

TJ

Timeless Journal

15TH JULY - 15TH DECEMBER 2020 NO.1

亂世之下 的資產配置 資產分配無國界

• 家族辦公室

信託 | 私募基金和那些著名的富有家族

• 全球新聞

美國和中國 | 香港 | 台灣 | 新加坡

• 關於 *Timeless*

投資工具 | 內部政策和制度

目錄

全球新聞

美國和中國

- 02 在2020年11月3日美國大選之後，貿易戰未必很快結束。這會造成什麼影響？
- 04 經過美國抖音公司 (TikTok) 發生的衝突後，該公司預計在一年內上市

香港

- 05 香港的對沖基金
- 07 經過那些令人悲觀的事件後，誰能讓香港再次成為全球金融中心之一？

臺灣

- 09 臺灣經濟預測降幅超過1%，表現仍較其他富裕國家優秀
- 10 經過冠狀病毒大流行之後，臺灣國際貿易的增長率在亞洲四小龍中脫穎而出

新加坡

- 13 作為全球金融中心之一，新加坡是否將比香港扮演更重要的角色？

家族辦公室

信託

- 19 香港和英屬維京群島
- 20 新加坡

私募基金和那些著名的富有家族

- 21 英屬維京群島的基金條例
- 24 開曼群島的基金條例

國際稅務籌劃

- 25 香港和新加坡稅務

關於 *Timeless*

投資工具

- 26 債券
- 27 Pre-IPO

內部政策和制度

在2020年11月3日美國大選之後， 貿易戰未必很快結束。這會造成什麼影響？

“

貿易戰之後，貿易逆差創下1985年以來的新高，
即在2018年達到4190億美元

電信設備和計算機電路的關稅將從10% 提高至 25%

”

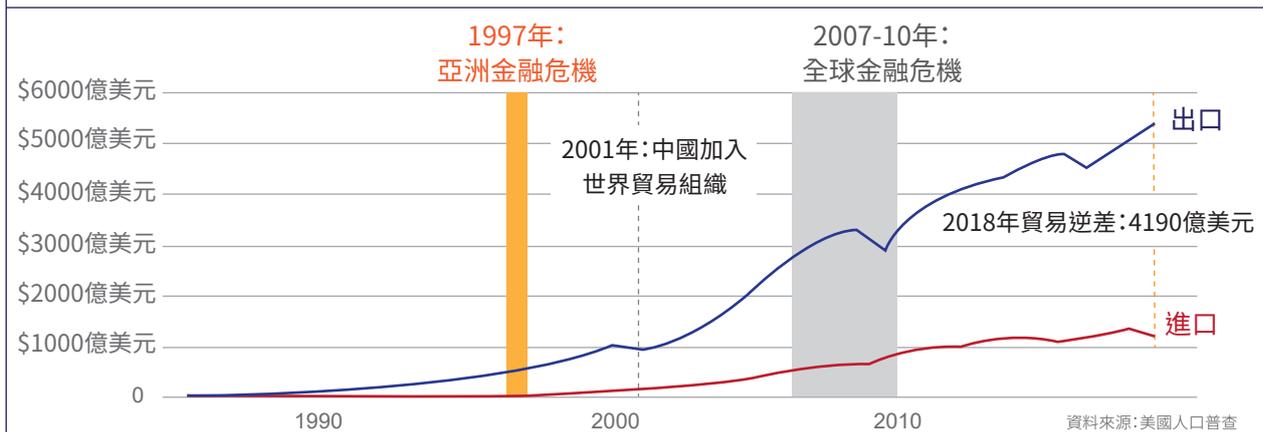


亞洲投資者正在探討美國總統大選後的潛在影響。如果唐納德·特朗普當選或共和黨控制參議院，政策將保持其穩定性。即使使喬·拜登獲勝，2020年美國大選也無法終止貿易戰。

自從特朗普總統于2017年以其競選口號-“讓美國再次偉大”當選總統以來，中美貿易戰不斷加劇。2018年，由於中美經濟結構不同，貿易逆差創1985年以來的歷史新高，達到4190億美元。

美國對華貿易

自1985年以來，美國對華貿易逆差激增



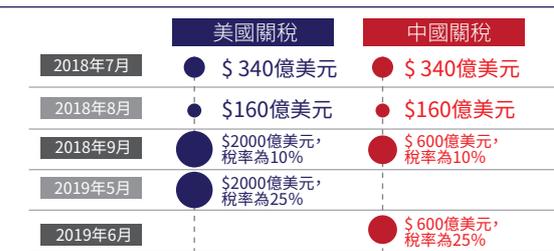
據Statista統計，中國是世界製造業的超級大國，占2018年全球製造業產值的28.4%。儘管美國是個智慧財產權(IP)密集型國家，其IP產業為經濟貢獻了6.6萬億美元。根據美國商務部的報告，這一數字占2014年美國國內生產總值(GDP)總額的三分之一以上，也超過了大多數國家的名義GDP。IP產業的直接和間接影響超過了美國經濟增長的40%。

例如，92%的蘋果產品是在中國製造的；蘋果公佈的主營業務利潤率為62.8%，而其整體利潤率為38%。相比之下，蘋果供應商的總體利潤率為3%至15%左右。這意味著，一般而言，與平均利潤較低的進口商品相比，美國公司出口的產品利潤率較高。因此，儘管貿易逆差已成為兩個強國之間爭論的話題，“真實”的經濟影響尚未被反映出來。另外，在智慧財產權盜竊方面還有另一個問題—中國公司。

中美戰爭始於2017年，當時習主席訪問了特朗普總統並達成協議制定一項100天的行動計畫來解決不公平的貿易協定。隨後，兩國都在商討美國是否進口鋼鐵和鋁，因為美國貿易代表署(USTR)聲稱這可能會對國家安全構成威脅。新關稅法於2018年頒佈，禁止所有鋼材進口(阿根廷、澳大利亞、巴西和韓國除外)，並對所有鋁進口(阿根廷和澳大利亞除外)徵收10%關稅。2018年，美國實施全球保障關稅，對太陽能電池板進口徵收30%的關稅(加拿大除外，其價值85億美元)和20%的洗衣機進口關稅(價值18億美元)。2019年，美國對從肉類到樂器的進口商品徵收15%的關稅，北京相續對美國商品徵收5%至25%的關稅。

