

## 首届中国私人银行精英赛决赛（精华版）

本届精英赛的宗旨是：从中国财富人士（即个人资产过亿或可投资资产超过 5000 万元的人士）的情况出发，发现并思考他们在当前形势下所面临的问题并提出解决方案。通过答辩，考查参赛者在理论水平、知识结构、对国内外政策的掌握、对市场的了解、看问题的方法和角度以及理财工具运用的熟练程度等方面的综合表现。

大赛题目分为两个部分，第一部分为必答题，第二部分为选答题，请以 PPT 的形式作答，鼓励自成逻辑和结论创新。

### 一、必答题：

#### （一）近期背景情况：

10月8日，美国10年期国债收益率飙升到3.25%，大量美国国债被抛售。

10月10日，美国道琼斯工业指数大跌3.15%，纳斯达克指数大跌4.08%。

10月11日，美元对其它主要货币延续升势，其中美元对人民币的离岸汇率一度达到1美元兑换6.94元人民币。

10月上旬，香港有房屋降低10%到20%的价格成交。例如，香港地标性房产太古城有房屋降价200万港币成交。

10月7日，中国人民银行大幅下调人民币存款准备金率1个百分点。

10月11日，中国沪深300指数下挫4.8%，跌穿上一次的“熔断”底部。

近期，国内房地产市场降温明显，万科等知名地产商开始降价售房。北京附近燕郊的房价甚至腰斩。

#### （二）请作答：

鉴于上述背景，结合你所了解的国际、国内情况，假设某财富人士在境内有8000万元人民币的可投资资产，在境外有2000万美元的可投资资产。作为一名私人银行专业人士，你如何为他进行投资安排？并请详述理由。（作答时可假设该财富人士的风险承受能力为保守型、稳健型、进取型中的任一种。）

#### （三）参考建议（来自某家私人银行经理）：

针对以上问题，某私人银行经理为一位稳健型客户提供了如下建议，供您参考。

1、建议该财富人士将境内的8000万元人民币投资于境内资产，将境外的2000万美元投资于境外资产。理由：略。

2、建议投资800万美元的浮动利率债券。理由：略。

3、建议投资美国股市400万美元、日本股市200万美元，欧洲股市200万美元、新兴市场股市400万美元。理由：略。

4、建议投资中国国债1000万元人民币，投资境内货币市场基金2000万元人民币，投资境内多家银行的不同期限的理财产品3000万元人民币，投资A股市场2000万元人民币。理由：略。

5、鉴于近期企业债务违约时有发生，一些企业资金链趋紧，以及国家加大对影视行业的税收征管力度，部分影视明星急于抛售房产，在有合适的房产投资机会时，可在上述投资中减少1000万到2000万元的投资，用于投资房地产。

## 二、选答题

请阅读以下六个方面的材料后，结合你了解的情况，回答问题。

### 一、宏观背景

#### 1.1

2016年，中国大陆可投资资产在5,000万~10,000万元之间的高净值人士人数达到11万人，可投资资产在1亿元以上的高净值人士人数达到12万人。

根据调查，“保证财富安全”、“财富传承”和“子女教育”成为高净值人群目前最关注的问题，而“创造更多财富”则被挤出最受关注问题的前三位。

——贝恩公司和招商银行联合发布的《2017中国私人财富报告》

#### 1.2

目前，中国宏观经济增长趋缓，经济有下行压力。近年来，采购经理人指数（荣枯线通常定义为采购经理人指数的50%。指数高于50%表示经济景气，低于50%表示经济衰退）总体在50%附近徘徊。

#### 1.3

2017年消费较为低迷，社会消费品零售总额同比增长速度创10年来新低。

——根据国家统计局2007-2017年数据整理

#### 1.4



固定资产投资（不含农户）同比增速

——根据国家统计局2017-2018年数据整理

#### 1.5

中国股市位于近三年来的低点附近（2018年10月9日），债券市场的违约规模有所上升，人民币汇率波动加剧，外汇管制趋严。

#### 1.6

2018年10月2日，美国联邦储备委员会主席杰罗姆·鲍威尔表示：“美联储将继续渐进加息。”

