

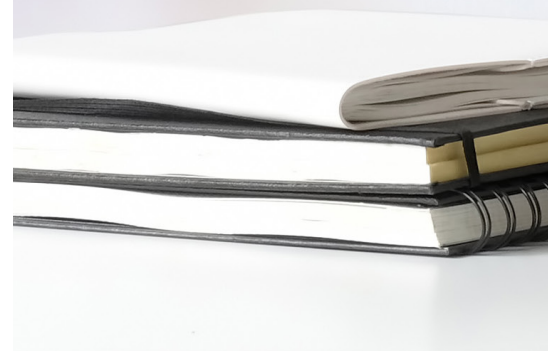


在新加坡设立单一家族办公室  
赋能家族理财规划



# 目录

前言	4
简介	6
什么是家族办公室?	7
选择司法管辖区的考虑因素	9
新加坡成为首选司法管辖区	10
选择合适的工具和结构	17
离岸司法管辖区的私人财富结构与监管环境影响	21
运营考虑事项	22
家族办公室面临哪些挑战?	26
结论	27
参考资料	28
联系人	29
免责声明	30





# 前言



**Michael Velten先生**  
德勤私人客户服务税务主管  
德勤新加坡

新冠疫情的全球性影响促使高净值人士和家族重新审视继任和遗产规划，以及代际财富转移等问题。莱坊报告<sup>1</sup>显示，自疫情爆发以来，全球近60%的高净值和超高净值人士重新评估其继任规划。对于年长的富裕一代而言，疫情造成的市场震荡和全球经济严重衰退对他们产生了不同程度的影响，使他们重新考虑自己的继任规划策略。

为实现财富增值，富裕家族寻求持续稳定的环境，这也是为什么新加坡被国际公认为设立家族办公室首选国家的原因之一。大多数家族办公室的一个关键使命是财富的代际转移，突显出制定继任规划并确保可持续性的必要性。在家族企业中，继任规划对于保持企业的持续经营至关重要。

自19世纪以来，家族办公室为家族传承作出了重要贡献，全球性疫情使尚未设立家族办公室的家族更加意识到设立家族办公室的重要性。本报告由德勤与新加坡银行联合编制，旨在为利益相关者提供设立家族办公室的指导说明；阐释家族办公室的职能、运营挑战和合规问题；并重点阐述了这类结构的特点将如何助力家族企业的成功。

作为值得信赖的家族顾问，德勤的专业人士已成功为许多家族提供了针对家族财富保值目标而量身定制的整体解决方案。随着世界向新常态过渡，德勤始终支持亚洲投资者和富裕家族的理财规划需求，帮助他们适应变化，实现目标，造福子孙后代。



**林良源先生**  
全球产品主管  
新加坡银行

亚洲的崛起和企业的显著增长促使家族企业寻求可持续的解决方案，以解决未来的财富和商业利益管理问题。

亚洲的财富积累时间相对较短，主要由第一代和第二代企业主掌控。亚洲富裕家族的财富转移经验较为有限。因此，需要借鉴世界其他地区家族行之有效的解决方案，特别是成功将财富传承三代以上的家族。

众多欧美第一代家族通过运营家族企业获得了第一桶金。随着家族规模的扩大以及更多家族成员的参与，家族财富的管理愈加复杂。许多家族企业上市，或使用其他方式处置企业。无论这些方式的结果如何，一些家族仍团结一致地管理他们的投资和商业利益。尽管遭遇各种危机，这些家族仍能在传承中取得成功。常见的配置是利用家族办公室专业化的管理家族财富，实现家族的愿景和目标。

亚洲的财富传承方兴未艾。根据2021年发布的Wealth-X报告<sup>2</sup>，尽管出现了颠覆性的新冠疫情和资本市场震荡，但超高净值人士的数量仍在持续增长，其净资产总值增长至35.5万亿美元。毫不意外，通过建立家族办公室的方式专业化管理财富的家族数量正迅猛增长，尤其是在亚洲国家，私人财富的增长速度高于世界其他地区。

新加坡银行总部位于新加坡，是一家实力雄厚、视野开阔的全球私人银行。新加坡拥有卓越的基础设施、稳定的政治环境、透明的法律和监管框架、世界一流的医疗和教育体系，以及友好的营商环境的环境，吸引了众多专业人才。新加坡将持续成为富裕家族设立家族办公室的理想目的地。新加坡银行打造的专业家族办公室顾问团队为家族利益出谋划策，并将全程参与家族办公室的设立，整合家族的投资需求，助力家族实现财富目标。

在这段旅程中，新加坡银行将全程为客户保驾护航。

# 简介

为家族企业做继任规划是最艰难，也是家族最不愿面对的事情之一。在亚洲尤其如此，其有时被视为一个禁忌话题。

新冠疫情打破了这种局面，促使许多富裕家族制定继任计划，以应对诸多不确定性。

因此，财富保值和遗产规划变得更加紧迫。根据莱坊2021财富报告<sup>1</sup>，由于当前的不确定性，全球约60%的富裕人士重新评估了他们的继任计划。尤其是在不确定时期，继任规划可作为确保企业持续经营的一种手段。

多数富裕家族的业务或投资涉及全球多个国家，或家族成员遍布全球。这使得继任规划更为复杂，如果没有正确的建议或深度的专业知识，继任规划或将困难重重。

作为继任规划的一部分，许多高净值家族正考虑将他们在全球的资产转移到一个政治经济稳定性高的司法管辖区。

在某些情况下，富裕家族成员可能因疫情而滞留国外长于预期时间，猝不及防地发现已面临税务居民身份的问题，以及这对其当前继任计划的影响。



如果家族财富的继承者是多代人，在全球拥有不同的国籍和税务居民身份，并且持有分布于多个司法管辖区的资产，那么，多司法管辖区的税务申报可能会成为一项挑战。当财富传承于年轻一代时，这种挑战会更为严峻。家族在其继任规划中，特别是在这个税务透明度非常高的时代，往往需要考虑跨境申报的复杂性和可能面临双重征税的潜在风险。

在当前环境下，规划代际财富传承时，必须了解多司法管辖区的申报和税务合规要求，并设法减少由复杂的税务居民身份而无意中造成的税收风险（在可能的情况下），以确保有效的代际财富转移。

通过家族办公室实现家族财富管理专业化，为继任规划、财富保值和财富传承至下一代提供支持，是高净值家族中日益流行的选择。



# 什么是家族办公室？

家族办公室是一个专业化的私人投资和财富管理实体，旨在监督家族财务和非财务事务的日常执行和管理。家族办公室可为家族提供正式平台商讨其私人投资事宜。

## 家族办公室的职能是什么？

除管理家族财富，家族办公室还与其他专家合作，就税务、法律、财产和遗产管理事项提供及时、定制化的建议，并为年轻一代提供生活方式和教育方面的服务和建议。

家族办公室也会基于家族价值观、总体需求和目标以及家族动态，协助制定投资策略。家族办公室中的投资专业人士将协助制定成熟的投资方针和流程，包括选择和监督资金管理人，进行有效的多元化投资，并出具综合业绩报告。

从本质上讲，家族办公室是实现家族专业化管理和保护家族财富的综合策略。

## 设立家族办公室的主要优势是什么？

家族办公室负责协调并处理各项家族财务事务，从而节省时间，减少事务复杂性，确保目标达成，并且可以通过集中出资能力节约成本。

家族可利用家族办公室和专业知识制定慈善事业的战略路径，探索并建立家族发展的共同目标。即使主要决策者有所变化，家族办公室的既有结构能够支持并确保家族的顺利过渡。

## 每个家族办公室都是独一无二的

家族办公室会融合家族价值观、文化、个人意志和信念。然而，由于代际鸿沟和观点的不同，家族内部可能会出现文化差异，这为家族办公室确定方向和制定任务带来挑战。

例如，年轻一代可能比他们的长辈更愿意接受更贴近他们内心的慈善捐赠和ESG（环境、社会和治理）投资。因此，他们可能希望将其大部分财富配置于这些事业。但家族中的长者可能会有不同的价值观而导致冲突。

每个家族办公室的结构和提供的服务也会有所不同。例如，选择设立家族办公室管理1亿美元或以下资产的家族，可能最初需要二到三名专注于提供投资服务的员工。相比之下，管理资产超过这一规模的家族办公室可能需要更多具有不同技能的人员来满足家族投资需求。