中美貿易戰如何驟然升級

2019年9月-2019年12月

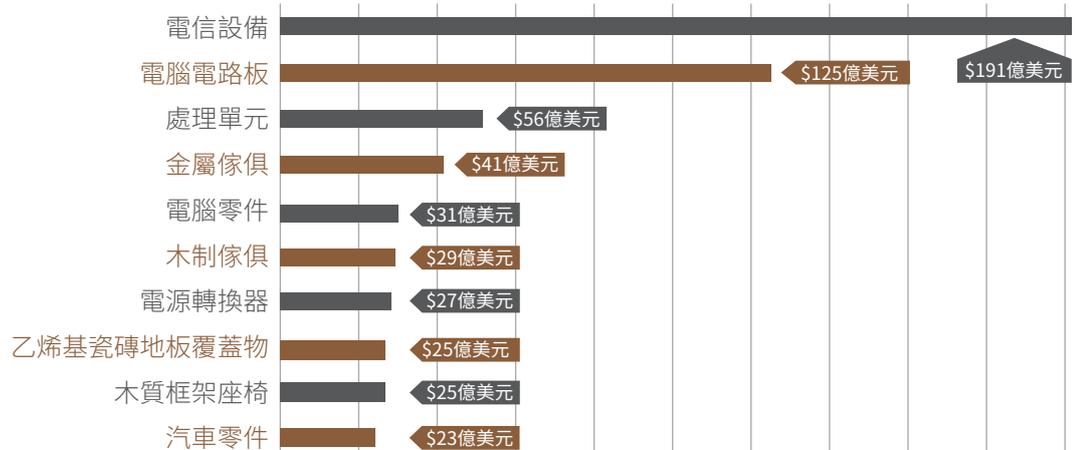


美國和中國威脅要徵收新關稅，並提高現有關稅。

資料來源：英國廣播公司研究

新關稅會對什麼造成衝擊？

美國將從中國進口的十大商品的關稅從10%上升到25%



資料來源：美國國際貿易委員會BBC

其中新的關稅可能會對電信設備和電腦電路板的所有領域造成重大影響，這些領域面臨更高的成本或業務運營的不確定性。

經過美國抖音公司 (TikTok) 發生的衝突後， ByteDance公司預計在美國和香港一年內上市

“

網路安全在政治中起著至關重要的作用
大量的中國公司在香港上市，並非在美國上市

”



中美網路關係一直都是討論的話題。自2009年以來，Facebook、Twitter和Google服務等其他全球社交媒體提供商均在中國被禁用。這是因為中國政府控制互聯網上的內容並限制、刪除或禁止內容。

2020年9月，由於TikTok可能與中國有聯繫，存在國家安全隱患，美國宣佈將TikTok從美國蘋果公司（Apple Inc.）和谷歌的應用程式商店中刪除。儘管如此，TikTok用戶（Tiktokers）仍可以使用它，但新用戶將無法在應用商店中下載TikTok。TikTok由張一鳴於2012年在中國成立。大約69%的美國TikTok用戶為Z世代，即那些出生於1997年至2012年之間的年輕人。TikTok在中國也擁有約4億用戶。

即使TikTok因特朗普政策實行的壓力而導致其美國業務的不確定性，TikTok拒絕了微軟公司（Microsoft Corp.）和沃爾瑪（Walmart）對其美國業務的競購。取而代之的是，TikTok的所有者——ByteDance Ltd.計畫與甲骨文公司（Oracle Corp.）聯手合作，於來年舉行首次公開募股。

除此之外，TikTok還精心策劃在香港上市，其估值被分析師和銀行家評估高達7800億港元。



香港的對沖基金

“

超過420家對沖基金將資金存放在香港

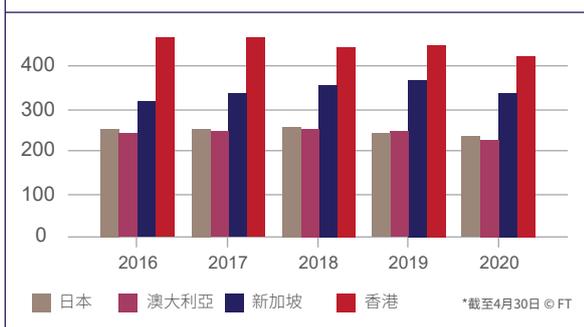
香港於2020年公佈《有限合夥基金條例草案》(以下簡稱《條例草案》); 據畢馬威會計師事務所 (KPMG) 和香港投資基金協會 (HKIFA) 進行的調查顯示, 香港的基金經理認為香港的基金規模在未來的五年內表現樂觀

”

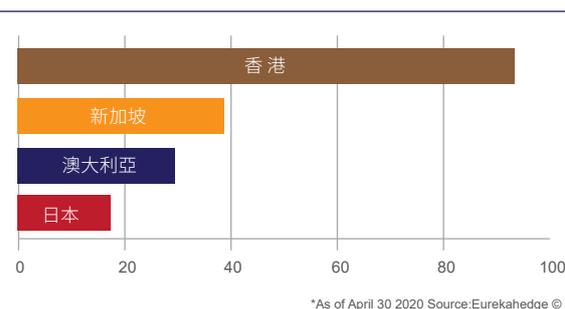


超 過420家對沖基金將資金存放在香港, 其管理資產價值約910億美元, 高於新加坡、日本和澳大利亞聯合管理的資產。最近, 香港境內發生的序列抗議活動和剛頒佈的國家安全法, 可能會導致該市自由、監管和經濟的不確定性, 基金管理公司也因此正思考如何撤營。

香港的對沖基金超過競爭對手的金融中心
正在營運的對沖基金數



香港的對沖基金資產較競爭對手的聯合持股多
對沖基金資產管理規模 (十億美元)



