

争当亚太家族办公室枢纽 香港与新加坡谁将获胜?



罗曼/制表 本版供图:时报财经图库、图虫创意

证券时报记者 罗曼

新加坡成了亚洲新富豪们的“新宠”?

近两年新加坡家族办公室数量猛增。新加坡金管局官网数据显示,截至2022年2月底,新加坡家族办公室数量超过400家,而在2018年,这个数字还是27。

在过去20年里,亚洲是全球家庭累计财富增长最迅速的地区,尤其是中国。根据瑞银提供的数据,中国市场亿万富豪财富在过去10年录得近9倍增长,已经超越欧美发达经济体成为富人主要诞生地。

而家族办公室作为财富管理的最高形式,正受到越来越多超高净值人群的青睐。香港某知名家族办公室相关负责人杨帆向证券时报记者表示:香港和新加坡想争夺亚太家族办公室枢纽中心位置,因为家族办公室业务能够发挥巨大的乘数效应,将资金引导至首次公开招股市场、股权投资和私人慈善事业等,为金融服务业创造更多商机,令经济整体受益。”

据证券时报记者获悉,目前香港财经事务及库务局已经完成业界咨询,正在制定相关立法建议,拟为家族办公室所管理的投资产品提供税务宽免,并于去年6月成立“FamilyOfficeHK”团队,为超高净值人群提供“一站式服务”,以提升香港作为家族办公室枢纽的吸引力。

家族办公室兴起

7月22日,嘉实国际证券有限公司正式在香港增设家族办公室,其副总经理表示,希望利用香港作为内地和海外市场“超级联络人”角色,拓展全球家族办公室业务。据杨帆介绍,今年以来至少有50家家族办公室入驻香港。

早在今年5月,长和系创始人李嘉诚旗下维港投资(Horizons Ventures)在新加坡开设办事处,成立家族办公室,以寻求新的交易投资机会。李嘉诚这一举动,再次让家族办公室这一概念被越来越多提及。

我们过去一年来接获的关于成立家族办公室的咨询增加了一倍,尤其是内地超高净值人士比例明显提高。大家也很看好这个市场,金融机构和非金融机构参与的热情很高,银行、信托、证券、保险、律所、股权基金等都在成立自己的家族办公室。”香港另一家族办公室首席投资人李林(化名)表示。

家族办公室“简而言之即家族的私人办公室。是专为超级富有的家庭提供全方位财富管理和服务,以使其资产的长期发展,符合家族的预期和期望,并且使资产能够顺利地跨代传承和保值的机构。也可简单将其理解为超有钱人的“管家”。

杨帆称,家族办公室可划分为单一家族(SFO,Single Family Office)和联合家族(MFO,Multi Family Office)。单一家族办公室可投资产通常需要达到至少1亿美元,联合家族办公室一般至少要2000万-1亿美元(单个客户)。

家族办公室的核心功能之一是管理家族财富。对一个完整意义上的家办来说,其资产配置会涉及到多种类型的大类资产:包括不同区域的二级市场股票、一级市场股权投资、债券、保险、贵金属、经营性不动产比如厂房、写字楼等,甚至包括虚拟货币等特殊资产。因此,家办的资产配置需求是全方位、综合性的。”

同时他也表示,家办对资产组合稳健性的要求尤其高,因为涉及到家族传承问题,委托人的风险与收益偏好、投资周期会和一般性的投资有很大不同。”

除了资产管理之外,家办的另一项功能是家族服务,这是家办区别于一般资产管理机构的重要特点。这里涉及的服务包罗万象,例如协助规划子女教育、长辈的关爱、家族接班人培养等。”杨帆说。