### 家族办公室之间策略会有所不同

根据康普顿财富公司2019年的研究<sup>3</sup>，全球约有7,300个单一家族办公室管理着5.9万亿美元资产，其中北美占比最大（42%，3,100个家族办公室），其次是欧洲（32%，2,300个家族办公室），亚太地区（18%，1,300个家族办公室）和南美、非洲、中东这些新兴市场（8%，600个家族办公室）。新兴市场增长最为强劲（+50%），其次是亚太地区（+44%）、北美（+41%）和欧洲（+28%）。

过去十年，由于中国和亚洲新兴市场的财富大幅增长，以及第一代和第二代财富的转移，亚洲单一家族办公室数量激增。根据康普顿财富公司的研究<sup>3</sup>，自2017年以来，亚洲家族办公室数量增长了44%。与之相似，截至2022年底，金管局授予税务优惠的单一家族办公室数量增至1,100家，较2021年的700家大幅增加<sup>4</sup>。许多高净值人士选择新加坡作为世界上最安全的避风港<sup>5</sup>。

亚洲家族办公室采用的策略与欧美有一些差异：

#### • 依赖家族族长

欧美家族的大部分财富都是继承所得，因此被视为世代相传的“旧财富”，而亚洲的财富仅在过去三四十年中才通过第一代企业家的打拼创造积累而来，被广泛视为“新财富”。

因此，亚洲家族族长在家族办公室的参与度较高，家族企业也是其财富的主要来源。另一方面，欧美家族的家族办公室历史悠久，并且具备良好条件已独立运作，并能够处理授权投资、家族治理、继任规划和其他非财务事务。

欧美的家族办公室，无论在慈善事业和ESG投资方面都处于领先地位，因为它们实施更明确的计划来体现家族价值观和传统。家族办公室已不再局限于管理财务事务，还包括回馈社会，追求其他更广泛的目标。然而，在亚洲，捐赠更为含蓄和非正式，传统上由家族族长以签署支票的形式自上而下地发起。随着越来越多亚洲富裕的千禧一代，积极参与家族慈善事业和社会影响力投资，这种情况将发生变化<sup>6</sup>。亚洲家族正逐步通过设立慈善基金或信托基金等正式机构，或通过家族办公室，将捐赠制度化，同时传递社会责任感和慈善观。虽然ESG投资的概念对于亚洲家族而言相对较为新颖，但亚洲家族对于ESG的意识及其相关投资一直在迅速提升<sup>7</sup>。

#### • 投资管理工具与一站式服务

亚洲家族视家族办公室为一个私人投资部门，管理家族在不同司法管辖区内的控股公司及特殊目的的实体持有的投资。

另一方面，欧美家族设立家族办公室主要为了提供一站式服务，从财富管理和投资到慈善捐赠、税务规划和遗产规划等范围更广的服务。他们也利用家族办公室进行治理、教育、社交和行政等职能。这种全方位服务模式在亚洲虽尚未开启，但趋势在不断增强。



# 选择司法管辖区的考虑因素



在决定家族办公室设立地点时，家族必须考虑以下因素：



• **营商环境宽松：**司法管辖区的竞争力，以及是否有适合营商的政策。



• **政治稳定和健全的监管框架：**向当地商业机构提供的权利和保护。



• **司法管辖区具有的吸引力：**例如安全、教育体系和医疗体系的质量、生活水平和生活方式。



• **当地财富管理系统：**司法管辖区是否具有成熟的金融服务业，以及便利的银行、信托公司、基金管理公司、律师和会计服务。



• **设立和维护家族办公室的成本合理性：**包括设立和后续支出。



• **税收制度：**当地税收制度的竞争力，以及是否具有税务优惠和/或豁免政策。

# 新加坡成为首选司法管辖区



新加坡日益成为设立家族办公室的首选司法管辖区，原因如下：

## 适宜营商的环境，稳定的政治体系，及健全的法律及司法框架

新加坡的政治稳定，奉行亲商政策，透明度高，治理标准严格。根据经济学人智库 2023 年排名，新加坡保持着全球最佳营商环境的地位<sup>8</sup>。作为 27 项自由贸易协定的签署国<sup>9</sup>，新加坡无疑已成为开展业务最具竞争力的国家之一。

多年来，新加坡透明和健全的法律制度一直是该国经济增长的关键推动力。新加坡将法治作为一种普世价值观，司法机构因其公平性和公正性在全球享有盛誉。

## 领先的金融中心

新加坡是世界顶尖金融中心之一，地理位置优越，是通往亚洲的门户。对于希望投资于亚洲和东南亚的投资者而言，新加坡无疑是一个颇具吸引力的资产管理地。

## 卓越的声誉

新加坡拥有先进的医疗体系，生活水平高，犯罪率低，教育体系处于世界领先，一直被评为最安全和最佳的居住地之一<sup>5</sup>。因此，许多全球投资者及其家族成员都青睐在新加坡居住和投资。

## 支持财富管理的生态系统

一直以来，新加坡政府为该国作为财富管理中心的角色给予了高度支持。由于新加坡政府努力培养和吸引人才，并推出各种税务优惠政策，新加坡的基金管理行业一直在强劲增长。此外，新加坡拥有强大的金融机构网络，与全球和区域金融市场紧密相连，同时提供全方位的财富管理服务。

## 多种基金结构可供选择

新加坡为家族提供各类基金工具——从法人实体到税务透明体（如合伙企业）。法人实体包括私人有限公司和新近推出的可变资本公司（VCC）结构。可变资本公司结构是一种灵活的基金结构，具有法人和其他独特的特点（详情请参阅下文可变资本公司部分）。

随着离岸结构监管的加强，在新加坡成立基金的成本也相对变得更具竞争力。

### 竞争力强的税收制度和监管框架

新加坡拥有全球最具竞争力的税收制度。与其他国家相比，新加坡的个人和企业所得税税率相对较低。个人无需缴纳资本利得税或遗产税，也不需要就境外收入缴纳所得税。加上广泛的《避免双重征税协定》网络，新加坡的税收制度对投资者和家族极具吸引力。

如符合特定标准，管理单一家族资产的家族办公室可无需获得基金管理牌照。如不符合要求，家族办公室可向新加坡金管局申请牌照豁免。牌照豁免减轻了设立单一家族办公室的行政和监管负担，使新加坡成为适宜设立家族办公室的国家。

近年来，新加坡政府投入了大量精力，鼓励新加坡的基金管理活动，并提升新加坡作为全球财富管理中心的地位。比如在岸和离岸基金，只要符合一定的条件，均可获得各种基金优惠。

### 基金税务优惠计划

新加坡已为新加坡基金管理公司管理的在岸及离岸基金推出多项免税计划，以减轻由新加坡基金管理公司或家族办公室管理的基金在新加坡的税务负担。

在《所得税法1947》中，与基金最相关的三项免税计划是：

1. 境外基金免税计划（第13D条）；
2. 境内基金免税计划（第13O条）；以及
3. 增强型基金免税计划（第13U条）。

根据上述计划，指定投资的特定收入可免税。免税范围相对较广，包括股票、股份、债券和贷款等金融资产产生的收益和收入。但是，免税范围不包括新加坡不动产产生的利得和收入。