2020年1月15日, 新加坡公佈了其可變資本公司 (VCC) 的法令, 為香港那些因當地危急狀況而受困的基金管理公司提出了一種替代選擇。VCC的目標是提高新加坡的對沖基金、私募股權基金或房地產基金的吸引力, 因為VCC增加了設立基金的靈活性。為了與其他國家競爭, 並保持其作為全球金融中

心的地位，香港發佈了一份新的有限合夥基金法案，該法案於2020年8月31日開始實施。香港政府還計畫對符合特定條件並在香港營業的私人股本基金發行的附帶利息提供稅收優惠。

該法案是改善香港的私募股權投資基金法律結構的一個重要步驟。它不僅吸引了更多的私人基金和家族機構，而且香港資產管理行業的發展也隨著對資本、人才和專家的需求不斷地增長。

此外，根據畢馬威會計師事務所和香港投資基金協會的資料，香港53%的基金管理公司預計在2025年資產管理規模(AUM)總額增長11%至30%。三分之一的受訪者中預計其來自中國大陸市場的AUM總額將增長30%以上。主要驅動因素包括大灣區的持續發展、技術進步、退休後產品和ESG投資。

2019年，中國旨在刺激大灣區經濟，該地區每年創造約2萬億美元的國內生產總值(GDP)，預期增長率為12%。大海灣地區連接香港、澳門和其他九個中國華南城市。其目標是通過發展城市間的技術和創新、基礎設施和金融聯繫來培育世界第二大經濟體。至於退休後投資產品，該產品由香港強制性公積金(MPF)系統與投資解決方案實驗室一起推出，以促進退休解決方案的發展，該解決方案實驗室由強制性公積金計畫管理局設立。香港沒有一個公開管理的退休保障計畫。目前為止，退休人員的資產是在超過1萬億港元的MPF系統當中，預計在未來幾年內會增長。

作為全球環境、社會和治理(ESG)投資服務中心，ESG投資已納入該市的主要發展政策。目前，可持續金融在全球範圍內發展迅速。根據全球可持續投資聯盟的資料，資產管理規模的價值從2016年的23萬億美元躍升至2018年的30.7萬億美元。

《有限合夥基金條例草案》

在法案通過之前，香港沒有合適的法律框架來建立有限合夥企業作為投資工具。該法案全是關於免稅的，香港的有限合夥基金(LPF)將有資格享受一定的免稅，這意味著LPF所賺取的合格收入將不被徵收利得稅。



近年來黑天鵝事件頻繁發生， 誰能讓香港維持全球金融中心的地位？

據 路透社報導，香港一半以上的私人財富擁有人來至內地，約有1萬億美元在該市存放。在2018年第二季，香港股票市場約80%的集資來自37家中國公司。因其別於中國的法律制度，香港成為中國人存放資產最安全的地方。

在因中美之間的衝突所引發不間斷的貿易戰中，在美國經營的中國企業的不確定性不斷增加。另外，美國參議院於2020年通過了《外國公司問責法案》。在美國證券交易所上市的公司必須遵守美國法規、審計標準和資訊共用。如果被認定為不合規發行人，這些公司將被禁止交易，而且在連續

三年不遵守審計檢查的規定後被摘牌。納斯達克公司(Nasdaq Inc.)也正計畫對中國規模較小的公司實施新的限制。

與此同時，香港交易所競相吸引中國企業在香港上市，而不是在美國上市。

自從京東和網易創下只用了幾周時間，而不是慣例的幾個月獲得首次公開募股批准後，許多在美國上市的中國公司開始考慮在香港上市。另一家於2020年在這金融中心上市的大型中國公司為螞蟻集團，計畫籌資176億美元，其IPO規模之大，可能是花旗集團的兩倍。