财富咨询公司Henley & Partners的一项研究报告显示,目前金融市场处于数十年来最不确定的时期之一,出于对财产安全性的考虑,

香港和新加坡商业规则对比	
香港	新加坡
整体税收规则	地域来源原则征税,避免双重征税 只有源自香港的利润才须在香港课税 源自其他地方的利润无需在香港缴纳利得税
企业所得税	地域来源原则征税,避免双重征税 只有源自新加坡的利润才须在新加坡课税 源自其他地方的利润无需在新加坡缴纳利得税 汇入或被视为汇入新加坡的境外企业收入都需缴纳新加坡利得税(符合条件的离岸收入可免)
个人所得税	基本税率:16.5% 免税项目:资本收益/收入、股息收入、离岸收入
其他税项	薪金、工资、董事酬金及其他雇佣收入:标准税率15%;累进税率2%-17%
税收协定	印花税、预提税 45国家/地区
单一办(SFO)牌照要求	从事非受监管业务的合资格SFO一般无需申领金融服务牌照 根据公开咨询文件草案,拟通过SFO管理的FIHV(合资格家族投资控股实体)税收宽免
单一家办免税计划及其条件	资产规模最低金额:2.4亿港元(约3000万美元) 雇佣至少两个有相关专业经验的全职员工 每个财政年度经营费用不少于200万港元(约25万美元) 满足其他免税条件
	1、资产规模最低金额:5000万新元(约3700万美元) 2、雇佣至少3个有相关专业经验的全职员工 3、每个财政年度的经营费用不少于20万新元(约15万美元) 4、满足其他免税条件

越来越多的富人考虑通过设立家族办公室方式进行资产管理和规避风险。

新加坡成全球富豪“新宠”?

有媒体报道称,越来越多的超高净值人士考虑将家族办公室设立在新加坡。即使今年4月18日起,新加坡设立家族办公室资金门槛从500万新币提高到1000万新币,其热度依旧不减。

数据显示,截至今年4月底,新加坡金管局一共接到143家家族办公室的申请,目前家族办公室数量已超过400家,而2018年仅为27家。短短4年时间,翻了14倍。

Henley & Partners研报显示,2022年预计会有2800名亿万富翁前往新加坡,通过设立家族办公室的方式管理资产。

而根据《福布斯》发布的全球亿万富豪排行榜中,新加坡十大富豪中就有四位是来自中国内地的新移民,迈瑞医疗联合创始人、董事长李西廷更排在榜首。

新加坡金管局数据显示,2003年新加坡开始成立财富管理机构(WMI),财富管理规模4650亿美元,到如今已经达到4.7万亿美元,增长了10倍。这其中参与者广泛,包含了传统基金经理、私募股权、风险投资、对冲基金还有家族办公室。

从数据和迹象来看,新加坡似乎成为超级富豪们的“新宠”。证券时报记者采访了多位家族办公室负责人,他们认为,当超高净值人士考虑设立家族办公室时,亚洲地区香港和新加坡是首选之地。

杨帆称:近段时间,的确会有客户咨询是否需要在新加坡设立一个办公室,但目前多以尝试性接触为主。从投资的角度来说,香港依然是投资大中华区域的最佳选择——即使在新加坡开户,大概率还是会到香港来寻找投资标的。”

香港铆足劲吸引家族办公室

正如杨帆所述,家族办公室业务能够发挥巨大的乘数效应,将资金引导至首次公开招股

市场、股权投资和私人慈善事业等,为金融服务业创造更多商机,令经济整体受益。

除此之外,家族办公室也是私人财富管理业务中最高端的一环,对整个金融服务业起到举足轻重的作用。这不只是因为家族办公室的巨大资产规模富商业潜力,亦是因为家族办公室可彰显出各金融中心自身的财富管理服务能力。

而家族办公室在考虑落户和管理其投资的地点时,税务待遇往往是影响其决定的重要因素。理想的税制可以保证家族有效地管理其投资和其他事务,支持资产传承,并能为家族资产提供良好的治理和保护。

因此,在争夺家族办公室上,香港正在加足马力,不断推出税务等优惠措施。

香港财政司司长陈茂波在今年提交《财政预算案2022》时提及,在去年预算案已就进一步吸引家族办公室来港营运相关税务安排,经与业界了解并研究相关安排后,建议就单一家族办公室所管理的合资格家族投资管理实体提供税务宽免。

证券时报记者获悉,目前香港财经事务及库务局已经完成业界咨询,现正制订相关立法建议,拟为家族投资控股工具从合资格交易所赚取的利润,提供利得税宽免,而且已向立法会提交修订条例草案。如修订条例草案获立法会通过,税务宽免安排将适用于2022年4月1日之后的任何课税年度。

