

# チャイナタックスアラート

(中国税務速報)

第4回 2018年2月



## 国家税务总局が租税条約上の「受益者」認定問題を明確化

### 本アラートの分析対象法規:

- 「租税条約における『受益者』関連問題に関する国家税務総局の公告」(国家税務総局公告 2018年第9号)
- 「租税条約における『受益者』関連問題に関する国家税務総局の公告」に関する国家税務総局の解釈」(以下「解釈」)
- 「租税条約における『受益者』の解釈及び認定方法に関する国家税務総局の通達」(国税函〔2009〕601号、以下「601号公告」)
- 「租税条約における『受益者』の認定に関する国家税務総局の公告」(国家税務総局公告 2012年第30号、以下「30号公告」)

### 背景

国家税务总局は租税条約の実施を推進し、「受益者」認定の解釈を更に明確にするため、2018年2月6日付けで「租税条約における『受益者』関連問題に関する国家税務総局の公告」(2018年第9号、以下「9号公告」)を公布した。同公告は、2018年4月1日以降に納税の義務と源泉徴収義務が発生し、かつ租税条約上の優遇措置適用が必要な事項に適用される。

9号公告は従前の「受益者」の解釈規定と比べ、次の2点が特徴的である。

- 従前のセーフ・ハーバー・ルールの適用を拡大し、子会社が受益者資格を有していない場合でも、その親会社が受益者認定要件に該当するか否かの判断によって、租税条約上の優遇措置適用の可否を決定できる。子会社と親会社が同一国に所在しない場合でも例外としない。
- 9号公告の解釈は納税者の「実質的な経営活動」の有無を判断根拠としているため、以前から不確実な領域を残す持分会社に関する「実質的な経営活動」の要件を一層明確にするため詳細事例を列記した。

9号公告の公布は租税条約上の優遇措置の適用申請を行う納税者にとって朗報である。

### 主要内容

9号公告及びその解釈は601号と改訂30号を統合した。このため601号と改訂30号を同時に廃止する。

国家税务总局は、9号公告を公布する前にすでに次の各公告を発布した。納税者の租税条約上の優遇措置適用を規範化した60号公告、また同優遇措置適用に関する問題を明確にした165号及び24号公告、そして一般租税回避防止ガイドラインである。

## 本アラートの分析対象法規 (続き):

- ・『非居住納税者による租税条約の優遇措置適用に関する管理方法』(国家税务总局公告2015年第60号、以下「60号公告」)
- ・「中国大陆及び香港の租税アレンジメントの配当条項の適用に関する受益所有者に対する湖北などの省・市级国家税务总局の取扱に関する国家税务总局の意見」(税総函〔2013〕165号、以下「165号」)
- ・「委託投資における受益者認定に関する国家税务总局の公告」(国家税务总局公告2014年第24号、以下「24号」)

今回の9号公告は、中国が多国間との協定において主要目的テスト(Principal Purpose Test: PPT)条項を改正し、租税条約のネットワークを更新した大きな動きの後に公布されたことから、特別に意義深い公布となつた。

次いで、9号公告の主要内容は下記のとおりである。

### 1 「受益者」の認定範囲を明確化

9号公告は非居住者企業が「受益者」である場合にのみ、配当、利子及びロイヤリティ等の租税条約上の優遇措置を享受できる。同公告は財産の譲渡益を「受益者」認定の対象外とした。これは601号に列記されている不確実性による実務上の判定と法執行の差異を回避することになる。

### 2 租税条約上の優遇措置の適用範囲の拡大

601号及び30号によると、締結相手側の居住者企業でかつ締結相手側の国の上場企業及びその100%直接又は間接保有する締結相手側の居住者子会社のみがセーフ・ハーバー・ルールを適用できる。このため、その他の申請者は規定にある不利な要件などを参照して総合的に租税条約上の優遇措置の適用要件に該当するか否かを判断される。

今回、9号公告は次の2点をもって租税条約上の優遇措置の適用範囲を拡大した。1)セーフ・ハーバー・ルールの適用範囲を拡大した。2)子会社が「受益者」判定を満たしていない場合、親会社と子会社が同一国に所在していない場合、親会社の経済的実質に基づき判定することが可能となる。