中國金融強國的剖析

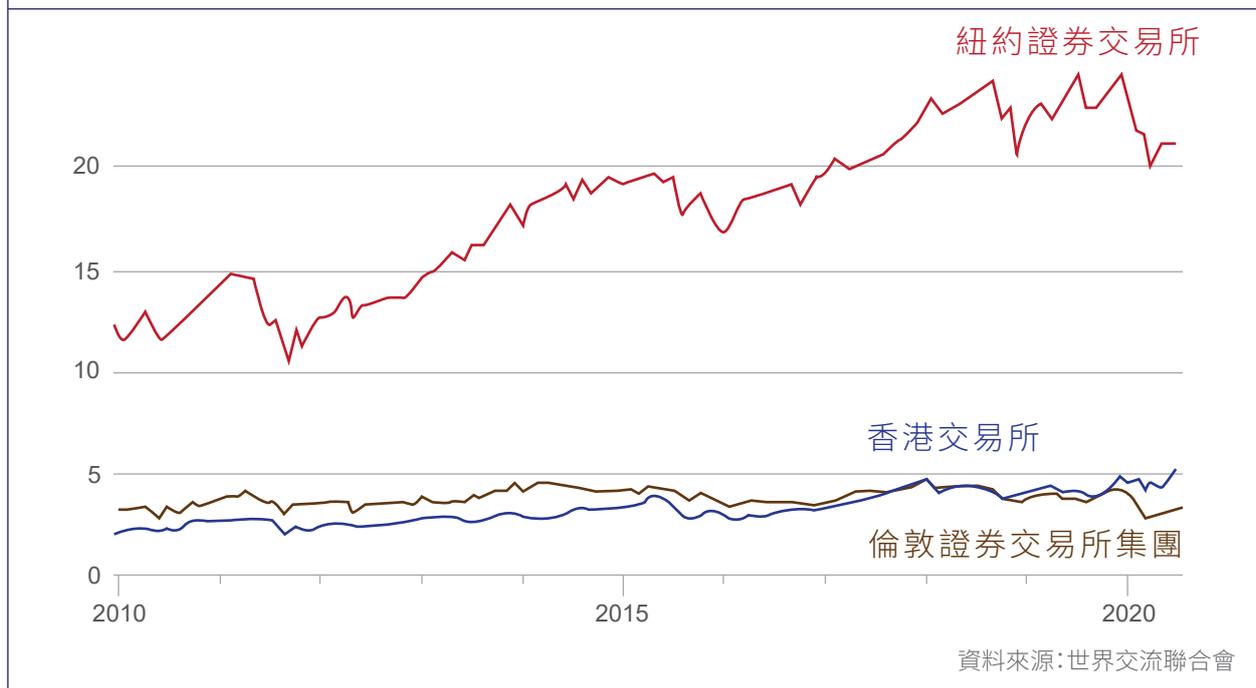
馬雲的商業王國已轉向科技和服務業



資料來源：螞蟻集團，高盛，彭博社彙編的資料

香港的證券交易所比倫敦證券交易所更有價值

總股票市場價值，萬億美元



建銀國際證券有限公司的戰略負責人預測，到2020下半年，將有約30家中國公司在香港尋求融資。隨著國家安全法的頒佈、每月都舉行的抗議活動和2019冠狀病毒病的爆發，香港股市從去年2019年6月開始大跌，更多來自中國的資金不斷湧入香港股市。

相比之下，來自歐美國家的大型公司可能在不久的將來離開，特別是科技公司。如果他們拒絕向香港政府或中國政府提供使用者資料，他們將面臨違規處罰的風險，因為香

港警方已要求香港科技公司共用資料以解決犯罪。這包括蘋果公司的iMessage、Signal和WhatsApp等消息傳遞應用程式。在香港有39%的美國公司計畫將資金、資產或業務遷出香港。瑞典的MSAB公司是移動設備取證技術的先驅，它中斷了與香港的業務來往，因為該公司拒絕香港警方強迫性地要求他們向網路安全和科技罪案調查科(CSTCB)提供解決方案。

簡而言之，儘管市場將有更多的資本和來自中國大陸的公司，香港作為金融中心的地位仍將有一個樂觀的前景。

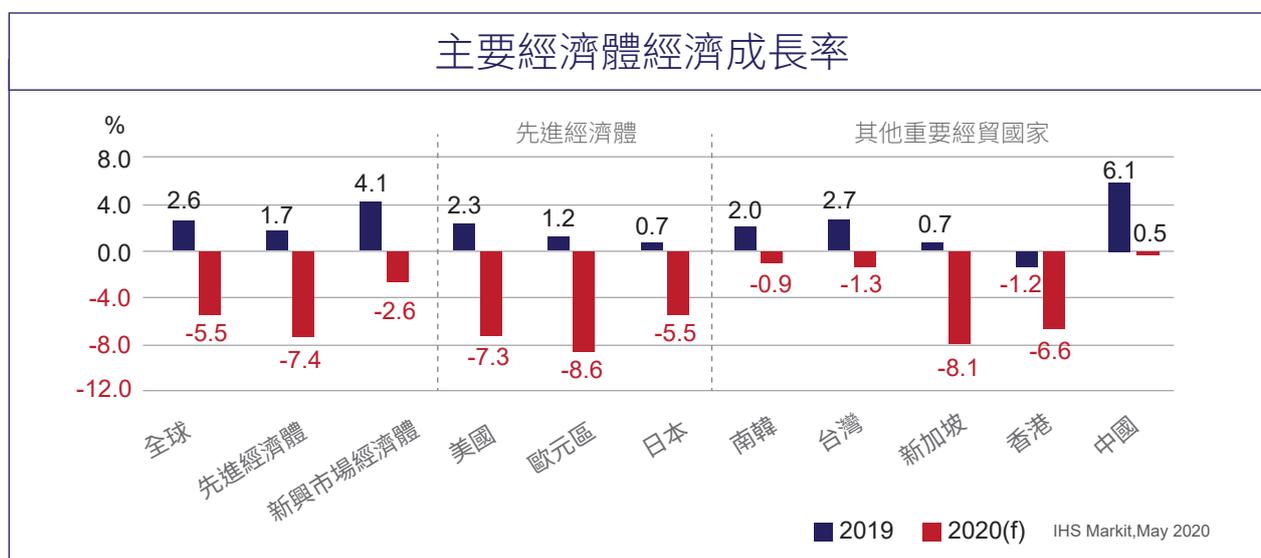
臺灣經濟預測降幅超過1%， 表現仍較其他富裕國家優秀

“

冠狀病毒可對全球經濟造成比1997年亞洲金融危機更大的影響，大量工作可能因此永久性地被摧毀，龐大的工業也正在進行重組

儘管臺灣的國內生產總值(GDP)可能不如其他富裕國家受影響，臺灣政府仍提出了2020年第二次補充預算案來緩解疫情帶來的影響，金額為71.3億美元。

”



HS Markit 報告稱全球 GDP 的增長率預計在2020年內下降 5.5%，尤其是在發達國家，其平均增長率將下降 7.4%。全球失業率也會伴隨著經濟衰退而增高。根據麻省理工學院(MIT)的報告預測，即便在冠狀病毒疫情結束後，工資極低的工人仍可能長期失業，因為人們在家工作也許會成為一種新的常態，出差的頻率也將會降低。例如，當人們出行減少時，對辦公室的清潔服務、酒店的工作人員、計程車司機、飯店工作人員等的需求也會隨之下降。除此以外，如今流行的線上教育、線上醫療服務及網上購物都會導致許多零售行業人員永久性失業。

2020年初，美國、歐洲國家、日本、新加坡和香港的經濟預計分別衰退 7.3%、8.6%、5.5%、8.1%、和6.6%。相比之下，由於臺灣妥善地管理著其當地疫情，臺灣的GDP預計下降 1.3% 左右，不較其他國家嚴重。儘管如此，臺灣政府近日實施了經濟刺激與補貼計畫以促進經濟復甦。

儘管全球冠狀病毒大流行， 臺灣國際貿易的增長率在亞洲四小龍中脫穎而出

“

根據WHO，世界貿易有可能在2020年內下暴跌15% 至 32%

2020年 一月至四月期間，
臺灣出口總值增長了 2.43%，尤其是在中國市場

”