申请税务优惠的家族可通过基金获得的收入和利得在税收处理方面享有税收确定性。



由单一家族办公室管理的新加坡基金税务优惠对比

项目	境外基金免税计划 (第13D条)	境内基金免税计划 (第130条)	增强型基金免税计划 (第13U条)
<b>基金的法律形式</b>	公司、信托和个人	在新加坡注册成立的公司，包括可变资本公司	公司、信托、有限合伙企业和所有形式的基金工具，包括可变资本公司
<b>基金所在地</b>	在新加坡境内无实体的非新加坡税务居民	新加坡税务居民	无要求
<b>基金行政管理人</b>	无要求	需是新加坡基金行政管理人	如果基金公司是新加坡成立的居民企业，需是新加坡基金行政管理人
<b>投资者</b>	不符合条件的投资者（即对基金的投资超过一定比例的新加坡非个人投资者）将需要向新加坡税务部门缴纳罚款	不符合条件的投资者（即对基金的投资超过一定比例的新加坡非个人投资者）将需要向新加坡税务部门缴纳罚款	无限制
<b>资产管理规模<sup>a</sup></b>	无限制	该基金在申请时和整个税务优惠享受期内，最低基金规模为2000万新币，并需投资于“指定投资”	该基金在申请时和整个税务优惠享受期内，最低基金规模为5000万新币，并需投资于“指定投资”
<b>审批要求</b>	无需获得新加坡金管局的批准	需要获得新加坡金管局的批准	需要获得新加坡金管局的批准
<b>报告要求</b>	向投资者提供年报 不符合条件的投资者需向新加坡国内税务局(IRAS)进行税务申报	向投资者提供年报 不符合条件的投资者需向新加坡国内税务局(IRAS)进行税务申报	无要求
<b>所得税申报</b>	通常不需要	向IRAS提交年度纳税申报表	向IRAS提交年度纳税申报表
<b>向新加坡金管局进行年度申报</b>	无要求	需要	需要
<b>最低基金支出要求</b>	无限制	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 分层支出要求（见下表），产生至少20万新币的本地商业支出</li> <li>• 向本地慈善机构的合格捐款和对具有新加坡金融机构大量参与的混合融资结构的赠款<sup>b</sup>，可被认可用以满足分层支出要求</li> </ul>	
<b>最低投资专员人数要求</b>	无限制	家族办公室在申请时和整个税务优惠享受期内需雇佣至少2位投资专员，且其中至少1位投资专员需要是非家族成员	家族办公室在申请时和整个税务优惠享受期内需雇佣至少3位投资专员，且其中至少1位投资专员需要是非家族成员

项目	境外基金免税计划 (第13D条)	境内基金免税计划 (第130条)	增强型基金免税计划 (第13U条)
<b>最低资本部署要求(“CDR”)</b>	无限制	<p>基金须将至少：</p> <p>(i) 其资产管理规模的10%或 (ii) 1000万新币（两者孰低）投资于 -</p> <p>选项1：在金管局批准的交易所上市的股票，房地产投资信托基金，商业信托或交易所交易基金</p> <p>选项2：合格债券</p> <p>选项3：新加坡持牌金融机构分销的非上市基金</p> <p>选项4：在新加坡注册的非上市公司并有实质经营业务</p> <p>选项5：与气候相关的投资</p> <p>选项6：具有新加坡金融机构大量参与的混合融资结构</p> <p>基金必须在第一个全年年度申报<sup>c</sup>结束时和随后的每个财务年度达到CDR要求。</p> <p>此外，在计算CDR时，符合条件的投资金额可以按1.5倍或2倍计入<sup>d</sup>。（见下表）</p>	
<b>私人银行账户</b>	无限制	该基金须在申请时和整个税务优惠享受期内在金管局许可的金融机构拥有一个私人银行账户。	
<b>其他税收特征</b>	不适用	进入新加坡《避免双重征税协定》网络	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 可进入新加坡《避免双重征税协定》网络</li> <li>• 不可同时享受其他优惠</li> <li>• 税优计划适用于子母基金-特殊目的主体(Master-Feeder-SPV)结构，但需整体符合条件</li> </ul>

<sup>a</sup> AUM是指根据会计惯例计算的资产净值。

<sup>b</sup> 赠款是指不返还本金和收入的捐款。

<sup>c</sup> 资产管理规模的 10% 或 1000 万新币的评估在财政年度结束时确定（基于月平均数字）。平均月末本地投资 ≥ 1000 万新元或平均月末资产管理规模的 10%，以较低者为准。

<sup>d</sup> CDR计算是指按照月度平均的基金的CDR总额。

### 130/U税务优惠的分层支出要求框架

财年末的基金资产管理规模		< 5000万新币	≥ 5000万新币和 < 1亿新币	≥ 1亿新币
基金于各课税年度的开支要求		≥20万新币	≥ 50万新币	≥ 100万新币
本地商业支出			最低20万新币	
支出要求可通过以下方式满足	向本地慈善机构的合格捐款	-	按支出金额 × 1 计算	
	对混合融资结构的赠款 <sup>b</sup>	-	按支出金额 × 2 计算	

### 资本部署要求 (CDR)

在计算是否满足 CDR 时，投资于某些类别的合格投资的金额将按倍数扩大纳入计算：

x2计算	x1.5计算
<ul style="list-style-type: none"> <li>由新加坡金融机构大量参与的混合融资结构中的深度优惠资本</li> <li>在金管局批准的交易所上市的股票</li> <li>主要授权投资于新加坡金管局批准的交易所上市股票的交易所买卖基金(ETF)</li> <li>在新加坡分销的非上市基金，主要授权投资于新加坡金管局批准的交易所上市股票</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>由新加坡金融机构大量参与的混合融资结构中的优惠资本</li> </ul>

上面的表格反映了针对单一家族办公室的第130条和第13U条税务优惠修订后的条件，该规定于2023年7月5日生效。





### 家族办公室慈善税务优惠计划

家族办公室慈善税务优惠计划 (PTIS) 旨在鼓励单一家族办公室 (SFO) 进行更多慈善捐赠，并增强新加坡的慈善能力。该计划适用于根据《所得税法1947》第130条或第13U条管理基金的单一家族办公室申请人。

单一家族办公室申请人将被要求在与第130条或第13U条税务优惠相关的现有承诺的基础上，满足额外的招聘和经济承诺。在该计划下获批准的合格捐赠者，在2024年1月1日至2028年12月31日期间，可就其通过合格本地中介机构进行的海外捐赠申请100%税务扣减，优惠期自获批准的优惠开始日期起，为期5年。税收减免上限为经批准的合格捐赠者法定收入的40%。



### 全球商业投资者计划于家族办公室

全球商业投资者计划始于2004年，投资者可以通过该计划中3项投资方案任一种，在新加坡创业或投资，从而取得新加坡永居留权（PR）。

资深企业主，下一代企业主或快速增长企业创始人等投资者可以通过投资于新加坡新设或扩大现有的业务营运（方案A），全球商业投资者计划批准的基金（方案B），或成立基于新加坡的单一家族办公室（方案C）参与全球商业投资者计划。

其中，符合申请资格的超高净值人士及家族可以申请全球商业投资者计划方案C。申请人必须在新加坡成立一家管理不少于两亿新币资产的单一家族办公室，并将不少于五千万新币转入新加坡并投入4个投资类别（不限于1个类别）。

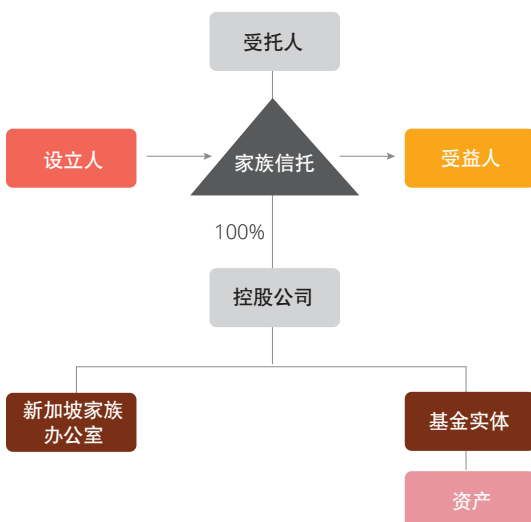
最新的投资方案评估标准及续签评估标准（从2023年3月15日起生效）体现了新加坡政府有意吸引致力于在新加坡发展业务及增加投资的高质量投资者。

# 选择合适的工具和结构

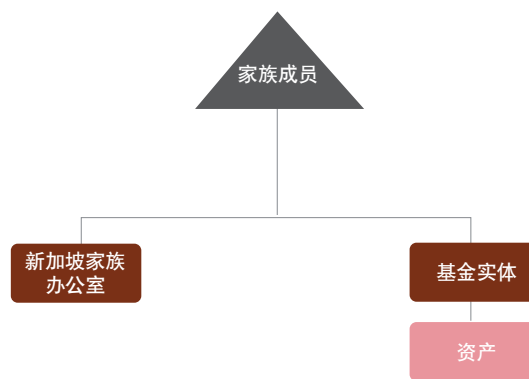
根据每个家族的需求，家族办公室 - 基金结构可从简单的投资控股结构到包含多个信托、个人受益人的次级信托、私人信托公司、多个基金和复杂资产类别等的综合结构。在最简单的结构中，家族成员直接持有家族办公室和基金。