#### セーフ・ハーバー・ルールの適用範囲の拡大

9号公告によると、締結相手側の上場居住者企業及びその締結相手國に所在する子会社のほか、居住者個人、政府及び100%直接或いは間接保有する事業体を追加し、合わせて4種類の申請者がセーフ・ハーバー・ルールの適用が可能となった。

9号公告の解釈で説明されているセーフ・ハーバー・ルールの適用範囲の拡大は、BEPS行動計画6の成果物が参考である。BEPS特典制限条項(LoB条項)のロジックでは、上場企業と同一国に所在する子会社を除外するだけでなく、居住者個人と政府(及び100%直接或いは間接保有する事業体を含む)も除外すべきである。

#### 多層構造下の特別優遇

601号及び改訂30号公告によると、セーフ・ハーバー要件或いは「受益者」認定要件の該当者は、中国を源泉地とする所得が租税条約上の優遇措置を享受できる。対して、9号公告はより緩和されており、下記の2点は「受益者」認定の条件に該当しないものの一定要件に適格な申請者は、取得した配当について租税条約上の優遇措置が適用される。すなわち1)申請者の持分を100%直接或いは間接的に保有する企業が「受益者」認定要件に該当し、かつ申請者が所在する国(地域)の居住者である。2)申請者の持分を100%直接或いは間接的に保有する企業が「受益者」認定要件に該当し、申請者が所在する国(地域)の居住者でなくとも、当該企業及び間接的に持分を保有する中間者が関連する要件に該当する場合である。

上述の規定はBEPS行動計画6の成果物を参考したものであり、BEPS特典制限条項(LoB条項)の「派生的利益」基準に類似している。この変化のメリットは、持分会社は自ら経済的実質を有していない場合でも、その親会社の経済的実質を分析して租税条約上の優遇措置の適用可否が判断される。注意すべきは、9号公告の解釈で当該新条項の適用について明確に事例が列記された。例えば申請者と親会社が同一国に所在していない場合に如何にして親会社の「受益者」資格を判定するか否か総合的に分析している。下記の一例から解説する。

例示：香港居住者 A は、中国大陸居住企業に投資し、その会社から配当金を受け取った。シンガポール居住企業 C は、シンガポール居住企業 B を経由して間接的に香港居住企業 A の持分を 100% 所有している。香港居住企業 A は、「受益者」認定要件には該当しないが、シンガポール居住企業 C が「受益者」認定要件に該当しており、かつシンガポール居住企業 C 及びシンガポール居住企業 B の双方が受け取る中国源泉所得からの配当金は、中国とシンガポールの間に締約した租税条約に基づき享受できる優遇措置が、香港居住企業 A が享受できる優遇措置と同一であるので、香港居住企業 A が「受益者」資格を有することを認容すべきである。また、香港居住企業 A は、中国大陸と香港との間で締約された租税取り決めに基づいて租税条約上の優遇措置を享受できる。

### 3 「受益者」身分判定の不利な要件の改正

9号公告は、601号の規定にある7つの不利な要件を5つに減少したが、根本的な変化ではない。

#### 9号公告第1項の不利な要件

9号公告は2つの側面から601号第1項の不利な要件(取得した所得を一定期限内に一定比率の支払義務を負う)を改定した。1)従前の比率の60%から50%に低減した。2)義務の履行を約束していない場合でも支払が発生した場合には不利な要件を構成すると指摘した。当該指摘も特典制限条項(LoB条項)の「派生的利息」基準の関連概念を参考している。

#### 9号公告第2項の不利な要件

601号第2項から第4項の不利な要件は、いずれも実質的な経営活動と関わるため、9号公告は基本的に当該3つの不利な要件を1つに整合した。このため、実質的な経営活動の内容と判定を一層明確にして「その従事するその他の経営活動が顕著でない」を、「実質的な経営活動を構成しない」と改めて明確にした。当該規定は特に投資管理会社に関係する。

