

# 中国税务快讯

第二十四期 二零一六年七月



## 私募证券基金管理业务向外资开放：准入和契机

2016年6月30日，中国证券投资基金业协会发布了《私募基金登记备案相关问题解答（十）》，允许符合条件的外商独资和合资企业可申请登记成为私募证券基金管理机构以开展私募证券基金管理业务。

2016年6月30日，中国证券投资基金业协会（以下简称“中国基金业协会”）发布了《私募基金登记备案相关问题解答（十）》（以下简称“《解答十》”），规定符合条件的外商独资和合资企业可申请登记成为私募证券基金管理机构，按规定开展包括二级市场证券交易在内的私募证券基金管理业务。《解答十》为此也明确了准入要求和程序。

### 背景

《解答十》的出台主要基于第七轮、第八轮中美战略与经济对话以及第七次中英经济财金对话达成的政策成果，取消了外资参与中国境内私募证券基金管理业务的准入限制。考虑到现行操作中证券投资基金管理公司的外资比例一般不超过49%，《解答十》明确外资可以以独资和合资形式在境内开展私募证券基金管理业务，这无疑对于境外资产管理机构进入中国市场开展资产管理业务是一大利好消息。

《解答十》由中国基金业协会发布。作为中国证券监督管理委员会下属的行业性社会组织，中国基金业协会的职责范围包括依法办理私募基金管理人登记、私募基金产品备案等工作。根据现行操作，对于开展私募基金管理业务中很重要的一个环节即在中国基金业协会适时进行登记和备案，而中国基金业协会现行一般很少接受开展境内资产管理的外商投资私募管理人的登记。尽管在上海、深圳等地有外资全资的私募证券投资管理机构成立，但这些机构一般都是在合格境内有限合伙人试点项目（也即QDLP试点项目）下成立，主要从事跨境（对外）证券投资业务的管理而非境内资产管理业务。

此次，《解答十》明确外商独资和合资私募证券投资基金管理机构在中国境内开展私募证券投资基金管理业务应当在中国基金业协会登记为私募证券投资基金管理人，表明中国基金业协会将接受此类管理人的登记，从而为外资在境内开展资产管理业务开启了通道。

## 准入条件

根据《解答十》，境外投资人除满足其他相关法律、法规规定的在中国进行投资的常规要求以外，还需满足以下条件以实现在中国基金业协会就开展中国境内私募证券投资基金管理业务进行登记。

- (1) 在中国境内落地设立私募证券投资基金管理机构；
- (2) 为所在国家或者地区金融监管当局批准或者许可的金融机构，且所在国家或者地区的证券监管机构已与中国证监会或者中国证监会认可的其他机构签订证券监管合作谅解备忘录；
- (3) 最近三年没有受到监管机构和司法机构的重大处罚。

计划设立的私募证券投资基金管理机构如有境外实际控制人的，该境外实际控制人也应符合上述第(2)、(3)项条件。

同时，《解答十》也规定了外商独资和合资私募证券投资基金管理机构应遵守以下经营上的要求：

- (1) 跨境资金的流动和使用应当符合国家外汇管理的相关规定；
- (2) 在境内从事证券和期货交易应当独立进行投资决策，不得通过境外机构或者境外系统下达交易指令。

## 机遇和影响

以下我们将从业务计划、区域选择以及税务影响等角度分享毕马威的观察。

### 业务计划

《解答十》的规定使境外资产管理人在中国可以从事资产管理业务从而挖掘更多业务成长机会。利用这一契机，境外机构在考虑是否投资进入中国时应全面考虑业务范围以及未来业务发展的空间，以便制定完整、可持续性的业务计划。

从业务计划角度，除从事境内资产管理业务以外，考虑到中国境内机构以及高净值人群有进行全球资产配置的意愿，投资人也可以考虑是否同时开展跨境资产管理业务。为此，投资人可以考虑是否申请上海、深圳等地推行的 QDLP 试点项目，从而扩展到获得开展境内、跨境双向资产管理业务的机会。

