

私募基金利得税豁免新政策将促进香港基金业发展

本期快讯讨论的法规：

- 香港特别行政区政府颁布《2018年税务（豁免基金缴付利得税）（修订）条例草案》（以下简称《条例草案》）

摘要

2018年12月7日，香港特别行政区政府颁布《2018年税务（豁免基金缴付利得税）（修订）条例草案》（以下简称《条例草案》），以引入针对现时适用于合格私募基金利得税豁免政策的修订。

按照新规定，利得税豁免的适用范围包括如下两种情形：

- 1) 合格的基金；以及
- 2) 由合格的基金设立的特定目的实体。

新政策下豁免范围的扩展有利于基金简化其运营规程以及在香港从事更多投资相关的活动，无疑将受到基金业的欢迎。

2018年12月7日，香港特别行政区政府颁布《2018年税务（豁免基金缴付利得税）（修订）条例草案》（以下简称《条例草案》），以引入针对现时适用于合格私募基金利得税豁免政策的修订。

此次私募基金利得税豁免政策的再次修订旨在消除经济合作与发展组织以及欧盟对目前香港离岸基金税收豁免制度存在的疑虑，同时促进香港的财富和资产管理行业的发展。

业界对于修订利得税豁免政策的诉求来自于基金在实际操作中较难享受税收豁免，从而导致许多拥有投资团队的基金在香港一般不考虑利用香港离岸基金税收豁免。总体上，新政策是一大进展，将有助于香港实现

一直以来成为财务和资产管理中心的目标。政策预期将受到基金业，尤其是私募基金的欢迎。

特别值得注意的是，《条例草案》移除了目前香港离岸基金税收豁免的“污染条款”，这意味着，即使基金就其中一个不满足豁免的投资组合被征税，该基金的其他符合资格投资亦不会被“污染”（即取消豁免）。这项修订消除了由一次不符合资格的交易而导致整个基金无法享受税务豁免资格的风险，迈出了修订的重要一步。我们相信这项修订将吸引更多基金经理在香港设立或扩大他们的业务。

利得税豁免新规的另一大特点，是将适用于非居民（包括离岸基金）的税务豁免与适用于香港注册成立的开放式基金型公司的税务豁免相结合。现行利得税豁免除向基金层面提供外，保留了非居民享受利得税豁免的待遇。继续保留这项政策对当前的税收环境而言无疑是一项受欢迎的举措，这将避免因取消这项豁免而可能会对财务和资产管理行业产生的不利影响。

根据我们的观察，虽然在香港注册的开放式基金型公司可享有利得税豁免待遇，但在香港设立一家以私人形式发售的开放式基金型公司将涉及监管审批以及复杂的免税操作等限制，导致当前市场上对于开放式基金型公司兴趣有限。而《条例草案》对利得税豁免政策的修订则取代了原先关于开放式基金型公司利得税豁免的旧规，将有关开放式基金型公司的条文引入《条例草案》之内，从而简化了其税收豁免资格。但实际操作中，开放式基金型公司仍可能会受到来自监管方面的限制。

另外值得一提的是，鉴于可能会对私募基金在建立及维持投资团队产生的影响，此次《条例草案》对政策的修订未将先前关于附带权益的税收（或部分税收）提案纳入其中。

基金的香港利得税豁免历史沿革

《2006年收入（豁免离岸基金缴付利得税）条例》首次推出了向符合资格的离岸基金（私募基金除外）豁免利得税的政策。在这项税收豁免政策适用多年之后，2015年利得税豁免范围扩大至离岸私募基金。到2018年初利得税豁免进一步延伸至在香港设立的开放式基金型公司。

总体而言，（对某些特定类型的基金，特别是对冲基金而言，）现有的基金利得税豁免条例行之有效。然而，许多私募基金仍然抗拒运用利得税豁免优惠。为此，新的豁免条例出台后势必将受到广大业内人士的欢迎。

基金利得税豁免新规的主要特点

按照新规定，利得税豁免的适用范围包括如下两种情形：

- 1) 符合资格的基金；以及
- 2) 由符合资格的基金设立的特定目的实体。

值得注意的是，现有的离岸基金利得税豁免政策将继续适用于那些无法满足新规豁免要求的实体，而原先对于开放式基金型公司的豁免规定则将完全取消。相关条文则引入在《条例草案》之内。

根据修订草案，新的利得税豁免条例适用范围十分广泛，不仅适用于香港的税收居民和非税收居民基金，以及由这些基金设立的特定目的实体进行的交易，同时也涵盖私募基金或另类基金的常见投资。