下图展示了两种常见结构（包含/不包含信托）。

**结构1：包含信托**



**结构2：家族成员为直接股东**



## 新加坡家族办公室

家族办公室是一所在新加坡注册成立的公司。一般而言，如果单一家族办公室和基金实体属于同一公司集团（即关联公司），则代表该家族办公室将有资格获得牌照豁免。不符合标准的家族办公室可向新加坡金融管理局申请特定的牌照豁免。

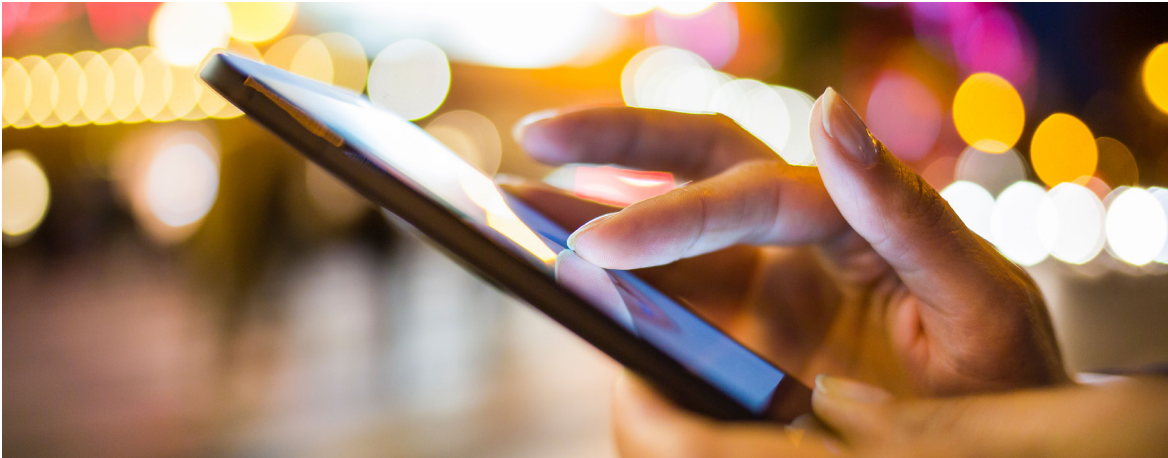
在上文结构1中，由于家族办公室和基金实体被控股公司所拥有而均为关联公司，因此家族办公室可依赖《证券与期货法2001》中现有的条款获得牌照豁免。但如果基金实体和家族办公室直接由家族信托或家族成员持股（如结构2），《证券与期货法2001》中现有的条款则不适用，家族办公室需要向新加坡金管局申请特定的牌照豁免。

## 基金实体

基金工具的选择范围广泛，家族可以在在岸基金（新加坡）和离岸基金之间进行选择。新加坡的常用基金实体形式包括私人有限公司、有限合伙企业和可变资本公司（详情请参阅下文有关可变资本公司的阐述）。家族还可选择离岸结构，例如开曼群岛和英属维尔京群岛的豁免有限合伙企业、豁免公司和独立投资组合公司。

基金实体以往通常设立在英属维尔京群岛和开曼群岛，主要是因为这些司法管辖区通常不对这些基金结构进行监管。随着许多离岸司法管辖区出台私募基金法规，这种情况发生了变化。此外，近年来采用更严格的披露要求和提高信息透明度的国际压力加大，该类司法管辖区信息披露要求更为严格，透明度更高，离岸私人财富结构的吸引力也随之下降。因此，富裕家族正将注意力转向在岸结构。





选择合适的基金工具和地点取决于诸多因素，包括：

- 税务（例如基金工具征税、适用的税务优惠、建立经营实质和税务居民身份、反避税条款的影响、受控外国公司法规的适用性等）
- 设立的复杂性
- 设立和维护成本
- 隐私
- 利润分配的难易度
- 报告和合规义务
- 非税务因素，包括政治稳定、健全的金融监管和扶持性生态系统

#### 控股公司

上文结构1涉及直接持有家族办公室和基金实体股份的控股公司。控股公司可为（非必须）新加坡公司。由于《所得税法1947》第130条对投资者概况的限制，以及在结构中增加层级而产生的额外设立成本、年度维护和合规成本，部分投资者可能不会选择设立控股公司间接控股信托与家族办公室和基金实体。

如果结构中包含信托，第三方受托人通常更倾向于设立控股公司，而非直接持有基金工具，从而降低风险，以便对信托进行管理。

#### 信托

一些家族可能会在其家族办公室平台中纳入信托结构。设立信托的主要目的包括继任和遗产规划、针对债权人和婚姻破裂情况下的财产保全、财富规划、资产信息保密、确保家族企业的持续经营以及降低税务成本。此外，信托能够简化委托人离世后遗产转移的流程，同时避免冗长且可能成本高昂的遗嘱认证。

家族通常选择在泽西岛、英属维尔京群岛或开曼群岛设立信托。泽西岛是著名的信托司法管辖区，对于设立人和受益人是外国人的信托给予免税待遇。泽西岛信托受到高度监管，这通常意味着更严格的管理要求。英属维尔京群岛和开曼群岛被视为“避税天堂”，但由于全球反避税的形势影响，目前面临较大的政治压力和审查要求，信息披露和透明度将逐步提高。因此，许多家族正考虑通过在岸司法管辖区持有财富，来取代过去常用的离岸司法管辖区。

新加坡正成为备受欢迎的信托设立司法管辖区，因为信托在此受到监管，并且新加坡拥有健全的信托法和其他与信托公司管理相关法律。此外，新加坡的信托税收制度颇具竞争力，包括具有竞争力的公司税税率、属地征税制度、丰富的《避免双重征税协定》网络，无资本利得税、遗产或继承税，且拥有信托免税条款。

在信托受到新加坡法律管辖的情况下，委托人能够保留投资或资产管理权力，而不会导致信托失效。然而，新加坡信托有效期为100年，而受泽西岛法律管辖的信托期限为永续。

信托规划千差万别，设计信托时必须考虑各种因素。信托的结构搭建和治理框架均取决于每个家族的独特目标和情况。

#### 个人股东/委托人/受益人

至于最终受益人（非新加坡纳税居民），则需考虑因设立家族办公室和将资产转移至家族办公室结构，对其在母国产生的税务影响。

#### 可变资本公司 (VCC)

引入可变资本公司的目的是，通过更灵活的公司结构鼓励基金在新加坡成立并运营，从而提升新加坡基金业的国际竞争力。《可变资本公司法2018》于2020年1月14日生效。

VCC因其独立法人的性质，拥有新加坡公司的特征，但也具备其自身的独特性。



与普通公司不同，可变资本公司因财务报表无需对外披露而具有更高的私密性。可变资本公司还具有发行和赎回股本的灵活性。可变资本公司可利用其资本或净资产赎回股份，并从资本中分配股息。

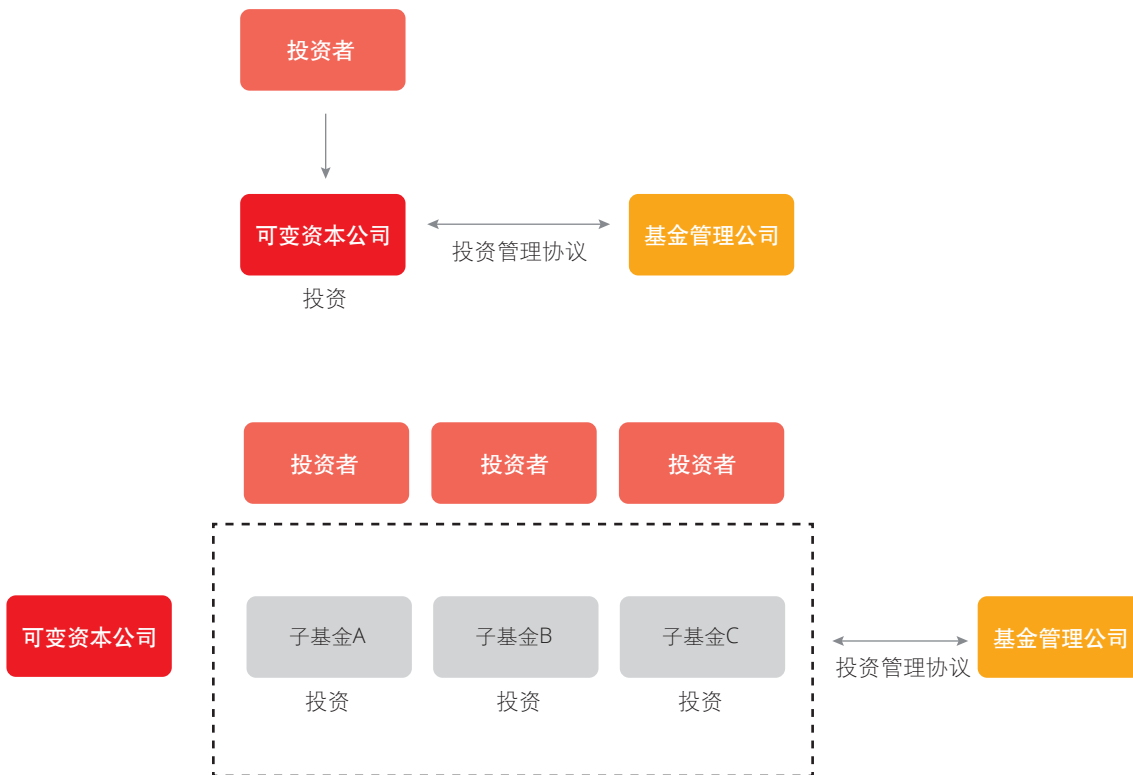
然而，可变资本公司必须由新加坡持牌基金管理人管理。这意味着，单一家族办公室目前无法享受可变资本公司结构的优势。