如今，儘管世界貿易已達史上最低水準，但這未必是最糟糕的情況。2019冠狀病毒病及政府實行的貿易限制是這個負面預測的兩大原因。根據 IHS Markit 的報告預測，美國、歐洲國家、日本、新加坡、香港和臺灣在2020年內的出口量將分別下降10.5%、12.2%、14%、8.6%、10.2%和4.9%。但在2020年一月至四月的期間，臺灣是唯一一個在亞洲四小龍，即韓國、香港、新加坡和臺灣當中，出口率從-1.44%躍升至2.43%的國家。

疫情的爆發增強了人們對電子產品強烈的需求量，尤其是在今年三月底，全球約有43%的人口被要求或被命令在家工作、舉行遠端會議或採取社交疏遠措施。這對於

數十年來以出口電子產品來支撐經濟的臺灣來說是一個大好機會。臺灣著名的電子相關企業包括臺灣積體電路製造股份有限公司 (TSMC)、廣達電腦、富士康科技集團及宏達國際電子股份有限公司。

在過去的幾個月中，臺灣從資訊與通信技術 (ICT) 行業、社交距離經濟和禦宅經濟中受益。ICT 行業是指包括 5G、大資料、人工智慧等在內的新興技術；御宅經濟則是指有消費興趣的，尤其是動漫和漫畫。



[免費講座]

家族辦公室和 財務傳承介紹

本講座旨在推廣有關家族辦公室和傳承的知識和觀念，
透過知識和案例探討讓高資產人士有更扎實的平台和工具選擇

對 象

- 高淨值人士，企業主，接班人等等

課程時數 1小時

課程綱要

單元一：家族辦公室簡介

家族辦公室簡介

- 家族辦公室的歷史和案例分析
- 類型與應用
- 單一家族辦公室或多元家族辦公室
- 認識「家族辦公室」的眾多約束，
從而為超級富裕家族提供全面的財富
管理計劃的建議和服務

單元二：財富傳承

信託法的概念

- 台灣與香港信託的區別
- 信託的應用，優勢與功能

信託在家族傳承中的應用

- 遺產的分配 - 公平，隱私，控制
- 指導下一代的行為

遺產和財富傳承

- 固定資產和流動資產
- 遺產稅 (台灣 / 海外)
- 實施過程中遇到的法律挑戰

欲了解詳細資訊請掃QR CODE查詢



臺灣2019年及2020年一月至四月 最大的出口的出口商品

單位:億美元	2019年		2020年1 - 4月	
產業	出口值	成長率	出口值	成長率
總額	3291.9	-1.44%	1039.2	2.44%
電子零組件	1125.2	1.58%	392.7	21.10%
積體電路	1003.2	4.60%	354.4	23.99%
印刷電路板	52.8	5.49%	17.2	10.14%
太陽能	4.2	64.06%	0.6	-64.82%
一極體(含LED)	24.6	16.78%	7.4	-7.85%
儲能電池	3	12.06%	1.0	4.45%
資通與視聽產品	426.4	20.71%	136.7	9.10%
資訊及通訊	170.3	43.16%	54.4	11.16%
- 交換器及路由器	46.4	58.11%	16.8	38.48%
- 伺服器	34.4	205.12%	12.8	19.09%
- 筆記型電腦	17.4	17.25%	3.9	-5.68%
顯示器	68.5	-10.51%	20.1	-9.27%
電腦零附件	101	36.52%	31.6	10.54%
安全監控	18	6.42%	4.8	-16.30%

5G商機發酵：在5G通訊、高效能運算等新興需求推升下，帶動積體電路、印刷電路板、交換器及路由器、手機用光學鏡頭等出口成長

宅商機：肺炎疫情發酵提升遠距會議、教學、筆記型電腦及資料處理中心等需求，帶動伺服器及筆記型電腦出口成長（市調機構DIGITIMES Research預估2020年第二季全球筆記型電腦出貨量將較第一季大幅成長逾四成，惟供應鏈缺口可能對筆記型電腦出貨市場市況帶來風險）

作為全球金融中心之一， 新加坡是否將比香港扮演更重要的角色？

“

新加坡和香港長期以來一直在爭奪全球金融中心的地位，尤其是近日來，新加坡似乎在緊張的政治局勢激增中取代了香港。兩個城市有相似之處，但又有各自獨特的特徵。

在我們分析哪個城市更具有條件成為財富的重要目的地之前，
有哪兩項主因使得香港成為全球金融中心？

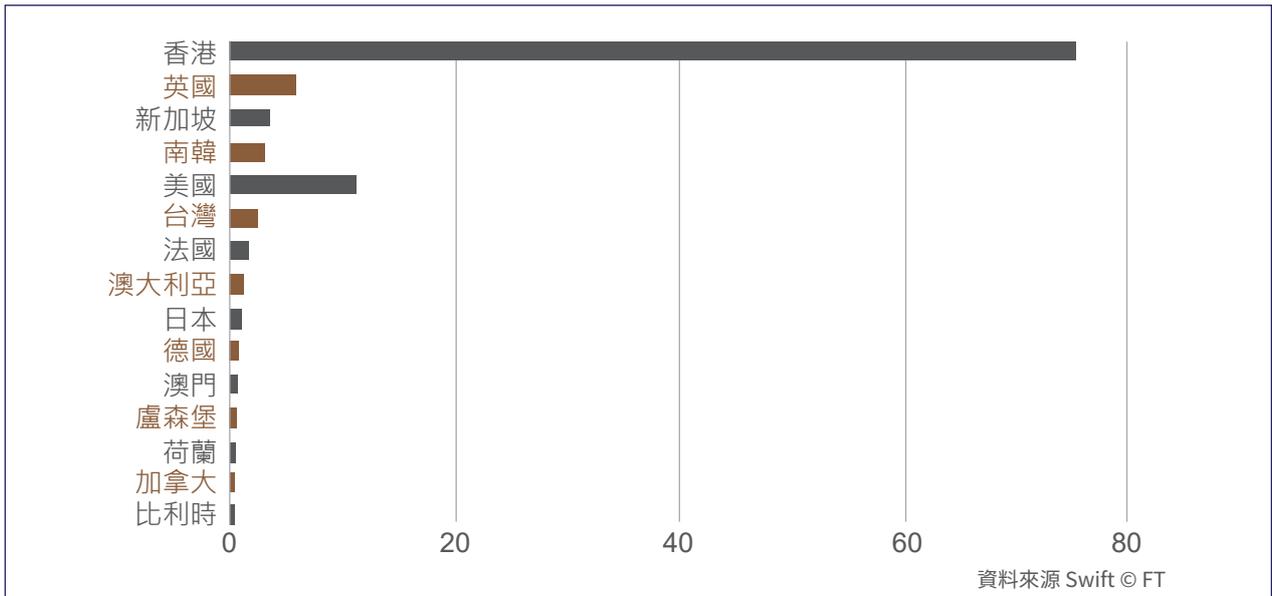
”