601号は中国特有の「受益者」概念として、申請者が実質的な経営活動を行っていることを要求している。これは、世界中の「受益者」に対する税務上の理解と異なるもので、世界的にも、一般的にも、申請者が租税条約上の優遇措置適用を申請する所得及び関連資産に対する支配度に注目している(中国の「受益者」概念は支配度及び実質的な経営活動をともに強調している)。

また、今まで納税者は、経営活動テストは一般租税回避防止規則にも規定があることから、実質的な経営活動テストと支配度テストを区分して取り扱うように提案し続けていた。9号公告が公布されたことで納税者の希望は空振りとなった。実質的な経営活動テストは依然として「受益者」資格判定の重要要件である。

しかし、601号との相違点は、9号公告の解釈によれば「どのような程度の実質が受益者テストを満たすのか」について、詳細なガイドラインを提供しており、また豊富な事例を列記している。さらに、165号との共通点は、9号公告は投資管理活動が実質的な経営活動と見なすことができ、そして租税条約上の優遇措置を申請できることを明確にした。また、9号公告の解釈で列挙された案件はとりわけ投資管理活動に着目して、どのような投資管理活動若しくは資源が実質的な経営活動要件に該当するか明確にした。

#### 9号公告第3項から第5項の不利な要件

601号の国外の低税率要素(締結相手国が関連所得を徵税しない若しくは免税する、又は徵税するが実際の税率が非常に低い)、バック・トゥ・バック・ローン、使用許可の3つの不利な要件については9号公告でも留保している。

### 4 その他の内容

60号公告は、納税者の租税条約上の優遇措置適用の申請に際して、事前審査制を廃止して事前届出制に改めた。9号公告は、「地方税務機関が「受益者」資格を否認して申請者の優遇措置適用を撤回する場合、執行の前に省級税務機関に報告と承認を要求している。これは、事前審査制を実施した30号公告の考え方と合致する。

また、9号公告はその他の条項でも従前の規定を改訂し改善した。例えば、持分比率に関する時間の基準、「所得の受取を代行する」に該当しない状況、「受益者」資格を証明するための資料提供、一般租税回避防止関連規定を適用する状況などについても明確にした。

## KPMG の所見

上述の分析から、9号公告の最も重要なポイントは、依然として「受益者」概念において実質的な経営活動を強調しているものの、申請者が実質的な経営活動要件を満たすか否かを判断する確実性を高めるために解釈において詳細に事例を列記したことである。判例法が存在しない中国の租税制度では、納税者が直面する最大のチャレンジは、税法に対する解釈及び適用できる詳細なガイドライン(クロスボーダー課税を含む)の欠如である。9号公告の解釈は疑いなく国家税務総局がこの空白を補填するために最善努力を表明したものであるといえる。これは、納税者が地方税務機関に租税条約上の優遇措置の適用要件に該当することを証明する場合に大いに役立つものである。

そして、9号公告には改善すべき点もある。

- 「義務の履行を約束していない場合でも支払が発生した場合」に不利な要件を判定する場合、特殊な状況を考慮しなければならない。例えば、金融機関がリスク・ヘッジ対象資産から配当金或いは利息を受け取る場合に納税義務が生じる可能性がある。ただし、金融機関が契約、法律及び市場のリスクに直面して関連する受払リスクを負っている場合には受益者と見なされるべきである。注意すべきは、「義務の履行を約束していない場合でも支払が発生した」場合について、解釈は大量の事例を列記していることである。事例は国家税務総局が実務上取り扱った案件或いは注目した案件である。
- 前述のとおり、9号公告の解釈上の投資管理活動が「実質的な経営活動」の要件に該当するか否かの詳細な事例は、納税者に朗報である。しかし、納税者の持分の取決めが商業的な実態を有しながらも、事例に記載されている「実質的な経営活動」の要件を満たせない可能性がある。

「派生的利益」基準は確実に申請者が親会社の実質に基づいて租税条約上の優遇措置を享受できることになったが、投資ファンドグループにとって、投資計画、分析、執行・監督する投資マネージャー若しくはコンサルティングに従事するのは、通常、特殊目的の事業体(SPV)の直接親会社ではないため、租税条約上の優遇措置を享受することはできないだろう。