新加坡金管局正在研究扩大基金管理人许可范围的可行性，使单一家族办公室能够管理可变资本公司<sup>10</sup>。在此期间，有意愿设立可变资本公司的单一家族办公室可以选择与持牌基金管理人合作。

可变资本公司可设立为：

- 1 独立（单一）基金；或
- 2 伞型基金，具有独立的子基金结构，每个子基金都有自己的投资策略，并持有自己的投资组合。

如下图所示。



在伞型基金结构下，子基金并非独立法人。但是，子基金的资产和负债将被隔离（即，在法律上独立）。这能够保护子基金的投资者，这些投资者通常不会因其他子基金而面临风险。

因此，对于希望在一家投资公司下实施各种投资策略，并满足多个家族成员意愿的大家族办公室，可变资本公司可能是一个灵活的选择。

新加坡金管局已推出“可变资本公司补助计划”，以协助支付成立及注册可变资本公司的费用。第130条和第13U条计划下的税务优惠也适用于可变资本公司。

自推出可变资本公司以来，新加坡金管局发现市场对该结构兴趣浓厚<sup>11</sup>，在岸基金结构的受欢迎程度预计将继续上升。

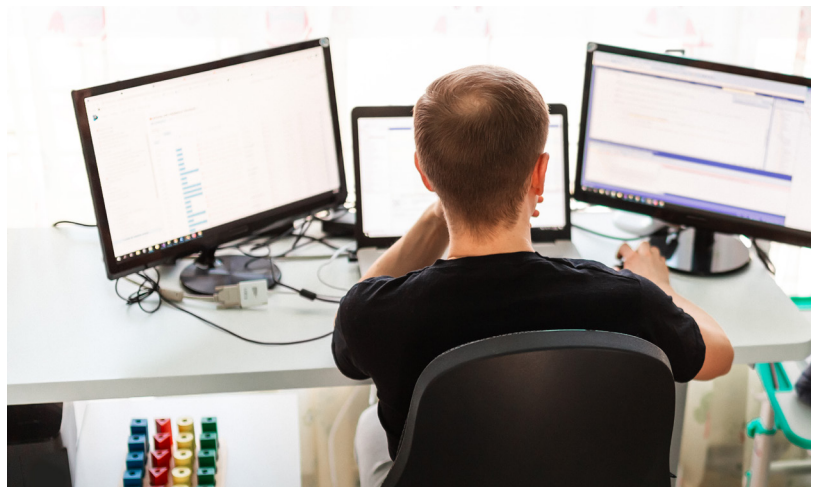


# 离岸司法管辖区的私人财富结构与监管环境影响

近年来，国际社会越来越重视离岸结构的透明度和经济实质。因此，离岸司法管辖区已实施经合组织的信息透明度标准，尤其是《共同申报准则》。

此外，多个离岸司法管辖区（包括英属维尔京群岛和开曼群岛）为响应欧盟打击有害税收做法的举措，颁布了当地的“经济实质法”。经济实质法规定，从事“相关活动”的居民实体必须具备“充分的”经济实质。对特定实体和活动也有明确的划分。范围内实体必须接受离岸司法管辖区的监管，并证明其具有充分的经济实质（例如，雇用具有适当资格的员工，司法管辖区内的经营场所和运营支出）。为确保经营者合规，这些离岸司法管辖区已经实施了申报机制，同时对不遵守规定的行为处以惩罚和制裁。

少数离岸司法管辖区也出台了私募基金法。开曼群岛于2020年推出《私募基金法》，英属维尔京群岛和其他离岸司法管辖区也纷纷效仿。这些法规规定了注册登记及后续合规义务，例如要求编制经审计的财务报表，并尽可能以公允价值记录投资，这可能意味着家族将承担巨大的估值成本。



由于离岸司法管辖区的监管环境更加严格，因此市场对于使用新加坡基金工具等在岸结构的兴趣与日俱增。

# 运营考虑事项

## 治理

从运营角度来看，家族办公室必须建立有效的治理结构。这种结构应使家族办公室的活动正规化，包括其运作方式以及家族办公室与家族成员之间的关系。家族成员应根据家族办公室的治理框架作出重大决策。为适应家族情况的变化（如结婚、离婚、生子和其他外部事宜），治理框架可定期修订。

如果治理结构失当，发生家族纠纷时，家庭办公室的存续将受到威胁，而家族财富也可能由于错失投资良机面临风险。实施治理框架需要考虑的重要因素包括：

- **股东、员工、董事会和家族成员之间职责分明。**明确授权，明确家族成员的角色、职责，以及管理层和董事会的权利和义务。董事会应专注于如何做出决策，以及如何通过外部专业人士或家族成员，又或是两者兼备，来执行决策。
- **开放家族成员之间的沟通渠道。**营造透明、利于沟通的文化，从而有利于作出明智的决策，让家族成员之间畅所欲言。通过家族办公室安排家族成员之间以及家族成员与家族办公室工作人员之间的频繁会晤，可以实现这一目的。

- **制定家族办公室的愿景和使命。**家族应参与制定家族办公室的愿景与使命，而该愿景与使命应与家族的价值观一致。该使命和愿景通常以家族章程的形式记录在案，并且可能随着时间的推移不断修订。共同的愿景和使命能够确保决策与家族的价值观相一致。
- **家族继任规划。**家族办公室在家族财富转移和继任规划中发挥着至关重要的作用。妥善进行继任规划和策划，为家族族长离世后的流程提供了一定程度的保证。这有助于尽量减少家族事务上的混乱和纷争，促进家族成员之间的和睦相处。
- **确保董事会构成得当。**为保持一定程度的独立性，董事会应分设执行董事和独立董事。也可让家族的高层成员参与。所选董事应具备相关专业知识。
- **确保工作人员各司其职。**家族办公室应聘用具备合适技能和价值观的各类专业人士。以下章节将详细阐述支持家族办公室和治理结构的合适组织架构。





### 组织架构

家族办公室的规模从一至两名员工到多名员工不等，具体取决于资产管理规模和职能划分。招聘考量因素应包括具备相关专业知识的个人，以及信念和文化与家族相符的个人。

家族办公室的构成通常为：

- 直接向家族成员或家族董事会代表汇报的高管团队（包括首席执行官、首席投资官、首席财务官和/或首席运营官）。
- 投资团队（由经验丰富的投资经理领导，并由分析师提供支持），负责寻找交易和投资机会，执行交易并监控投资业绩。团队的结构取决于家族办公室的投资重心（例如金融投资、私募股权、风险投资、可再生能源、艺术藏品、影响力投资等）。
- 后台团队提供会计、法律、税务和风险管理、人力资源和运营、IT和投资组合管理等方面的支持。
- 家族成员通常作为高管和/或投资团队成员，受雇于家族办公室。