#### 1.7

2018年3月，以美国政府公布《中国贸易实践的301条款调查》为标志，中美两国开

始贸易冲突。之后，两国进行了多轮贸易谈判，但冲突没有停止，还有逐渐升级、扩大的趋势。

#### 1.8

有人认为，中美贸易战会引发供应链转移（即在中国生产的出口产品逐步改在其他国家生产），也会使得人民币汇率的不稳定性增加。

#### 1.9

2016 年世界银行和普华永道会计师事务所发布的关于全球企业税负情况报告称：2016 年所有国家（地区）平均总体税率为 40.6%，中国总体税率为 67.8%。

#### 1.10

依据 CRS 约定，2018 年 9 月 1 日起，包括中国在内的多个国家和地区正式开始与其他国家或地区交换税务和财务信息。中国人的海外金融资产面临“几乎毫无秘密可言”的局面。

为全面履行 CRS 承诺，部分中国香港、澳大利亚及新西兰银行开始冻结不合规的非税务居民个人海外账户。

#### 1.11

近年来，不少发达国家（地区）收紧了移民政策：美国 EB-5 排期越来越长；英国投资移民最低投资限额从 100 万英镑翻倍到 200 万英镑；澳大利亚对重大投资者签证做出了新要求；新西兰投资移民最低投资额从 150 万纽币翻倍到 300 万纽币；新加坡的“全球投资者计划”取代了“金融投资者计划”，移民要求提高了很多；香港也暂停了“资本投资者入境计划”。

#### 1.12

移民到一个新的国家或地区长期居住后，财富人士可能会遇到一些新问题。这些问题中的一部分较易解决——比如子女求学，养老居住等；而另一些问题则较难解决——比如纳税人身份选择、全球资产调整等。

#### 1.13

近年来，中国家庭的信托需求增长很快。不少财富人士不仅拥有了海外信托，也开始拥有境内信托。

## 二、投资相关材料

### 2.1

不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。

### 2.2

基本面分析指对宏观经济面、公司所处行业、公司业务同行业竞争水平、公司内部管理水平、公司财务指标等进行分析，以判断公司的证券（股票、优先股、债券等）的内在价值，并以此为依据决定证券买卖的分析方法。

### 2.3

$ROE = \text{净利润} / \text{净资产}$

$ROE = (\text{净利润} / \text{销售收入}) * (\text{销售收入} / \text{总资产}) * (\text{总资产} / \text{净资产}) = \text{销售净利率} * \text{总资产周转率} * \text{权益乘数}$

$P/E = \text{市场价格} / \text{每股收益}$

### 三、保险相关材料

#### 3.1

保险是指投保人根据合同约定，向保险人支付保险费，保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限或其他约定条件时承担给付保险金责任的行为。

保险分为人身保险和财产保险。

#### 3.2

保险作为最常用的工具，在财富传承、税务优化、债务隔离等方面具有特殊的优势。

### 四、税务相关材料

#### 4.1

CRS 是由经济合作与发展组织发布的《金融账户涉税信息自动交换标准》和多边管辖权协议，旨在打击跨境逃税及维护诚信的税收体制，以及实现跨国间税收居民金融信息的透明化。

2017 年首次参加交换信息的国家（地区）共 49 个，包括德国、英国、法国、荷兰、卢森堡、百慕大群岛、英属维尔京群岛、开曼群岛等。2018 年首次参加交换信息的国家（地区）共 53 个，包括中国、澳大利亚、加拿大、日本、新西兰、瑞士、新加坡、中国香港、中国澳门等。