同时，放眼未来业务发展，投资人也应考虑一旦政策放开是否计划在中国境内独资从事公募基金管理业务。如果有此计划，投资人可考虑先行利用这一契机设立私募证券投资基金管理机构，这将可能方便未来申请公募基金管理牌照。先行设立私募管理机构也将有利于境外投资人充分了解中国市场，为未来在中国开展更广阔业务而做准备。

### 区域选择

上海等城市无疑是中国国内开展资产、财富管理业务的中心城市，境外投资人一般在这些中心城市选择注册上述私募证券投资基金管理机构。在考虑注册区域时，投资人也应考虑不同区域对资产、财富管理业务的支持程度，以获得更全面比较。

目前，一些中心城市存在地方支持措施以吸引资产管理机构。比如上海正在考虑为吸引境外的资产管理机构在上海设立区域性运营中心而推出相关支持性措施。境外投资人可先行了解这些地方支持政策以便评估区域的选择。

### 税务影响

税务无疑是境外投资人评估在中国进行资产管理业务布局时需要考虑的一项影响。从税务角度，境外投资人需要考虑以下主要税务事项：

- (1) 资产管理人的中国税影响，特别是，境外投资人为满足监管要求在中国境内设立超过一家资产管理机构以从事不同类型的资产管理业务，投资人需要考虑资产管理机构间人员的配置、工作安排所产生的税务以及转移定价等的影响。
- (2) 投资基金架构相关的中国税务影响。在管理人采用合伙制或契约制形式募集资金和开展投资的情况下，上述不同形式的架构所产生的中国税影响将有所差异并可能存在不确定性，管理人需要合理应对以降低税务风险。

此外，由于金融业刚于 2016 年 5 月 1 日起实行营改增，外资管理人需特别关注其管理的投资基金的间接税处理，考虑潜在的税务影响。更多分析请参见毕马威中国税务快讯 2016 年第 10 期：营改增新政——对金融服务及保险行业的影响。

- (3) 跨境交易的转移定价影响。在全球应对税基侵蚀和利润转移的背景下，中国国内针对跨境关联交易的监管也不断加强。国家税务总局最近出台公告以加强跨境关联公司间交易的申报和披露。如境内、境外关联资产管理机构间存在提供服务的情况，投资人需要特别考虑转移定价问题以避免合规风险。关于跨境关联交易最新申报要求的更多分析请参见毕马威中国税务快讯 2016 年第 23 期：国家税务总局发布关于完善关联申报和同期资料管理有关事项的公告

- (4) 如投资人在中国境内将设立区域性的资产管理运营中心，其还需考虑如何进行税收筹划以利用资产管理运营中心的优惠政策。

我们欣喜地看到外资资产管理机构将迎来更多在中国开展资产管理业务的机会，相信这将为他们打开一个广阔的市场。对于在中国从事资产管理业务有相关准入、税务、运营等问题，敬请联系毕马威相关专业人士以获得更多咨询建议。