无论家族办公室的规模如何，都应制定完善的聘用政策，因为家族办公室正在与其他机构竞争以吸引顶级人才。要想获得最佳人才，必须认识到各类技能的市场报酬，并更多地了解更灵活的奖励机制，尤其是对于就职于私募股权和房地产等专业领域的人才而言。家族办公室必须确定其人才需求，并制定适宜的招聘和留用政策，以确保家族办公室的成功运作和家族目标的实现。

在评估人力政策时，家族还应决定其聘用外部人才的比例，从而在内外部资源之间找到适当的平衡，获得最佳的成本效益。

### 家族办公室成本模式

家族办公室在带来各种好处的同时，也需付出相应的运营成本，成本高低因家族而异。虽然每个家族办公室都是独一无二的，运营成本也没有固定规则，但员工成本（薪酬和福利）通常占总运营成本的很大一部分。这是因为人才的水平将推动和决定家族办公室的成功。其他费用可包括管理费用、技术费用、外部专业服务费、投资顾问费和基金管理费。

为家族提供定制服务的家族办公室理应获得足够报酬。如果家族办公室和基金实体被视为关联方，则税务机关可能会对服务收取的费用进行严格审查。

因此，费用的定价基准至关重要，并且作为常见行业惯例，存在几种定价模式：

- 固定小时费率，适用于实际服务。
- 占资产管理规模一定比例的佣金。
- 成本加成（以家族办公室的成本为基准）。
- 基于约定服务范围的固定费用。
- 混合定价（以上几种组合）。

无论采用哪种定价模式，费用都应与家族办公室所需管理的资产和需提供的服务相匹配。家族可以选择从转移定价的角度进行基准对照研究，以支持费用结构。这项研究可确保家族所支付的费用是合理的，与非关联第三方收取的费用相当。

### 外包解决方案

尽管家族办公室可以履行广泛的职能，但部分职能最好采用外包的形式，由外部机构履行。否则，维持家庭办公室的费用可能会令人却步。是否采用外包取决于一系列因素：家族办公室服务的家庭成员人数，所需管理资产的种类和复杂程度、专业知识、数据保密等。



例如，由于数据可能是保密信息，因此日常记账和记录保存应由内部人员执行。内部执行这些职能，有助于团队立即获取并掌控该类信息。现金管理和行政事务也是如此，因为这些事务需要密切监控或每日跟踪。

需要高度专业化的技能或访问复杂技术平台的职能，通常外包给第三方服务提供商。这样将允许家族办公室利用资深专业人员拥有的深厚技能，并从规模经济中受益。此外，通过聘请外部顾问，能够保持独立性和客观性。

下图阐述了最常见的内部或外包服务类型。



### 家族办公室服务范围

战略服务	技术	税务和财富规划	投资	风险管理	慈善事业	法律	家族	金融	运营
家族教育	社交媒体	税务合规	投资政策	保险	慈善使命	监测和监督外部顾问	礼宾服务	记账和报告	人才
治理	技术平台和管控	税务规划	资产配置	声誉风险	家族基金会和经营	文件准备	家务协助	现金管理	办公室政策和流程
继任规划	云计算	财富转移规划	经理人选择	欺诈防范和调查	家庭基金会监督	合同审查	资产管理	预算和预测分析	
	家族和企业信息的连续性	投资结构设计	对标	物理安全	慈善对标	合同监督	藏品管理		
			绩效报告	网络风险	尽职调查	诉讼监督	差旅		
				财务管控	其他慈善活动	合规性			

■ 通常内部履行 ■ 部分内部履行 ■ 通常外包

Source: Deloitte, The Family Office Handbook, 2020

最终，将部分职能外包的决定在很大程度上取决于家族的期望、目标和关注点。外包是一种管理成本和提高运营效率的方法，同时使家族能够持续着眼于对家族办公室的目标起核心作用的角色和职能。

虽然外包有许多好处，但外包的结果取决于对第三方服务提供商的选择是否得当。因此，在选择外部伙伴时，家族应谨慎选择有能力且理解家族价值观的服务提供商。

# 家族办公室面临哪些挑战？



## 合规要求

合规方面的一个关键挑战是更复杂的税务、监管和会计要求。家族在全球市场投资多元化资产，包括传统股票、固定收益证券到私募股权投资，以及风险投资、房地产、衍生品、加密货币和难以估值的艺术藏品等资产的投资。此外，投资通过涉及多个司法管辖区的独立实体进行，增加了结构的复杂性，全球合规性的负担加重。因此，要即时了解监管义务并确保合规是需要丰富的知识和经验，也是一项挑战。



## 权责不明

家族办公室的特别之处在于，它们往往拥有多个权力和决策中心：家族成员、家族办公室高管和运营公司高管。如果家族办公室的高管在运营公司的董事会中任职，而家族成员（尤其是家族族长）可能在家族办公室和运营公司中任职，或使情况更为复杂。因此在这种情况下，对治理和有效沟通方面的挑战感到担忧是可以理解的。



## 代际更迭

对于许多家族办公室而言，最大的挑战是代际更迭。如何准备和管理从一位家族族长（尤其是最初的财富创造者）到下一代的过渡？教育和激励下一代被视为家族办公室最关注的问题。



## 技术

技术进步是家族办公室关注的另一个主要问题。您如何紧跟科技潮流并保证安全？家族办公室的担忧是正确的——风险和威胁正在成倍增加，许多家族似乎尚未充分意识到访问在线平台造成的漏洞。



## 专业化管理家族办公室

家族办公室日益意识到需要特定学科的专业技能和专业知识，尤其在IT和人力资源等领域。因此，识别、吸引和保留合适的人才来支持家族不断变化的需求，对于家族办公室日益迫切。



## 网络安全

网络攻击的数量和复杂程度不断增加，家族办公室也同样或甚至比大型企业更容易受到攻击，这通常是因为缺乏评估风险的专业知识和充分自我保护的资源。使用不安全的网络、社交媒体、企业和私人数据的混放（尤其是在差旅时）以及财务和保密数据的安保措施不足，都将使家族资产和声誉受到威胁。

# 结论



随着跨境持有金融资产和不动产的高净值家族日益增多，继任规划、财富保值和财富转移的重要性凸显。因此，在新加坡这一政治经济稳定且基础设施优异的司法管辖区，设立家族办公室已成为颇受来自亚洲的高净值客户青睐的财富规划建议。

家族办公室除了管理家族财富外，还为家族提供了一个结构化的平台，让专业顾问得到家族正式聘用，就税务、法律和遗产管理事宜提供快速、个性化的建议，并就教育和医疗保健等重要地方性事务提供指引。然而，每个家族办公室都是独一无二的，家族在选择适合其需求的运营结构和服务之前，必须考虑自身价值观和目标，这些决定也将影响税务待遇和实体的管理。

除运营结构之外，建立家族办公室一方面要考虑管理代际更迭面临的挑战，还需考虑合规要求、技术运用和网络安全等许多运营因素。所有这些因素都意味着，在此过程中应尽早寻求专业人士的建议——从家族办公室顾问到外部财富规划师，以及税务和法律服务提供商，从而确保家族财富能够保值增值并世代相传。

# 参考资料

- 1) <https://content.knightfrank.com/research/83/documents/en/the-wealth-report-2021-7865.pdf>
- 2) <https://go.wealthx.com/world-ultra-wealth-report-2021>
- 3) <https://www.campdenfb.com/article/global-family-office-growth-soars-manages-59-trillion>
- 4) <https://www.mas.gov.sg/news/speeches/2023/mas-annual-report-and-mas-sustainability-report-2022-2023>
- 5) <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/safest-countries-in-the-world>
- 6) <https://www.straitstimes.com/singapore/asias-well-off-millennials-see-value-in-social-impact-investing>
- 7) <https://www.cnbc.com/2021/03/04/sustainable-esg-investments-surged-in-asia-pacific-in-2020-msci.html>
- 8) [https://www.eiu.com/n/campaigns/business-environment-rankings-2023/?utm\\_source=eiu-website&utm\\_medium=blog&utm\\_campaign=apr-23-business-environment-rankings-wp](https://www.eiu.com/n/campaigns/business-environment-rankings-2023/?utm_source=eiu-website&utm_medium=blog&utm_campaign=apr-23-business-environment-rankings-wp)
- 9) <https://www.mti.gov.sg/Trade/Free-Trade-Agreements>
- 10) <https://www.businesstimes.com.sg/companies-markets/banking-finance/plan-tweak-vcc-framework-draw-more-single-family-offices>
- 11) <https://www.businesstimes.com.sg/wealth/wealth-investing/building-bridges-future-alternative-investment>

所有图片和表格均由Deloitte Tax Solutions Pte Ltd制作。



# 联系人

## 德勤私人客户服务



**Michael Velten**  
德勤私人客户服务税务主管  
新加坡  
+65 6531 5039  
mvelten@deloitte.com



## 新加坡银行

**林良源**  
全球产品主管  
+65 6818 3500  
lg.lim@bankofsingapore.com



**尹利平**  
德勤私人客户服务税务总监  
+65 6932 5736  
eyin@deloitte.com



**蔡源按**  
财富规划部全球业务主管  
+65 6818 7323  
paulga.chua@bankofsingapore.com



**韩钧伟**  
德勤私人客户服务税务总监  
+65 6531 5075  
junwhan@deloitte.com



**黄惠萍**  
家族办公室咨询顾问部主管  
+65 8725 8649  
carrie.ng@bankofsingapore.com

# Deloitte.

## Private

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about) to learn more.