税务宽免制度将有助于吸引更多家族办公室来港落户,以带动更多投资管理及相关专业服务(包括金融、法律和会计服务)的需求,并丰富香港的资金池,为金融服务业创造更多商机。”香港财经事务及库务局局长许正宇称。

值得一提的是,香港以地域为征收税项的基础,即,只对来自香港的收入及利润征税。与内地情形不同,香港不设增值税和营业税,主要直接税是利得税(企业所得税),薪俸税(个人所得税)和物业税。相比亚太其他国家与地区,香港税种简单且吸引力大。

具体来看,企业所得税对法团首200万港元的利得税税率为8.25%,其后的应税税率则

为16.5%,至于独资或合伙业务的法团以外人士,两级的利得税率相应为7.5%及15%,亏损可无限期结转以扣减税款。个人所得税包含佣金、红利、奖金、津贴以及其他额外津贴。个人所得税最高税率为15%,另外内地居民在任何评税年度留港不超过183天,可获豁免缴纳个人所得税。

更为吸引人的一点,香港税务局近年来不断审视和推出离岸基金税制优惠,包括豁免私募基金收入缴纳利得税及选定基金工具(即引入有限合伙基金),这些都是部分家族办公室管理资产的常用运作模式。

2021年4月,香港税务局通过了《2021年税务局条例草案(修正案)附带权益税收优惠》,该法案规定,在香港缴纳个人所得税和薪俸税的个人和雇员有资格享受附带权益(Carry Interest)免税,即拿到丰厚Carry(私募股权基金的核心激励机制,即利润分成)的VC/PE从业人员可以不用缴税。但享受这一税务豁免的前提是必须在香港提供投资管理服务,且由香港金融管理局认证的基金或由政府成立的创科创投基金。

德勤中国税务合伙人潘宗杰告诉记者,此次基金利得税豁免政策的修订,旨在促进香港的财富和资产管理行业的发展,也势必吸引更多基金在香港营运及管理,以享受香港提供的独特优惠,为吸引更多家族办公室在港投资做了铺垫。

为了推动香港家族办公室行业的发展,港府一直通过多管齐下的方式,为在香港营运的家族办公室创造有利的营商环境。

香港投资推广署在2021年6月成立FamilyOfficeHK团队,为本地、内地及海外的投资者提供一站式支持服务,方便投资者规划、管理和扩展其在香港的家族办公室业务。

根据投资推广署提供数据,截至目前,FamilyOfficeHK团队已经处理超过50个个案,并已经成功协助至少13个家族办公室在港成立或扩展业务,其中包括内地、欧洲、东盟及美国、加拿大家族办公室。

此外,香港证监会、金管局等政府部门连同投资推广署参与了超过80场面向本地、内地及海外家族办公室和业界的讲座,收集有关家族办公室业务的最新市场见解和意见。目的就是为了推动香港发展成为亚洲主要的家族办公室枢纽。

我们在推动香港作为家族办公室枢纽时,会监察FamilyOfficeHK团队的工作及评估上述拟税务宽免制度的成效。也会考虑推行其他针对家族办公室的支持措施,提升香港作为家族办公室枢纽的竞争优势。”许正宇表示。

争夺亚太区家族办公室枢纽

由于具有一定保密性质,因此全球家族办公室数量并无一个非常准确统计数据。根据可统计的数据显示,全球的“单一家族办公室”数目已由2008年仅约1000个,锐增至2019年不少于7300个,其总资产管理规模高达5.9万亿美元(约46亿港元),占全球资产及财富管理业务总值的5%。

单一家族办公室数量现在肯定超过1万个,且资产管理规模远不止5.9万亿美元。像2020年、2021年内不少赴港、美上市的企业,实际控制人都倾向于减少使用私人银行服务,而改为自设家族办公室管理财务。”李林表示。

家族办公室带来的宏观经济及社会效益更是不言而喻。根据香港金融发展局的一份研究报告显示,新设的家族办公室如落户香港,每年可为本地产生6亿美元(47亿港元)的额外商业开支,以及创造680个专业职位,例如风险管理、法律和会计服务。

根据2020年对金融从业员进行的调查,73%受访者指出,家族办公室是本地财富管理行业的主要增长机遇”。社会效益方面,家族办公室热衷于推动慈善、艺术和环保有关的项目,以及通过VC/PE方式扶持初创企业,均有助促进香港金融业的发展和初创企业的创新。

