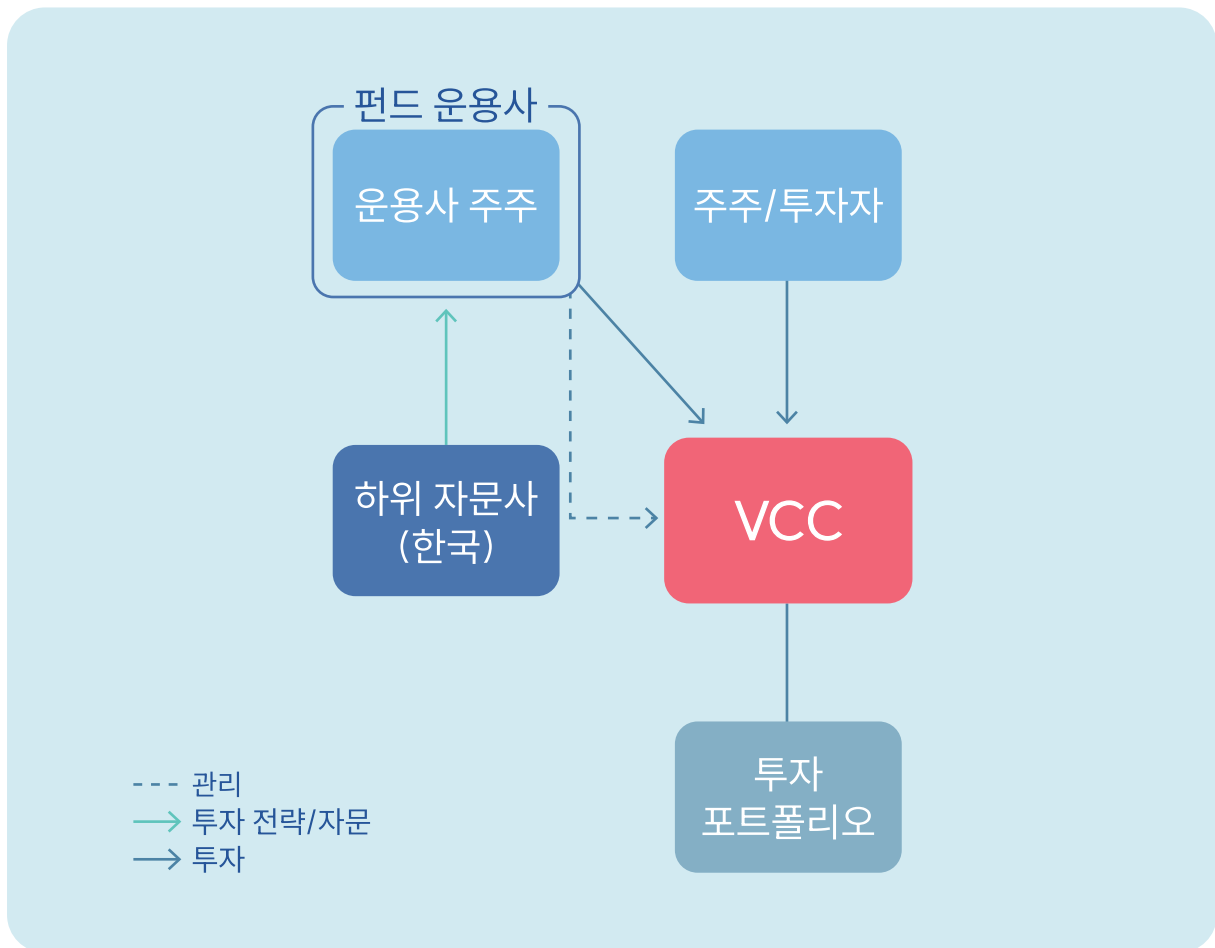
(2)하위 운용사(Sub-manager) 구조

싱가포르 인가 운용사로부터 운용 업무를 위임받아 수행하는 구조입니다. 한국 운용사는 위임받은 범위 내에서 실질적인 운용 권한을 가지며, 운용보수, 성과보수 등 경제적 조건들은 양사 간 협의를 통해 결정됩니다. 하위운용사라는 명칭과 관계없이 실제 운용에 있어 상당한 재량권을 가질 수 있으나, 업무 범위가 계약으로 한정됩니다.