Deloitte Asia Pacific Limited is a company limited by guarantee and a member firm of DTTL. Members of Deloitte Asia Pacific Limited and their related entities, each of which are separate and independent legal entities, provide services from more than 100 cities across the region, including Auckland, Bangkok, Beijing, Hanoi, Hong Kong, Jakarta, Kuala Lumpur, Manila, Melbourne, Osaka, Seoul, Shanghai, Singapore, Sydney, Taipei and Tokyo.

### About Deloitte Singapore

In Singapore, tax and immigration services are provided by Deloitte Tax Solutions Pte. Ltd. and other services (where applicable) may be carried out by its affiliates.

Deloitte Tax Solutions Pte. Ltd. (Unique entity number: 202008330C) is a company registered with the Accounting and Corporate Regulatory Authority of Singapore.

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited ("DTTL"), its global network of member firms or their related entities (collectively, the "Deloitte organization") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser.

No representations, warranties or undertakings (express or implied) are given as to the accuracy or completeness of the information in this communication, and none of DTTL, its member firms, related entities, employees or agents shall be liable or responsible for any loss or damage whatsoever arising directly or indirectly in connection with any person relying on this communication. DTTL and each of its member firms, and their related entities, are legally separate and independent entities.



This material is prepared by Bank of Singapore Limited (Co Reg. No.: 197700866R) (the "Bank") for information purposes only. It is intended only for the recipient, and may not be published, circulated, reproduced or distributed in whole or in part to any other person without the Bank's prior written consent.

This material is not intended for distribution, publication or use by any person in any jurisdiction outside Singapore, Hong Kong or such other jurisdiction as the Bank may determine in its absolute discretion, where such distribution, publication or use would be contrary to applicable law or would subject the Bank or its related corporations, connected persons, associated persons or affiliates (collectively "Affiliates") to any licensing, registration or other requirements in such jurisdiction.

This material and other related documents or materials have not been reviewed by, registered with or lodged as a prospectus, information memorandum or profile statement with the Monetary Authority of Singapore, the Hong Kong Securities and Futures Commission or any other regulator in any jurisdiction.

This material by itself, is not and should not be construed as an offer or a solicitation to deal in any investment product or to enter into any legal relations.

This material does not, by its own, constitute advice (whether financial, legal, accounting, tax or otherwise) on or a recommendation with respect to any investment product, and should not be treated as advice or a recommendation or for any other purpose. This material has been prepared for and is intended for general circulation. This material does not take into account the specific investment objectives, investment experience, financial situation or particular needs of any particular person. You should independently evaluate the contents of this material, and consider the suitability of any service or product mentioned in this material taking into account your own specific investment objectives, investment experience, financial situation and particular needs. If in doubt about the contents of this material or the suitability of any service or product mentioned in this material, you should obtain independent financial, legal, accounting, tax or other advice from your own financial or other professional advisers, taking into account your specific investment objectives, investment experience, financial situation and particular needs, before making a commitment to obtain any service or purchase any investment product.

The Bank and its Affiliates and their respective officers, employees, agents and representatives do not make any express or implied representations, warranties or guarantees as to the accuracy, timeliness, completeness or reliability of the information, data or any other contents of this material. Past performance is not a guarantee or indication of future results. Any forecasts or projections contained in this material is not necessarily indicative of future or likely performance.

The Bank forms part of the OCBC Group (being for this purpose Oversea-Chinese Banking Corporation Limited and its subsidiaries, related and affiliated companies). The Bank, OCBC Group, their respective directors and employees (collectively "Related Persons") may or might have in the future interests in the product(s) or the issuer(s) mentioned in this material. Such interests include effecting transactions in such product(s), and providing broking, investment banking and other financial services to such issuer(s). The Bank, OCBC Group and its Related Persons may also be related to, or receive commissions, fees or other remuneration from, providers of such product(s).

This material has not been prepared by research analysts, and the information in this material is not intended, by itself, to constitute independent, impartial or objective research or a recommendation from the Bank and should not be treated as such. Unless otherwise indicated, any reference to a research report or recommendation is not intended to represent the whole report and is not in itself considered a research report or recommendation.

Structured deposits, dual currency investments and other investment products are not insured by the Singapore Deposit Insurance Corporation or not protected by the Deposit Protection Scheme in Hong Kong.

This advertisement has not been reviewed by the Monetary Authority of Singapore, the Hong Kong Securities and Futures Commission or any other regulator in any jurisdiction.

The Bank is not licensed as an insurer or insurance broker and its employees and representatives are not registered as insurance agents. The Bank is not licensed to, and will not, provide any advice or recommendation on, or arrange or sell any insurance policy. Upon your request, the Bank may refer you to insurers or insurance brokers for the purchase of insurance policies. When referring you to any such insurer or insurance broker, the Bank will not give advice or provide recommendations on any insurance policy, or arrange any insurance policy for you. The Bank may receive commissions or fees in respect of the insurance policies purchased by you. Any insurance policy referred to in this document is issued by a third-party insurer.

If this material pertains to an offer, it may only be offered (i) in Hong Kong, to qualified Private Banking Customers and Professional Investors (as defined under the Securities and Futures Ordinance); (ii) in Singapore to Accredited Investors (as defined under the Securities and Futures Act 2001, as amended or modified); and (iii) in the Dubai International Financial Center, to Professional Clients (as defined under the Dubai Financial Services Authority rules). No other persons may act on the contents of the material.

### Other Disclosures

#### Singapore

#### Where this material relates to securities or securities-based derivatives contracts, this clause applies:

This material has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, this material and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the securities or securities-based derivatives contracts may not be circulated or distributed, nor may the securities or securities-based derivatives contracts be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as amended or modified (the "SFA")), pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA and, where applicable, the conditions specified in Regulation 3 of the Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where securities or securities-based derivatives contracts are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor, securities (as defined in Section 2(1) of the SFA) or securities-based derivatives contracts (as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the securities or securities-based derivatives contract pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:
  - (1) to an institutional investor or to a relevant person, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(c)(ii) of the SFA;
  - (2) where no consideration is or will be given for the transfer;
  - (3) where the transfer is by operation of law;
  - (4) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
  - (5) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018 of Singapore.

**Where this material relates to units of the collective investment scheme authorised or recognised under the SFA, this clause applies:**

The collective investment scheme is authorised under Section 286 of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as amended or modified (the "SFA") or recognised under Section 287 of the SFA. Past performance and any forecasts are not necessarily indicative of the future or likely performance of the fund(s). The value of units and the income from them may fall as well as rise. The fund(s) is/are subject to investment risks. Investors should read the Prospectus and Product Highlights Sheet (where applicable), obtainable from your relationship manager, the fund manager or its distributors, before investing.

Where units of the collective investment scheme are or will be listed on an exchange, and all or most investors may only deal in the units through the exchange, investors cannot redeem the units with the manager for the scheme or investors may only redeem units with the manager for the scheme under certain specified conditions. The listing of the units does not guarantee a liquid market for the units.

**Where this material relates to units of the collective investment scheme registered under restricted scheme, this clause applies:**

The offer or invitation of the units of the collective investment scheme, which is the subject of this material, does not relate to a collective investment scheme which is authorised under Section 286 of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as amended or modified (the "SFA") or recognised under Section 287 of the SFA. The collective investment scheme is not authorised or recognised by the Monetary Authority of Singapore (the "MAS") and the units are not allowed to be offered to the retail public. This material and any other document or material issued in connection with the offer or sale is not a prospectus as defined in the SFA and, accordingly, statutory liability under the SFA in relation to the content of prospectuses does not apply, and you should consider carefully whether the investment is suitable for you.