另一方面，《条例草案》中对基金引入了法规上的定义，致使所有符合相关定义和认可条件的基金将不论其结构、中央管理和控制的地点、规模或目的，均享有利得税豁免。比如，将主权财富基金纳入“基金”定义后，养老基金和其他形式的单一投资者基金亦可能适用于利得税豁免。

我们相信新的豁免政策将有助于吸引更多基金在港拓展业务及简化营运操作。此外，新政策让基金投资不同类型的资产（例如香港基础设施），同时投资者无需承担来源于基金投资利润产生的额外税负。

毕马威观察

总体来说，香港基金利得税豁免政策的修订为香港利得税改革迈出了阶段性的一步，而为确保基金能够充分享受新的豁免政策，我们梳理了以下有待明确的一些要点，尚待相关部门后续从立法层面予以完善：

- 基金透过成立特定目的实体（“SPE”）持有上市证券投资：例如，如果私募基金通过设立SPE来持有一系列上市和非上市投资，由SPE持有的上市证券的交易无法享受利得税豁免。这是由于SPE只能持有及管理私人公司的投资而非上市公司的投资。然而，如果这些上市证券由基金层面直接持有，则可获得相应的税项豁免。但对于后者，在实际操作中通常会因法律和非税务因素的阻碍而难以实行。截至目前，尚未有任何明确的政策解释为什么进行上市证券投资交易或其他非公司制的投资（如合伙企业、信托）未被包含在SPE豁免范围内，我们期待着有关部门能够从立法层面而非仅通过指导意见来解决上述问题。

- 在评估基金和SPE是否获得豁免资格时，其中一个因素即是其投资持有期是否少于两年。具体而言，如基金或SPE对投资组合公司有控制权及该公司（直接或间接）拥有的短期资产价值达到该公司总资产价值的50%以上，则无法适用豁免。此处所指的短期资产的定义相当广泛，当一个基金的投资组合公司旗下的营业存货或其他交易资产占该投资组合公司总价值的50%以上时，不论该业务发生地或资产所在地，亦会被认为失去豁免资格。目前尚不清楚制定该条款的初衷，但出于合理性考虑，我们认为在评估时应将投资组合公司的资产所在地局限于香港而非全球。
- 另外，立法还特别提到将主权财富基金纳入“基金”定义，继而符合新的利得税豁免要求。但这是否同样适用于养老金计划或其他单一投资者投资工具，在本次修订中未给出明确意见。从我们的角度来看，豁免范围很可能将涵盖上述类型的投资工具，我们希望基金的定义有更明确的指引。



《条例草案》对香港利得税豁免政策的修订是香港政府为确保其金融政策与时俱进，与主要海外市场保持步调一致的一项重要举措。考虑到还有一些地方都需要进一步明确，我们期待相关问题会在草案上修改。毕马威也将持续跟进相关政策的发展，及时分享我们的观点和解读

并肩赋能 税道渠成

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2019 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国外商独资企业，是与瑞士实体 — 毕马威国际合作组织(“毕马威国际”)相关联的独立成员所网络中的成员。版权所有，不得转载。毕马威的名称和标识均属于毕马威国际的商标或注册商标。

联系我们

全国



卢奕

税务服务主管合伙人
毕马威中国
T: +86 (21) 2212 3421
E: lewis.lu@kpmg.com



张希瑜

金融业务税务主管合伙人
毕马威中国
T: +86 (10) 8508 7509
E: tracy.h.zhang@kpmg.com

北方区



张希瑜

金融业务税务主管合伙人
毕马威中国
T: +86 (10) 8508 7509
E: tracy.h.zhang@kpmg.com

华东及华西区



黄中颢

税务合伙人
毕马威中国
T: +86 (21) 2212 3380
E: henry.wong@kpmg.com



葛乾达

税务合伙人
毕马威中国
T: +86 (21) 2212 3083
E: chris.ge@kpmg.com

华南区



李一源

华南区税务服务主管合伙人
毕马威中国
T: +86 (20) 3813 8999
E: lilly.li@kpmg.com



李瑾

税务合伙人
毕马威中国
T: +86 (755) 2547 1128
E: jean.j.li@kpmg.com

香港



包迪雲 (Darren Bowdern)