近年来家族办公室在亚洲的发展势头强劲。可统计数据显示,2017年至2019年期间,亚洲的“单一家族办公室”数目急增44%至1314个,由

于每个家族办公室的资产规模约6亿美元(47亿港元),这些家族办公室便成为亚太区金融机构争夺的目标客户。

所以在吸引家族办公室方面,新加坡同样不甘示弱。新加坡金融管理局明确规定,单一家族办公室“除了不受《证券和期货法》的牌照归管外,即无需申领牌照即可进行相关投资活动”,更可根据《所得税法》享有税务豁免。

2020年1月,新加坡税务局推出关于基金的豁免计划,持有多只基金的主基金(持牌“多家族办公室”常见的结构)除了获得单一实体身份外,无需对外公开股东名册,由于旗下子基金自动获得与主基金相同的税务豁免,因此无需分开多次报税,也方便“多家族办公室”内的不同家族进行共同投资活动。而之前本身没有资格获税务豁免的较小型子基金,亦可同享税务优惠。

此外,在传统投资产品如股票、债券等,合资格家族办公室源自新加坡的大部分股息及利息收入,均获免税。截至最新,新加坡还将税务豁免延伸至新的投资产品,比如绿色投资(碳排放配额)的收入。

不得不承认,新加坡的这些措施对富豪确实有相当吸引力,但这不足以说明新加坡能够超越香港。

香港具有多重优势

中国内地仍是增长最快的经济体之一,因此也是诞生超级富豪的主要来源地之一,无论从语言还是从财富投资管理角度,很多超高净值人士依然选择将家族办公室设立在香港。”李林表示。

总部位于香港的德林家族办公室于2012年成立,联合创始人陈宁迪说:在福布斯2021全球亿万富豪榜上,2755位亿万富豪当中,有698位来自中国内地及香港,正因为香港拥有的巨大优势,比如法律结构完善,资本自由流动,信息往来通畅,两文三语使香港能覆盖全球主要经济体,特别是中国内地和海外华侨市场。而且香港高校林立、人才济济,汇聚了大量顶级人才,地理及文化上的优势令香港有无可比拟的竞争力。”

另外从规模上来看,目前为止,香港的家族办公室规模更大,其财富管理规模达到1万亿美元,而新加坡则为7900亿美元。英国研究机构Family Capital的研报指出,在新加坡设立的家族办公室很多都是闲置状态,大约只有40家新加坡家办在私人市场积极开展业务,进行交易。

第三,从资产投资保值增值角度,香港是世界公认的国际金融中心之一。允许资金自由进出,而且投资相对活跃,香港证券市场是企业发行股票和债券的关键筹集渠道,是全球最大的股票筹集中心之一和亚洲除日本外第三大债券中心。无论是股票、债券,还是金融衍生品等都略胜新加坡一筹。

Wind数据显示,今年以来至8月18日,香港股票市场日均成交额为1327.38亿港元,港股总市值为35.9万亿港元,而新加坡股票市场日均成交额仅为8.4亿美元(约65亿港元),总市值为1.13万亿美元(约8.75万亿港元)。相比之下,香港股票市场日均成交额是新加坡的20倍,总市值则是新加坡的4倍。

可以说,香港的金融业在亚太区举足轻重。作为区内的主要基金管理中心,汇聚了国际基金经理、顾问业务和私人银行。事实上,香港是亚洲最大的国际资产管理中心,也是亚洲最大的国际私人财富管理中心,对冲基金中心以及第二大私募基金中心(仅次于内地)。而在私募股权和风险投资方面,香港大约有500家,其中全球最大的20家私募股权机构,就有15家落户香港。此外,还有70多家国际大行扎根香港,拥有非常健全的银行体系。

除传统投资机会外,香港也有系列受家族办公室欢迎的高端另类投资机会,例如绿色投资、红酒投资及艺术投资。在艺术投资方面,香港每年举办亚洲最大的艺术展览,是全球第三大及亚洲最大的艺术品交易市场。

因此,在诸多家族办公室从业者看来,新加坡目前仍难以真正撼动香港亚洲金融中心的地位。