1. 中國大陸不開放外國企業，香港跟中國及其他國家之間的地理和文化聯繫
2. 深圳和上海的崛起

在 2019，新加坡在全球最歡迎創業者的國家中排行第二，而香港則是排名第四。即便如此，香港仍是世界上最開放的經濟體之一，也是全球最大的股權融資和債務融資市場之一。與中國大陸廣泛的資本管制相比，中國大陸干預了金融市場和銀行體系。中國通過香港吸引外資進入其股權和債務市場。國際公司通過香港將其業務拓展到中國大陸。香港上市的大型中國企業將業作為向全球市場拓展業務的跳板，從國有中國工商銀行1398.HK到騰訊控股等私有企業 0700.HK。

此外，香港主導人民幣離岸市場。香港仍是全球最大的離岸人民幣(RMB)外匯市場。其2019年4月的日均交易額為1076億美元，較2016年4月相比，增幅為39.6%。根據香港政府的報告，這也比作為市場亞軍的英國市場高出90%。參與人在辦理人民幣支付業務時所得收入包括匯兌手續費、結算手續費和匯兌收益。此外，如果資金存放在清算所，則會產生額外收益。參與者通常是一家銀行，其每筆交易可獲得0.1%至0.5%以上的收益，且不承擔風險。因此，在2019年4月，如果貨幣匯率風險不增加，所有香港人民幣支付的參與者的總利潤約為1萬億美元(按每筆交易費用的0.1%)。



人民幣外匯日均成交額 (十億美元)

	香港	英國	新加坡
2013年4月	49.5	24.3	23.9
2016年4月	77.1	39.2	42.5
2019年4月	107.6	56.7	42.6

難以否認的，新加坡提供了一個資訊透明的英屬法律體系、低貪污、低稅收和商業友好的環境。2016年，新加坡亦成為擁有4200家公司的地區總部。再者，據彭博社報導，新加坡的銀行流通量約44億美元的資

金，銀行方包括DBS集團控股有限公司、華僑銀行公司和聯合海外銀行有限公司；其中，約有41億美元之前是由香港的滙豐控股有限公司和德意志銀行等放貸人所管理。因此，一些專家聲稱，新加坡或深圳或上海將取代香港，儘管香港仍被定位為英國前殖民地的全球金融中心，創造了其獨特性。

無論如何，中國還是不會把資金利得(例如：境外人民幣換匯)拱手讓人，香港至今還是一個中國對其他國家開放的重要地區。

家族辦公室



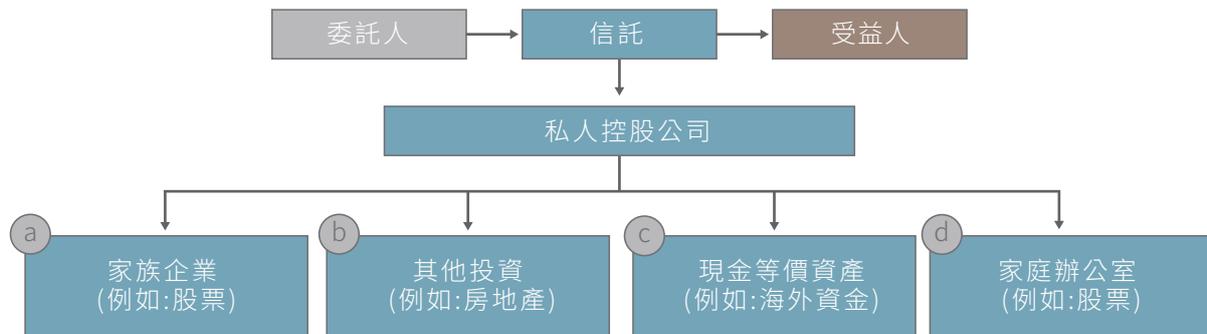
傳 統上，家族辦公室皆指管理富人的財務事務，因為這是與億萬富翁們接洽最簡單，最快捷的途徑。然而，在Timeless中，我們不僅為高淨值人士提供服務，而且我們也熱衷於協助中小型企業家建立業務，進而保護其家庭資產和協助稅務規劃。

與全球知名的CEO一樣，Timeless集團首席執行官，從零開始，白手起家建立了自己的企業版圖。我們的宗旨，是與客戶攜手共同締造客戶的家族企業財富並創造傳奇。

傳統上，家族辦公室服務跨越了稅務和法律諮詢、風險管理、保險服務、投資管理服務和人壽保險等財務計劃。經過我們精心規劃每個步驟後，Timeless家族辦公室服務提供架構規劃建議並協助落地執行，例如建立信託，提供培訓和教育資源等策略；同時，協助財務報告，簿記和提供行政服務。