CRS 是自动的、无需提供理由的信息交换。实施 CRS 的国家和地区、都有义务将非本国税务居民的金融账户信息与特定国家或者地区进行交换。

#### 4.2

根据香港税法相关规定，香港实行“单一地域管辖权原则”，即居民和非居民并没有区别。无论收入是否属于香港居民，凡不来自于或源于香港的收入就不用课税。

根据新加坡税法相关规定，新加坡遵循半属地原则征税。如果收入来源于新加坡境外，并且不是在新加坡收到或视为收到，则不需在新加坡纳税。

#### 4.3

香港税法规定：（1）对于公司分得的股息，凡公司已缴付应缴的利得税，或由于收入来源并非香港而获得免税的，将不须进一步课税；（2）法团利得税税率为 16.5%；（3）企业亏损结转没有期限限制。

新加坡税法规定：（1）税收仅在公司层面缴纳一次，新加坡的公司可以发出单一豁免派息，即股东取得的派息收入不需纳税；（2）公司所得税税率为 17%；（3）对资本利得不征税。

英国税法规定：在英国本土无实际运营的企业，不需缴纳企业税费。

#### 4.4

美国纽约证券交易所的大部分上市公司均在特拉华州（State of Delaware）成立，因为特拉华州有诸多税务优惠政策。

#### 4.5

2018年10月8日，财政部部长刘昆接受媒体采访时表示，在全面落实已出台的减税降费政策的同时，将抓紧研究更大规模的减税措施。

——搜狐网新闻

#### 4.6

根据我国《企业所得税法》的规定，外国企业在中国境内未设立机构、场所，而有取得的来源于中国境内的利润（股息、红利）都应当缴纳10%的所得税。

根据中港税收协定，香港投资者从内地企业获得的“股息红利”，持股比例25%以上，预提所得税税率5%，持股比例25%以下，预提所得税税率10%；香港投资者从内地企业获得的“股权转让所得”，持股比例25%以上，预提所得税税率10%，持股比例25%以下，预提所得税税率0。

#### 4.7

近年来，中国的财富人士越来越多地和海外政府部门、金融机构打交道。与境内不同，海外政府部门和金融机构常常要求提供资金来源证明，有时甚至要求提供多年前某笔收入的纳税证明。

#### 4.8

如果一家企业采取“中国大陆公司-香港公司-卢森堡公司-欧洲公司”的投资架构设计，在母公司控制人打算退出海外投资时，有两种不同的处理：（1）转让香港公司股权从而间接转让欧洲公司。这种情况下需要在境内缴纳企业所得税。（2）转让卢森堡公司股权从而间接转让欧洲公司。这种情况下，香港和卢森堡均不征税，利润和资本利得可以停留在香港公司。

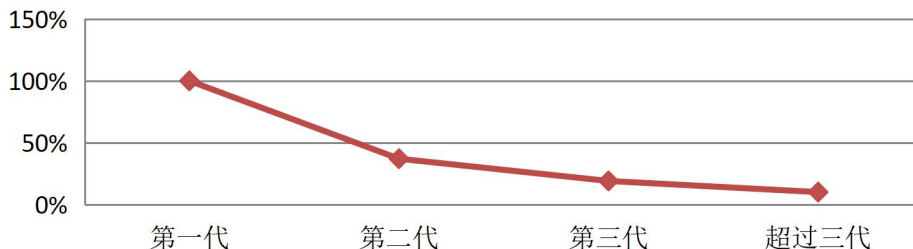
### 五、传承相关材料

#### 5.1

中国经过30多年的高速经济发展，创造了一批资产过亿、甚至过10亿的财富人士。这些曾努力创造财富的“富一代”现在年龄大多已超过50岁，普遍地开始考虑守住财富、将财富传承下去的问题。

#### 5.2

根据国外机构的统计，家族企业一代代传下去的概率是不高的。如下图所示，在美国，家族企业在第二代手里还能存在的概率大约为30%左右。



美国家族企业传承

——资料来源：IIPM THINKTANK RESEARCH

### 5.3

2018年6月，国家发改委、商务部发布了《外商投资准入特别管理措施（外商投资准入负面清单）（2018年版）》。

### 5.4

公司架构设计可以视为一种传承工具。例如，“境外母公司-境内子公司”与“境内母公司-境内子公司”两种不同的公司架构设计，对财富传承就有着不同路径的影响——当继承人或被继承人的身份为其他国家或地区时尤其如此。