请将您的任何疑问，发送至我们的公共邮箱：[taxenquiry@kpmg.com](mailto: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 毕马威中国 电话：+86 (10) 8508 7082 <a href="mailto:khoonming.ho@kpmg.com">khoonming.ho@kpmg.com</a>	华北区 凌先肇 税务服务主管合伙人，北方区 电话：+86 (10) 8508 7083 <a href="mailto:david.ling@kpmg.com">david.ling@kpmg.com</a>	黄伟光 电话：+86 (10) 8508 7085 <a href="mailto:michael.wong@kpmg.com">michael.wong@kpmg.com</a>	麦玮峰 电话：+86 (21) 2212 3409 <a href="mailto:christopher.mak@kpmg.com">christopher.mak@kpmg.com</a>	范家珩 电话：+86 (755) 2547 1071 <a href="mailto:sam.kh.fan@kpmg.com">sam.kh.fan@kpmg.com</a>	霍宁思 (Barbara Forrest) 电话：+852 2978 8941 <a href="mailto:barbara.forrest@kpmg.com">barbara.forrest@kpmg.com</a>
北京 / 沈阳 凌先肇 电话：+86 (10) 8508 7083 <a href="mailto:david.ling@kpmg.com">david.ling@kpmg.com</a>	陈明宇 电话：+86 (10) 8508 7025 <a href="mailto:andy.m.chen@kpmg.com">andy.m.chen@kpmg.com</a>	谢忆佳 电话：+86 (10) 8508 7540 <a href="mailto:jessica.xie@kpmg.com">jessica.xie@kpmg.com</a>	倪伟东 电话：+86 (21) 2212 3411 <a href="mailto:henry.ngai@kpmg.com">henry.ngai@kpmg.com</a>	傅凝洲 电话：+86 (755) 2547 1138 <a href="mailto:joe.fu@kpmg.com">joe.fu@kpmg.com</a>	冯洁莹 电话：+852 2143 8821 <a href="mailto:sandy.fung@kpmg.com">sandy.fung@kpmg.com</a>
天津 周重山 电话：+86 (10) 8508 7610 <a href="mailto:ec.zhou@kpmg.com">ec.zhou@kpmg.com</a>	陈亚丽 电话：+86 (10) 8508 7571 <a href="mailto:yali.chen@kpmg.com">yali.chen@kpmg.com</a>	邢果欣 电话：+86 (10) 8508 7072 <a href="mailto:christopher.xing@kpmg.com">christopher.xing@kpmg.com</a>	大谷泰彦 电话：+86 (21) 2212 3360 <a href="mailto:yasuhiko.otani@kpmg.com">yasuhiko.otani@kpmg.com</a>	古伟华 电话：+86 (20) 3813 8620 <a href="mailto:ricky.gu@kpmg.com">ricky.gu@kpmg.com</a>	何家辉 电话：+852 2826 7296 <a href="mailto:stanley.ho@kpmg.com">stanley.ho@kpmg.com</a>
青岛 彭晓峰 电话：+86 (532) 8907 1728 <a href="mailto:vincent.pang@kpmg.com">vincent.pang@kpmg.com</a>	房锡伟 电话：+86 (532) 8907 1724 <a href="mailto:milano.fang@kpmg.com">milano.fang@kpmg.com</a>	张进 电话：+86 (10) 8508 7625 <a href="mailto:jessiej.zhang@kpmg.com">jessiej.zhang@kpmg.com</a>	潘汝强 电话：+86 (21) 2212 3118 <a href="mailto:ruqiang.pan@kpmg.com">ruqiang.pan@kpmg.com</a>	何莹 电话：+86 (20) 3813 8623 <a href="mailto:fiona.he@kpmg.com">fiona.he@kpmg.com</a>	许昭淳 电话：+852 2685 7815 <a href="mailto:daniel.hui@kpmg.com">daniel.hui@kpmg.com</a>
上海 / 南京 卢奕 电话：+86 (21) 2212 3421 <a href="mailto:lewis.lu@kpmg.com">lewis.lu@kpmg.com</a>	冯炜 电话：+86 (10) 8508 7531 <a href="mailto:tony.feng@kpmg.com">tony.feng@kpmg.com</a>	张晓 电话：+86 (10) 8508 7507 <a href="mailto:sheila.zhang@kpmg.com">sheila.zhang@kpmg.com</a>	饶戈军 电话：+86 (21) 2212 3208 <a href="mailto:amy.rao@kpmg.com">amy.rao@kpmg.com</a>	何晓宜 电话：+86 (755) 2547 1276 <a href="mailto:angie.ho@kpmg.com">angie.ho@kpmg.com</a>	甘兆年 (Charles Kinsley) 电话：+852 2826 8070 <a href="mailto:charles.kinsley@kpmg.com">charles.kinsley@kpmg.com</a>