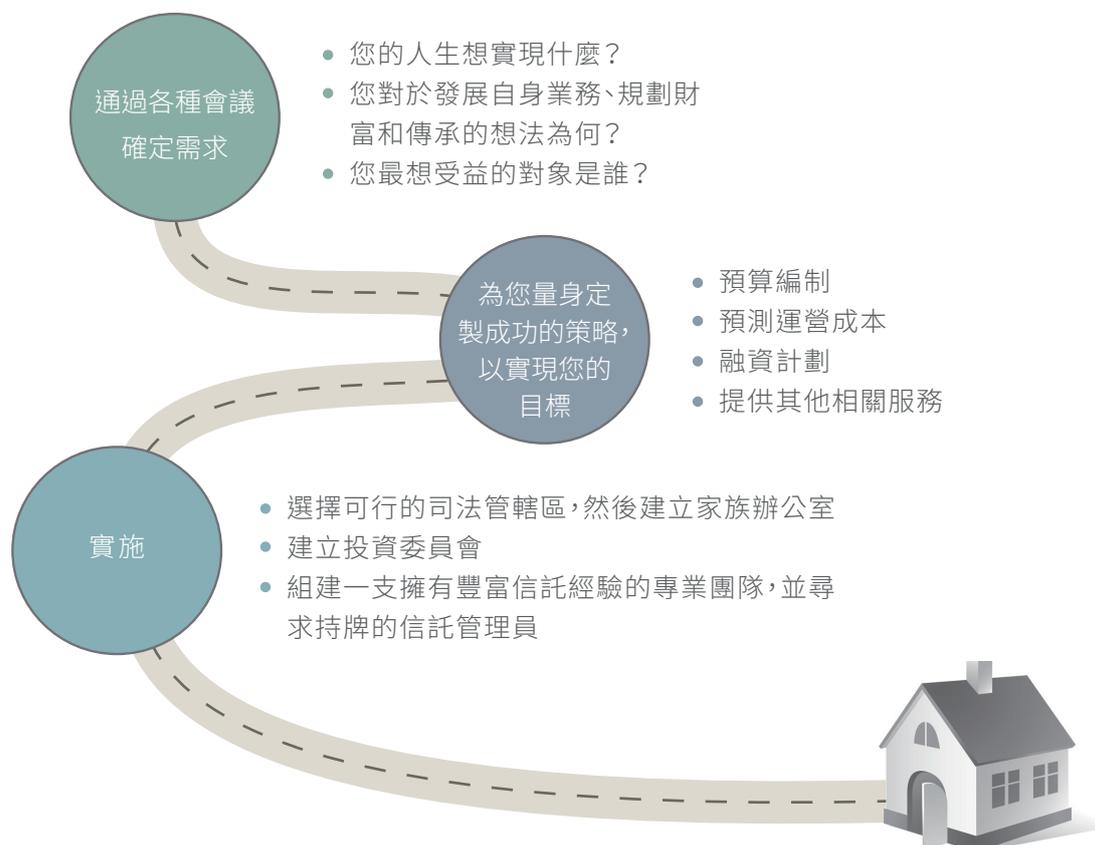
典型的家庭辦公室結構

一個家族辦公室結構通常會與終身信託相連結，一個良好架構的信託能夠提供一個家庭及與家庭成員親近的人們一生的支持。



建立一個家庭辦公室以達到滿足客戶的需求，對於家庭資產計劃者來說是一項耗時的工作，並且經驗豐富的家庭資產計劃者更能建立功能完善的家庭辦公室。

通往成功的家族辦公室的地圖





信託擁有著數百年歷史,其架構複雜且價格昂貴,一直以來廣受富有家庭使用。近年信託優勢正在顯著減弱;儘管如此,設立信託的好處仍然不可替代。

遺產信託

儘管實施了FATCA和CRS,全世界的富裕家庭皆極力避免賦稅和保護資產,本文將介紹遺產信託的主要好處,包含資產保護、離婚保護及不動產遺產稅保護。

1. 資產保護-債權隔離

如果委託人在設立信託後被起訴,那麼受益人不需要承擔資產可能被取走的風險。有時候債權人未必只索求未付的帳單,有可能關於為預期商業交易負債、投保不足的汽機車發生碰撞和意外、未支付足額保險醫療費用等情況。

2. 離婚保護

離婚的費用在財務上可能會非常高,而且更關鍵的問題是,通過信託,許多配偶都希望保護自己的孩子免于離婚。一般來說,有三種方法可以確保子孫在離婚後仍擁有家族財富。

使分配的確定性看起來不是絕對的

關

於管理分配給受益人的信託條款，確定性可能會帶來意想不到的後果。

您永遠都不知道您是否有一天會離婚，並且想把您的財產分給您所有的孩子。因此，為了讓多個子孫後代受益，信託協議應當寫上“可”一詞，而不是“應”或“將”。法院通常會在做出有關離婚協定的決定時考慮信託資產。

間接分配資金可能是一個更好的決定

如果信託協議中寫有間接分配資金的話，那由一位獨立受託人來管理信託並遵循信託契約是理想的選擇。因為一旦資產被分配，它就不再受到保護。為此，法院可能會將定期和一致的分配視為向受益人分配資金的證據。

與獨立受託人合作

獨立受託人可以幫助定居者達成經過深思熟慮擬定的信託協定，也可以提供朋友或家人無法提供的專業知識和客觀性原則。專業的受託人也可以採取積極措施來保護信託資產，並能夠及時回應最新的法律和不斷發展的標準。

3. 不動產遺產稅保護

2019年，聯邦遺產稅免稅額定為1140萬美元。這意味著一旦個人持有的遺產超過這一數額，則將被徵收40% 起的稅率。在考慮家庭遺產時，香港徵收印花稅，而新加坡不徵收不動產遺產稅。簡言之，設立信託可以幫助富人實現逃稅和良好地管理房地產。

選擇適合的司法管轄區

香港及英屬維京群島

對於渴望設立信託的富人來說，香港和英屬維爾京群島是兩個極具吸引力的司法管轄區。

	英屬維京群島	香港
稅	×	✓
委託人可為董事或董事會成員	✓	×
披露財務信息 例如審計報告 和年度財務報表	×	✓
將股份轉讓給指定的受益人	✓	×
永續信託	×	✓