- 9号公告は、主管税務機関が租税条約上の主要目的テスト条項に適用する必要がある場合、一般租税回避防止調査を実施できると定めた。ただし、主要目的テストに関する適用ガイドライン及びOECDの主要目的テストガイドラインとの整合性については、まだ明確ではない。

なお、一般租税回避防止・主要目的テストの具体的な適用はまだ明確にされていない。一般租税回避防止・主要目的テストは、租税条約が濫用されているか否かを判断するため、実質と形式が一致しているか否かを考慮する。ただし、9号公告における「受益者」分析そのものが「実質的な経営活動」を評価するため、同公告で一般租税回避防止手続が言及されているが、それに基づく実質的な評価を行い、一般租税回避防止・主要目的テストに基づく評価でない場合に、さらに一般租税回避手続が行う必要があるか否かも明確にされていない。

- 9号公告は、中国大陆・香港との間の租税取り決めにおいて「受益者」資格の判定にも適用される。このため、9号公告によって165号(香港のみに適用する)の条項がどうなるのかは明らかではない。

For any enquiries, please send to our public mailbox: [taxenquiry@kpmg.com](mailto:taxenquiry@kpmg.com) or contact our partners/directors in each China/HK offices.

<b>Khoonming Ho</b> Head of Tax, KPMG Asia Pacific Tel. +86 (10) 8508 7082 khoonming.ho@kpmg.com	<b>Northern China</b>	<b>Irene Yan</b> Tel. +86 (10) 8508 7508 irene.yan@kpmg.com	<b>Amy Rao</b> Tel. +86 (21) 2212 3208 amy.rao@kpmg.com	<b>Fiona He</b> Tel. +86 (20) 3813 8623 fiona.he@kpmg.com	<b>Elizabeth DE LA CRUZ</b> Tel. +852 2826 8071 elizabeth.delacruz@kpmg.com
<b>Lewis Lu</b> Head of Tax, KPMG China Tel. +86 (21) 2212 3421 lewis.lu@kpmg.com	<b>Vincent Pang</b> Head of Tax, Northern Region Tel. +86 (10) 8508 7516 +86 (532) 8907 1728 vincent.pang@kpmg.com	<b>Adams Yuan</b> Tel. +86 (10) 8508 7596 adams.yuan@kpmg.com	<b>Wayne Tan</b> Tel. +86 (28) 8673 3915 wayne.tan@kpmg.com	<b>Angie Ho</b> Tel. +86 (755) 2547 1276 angie.ho@kpmg.com	<b>Matthew Fenwick</b> Tel. +852 2143 8761 matthew.fenwick@kpmg.com
<b>Beijing/Shenyang/Qingdao</b>	<b>Cheng Chi</b> Tel. +86 (10) 8508 7606 cheng.chi@kpmg.com	<b>Jessie Zhang</b> Tel. +86 (10) 8508 7625 jessie.zhang@kpmg.com	<b>Tanya Tang</b> Tel. +86 (25) 8691 2850 tanya.tang@kpmg.com	<b>Aileen Jiang</b> Tel. +86 (755) 2547 1163 aileen.jiang@kpmg.com	<b>Sandy Fung</b> Tel. +852 2143 8821 sandy.fung@kpmg.com
<b>Vincent Pang</b> Tel. +86 (532) 8907 1728 vincent.pang@kpmg.com	<b>Conrad TURLEY</b> Tel. +86 (10) 8508 7513 conrad.turley@kpmg.com	<b>Sheila Zhang</b> Tel. +86 (10) 8508 7507 sheila.zhang@kpmg.com	<b>Rachel Tao</b> Tel. +86 (21) 2212 3473 rachel.tao@kpmg.com	<b>Cloris Li</b> Tel. +86 (20) 3813 8829 cloris.li@kpmg.com	<b>Charles Kinsley</b> Tel. +852 2826 8070 charles.kinsley@kpmg.com
<b>Tianjin</b>	<b>Milano Fang</b> Tel. +86 (532) 8907 1724 milano.fang@kpmg.com	<b>Tiansheng Zhang</b> Tel. +86 (10) 8508 7526 tiansheng.zhang@kpmg.com	<b>Janet Wang</b> Tel. +86 (21) 2212 3302 janet.z.wang@kpmg.com	<b>Jean Li</b> Tel. +86 (755) 2547 1128 jean.j.li@kpmg.com	<b>Stanley Ho</b> Tel. +852 2826 7296 stanley.ho@kpmg.com