金融业务税务主管合伙人 (香港)
毕马威中国
T: +852 2826 7166
E: darren.bowdern@kpmg.com



何家辉

税务合伙人
毕马威中国
T: +852 2826 7296
E: stanley.ho@kpmg.com



冯洁莹

税务合伙人
毕马威中国
T: +852 2143 8821
E: sandy.fung@kpmg.com



庞建邦

税务合伙人
毕马威中国
T: +852 2143 8525
E: benjamin.pong@kpmg.com



Malcolm Prebble

税务合伙人
毕马威中国
T: +852 2685 7472
E: malcolm.j.prebble@kpmg.com

请将您的任何疑问，发送至我们的公共邮箱：taxenquiry@kpmg.com 或者直接联系中国各个办事处的合伙人

何坤明
税务服务主管合伙人
毕马威亚太区
电话: +86 (10) 8508 7082
khoonming.ho@kpmg.com

卢奕
税务服务主管合伙人
毕马威中国
电话: +86 (21) 2212 3421
lewis.lu@kpmg.com

北京 / 沈阳 / 青岛
彭晓峰
电话: +86 (532) 8907 1728
vincent.pang@kpmg.com

天津
周重山
电话: +86 (10) 8508 7610
ec.zhou@kpmg.com

上海 / 南京 / 成都
周咏雄
电话: +86 (21) 2212 3206
anthony.chau@kpmg.com

杭州
王军
电话: +86 (571) 2803 8088
john.wang@kpmg.com

广州
李一源
电话: +86 (20) 3813 8999
lilly.li@kpmg.com

福州 / 厦门
梅雅宁
电话: +86 (592) 2150 807
maria.mei@kpmg.com

深圳
孙桂华
电话: +86 (755) 2547 1188
eileen.gh.sun@kpmg.com

香港
杨嘉燕
电话: +852 2143 8753
karmen.yeung@kpmg.com

北方区
彭晓峰
税务服务主管合伙人, 北方区
电话: +86 (10) 8508 7516
+86 (532) 8907 1728
vincent.pang@kpmg.com