## 六、法律相关材料

### 6.1

2018年1月至3月，甲银行股份有限公司北京分行，乙银行股份有限公司广州分行，丙银行股份有限公司广州分行因未按照规定履行客户身份识别义务、未按照规定报送可疑交易报告，三家银行被央行处罚30-50万元，对甲银行股份有限公司北京分行1名相关责任人员处以4万元罚款。

### 6.2

2008年雷曼公司将一系列蓝筹公司的债券、保险等金融产品包装成称为 credit default swap（CDS）的期权产品，在香港进行分销。雷曼公司并非零售银行，于是它将CDS分销给包括花旗在内的一系列拥有零售网络的知名大银行。这些大银行再包装，贴上迷你债券的标签，以其高回报率为卖点，售给投资者。就迷你债券而言，有关掉期安排是涉及香港以外地区的雷曼兄弟机构。随着雷曼的破产，发生了一系列雷曼产品投诉事件，涉及金额总数约为6.856亿港元，其中大部份涉及迷你债券，还有部分涉及股票挂钩、保本定息票据及多种金融产品，涉及的分销银行包括星展、渣打、东亚、荷银、大新、丰明、富邦、永亨、恒隆等。

### 6.3

2018年10月11日至12日，中国央行行长易纲、副行长陈雨露出席了在印度尼西亚巴厘岛举行的二十国集团（G20）财长和央行行长会议。会议讨论了防范加密货币洗钱和恐怖融资风险等议题。

#### 问题 1:

许多国家或地区根据国籍、税务居民身份（个人居民或企业居民）或收入来源地采取差异化的征税标准，中国财富人士通常选择的税务身份地区包括中国大陆、香港、新加坡、美国、英国、新西兰、澳大利亚、加拿大等，请根据下表财富人士家庭成员税务居民身份常见情况，论述不同组合下财富人士的直接税负担与基本应对策略。

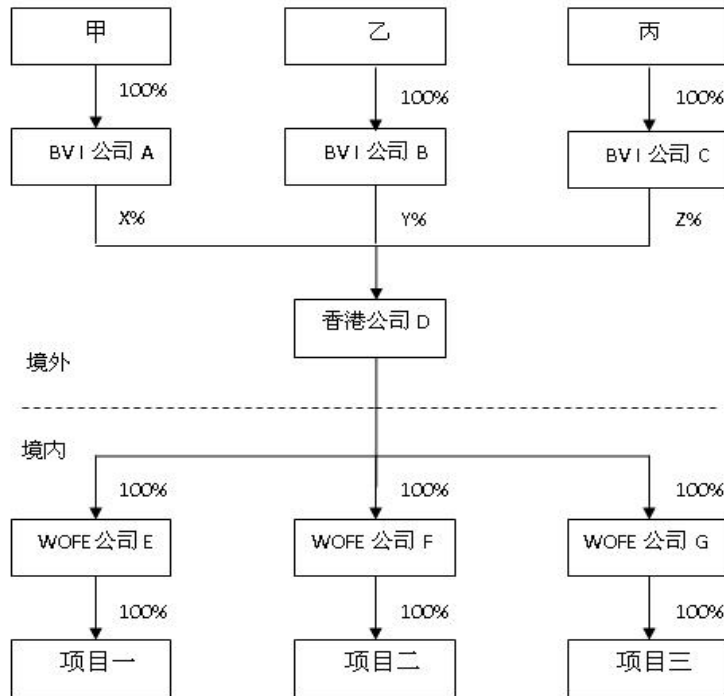
组合	财富人士	配偶	成年子女
组合 1	中国大陆	美国	新加坡
组合 2	中国大陆	加拿大	加拿大
组合 3	中国大陆、美国	中国大陆	新西兰
组合 4	中国大陆、香港	英国	澳大利亚
组合 5	香港	中国大陆	加拿大

