

李文灝 | 債權資產增長下的稅務優化路徑

編輯：韓進珞 責編：韓進珞

AI播報

2025-09-16 20:39



筆者建議稅務局考慮將持有債權類證券的利息收入納入合資格交易範疇。資料圖片

文：李文灝

香港作為國際金融中心，資產管理業務持續蓬勃發展，但在當前息率環境與全球資本配置需求變化下，現行稅務框架的局限性日益凸顯，特別是在家族辦公室與固定收益投資領域。

香港資產管理市場最新發展態勢

香港資產管理市場在2024年展現強勁增長動力。根據香港證監會最新發布的調查數據，2024年香港管理的資產總值按年增加13%至超過35萬億港元，是本地生產總值的11倍，淨資金流入更達7,050億港元，按年上升超過8成。

債權類資產表現突出，證監會數據顯示，按資產類別劃分，債權類資產由2023年到2024年間上升了22%，反映債權類資產呈現相當明顯的上升趨勢。這一增長幅度遠超整體資產管理規模的13%增幅，凸顯了投資者在當前市場環境下對固定收益產品的強勁需求。投資產品銷售市場亦錄得顯著增長。2024年於香港從事投資產品銷售的公司數目上升9%至創新高的414家，總交易額增加40%至破紀錄的60,730億元。其中債務證券交易額達9,410億元，較上年增長2,130億元，佔總交易額的15%。

政府債券發行規模亦顯著擴大，2025至26年財政預算案提出擴大發債規模，預計未來五年發債1,500億至1,950億元。這一舉措不僅為投資者提供更多安全資產選擇，更為香港固定收益產品生態圈發展注入新動力。

現行稅務政策框架分析

家族辦公室稅務安排：特區政府於2023年5月10日通過《2022年稅務（修訂）（家族投資控權工具的稅務寬減）條例草案》，為家族辦公室提供稅務優惠框架，旨在吸引更多超高淨值家族將財富管理業務設於香港。

資產管理稅務豁免制度：DIPN61基金統一豁免條例自2020年6月實施以來，為香港資產管理業發展提供重要支撐。該條例源於2019年4月1日生效的《2019年稅務（豁免基金繳付利得稅）（修訂）條例》，將香港稅務豁免延伸至所有符合條件的基金，不論基金是否在香港進行中央管理和控制。

基金須滿足三項核心條件方可獲得利得稅豁免：首先，實體須符合「基金」定義；其次，所產生利潤須來自合資格交易或以5%為限的附帶交易；最後，合資格交易必須由「指明人士」在香港進行或安排，「指明人士」包括獲香港證監會發牌的公司。

稅務政策短板與改革建議

1) 附帶交易限制過於嚴格

在基金管理方面，現行制度的主要短板在於對附帶交易的限制過於嚴格。稅務局認為持有債權以產生利息收入並非證券相關的合資格交易，因當中不涉及買賣雙方，而將持有證券收取利息歸類為附帶交

精選文章



來論 | 重推租置，須先想好這些問題



來論 | 澳門「立選」成功鞏固「愛國者治澳」良好...



韓成科 | 澳門新一屆立法會選舉展現出哪些特點？



馮煒光 | 國家對澳門新一屆立法會的三個期許



博梁 | 放寬非本地生限額 教育及發展雙贏之策

易須符合5%的門檻。這一規定在當前息率環境下顯得不合時宜，嚴重限制了固定收益基金的靈活性。

2) 家族辦公室面臨相同困境

家族投資控權工具（家控工具）同樣受制於類似的附帶交易限制。根據稅務局指引，家控工具可就指明資產的交易（「合資格交易」）和屬附帶於進行合資格交易的交易（「附帶交易」）獲得利得稅寬減，但附帶交易須符合5%的門檻。具體而言，在有關課稅年度的評稅基期內，家控工具來自附帶交易的營業收入，不得超過來自合資格交易和附帶交易的營業收入總額的5%。家控工具的合資格交易須由相關家族的具資格單一家族辦公室在香港進行，或由具資格單一家族辦公室在香港安排進行。

3) 合資格資產範圍需擴大

更深層的問題在於基金統一豁免條例以及家族投資控權工具的稅務寬減條例所指明的合資格投資或資產範圍過於狹窄，未能跟上市場發展步伐。特別是在貸款和私人信貸投資領域，由於這兩項稅務條例中指明的合資格交易或資產並不包括貸款，私人信貸基金或家辦無法在現行稅務制度下享受稅務豁免。

在經濟波動時期，投資者持續青睞信貸基金和專注於特定情況的基金，這些基金近年來顯著增長以把握全球市場機遇。然而，產生自貸款交易的利潤並不符合現行統一基金豁免制度下的利得稅豁免資格，而貸款產生的利息收入亦不被視為附帶收入，進一步限制了私人信貸基金在港發展的空間。

政策建議與改革方向

鑑於債權類投資在香港呈現顯著上升趨勢，**建議政府重新審視和提高基金統一豁免條例及家控工具稅務寬減制度中附帶交易須符合5%上限的門檻，以迎合目前息率環境狀況。更重要的是，建議稅務局考慮將持有債權類證券的利息收入納入合資格交易範疇，而非僅視為附帶交易。**

同時，政府應盡快檢討和更新這兩項稅務條例下的合資格投資或合資格資產範圍，以配合全球私人信貸市場的快速發展。此舉將顯著提高統一基金稅務豁免條例和家控工具稅務寬減的吸引力，推動更多固定收益、信貸以及債權類基金和家族辦公室落戶香港，強化香港作為國際資產管理中心的地位。明天《施政報告》將公布，盼可有相關優化措施。

作者為香港證券及期貨專業總會理事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

#香港 #家族辦公室 #資產管理 #債權 #稅務 #利息收入



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