<b>Eric Zhou</b>	<b>Tony Feng</b> Tel. +86 (10) 8508 7531 tony.feng@kpmg.com	<b>Tracy Zhang</b> Tel. +86 (10) 8508 7509 tracy.h.zhang@kpmg.com	<b>John Wang</b> Tel. +86 (571) 2803 8088 john.wang@kpmg.com	<b>Sisi Li</b> Tel. +86 (20) 3813 8887 sisi.li@kpmg.com	<b>Becky Wong</b> Tel. +852 2978 8271 becky.wong@kpmg.com
<b>Shanghai/Nanjing/Chengdu</b>	<b>Flora Fan</b> Tel. +86 (10) 8508 7611 flora.fan@kpmg.com	<b>Eric Zhou</b> Tel. +86 (10) 8508 7610 ec.zhou@kpmg.com	<b>Mimi Wang</b> Tel. +86 (21) 2212 3250 mimi.wang@kpmg.com	<b>Mabel Li</b> Tel. +86 (755) 2547 1164 mabel.li@kpmg.com	<b>Barbara Forrest</b> Tel. +852 2978 8941 barbara.forrest@kpmg.com
<b>Anthony Chau</b> Tel. +86 (21) 2212 3206 anthony.chau@kpmg.com	<b>John Gu</b> Tel. +86 (10) 8508 7095 john.gu@kpmg.com	<b>Vivian Zhou</b> Tel. +86 (10) 8508 3360 v.zhou@kpmg.com	<b>Jennifer Weng</b> Tel. +86 (21) 2212 3431 jennifer.weng@kpmg.com	<b>Kelly Liao</b> Tel. +86 (20) 3813 8668 kelly.liao@kpmg.com	<b>John Kondos</b> Tel. +852 2685 7457 john.kondos@kpmg.com
<b>Hangzhou</b>	<b>Rachel Guan</b> Tel. +86 (20) 3813 8999 rachel.guan@kpmg.com	<b>Central China</b>	<b>Grace Xie</b> Tel. +86 (21) 2212 3422 grace.xie@kpmg.com	<b>Patrick Lu</b> Tel. +86 (755) 2547 1187 patrick.clu@kpmg.com	<b>Kate Lai</b> Tel. +852 2978 8942 kate.lai@kpmg.com
<b>John Wang</b>	<b>Helen Han</b> Tel. +86 (10) 8508 7627 h.han@kpmg.com	<b>Anthony Chau</b> Head of Tax, Eastern & Western Region Tel. +86 (21) 2212 3206 anthony.chau@kpmg.com	<b>Bruce Xu</b> Tel. +86 (21) 2212 3396 bruce.xu@kpmg.com	<b>Grace Luo</b> Tel. +86 (20) 3813 8609 grace.luo@kpmg.com	<b>Travis Lee</b> Tel. +852 2143 8524 travis.lee@kpmg.com
<b>Fuzhou/Xiamen</b>	<b>Michael Wong</b> Tel. +86 (592) 2150 807 maria.mei@kpmg.com	<b>Yasuhiko Otani</b> Tel. +86 (21) 2212 3360 yasuhiko.otani@kpmg.com	<b>Jie Xu</b> Tel. +86 (21) 2212 3678 jie.xu@kpmg.com	<b>Ling Lin</b> Tel. +86 (755) 2547 1170 ling.lin@kpmg.com	<b>Irene Lee</b> Tel. +852 2685 7372 irene.lee@kpmg.com
<b>Maria Mei</b>	<b>Josephine Jiang</b> Tel. +86 (10) 8508 7511 josephine.jiang@kpmg.com	<b>Johnny Deng</b> Tel. +86 (21) 2212 3457 johnny.deng@kpmg.com	<b>Robert Xu</b> Tel. +86 (21) 2212 3124 robert.xu@kpmg.com	<b>Maria Mei</b> Tel. +86 (592) 2150 807 maria.mei@kpmg.com	<b>Alice Leung</b> Tel. +852 2143 8711 alice.leung@kpmg.com