问题 2:

作为私人银行家，请结合材料 6.1-6.3 和自身实践经验，从法律的角度回答，在为财富人士提供服务的过程中应特别关注的法律风险点有哪些？

问题 3:

财富人士设立不同公司的目的常常是不同的。假设有甲、乙、丙三人想共同投资三个项目，设计了如下的公司架构：

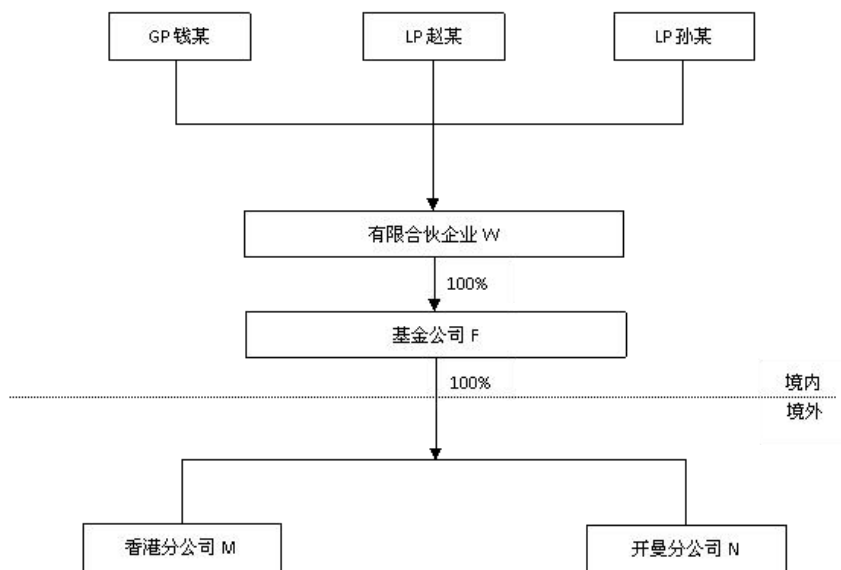


1. 请问这种架构在 CRS 的新环境下会受到哪些挑战？如何应对？为什么？
2. 请问如果用公司 E 来控制境内项目一、二、三，取消 F、G 公司，会产生什么不同效果？为什么？
3. 请问设立 A、B、C 三个公司可以实现哪些目的？
4. 请问设立 D 公司可以实现哪些目的？D 公司为什么要设立在香港？

问题 4:

中国税务居民自然人钱某、赵某、孙某成立有限合伙企业 W，钱某是企业 W 的普通合伙人 (GP)，赵某、孙某是有限合伙人 (LP)。钱某是金融机构私行客户，并准备近期移民新加坡。有限合伙企业 W 投资设立境内公司 F 并取得基金执业牌照，F 公司在境内进行投资经营。

F 公司在香港设立分公司 M 从事股权投资业务，同时在开曼群岛设立分公司 N 从事美国及香港股票交易业务，境外分公司的经营业绩良好。目前，公司架构如下图：



- (1) 请从税收负担角度，分析上述公司架构的弊端。
- (2) 请从税务优化角度，为自然人钱某、赵某、孙某重新设计组织架构，并阐述理由。（提示：基金公司 F 持有执业牌照，必须保留）

**问题 5:**

不少财富人士在事业成功后发现，自己的公司架构是一个着重“获得财富”的架构，而不能很好地兼容“传承财富及实现家族愿景”。创富时的公司架构难以满足全球资产配置、税务优化、家族成员身份安排和财富传承等需求。

鉴于上述情况，请阐述设计公司架构的基本原则，以使得根据这些原则设计的公司架构既有利于获得财富，也不会对将来“传承财富及实现家族愿景”产生障碍。并予以详细说明。