**(3) 하위 자문사(Sub-advisor) 구조**

이 구조에서 한국 운용사는 투자 전략과 자문을 제공하는 역할을 담당합니다. 실제 매매 집행이나 포트폴리오 운용에 관한 최종 의사결정 권한은 싱가포르 인가 운용사가 보유하며, 한국 운용사는 자문 제공자로서의 역할로 제한됩니다.



## 2. 싱가포르 진출 방안

한국 운용사가 싱가포르에 직접 진출하고자 하는 경우, 현지 계열사를 설립하고 펀드운용 라이선스를 취득하는 방안을 선택할 수 있습니다. 이는 가장 직접적인 운용 방식이나, 상당한 수준의 현지 인프라 구축이 필요합니다.



### 최근 동향 및 전망

싱가포르 VCC 시장은 최근 몇 가지 주목할 만한 변화를 보이고 있습니다. 우선 많은 신청 건수로 인해 싱가포르 통화청(MAS)의 처리 시간이 거의 두 배로 증가했으며, 이에 따라 신청서 심사도 더욱 선별적이고 엄격해졌습니다.

최근 역외 조세 피난처에 대한 규제가 강화되면서 많은 자본이 싱가포르로 이전하는 추세를 보이고 있습니다. 이에 따라 제13O조와 제13U조 세제 혜택 신청도 증가하고 있으며, MAS는 이러한 프로세스를 간소화하기 위해 자동화 및 간소화 조치를 도입하고 있습니다. 한편, 은행 계좌 개설 과정에서는 자금 출처와 자산 검증에 더 많은 시간이 소요되고 있습니다.

MAS는 특히 고위 경영진의 현지 주재를 중요시하고 있습니다. 이는 반드시 싱가포르 시민권자나 영주권자일 필요는 없으며, 고용 허가나 취업 비자를 통해 싱가포르에 거주하는 것으로도 충분합니다.

향후 2026년에는 VCC법 버전 2.0이 예상되는 등, 싱가포르의 VCC 제도는 지속적인 발전과 변화가 예상됩니다. 이러한 변화들은 싱가포르가 아시아 금융 허브로서의 위상을 강화하고, 더욱 안정적이고 효율적인 펀드 구조를 제공하기 위한 노력의 일환으로 보입니다.

**발행일** 2025년 2월 14일

**발행처** 더프론티어

**집필진** 총괄, 기획  
법무법인 미션  
정성희 파트너변호사

## 집필



**법무법인 미션**

**정성희** 파트너변호사

중소벤처기업부 스타트업 온라인  
법률지원사업 법률지원단 위원



**법무법인 미션**

**다니엘 정** 선임 외국변호사

미국변호사(워싱턴 D.C.)

**디자인, 편집** 추미성, 임종헌

**사진** 표지

<https://unsplash.com/@kemingt>

**삽입 P.12**

[https://unsplash.com/@kp89\\_](https://unsplash.com/@kp89_)

**주소** 서울시 강남구 봉은사로 541(삼성동, 이지타워 5층)

**이메일** admin@thefrontier.co.kr

**홈페이지** <https://thefrontier.co.kr>

본 리포트에 게재된 내용 및 의견은 법무법인 미션의 공식 견해나 법륜적 의견이 아님을 알려 드립니다. 본 리포트 내용의 무단전재를 금하며, 가공·인용할 때에는 '더프론티어 <싱가포르 VCC 제도의 이해와 활용방안>'이라고 밝혀주시기 바랍니다. 본 리포트 관련 문의사항이 있으시면 더프론티어로 연락주시기 바랍니다.