<b>Shenzhen</b>	<b>Henry Kim</b> Tel. +86 (10) 8508 7085 henry.kim@kpmg.com	<b>Cheng Dong</b> Tel. +86 (21) 2212 3410 cheng.dong@kpmg.com	<b>Yang Yang</b> Tel. +86 (21) 2212 3372 yang.yang@kpmg.com	<b>Chris Xiao</b> Tel. +86 (755) 3813 8630 chris.xiao@kpmg.com	<b>Ivor Morris</b> Tel. +852 2847 5092 ivor.morris@kpmg.com
<b>Eileen Sun</b>	<b>David Ling</b> Tel. +86 (10) 8508 7083 david.ling@kpmg.com	<b>Marianne Dong</b> Tel. +86 (21) 2212 3436 marianne.dong@kpmg.com	<b>Jason Yu</b> Tel. +86 (21) 2212 3316 jim.yu@kpmg.com	<b>Eileen Sun</b> Tel. +86 (755) 2547 1188 eileen.gh.sun@kpmg.com	<b>Benjamin Pong</b> Tel. +852 2143 8525 benjamin.pong@kpmg.com
<b>Hong Kong</b>	<b>Li Li</b> Tel. +86 (10) 8508 7537 li.li@kpmg.com	<b>Chris Ge</b> Tel. +86 (21) 2212 3083 chris.ge@kpmg.com	<b>William Zhang</b> Tel. +86 (21) 2212 3415 william.zhang@kpmg.com	<b>Michelle Sun</b> Tel. +86 (20) 3813 8615 michelle.sun@kpmg.com	<b>Malcolm Prebble</b> Tel. +852 2684 7472 malcolm.j.prebble@kpmg.com
<b>Karmen Yeung</b>	<b>Lisa Li</b> Tel. +86 (10) 8508 7638 lisa.h.li@kpmg.com	<b>Chris Ho</b> Tel. +86 (21) 2212 3406 chris.ho@kpmg.com	<b>Hanson Zhou</b> Tel. +86 (21) 2212 3318 hanson.zhou@kpmg.com	<b>Bin Yang</b> Tel. +86 (20) 3813 8605 bin.yang@kpmg.com	<b>David Siew</b> Tel. +852 2143 8785 david.siew@kpmg.com
<b>Karmen Yeung</b>	<b>Thomas Li</b> Tel. +86 (10) 8508 7574 thomas.li@kpmg.com	<b>Henry Wong</b> Tel. +86 (21) 2212 3380 henry.wong@kpmg.com	<b>Michelle Zhou</b> Tel. +86 (21) 2212 3458 michelle.b.zhou@kpmg.com	<b>Lixin Zeng</b> Tel. +86 (20) 3813 8812 lixin.zeng@kpmg.com	<b>Murray Sarelius</b> Tel. +852 3927 5671 murray.sarelius@kpmg.com
<b>Henry Kim</b>	<b>Jason Jiang</b> Tel. +86 (21) 2212 3527 jason.jt.jiang@kpmg.com	<b>Flame Jin</b> Tel. +86 (21) 2212 3420 flame.jin@kpmg.com	<b>Eric Zhang</b> Tel. +86 (21) 2212 3398 eric.zhang@kpmg.com	<b>Nicole Zhang</b> Tel. +86 (20) 3813 8644 nicole.ll.zhang@kpmg.com	<b>John Timpany</b> Tel. +852 2143 8790 john.timpany@kpmg.com
<b>Henry Kim</b>	<b>Sunny Leung</b> Tel. +86 (21) 2212 3488 sunny.leung@kpmg.com	<b>Kevin Zhu</b> Tel. +86 (21) 2212 3346 kevin.x.zhu@kpmg.com	<b>Southern China</b>	<b>Hong Kong</b>	<b>Lachlan Wolvers</b> Tel. +852 2685 7791 lachlan.wolver@kpmg.com