成都 周咏雄 电话：+86 (28) 8673 3916 <a href="mailto:anthony.chau@kpmg.com">anthony.chau@kpmg.com</a>	古军华 电话：+86 (10) 8508 7095 <a href="mailto:john.gu@kpmg.com">john.gu@kpmg.com</a>	张天胜 电话：+86 (10) 8508 7526 <a href="mailto:tiansheng.zhang@kpmg.com">tiansheng.zhang@kpmg.com</a>	谭伟 电话：+86 (28) 8673 3915 <a href="mailto:wayne.tan@kpmg.com">wayne.tan@kpmg.com</a>	李晨 电话：+86 (20) 3813 8829 <a href="mailto:cloris.li@kpmg.com">cloris.li@kpmg.com</a>	孔达信 (John Kondos) 电话：+852 2685 7457 <a href="mailto:john.kondos@kpmg.com">john.kondos@kpmg.com</a>
杭州 王军 电话：+86 (571) 2803 8088 <a href="mailto:john.wang@kpmg.com">john.wang@kpmg.com</a>	韩滢 电话：+86 (10) 8508 7627 <a href="mailto:h.han@kpmg.com">h.han@kpmg.com</a>	王臻怡 电话：+86 (21) 2212 3302 <a href="mailto:janet.z.wang@kpmg.com">janet.z.wang@kpmg.com</a>	陶蓉蓉 电话：+86 (21) 2212 3473 <a href="mailto:rachel.tao@kpmg.com">rachel.tao@kpmg.com</a>	李瑾 电话：+86 (755) 2547 1128 <a href="mailto:jean.j.li@kpmg.com">jean.j.li@kpmg.com</a>	赖绮琪 电话：+852 2978 8942 <a href="mailto:kate.lai@kpmg.com">kate.lai@kpmg.com</a>
广州 李一源 电话：+86 (20) 3813 8999 <a href="mailto:lilly.li@kpmg.com">lilly.li@kpmg.com</a>	平泽尚子 电话：+86 (10) 8508 7054 <a href="mailto:naoko.hirasawa@kpmg.com">naoko.hirasawa@kpmg.com</a>	王军 电话：+86 (21) 2212 3438 <a href="mailto:john.wang@kpmg.com">john.wang@kpmg.com</a>	王隼兒 电话：+86 (21) 2212 3250 <a href="mailto:mimi.wang@kpmg.com">mimi.wang@kpmg.com</a>	廖雅芸 电话：+86 (20) 3813 8668 <a href="mailto:kelly.liao@kpmg.com">kelly.liao@kpmg.com</a>	林燕珊 电话：+852 2685 7605 <a href="mailto:jocelyn.lam@kpmg.com">jocelyn.lam@kpmg.com</a>
福州 / 厦门 梅雅宁 电话：+86 (592) 2150 807 <a href="mailto:maria.mei@kpmg.com">maria.mei@kpmg.com</a>	蒋俊 电话：+86 (10) 8508 7511 <a href="mailto:josephine.jiang@kpmg.com">josephine.jiang@kpmg.com</a>	华中区 卢奕 税务服务主管合伙人， 华东及华西区 电话：+86 (21) 2212 3421 <a href="mailto:lewis.lu@kpmg.com">lewis.lu@kpmg.com</a>	翁晔 电话：+86 (21) 2212 3431 <a href="mailto:jennifer.weng@kpmg.com">jennifer.weng@kpmg.com</a>	罗健莹 电话：+86 (20) 3813 8609 <a href="mailto:grace.luo@kpmg.com">grace.luo@kpmg.com</a>	梁爱丽 电话：+852 2143 8711 <a href="mailto:alice.leung@kpmg.com">alice.leung@kpmg.com</a>