Conrad TURLEY
电话: +86 (10) 8508 7513
conrad.turley@kpmg.com

陈亚丽
电话: +86 (10) 8508 3036
yali.chen@kpmg.com

房锡伟
电话: +86 (532) 8907 1724
milano.fang@kpmg.com

冯炜
电话: +86 (10) 8508 7531
tony.feng@kpmg.com

樊昉然
电话: +86 (10) 8508 7611
flora.fan@kpmg.com

古军华
电话: +86 (10) 8508 7095
john.gu@kpmg.com

关山珊
电话: +86 (10) 8508 7613
rachel.guan@kpmg.com

韩滢
电话: +86 (10) 8508 7627
h.han@kpmg.com

黄伟光
电话: +86 (10) 8508 7085
michael.wong@kpmg.com

金賢中
电话: +86 (10) 8508 5000
henry.kim@kpmg.com

姜冬妮
电话: +86 (10) 8553 3680
ruby.jiang@kpmg.com

凌先肇
电话: +86 (10) 8508 7083
david.ling@kpmg.com

李辉
电话: +86 (10) 8508 7638
lisa.h.li@kpmg.com

刘佳佳
电话: +86 (10) 8508 7570
lucia.ji.liu@kpmg.com

欧康立 (Alan O' Connor)
电话: +86 (10) 8508 7521
alan.oconnor@kpmg.com

沈瑛华
电话: +86 (10) 8508 7586
yinghua.shen@kpmg.com

谭礼耀
电话: +86 (10) 8508 7605
laiyi.tam@kpmg.com

谭圆
电话: +86 (10) 8508 7666
joyce.tan@kpmg.com

邢果欣
电话: +86 (10) 8508 7072
christopher.xing@kpmg.com

松田健辅
电话: +86 (10) 8508 7034
kensuke.matsuda@kpmg.com

延峰
电话: +86 (10) 8508 7508
irene.yan@kpmg.com

袁世也
电话: +86 (10) 8508 7596
adams.yuan@kpmg.com

张进
电话: +86 (10) 8508 7625
jessie.j.zhang@kpmg.com

张晓
电话: +86 (10) 8508 7507
sheila.zhang@kpmg.com

张希瑜
电话: +86 (10) 8508 7509
tracy.h.zhang@kpmg.com

周重山
电话: +86 (10) 8508 7610
ec.zhou@kpmg.com

周博
电话: +86 (10) 8508 3360
v.zhou@kpmg.com

程焯
电话: +86 (10) 8508 7644
carol.y.cheng@kpmg.com

米楠
电话: +86 (10) 8508 7583
ally.mi@kpmg.com

王晓琨
电话: +86 (10) 8508 7655
kenny.wang@kpmg.com

于芳
电话: +86 (10) 8508 7663
fiona.yu@kpmg.com

张璐
电话: +86 (10) 8508 7545
lily.l.zhang@kpmg.com

赵景楠
电话: +86 (10) 8508 7493
eric.zhao@kpmg.com

徐树荣
电话: +86 (532) 8907 1731
laura.xu@kpmg.com

华东及华西区

周咏雄
税务服务主管合伙人,
华东及华西区
电话: +86 (21) 2212 3206
anthony.chau@kpmg.com

池澄
电话: +86 (21) 2212 3433
cheng.chi@kpmg.com

邓嘉敏
电话: +86 (21) 2212 3457
johnny.deng@kpmg.com

董诚
电话: +86 (21) 2212 3410
cheng.dong@kpmg.com

葛乾达
电话: +86 (21) 2212 3083
chris.ge@kpmg.com

何超良
电话: +86 (21) 2212 3406
chris.ho@kpmg.com

黄中颖
电话: +86 (21) 2212 3380
henry.wong@kpmg.com

蒋靖庭
电话: +86 (21) 2212 3527
jason.jt.jiang@kpmg.com

梁新彦
电话: +86 (21) 2212 3488
sunny.leung@kpmg.com

李亿敏
电话: +86 (21) 2212 3463
michael.y.li@kpmg.com

连咏恩
电话: +86 (21) 2212 4169
karen.w.lin@kpmg.com

陆正耀
电话: +86 (21) 2212 3462
benjamin.lu@kpmg.com

麦玮峰
电话: +86 (21) 2212 3409
christopher.mak@kpmg.com

平泽尚子
电话: +86 (21) 2212 3098
naoko.hirasawa@kpmg.com

潘汝强
电话: +86 (21) 2212 3118
ruqiang.pan@kpmg.com

饶戈军
电话: +86 (21) 2212 3208
amy.rao@kpmg.com

谭伟
电话: +86 (28) 8673 3915
wayne.tan@kpmg.com

唐琰
电话: +86 (25) 8691 2850
tanya.tang@kpmg.com

陶睿睿
电话: +86 (21) 2212 3473
rachel.tao@kpmg.com

王臻怡
电话: +86 (21) 2212 3302
janet.z.wang@kpmg.com

王军
电话: +86 (571) 2803 8088
john.wang@kpmg.com

王倪儿
电话: +86 (21) 2212 3250
mimi.wang@kpmg.com

翁晔
电话: +86 (21) 2212 3431
jennifer.weng@kpmg.com

谢逸璐
电话: +86 (21) 2212 3422
grace.xie@kpmg.com

徐曦
电话: +86 (21) 2212 3396
bruce.xu@kpmg.com

徐洁
电话: +86 (21) 2212 3678
jie.xu@kpmg.com

徐猷昂
电话: +86 (21) 2212 3124
robert.xu@kpmg.com

虞嘉明
电话: +86 (21) 2212 3316
jim.yu@kpmg.com

张日文
电话: +86 (21) 2212 3415
william.zhang@kpmg.com

周新华
电话: +86 (21) 2212 3318
hanson.zhou@kpmg.com

周波
电话: +86 (21) 2212 3458
michelle.b.zhou@kpmg.com

张正锐
电话: +86 (21) 2212 3398
eric.zhang@kpmg.com

朱翎翊
电话: +86 (21) 2212 3346