<b>Alan O'Connor</b>	<b>Michael Li</b> Tel. +86 (21) 2212 3463 michael.y.li@kpmg.com	<b>Karen Lin</b> Tel. +86 (21) 2212 4169 karen.w.lin@kpmg.com	<b>Penny Chen</b> Tel. +1 (408) 367 6086 penny.chen@kpmg.com	<b>Curtis Ng</b> Head of Tax, Hong Kong Tel. +852 2143 8709 curtis.ng@kpmg.com	<b>Steve Man</b> Tel. +852 2978 8976 steve.man@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>	<b>Joseph Tam</b> Tel. +86 (10) 8508 7586 yinghua.shen@kpmg.com	<b>Benjamin Lu</b> Tel. +86 (21) 2212 3462 benjamin.lu@kpmg.com	<b>Vivian Chen</b> Tel. +86 (755) 2547 1198 vivian.w.chen@kpmg.com	<b>Ayesha M. Lau</b> Tel. +852 2826 7165 ayesha.lau@kpmg.com	<b>Daniel Hui</b> Tel. +852 2685 7815 daniel.hui@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>	<b>Joseph Tam</b> Tel. +86 (10) 8508 7605 laiyiu.tam@kpmg.com	<b>Christopher Mak</b> Tel. +86 (21) 2212 3409 christopher.mak@kpmg.com	<b>Nicole Cao</b> Tel. +86 (20) 3813 8619 nicole.cao@kpmg.com	<b>Chris Abiss</b> Tel. +852 2826 7226 chris.abiss@kpmg.com	<b>Karmen Yeung</b> Tel. +852 2143 8753 karmen.yeung@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>	<b>Joyce Tan</b> Tel. +86 (10) 8508 7666 joyce.tan@kpmg.com	<b>Henry Ngai</b> Tel. +86 (21) 2212 3411 henry.ngai@kpmg.com	<b>Sam Fan</b> Tel. +86 (755) 2547 1071 sam.kh.fan@kpmg.com	<b>Darren Bowdern</b> Tel. +852 2826 7166 darren.bowdern@kpmg.com	<b>Erica Chan</b> Tel. +852 2847 5108 erica.chan@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>	<b>Cynthia Xie</b> Tel. +86 (10) 8508 7543 cynthia.py.xie@kpmg.com	<b>Naoko Hirasawa</b> Tel. +86 (21) 2212 3098 naoko.hirasawa@kpmg.com	<b>Joe Fu</b> Tel. +86 (755) 2547 1138 joe.fu@kpmg.com	<b>Yvette Chan</b> Tel. +852 2847 5108 yvette.chan@kpmg.com	<b>Adam Zhong</b> Tel. +852 2685 7559 adam.zhong@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>	<b>Christopher Xing</b> Tel. +86 (10) 8508 7072 christopher.xing@kpmg.com	<b>Ruqiang Pan</b> Tel. +86 (21) 2212 3118 ruqiang.pan@kpmg.com	<b>Ricky Gu</b> Tel. +86 (20) 3813 8620 ricky.gu@kpmg.com	<b>Lu Chen</b> Tel. +852 2143 8777 lu.i.chen@kpmg.com	<b>Eva Chow</b> Tel. +852 2685 7454 eva.chow@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>	<b>Christopher Xing</b> Tel. +86 (10) 8508 7072 christopher.xing@kpmg.com			<b>Wade Wagatsuma</b> Tel. +852 2685 7806 wade.wagatsuma@kpmg.com	<b>Alexander ZEGERS</b> Tel. +852 2143 8796 zegers.alexander@kpmg.com
<b>Shirley Shen</b>				<b>Natalie To</b> Tel. +852 2143 8509 natalie.to@kpmg.com	