深圳 孙桂华 电话：+86 (755) 2547 1188 <a href="mailto:eileen.gh.sun@kpmg.com">eileen.gh.sun@kpmg.com</a>	黎鲤 电话：+86 (10) 8508 7537 <a href="mailto:li.li@kpmg.com">li.li@kpmg.com</a>	周咏雄 电话：+86 (21) 2212 3206 <a href="mailto:anthony.chau@kpmg.com">anthony.chau@kpmg.com</a>	黄中颀 电话：+86 (21) 2212 3380 <a href="mailto:henry.wong@kpmg.com">henry.wong@kpmg.com</a>	梅雅宁 电话：+86 (592) 2150 807 <a href="mailto:maria.mei@kpmg.com">maria.mei@kpmg.com</a>	文炳涛 电话：+852 2978 8976 <a href="mailto:steve.man@kpmg.com">steve.man@kpmg.com</a>
香港 杨嘉燕 电话：+852 2143 8753 <a href="mailto:karmen.yeung@kpmg.com">karmen.yeung@kpmg.com</a>	李辉 电话：+86 (10) 8508 7638 <a href="mailto:lisa.h.li@kpmg.com">lisa.h.li@kpmg.com</a>	池澄 电话：+86 (21) 2212 3433 <a href="mailto:cheng.chi@kpmg.com">cheng.chi@kpmg.com</a>	谢忆璐 电话：+86 (21) 2212 3422 <a href="mailto:grace.xie@kpmg.com">grace.xie@kpmg.com</a>	孙昭 电话：+86 (20) 3813 8615 <a href="mailto:michelle.sun@kpmg.com">michelle.sun@kpmg.com</a>	真偉生 (Ivor Morris) 电话：+852 2847 5092 <a href="mailto:ivor.morris@kpmg.com">ivor.morris@kpmg.com</a>
	李鹏 电话：+86 (10) 8508 7574 <a href="mailto:thomas.li@kpmg.com">thomas.li@kpmg.com</a>	董诚 电话：+86 (21) 2212 3410 <a href="mailto:cheng.dong@kpmg.com">cheng.dong@kpmg.com</a>	徐曦 电话：+86 (21) 2212 3396 <a href="mailto:bruce.xu@kpmg.com">bruce.xu@kpmg.com</a>	伍耀辉 电话：+852 2143 8709 <a href="mailto:curtis.ng@kpmg.com">curtis.ng@kpmg.com</a>	
	刘晓萌 电话：+86 (10) 8508 7565 <a href="mailto:simon.liu@kpmg.com">simon.liu@kpmg.com</a>	董霁 电话：+86 (21) 2212 3436 <a href="mailto:marianne.dong@kpmg.com">marianne.dong@kpmg.com</a>	徐洁 电话：+86 (21) 2212 3678 <a href="mailto:jie.xu@kpmg.com">jie.xu@kpmg.com</a>	庞建邦 电话：+852 2143 8525 <a href="mailto:benjamin.pong@kpmg.com">benjamin.pong@kpmg.com</a>	
	欧康立 (Alan O' Connor) 电话：+86 (10) 8508 7521 <a href="mailto:alan.oconnor@kpmg.com">alan.oconnor@kpmg.com</a>	Alan Garcia 电话：+86 (21) 2212 3509 <a href="mailto:alan.garcia@kpmg.com">alan.garcia@kpmg.com</a>	徐猷昂 电话：+86 (21) 2212 3124 <a href="mailto:robert.xu@kpmg.com">robert.xu@kpmg.com</a>	潘懋康 (Malcolm Prebble) 电话：+852 2684 7472 <a href="mailto:malcolmj.prebble@kpmg.com">malcolmj.prebble@kpmg.com</a>	
	彭晓峰 电话：+86 (10) 8508 7516 +86 (532) 8907 1728 <a href="mailto:vincent.pang@kpmg.com">vincent.pang@kpmg.com</a>	葛乾达 电话：+86 (21) 2212 3083 <a href="mailto:chris.ge@kpmg.com">chris.ge@kpmg.com</a>	张日文 电话：+86 (21) 2212 3415 <a href="mailto:william.zhang@kpmg.com">william.zhang@kpmg.com</a>	Nicholas Rykers 电话：+852 2143 8595 <a href="mailto:nicholas.rykers@kpmg.com">nicholas.rykers@kpmg.com</a>	
	沈瑛华 电话：+86 (10) 8508 7586 <a href="mailto:yinghua.shen@kpmg.com">yinghua.shen@kpmg.com</a>	何超良 电话：+86 (21) 2212 3406 <a href="mailto:chris.ho@kpmg.com">chris.ho@kpmg.com</a>	周新华 电话：+86 (21) 2212 3318 <a href="mailto:hanson.zhou@kpmg.com">hanson.zhou@kpmg.com</a>	施礼信 (Murray Sarelius) 电话：+852 3927 5671 <a href="mailto:murray.sarelius@kpmg.com">murray.sarelius@kpmg.com</a>	
