實質營運、本地開支及投資規定

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

投資專業人員

人數條件最清楚地體現了對實質營運的要求。合資格投資專業人員是指在稅務上屬新加坡居民、月薪超過3,500新加坡元，並把一半以上時間用於基金管理的投資組合經理、研究分析員或交易員。MAS已公布一份不符合資格的職務清單，包括財務規劃及預算、現金流監察、法律文件及基金匯款、稅務規劃支援，以及單純輸入或確認指令。[1]

專業人員必須具備相關經驗或相關資格。經驗可包括個人投資經驗，這是對多年來管理自身投資組合的家族成員的一項通融。資格包括會計、金融、經濟或商業學位，以及CFA等專業資格。對缺乏預期經驗或資格的人士，MAS可拒絕將其計算在內。同一人不能計入多於一項優惠，除非另一項優惠是第13O條、第13OA條或第13U條優惠，或屬基金管理類或標準級別的金融業優惠（Financial Sector Incentive）。[2]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

要求聘用非家族專業人員有兩個目的。它確保辦公室內最少有一人具備獨立於家族的專業知識。它亦為本地市場創造就業，而這正是優惠的政策理據。實際上，家族通常會招聘一名經驗豐富的銀行家或投資組合經理擔任首席投資總監，並由年輕一代的家族成員出任第二個職位。

本地開支

每個基金必須在每個基準期內承擔最低限度的本地開支，金額按該期間結束時其指定投資的價值分級。就自2026年8月1日起新批出的家族辦公室優惠而言，基金規模低於2.5億新加坡元的最低開支為200,000新元；2.5億新元至低於20億新元的為500,000新元；20億新元或以上的為100萬新元。在上兩個級別，部分要求可透過向新加坡註冊慈善機構、獲豁免慈善機構或公益機構捐款來滿足。向由新加坡持牌金融機構分銷的混合融資工具作出的撥款，按其金額的兩倍計算，但本地業務開支須分別最少達300,000新元及500,000新元。[3]

本地業務開支是指支付予新加坡合約方的營運開支，例如薪金、管理費及其他營運成本。這個定義不包括融資成本及支付予外國服務提供者的款項。把會計工作外判至本國，或向海外投資顧問付款的家族辦公室，不能把這些成本計算在內。各級別已於2026年修訂，以反映市場常規。過去，級別與5,000萬新元及1億新元的門檻掛鈎。[4]

資本部署要求

資本部署要求規定，每個家族辦公室基金須把其指定投資的10%或1,000萬新元（以較低者為準）投資於三個類別：在MAS核准交易所上市的投資、由新加坡MAS持牌金融機構分銷的投資，以及在新加坡有營運業務及實質存在的非上市新加坡公司。這項要求首次在優惠開始後首個完整課稅年度的基準期結束時測試。就一項於2026年8月1日開始、年結日為12月的優惠而言，該日期為2027年12月31日。[5]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

四類投資按其價值的兩倍計算：在核准交易所上市的股票、主要投資於新加坡上市股票的基金、在新加坡分銷的混合融資工具，以及對非上市新加坡營運公司的投資。基金若最少30%的資產投資於在核准交易所上市的股票，即視為主要投資於新加坡股票。這個倍數服務於一項產業政策，旨在把家族資本引向本地股票市場及新加坡初創企業。[6]

就第三個類別而言，MAS期望具實質存在的營運公司在新加坡註冊，最少有25%本地持股、最少三名在新加坡的僱員，並在當地設有營運場所。買賣或持有新加坡不動產的公司不符合資格，但物業發展商除外。[7] 透過中間投資公司間接持有的股權，若該等公司本身並無業務，亦可計算在內。

家族的營運業務

許多亞洲家族的財富主要透過營運集團持有。各計劃容許基金無限制地持有這類業務的投資，但這些持股不計入最低規模。家族業務亦可成為基金架構的一部分，只要基金不用於集團的庫務運作。第13U條基金不得由新加坡營運公司或企業集團擁有。這些規則在家族投資載體與企業庫務之間劃下界線。優惠只保留給前者。[8]

獲批優惠後，與基金有關人士的變動必須申報，包括實益擁有人、股東、董事、主要僱員、投資專業人員，以及持股架構中新增的中間實體。MAS要求提供全名（包括以母語文字書寫的姓名）、所有現有及過往國籍，以及與實益擁有人的關係。相比之下，發牌框架並不要求就持股變動作出更新。稅務優惠是MAS掌握誰站在獲優惠辦公室背後的工具。[9]

全球投資者計劃與居留

家族辦公室亦是取得永久居留權的途徑。經濟發展局（EDB）的全球投資者計劃（GIP）接納家族辦公室負責人，條件是具備最少五年的創業、投資或管理往績，以及最少2億新加坡元的可投資淨資產（不包括房地產）。根據

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

選項C，申請人必須在新加坡設立管理資產最少2億新元的單一家族辦公室。在永久居留權獲最終批准後十二個月內，最少5,000萬新元必須轉移至新加坡，並投放於EDB指明的投資。[10]

再入境准證的續期取決於進一步的條件。如要續期五年，家族辦公室必須額外聘用最少五名家族辦公室專業人員，其中最少三名為新加坡公民，而該5,000萬新元必須保持投放。負責人或其受養人亦必須有一半以上時間居於新加坡。[11] 因此，居留途徑的要求遠高於稅務計劃。它是為打算在新加坡生活的家族而設。第J部分第IV章更全面地探討針對金融業人才的移民政策。

註釋

1. MAS，FDD Cir 05/2026，註18；MAS，FDD Cir 05/2026，附件13，第1.1段（以超過50%時間作為一般準則）；MAS，FDD Cir 05/2026，附件11，常見問題10。 ↩
2. MAS，FDD Cir 05/2026，附件11，常見問題11；MAS，FDD Cir 05/2026，附件13，第1.3至1.4段。 ↩
3. MAS，FDD Cir 05/2026，第4.5(a)段，表C，及註23至25；MAS，FDD Cir 05/2026，附件6B，第1(c)段。 ↩
4. MAS，FDD Cir 05/2026，註15；MAS，FDD Cir 05/2026，第4.5(a)段；Grant Thornton Singapore，2022年4月22日，見上，關於先前的級別：200,000新加坡元（低於5,000萬新加坡元）、500,000新加坡元（5,000萬至1億新加坡元）及100萬新加坡元（1億新加坡元或以上）；RSM Singapore，“MAS updates tax incentive schemes for single family office funds”（rsm.global，2026年11月瀏覽），關於先前的級別。 ↩
5. MAS，FDD Cir 05/2026，第4.5(b)段；MAS，FDD Cir 05/2026，註27。 ↩
6. MAS，FDD Cir 05/2026，第4.5(b)段；MAS，FDD Cir 05/2026，註30。 ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

7. MAS，FDD Cir 05/2026，附件11，常見問題9。 ↩
8. MAS，FDD Cir 05/2026，附件11，常見問題6；MAS，FDD Cir 05/2026，附件11，常見問題3。 ↩
9. MAS，FDD Cir 05/2026，附件11，常見問題2；MAS，FAQs on Licensing Exemption Framework for SFOs，2026年6月12日，常見問題8。 ↩
10. 經濟發展局，*Global Investor Programme Factsheet*，2025年5月5日更新，第3頁（「Family Office Principals」類別）；EDB，GIP Factsheet，2025年5月5日更新，第4頁（選項C）。 ↩
11. EDB，GIP Factsheet，2025年5月5日更新，第9頁及註10：五名專業人員必須在法律、稅務、投資或慈善職能中擔任顧問職務或董事職位。 ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com