This material has not been registered as a prospectus with the MAS. Accordingly, this material, and any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the units may not be circulated or distributed, nor may the units be offered or sold, or be made the subject of an invitation for subscription or purchase, whether directly or indirectly, to persons in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in the SFA) pursuant to Section 304 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 305(5) of the SFA) pursuant to Section 305(1), or any person pursuant to Section 305(2), and in accordance with the conditions specified in Section 305, of the SFA, and where applicable, the conditions specified in Regulation 3 of the Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where units are subscribed or purchased under Section 305 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor, securities (as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the units pursuant to an offer made under Section 305 of the SFA except:
  - (1) to an institutional investor or to a relevant person, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 305A(3)(c)(ii) of the SFA;
  - (2) where no consideration is or will be given for the transfer;
  - (3) where the transfer is by operation of law;
  - (4) as specified in Section 305A(5) of the SFA; or
  - (5) as specified in Regulation 36A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Collective Investment Schemes) Regulations 2005 of Singapore.

**Where this material relates to structured deposits, this clause applies:**

The product is a structured deposit. Unlike traditional deposits, structured deposits have an investment element and returns may vary. You may wish to seek independent advice from a financial adviser before making a commitment to purchase this product. In the event that you choose not to seek independent advice from a financial adviser, you should carefully consider whether this product is suitable for you.

**Where this material relates to dual currency investments, this clause applies:**

The product is a dual currency investment. A dual currency investment product ("DCI") is a derivative product or structured product with derivatives embedded in it. A DCI involves a currency option which confers on the deposit-taking institution the right to repay the principal sum at maturity in either the base or alternate currency. Part or all of the interest earned on this investment represents the premium on this option.

By purchasing this DCI, you are giving the issuer of this product the right to repay you at a future date in an alternate currency that is different from the currency in which your initial investment was made, regardless of whether you wish to be repaid in this currency at that time. DCIs are subject to foreign exchange fluctuations which may affect the return of your investment. Exchange controls may also be applicable to the currencies your investment is linked to. You may incur a loss on your principal sum in comparison with the base amount initially invested. You may wish to seek advice from a financial adviser before making a commitment to purchase this product. In the event that you choose not to seek advice from a financial adviser, you should carefully consider whether this product is suitable for you.

## Hong Kong

This document has not been delivered for registration to the Registrar of Companies in Hong Kong and its contents have not been reviewed by any regulatory authority in Hong Kong. Accordingly: (i) the shares/notes may not be offered or sold in Hong Kong by means of any document other than to persons who are "Professional Investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong and the Securities and Futures (Professional Investor) Rules made thereunder or in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" within the meaning of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance; and (ii) no person may issue any invitation, advertisement or other document relating to the shares/notes whether in Hong Kong or elsewhere, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public in Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to the shares/notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "Professional Investors" within the meaning of the Securities and Futures Ordinance and the Securities and Futures (Professional Investor) Rules made thereunder.

The product may involve derivatives. Do not invest in it unless you fully understand and are willing to assume the risks associated with it. If you have any doubt, you should seek independent professional financial, tax and/or legal advice as you deem necessary.

**Where this material relates to a Complex Product, this clause applies:**

**Warning Statement and Information about Complex Product**

(Applicable to accounts managed by Hong Kong Relationship Manager)

- Investor should exercise caution in relation to Complex Products;
- Investor should take note that the past performance of a Complex Product is not indicative of future performance;
- All Complex Products offered by the Bank are only available to Professional Investors (except for derivative fund without loss absorption features which have been authorized by the Hong Kong Securities and Futures Commission ("SFC") and listed derivatives); and
- All Complex Products are not principal protected.

**Where this material relates to a Complex Product – Funds and ETFs, this clause applies additionally:**

- For Complex Products where offering documents or information provided by the issuer have not been reviewed by the SFC, investors should exercise caution in relation to the offer and take note that such offering documents have not been reviewed by the SFC;
- For Complex Products described as having been authorised by the SFC, investors should take note that the authorisation does not amount to an official recommendation and that the SFC's authorisation is not a recommendation or endorsement of that Complex Product nor does it guarantee the commercial merits of that Complex Product or its performance.

**Where this material relates to a Complex Product (Options and its variants, Swap and its variants, Accumulator and its variants, Reverse Accumulator and its variants, Forwards), this clause applies additionally:**

- Investor may incur losses which exceed the amount invested.

**Where this material relates to a Loss Absorption Product, this clause applies:**

Warning Statement and Information about Loss Absorption Products  
(Applicable to accounts managed by Hong Kong Relationship Manager)

Before you invest in any Loss Absorption Product (as defined by the Hong Kong Monetary Authority), please read and ensure that you understand the features of a Loss Absorption Product, which may generally have the following features:

- The product is subject to the risk of being written down or converted to ordinary shares (as the case may be);
- The contingent write-down or conversion may happen upon certain circumstances (e.g. at the point of non-viability or the capital ratio falls to a specified level), and the product may potentially result in a substantial loss;
- The product is a high risk transaction and a Complex Product, as the circumstances in which the product may be required to bear loss are difficult to predict and ex ante assessments of the quantum of loss will also be highly uncertain;
- The product is targeted at professional investors only and is generally not suitable for retail clients;
- The credit ranking of the product is usually subordinated. In the event of liquidation or insolvency of the issuer, investors would only be entitled to be paid after other senior creditors are paid and this may result in a substantial loss of the amount invested.

**Where this material relates to a certificate of deposit, this clause applies:**

It is not a protected deposit and is not protected by the Deposit Protection Scheme in Hong Kong.

**Where this material relates to a structured deposit, this clause applies:**

It is not a protected deposit and is not protected by the Deposit Protection Scheme in Hong Kong.

**Where this material relates to a structured product, this clause applies:**

This is a structured product which involves derivatives. Do not invest in it unless you fully understand and are willing to assume the risks associated with it. If you are in any doubt about the risks involved in the product, you may clarify with the intermediary or seek independent professional advice.

**Dubai International Financial Center**

**Where this material relates to structured products and bonds, this clause applies:**

The Distributor represents and agrees that it has not offered and will not offer the product to any person in the Dubai International Financial Centre unless such offer is an "Exempt Offer" in accordance with the Market Rules of the Dubai Financial Services Authority (the "DFSA").

The DFSA has no responsibility for reviewing or verifying any documents in connection with Exempt Offers.

The DFSA has not approved the Information Memorandum or taken steps to verify the information set out in it, and has no responsibility for it.

The product to which this document relates may be illiquid and/or subject to restrictions in respect of their resale. Prospective purchasers of the products offered should conduct their own due diligence on the products.

Please make sure that you understand the contents of the relevant offering documents (including but not limited to the Information Memorandum or Offering Circular) and the terms set out in this document. If you do not understand the contents of the relevant offering documents and the terms set out in this document, you should consult an authorised financial adviser as you deem necessary, before you decide whether or not to invest.

**Where this material relates to a fund, this clause applies:**

This Fund is not subject to any form of regulation or approval by the Dubai Financial Services Authority ("DFSA"). The DFSA has no responsibility for reviewing or verifying any Prospectus or other documents in connection with this Fund. Accordingly, the DFSA has not approved the Prospectus or any other associated documents nor taken any steps to verify the information set out in the Prospectus, and has no responsibility for it. The Units to which this Fund relates may be illiquid and/or subject to restrictions on their resale. Prospective purchasers should conduct their own due diligence on the Units. If you do not understand the contents of this document, you should consult an authorized financial adviser. Please note that this offer is intended for only Professional Clients and is not directed at Retail Clients.

These are also available for inspection, during normal business hours, at the following location:

Bank of Singapore  
Office 30-34 Level 28  
Central Park Tower  
DIFC, Dubai  
U.A.E

**Cross Border Disclaimer and Disclosures**

Refer to [https://www.bankofsingapore.com/Disclaimers\\_and\\_Disclosures.html](https://www.bankofsingapore.com/Disclaimers_and_Disclosures.html) for cross-border marketing disclaimers and disclosures.