	師迪特 电话：+86 (10) 8508 7090 <a href="mailto:state.shi@kpmg.com">state.shi@kpmg.com</a>	郑达隆 电话：+86 (21) 2212 3080 <a href="mailto:dylan.jeng@kpmg.com">dylan.jeng@kpmg.com</a>	周波 电话：+86 (21) 2212 3458 <a href="mailto:michelle.b.zhou@kpmg.com">michelle.b.zhou@kpmg.com</a>	艾柏熙 (Chris Abbiss) 电话：+852 2826 7226 <a href="mailto:chris.abbiss@kpmg.com">chris.abbiss@kpmg.com</a>	
	譚禮耀 电话：+86 (10) 8508 7605 <a href="mailto:laiyi.tam@kpmg.com">laiyi.tam@kpmg.com</a>	蒋靖庭 电话：+86 (21) 2212 3527 <a href="mailto:jason.jt.jiang@kpmg.com">jason.jt.jiang@kpmg.com</a>	华南区 李一源 税务服务主管合伙人，南中國 电话：+86 (20) 3813 8999 <a href="mailto:lilly.li@kpmg.com">lilly.li@kpmg.com</a>	包迪云 (Darren Bowdern) 电话：+852 2826 7166 <a href="mailto:darren.bowdern@kpmg.com">darren.bowdern@kpmg.com</a>	蕭維強 电话：+852 2143 8785 <a href="mailto:david.siew@kpmg.com">david.siew@kpmg.com</a>
		金焰 电话：+86 (21) 2212 3420 <a href="mailto:flame.jin@kpmg.com">flame.jin@kpmg.com</a>	陈用冬 电话：+1 (408) 367 6086 <a href="mailto:penny.chen@kpmg.com">penny.chen@kpmg.com</a>	陈宇婷 电话：+852 2847 5108 <a href="mailto:yvette.chan@kpmg.com">yvette.chan@kpmg.com</a>	譚培立 (John Timpany) 电话：+852 2143 8790 <a href="mailto:john.timpany@kpmg.com">john.timpany@kpmg.com</a>
		梁新彦 电话：+86 (21) 2212 3488 <a href="mailto:sunny.leung@kpmg.com">sunny.leung@kpmg.com</a>	陈蔚 电话：+86 (755) 2547 1198 <a href="mailto:vivian.w.chen@kpmg.com">vivian.w.chen@kpmg.com</a>	陈露 电话：+852 2143 8777 <a href="mailto:lu.l.chen@kpmg.com">lu.l.chen@kpmg.com</a>	陈伟德 (Wade Wagatsuma) 电话：+852 2685 7806 <a href="mailto:wadewagatsuma@kpmg.com">wadewagatsuma@kpmg.com</a>
		李忆敏 电话：+86 (21) 2212 3463 <a href="mailto:michael.y.li@kpmg.com">michael.y.li@kpmg.com</a>		陈心康 电话：+852 2978 8987 <a href="mailto:rebecca.chin@kpmg.com">rebecca.chin@kpmg.com</a>	王嘉 (Lachlan Wolfers) 电话：+852 2685 7791 <a href="mailto:lachlan.wolfers@kpmg.com">lachlan.wolfers@kpmg.com</a>
				冯伟祺 (Matthew Fenwick) 电话：+852 2143 8761 <a href="mailto:matthew.fenwick@kpmg.com">matthew.fenwick@kpmg.com</a>	杨嘉燕 电话：+852 2143 8753 <a href="mailto:karmen.yeung@kpmg.com">karmen.yeung@kpmg.com</a>
					钟国华 电话：+852 2685 7559 <a href="mailto:adam.zhong@kpmg.com">adam.zhong@kpmg.com</a>

[kpmg.com/cn](http://kpmg.com/cn)

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。

© 2016 毕马威会计师事务所—香港合伙制事务所，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。© 2016 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。