kevin.x.zhu@kpmg.com

邵慧
电话: +86 (21) 2212 3622
leon.shao@kpmg.com

王婷
电话: +86 (21) 2212 3387
joyce.t.wang@kpmg.com

肖鑫
电话: +86 (21) 2212 3273
robin.xiao@kpmg.com

严佳
电话: +86 (21) 2212 3484
ellen.yan@kpmg.com

曾挺
电话: +86 (21) 2212 3759
tim.zeng@kpmg.com

华南区
李一源
税务服务主管合伙人, 南中国
电话: +86 (20) 3813 8999
lilly.li@kpmg.com

陈蔚
电话: +86 (755) 2547 1198
vivian.w.chen@kpmg.com

曹玉娟
电话: +86 (20) 3813 8619
nicole.cao@kpmg.com

冯治国
电话: +86 (20) 3813 7060
felix.feng@kpmg.com

古伟华
电话: +86 (20) 3813 8620
ricky.gu@kpmg.com

何莹
电话: +86 (20) 3813 8623
fiona.he@kpmg.com

姜妍
电话: +86 (755) 2547 1163
aileen.jiang@kpmg.com

李晨
电话: +86 (20) 3813 8829
cloris.li@kpmg.com

李瑾
电话: +86 (755) 2547 1128
jean.j.li@kpmg.com

李茜
电话: +86 (20) 3813 8887
sisi.li@kpmg.com

李敏妹
电话: +86 (755) 2547 1164
mabel.li@kpmg.com

廖雅芸
电话: +86 (20) 3813 8668
kelly.liao@kpmg.com

陆春霖
电话: +86 (755) 2547 1187
patrick.c.lu@kpmg.com

罗健莹
电话: +86 (20) 3813 8609
grace.luo@kpmg.com

林玲
电话: +86 (755) 2547 1170
ling.lin@kpmg.com

梅雅宁
电话: +86 (592) 2150 807
maria.mei@kpmg.com

肖颖
电话: +86 (20) 3813 8630
chris.xiao@kpmg.com

孙桂华
电话: +86 (755) 2547 1188
eileen.gh.sun@kpmg.com

唐艳茜
电话: +86 (755) 2547 4180
koko.tang@kpmg.com

杨彬
电话: +86 (20) 3813 8605
bin.yang@kpmg.com

曾立新
电话: +86 (20) 3813 8812
lixin.zeng@kpmg.com

张岚岚
电话: +86 (20) 3813 8644
nicole.ll.zhang@kpmg.com

刘欣
电话: +86 (20) 3813 8636
bruce.liu@kpmg.com

卢山
电话: +86 (20) 2547 1141
ss.lu@kpmg.com

吴春芳
电话: +86 (20) 3813 8606
fiona.wu@kpmg.com

夏颖
电话: +86 (20) 3813 8674
philip.xia@kpmg.com

香港
伍耀辉
税务服务主管合伙人, 香港
电话: +852 2143 8709
curtis.ng@kpmg.com

刘麦嘉轩
电话: +852 2826 7165
ayesha.lau@kpmg.com

包迪云 (Darren Bowdern)
电话: +852 2826 7166
darren.bowdem@kpmg.com

陈宇婷
电话: +852 2847 5108
yvette.chan@kpmg.com

陈露
电话: +852 2143 8777
lu.l.chen@kpmg.com

张柏宁
电话: +852 3927 4602
patrick.p.cheung@kpmg.com

陈伟德 (Wade Wagatsuma)
电话: +852 2685 7806
wade.wagatsuma@kpmg.com

杜辛美
电话: +852 2143 8509
natalie.to@kpmg.com

Elizabeth DE LA CRUZ
电话: +852 2143 8761
elizabeth.delacruz@kpmg.com

冯伟祺 (Matthew Fenwick)
电话: +852 2826 8071
matthew.fenwick@kpmg.com

冯洁莹
电话: +852 2143 8821
sandy.fung@kpmg.com

甘兆年 (Charles Kinsley)
电话: +852 2143 8761
charles.kinsley@kpmg.com

何家辉
电话: +852 2826 7296
stanley.ho@kpmg.com

黄浩欣
电话: +852 2978 8271
becky.wong@kpmg.com

霍宁思 (Barbara Forrest)
电话: +852 2978 8941
barbara.forrest@kpmg.com

赖绮琪
电话: +852 2978 8942
kate.lai@kpmg.com

李文果
电话: +852 2143 8524
travis.lee@kpmg.com

李蕴贤
电话: +852 2685 7372
irene.lee@kpmg.com

梁爱丽
电话: +852 2143 8711
alice.leung@kpmg.com

莫偉生 (Ivor Morris)
电话: +852 2847 5092
ivor.morris@kpmg.com

庞建邦
电话: +852 2143 8525
benjamin.pong@kpmg.com

潘懋康 (Malcolm Prebble)
电话: +852 2684 7472
malcolm.j.prebble@kpmg.com

蕭維強
电话: +852 2143 8785
david.siew@kpmg.com

施礼信 (Murray Sarelius)
电话: +852 3927 5671
murray.sarelius@kpmg.com

谭培立 (John Timpany)
电话: +852 2143 8790
john.timpany@kpmg.com

王磊 (Lachlan Wolfers)
电话: +852 2143 8796
lachlan.wolfers@kpmg.com

许昭淳
电话: +852 2685 7815
daniel.hui@kpmg.com

杨嘉燕
电话: +852 2143 8753
karmen.yeung@kpmg.com

钟国华
电话: +852 2685 7559
adam.zhong@kpmg.com

周敬敏
电话: +852 2685 7454
eva.chow@kpmg.com

Alexander ZEGERS
电话: +852 2143 8796
zegers.alexander@kpmg.com

何沛霖
电话: +852 3927 5570
gabriel.ho@kpmg.com

屠黎虹
电话: +852 2913 2578
vivian.l.tu@kpmg.com