B VI VISTA信託使定居者能夠保留對行政管理和基礎公司下放權力的控制權。在英屬維爾京群島，您可以在信託契據中設立董事統治辦公室，而且，對於設立私人信託公司的公司而言，並非強制性的。（它可以由專業機構來解決，例如，Timeless）

在香港期間，設立信託的好處是權力倒置，強制繼承，廢除授予既定權利的規則，在信託工具為沈默的情況下增強受託人的默認權力和免責條款。

新加坡

新加坡，作為亞洲主要的司法管轄區之一。它是許多領先的金融機構和專業公司（例如律師事務所，會計和稅務諮詢公司）的所在地。隨著區域財富對在新加坡設立信託的強烈需求，進行資產管理的代價可能是奢侈的。

新加坡信託可以最長保留100年，以下為新加坡信託框架提供的主要優勢：

1. 嚴格的保密和銀行保密法
2. 保護定居者免於強制繼承權
3. 設立人可以保留信託下的投資或資產管理職能
4. 設立人可以任命另一人監督受託人的行為
5. 免收遺產稅或遺產稅
6. 無資本增值稅
7. 減輕外國信託的所得稅



照片：彭博社

新加坡經常使用四種類型的信託，

1. 私人家族信託：該結構用於為高淨值個人進行財務規劃，保護其資產，將家族企業轉讓給子孫後代等等。
2. 法定信託：為遵守法規而建立的信託；例如，為保險單持有人及其受益人建立的信託。
3. 慈善信託
4. 集體投資信託：例如受《證券和期貨法》監管的單位信託；受《商業信託法》管轄的商業信託；經修訂的《房地產基金指南》監管的房地產投資信託。

信託通常被視為一種為財富避開稅收和審查的手段，如此一來，富人可通過離岸公司架構而變得更富有。此外，設立離岸基金是另一種投資工具，既廉價、低風險又免稅。

英屬維京群島基金監管

英 屬維京群島作為避稅天堂之一，擁有嚴格的反洗錢（AML）與反恐怖融資控制制度。該島擁有靈活的資金結構，強大的商業法院和具有競爭力的公司註冊費。

英屬維京群島（BVI）基金有兩種形式，分別是獨立投資組合公司（SPC）和單位信託。SPC 適用於多類別或傘式基金；單位信託可以擁有多種結構，也可以免除 BVI 所得稅、遺產稅、繼承稅、贈與稅和其他關稅。

出於稅收目的，該島目前與開曼島一樣被列入歐盟非合作司法管轄區灰色名單中。這意味著英屬維京群島確實配合註冊手續，但尚未完全滿足要求。因此，英屬維京群島頒佈了滿足經濟合作與發展組織（OECD）標準的經濟實質規則，該規則自2019年1月起生效。因此，在英屬維京群島註冊的資金必須檢查實體是否在範圍內或超出圍。否則，他們將面臨以下罰款風險：

英屬維京群島經濟實質規定：

	罰款	其他處罰
法人	首次違反： 最高罰款為 ● 20,000美元或 ● 50,000美元，適用於高風險智慧財產權實體 再次違反： 最高罰款為 ● 200,000美元或 ● 400,000美元，適用於高風險智慧財產權實體	從英屬維京群島公司登記冊上註銷
個人	最高罰款 75,000 美元	最高可判處 5 年監禁

國際華人傳承學院

學院背景

天時集團致力於在亞太區推廣信託傳承相關知識，於2020年開始在台灣深根，並與战略合作夥伴「美國家族傳承規劃師公會」合作，將公會認證引進台灣，藉由專業認證，將資產傳承的專業知識有系統的在金融市場中傳揚。



專業團隊

我們是由來自各個金融專業領域所組成的團隊，利用豐富的經驗，成立了國際華人傳承學院 (ICIA)，團隊成員包含會計師、律師、金融相關領域教授、專業培訓講師、上市櫃公司財稅顧問以及金融體系高階經理人，透過理論與實務案例的結合，呈現最完整的傳承知識。

服務內容

建立跨領域的分析、教育和諮詢等全方位服務。我們向家庭提供專業知識和方向，以確保其家族企業和財富得以成功傳承。ICIA致力於維護家庭成就並幫助制定可持續性計劃。我們的服務包括：增強家庭價值觀、延續家族企業和文化、保護家族核心知識、管理家庭財富以及制定接班人繼任相關規章。經過專業團隊多年努力，ICIA如今在大中華地區的家族傳承領域處於領先地位。

國際華人傳承協會
International Chinese Inheritance Association

國際華人傳承協會

宗旨

以提升家族傳承規劃實務相關之應用，提供國際相關傳承規劃機構與專業人士交流為宗旨。

任務

- 一、推動家族傳承規劃研討會，提供相關機構與專業人士參考。
- 二、舉辦家族傳承規劃師認證課程，提升會員知識與專業交流。
- 三、舉行國際家族傳承規劃師認證測驗，並頒發各級證書。
- 四、提供會員專業家族傳承相關議題諮詢。

開曼群島經濟實質規定：

	罰款	其他處罰
法人	對於不合規的第一年： ● 10,000開曼群島元 (KYD) 對於隨後的每個不合規年份： ● 100,000 開曼群島元 (KYD)	從開曼公司登記冊上註銷
個人	最高罰款10,000開曼群島元 (KYD)	最高可判處 5 年監禁

資源：瑞致達

開曼基金條例

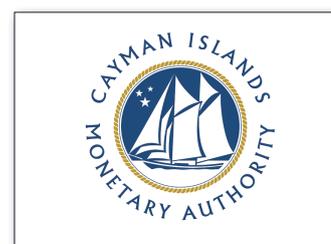
開曼群島的共同基金工具與英屬維京群島相似，它還是全球五大離岸金融中心之一，是英國海外領土，且開曼群島具有高度的靈活性。2020年，開曼群島針對開曼群島金融管理局 (CIMA) 管轄下的先前未經監管的資金頒佈了兩項新法案，即“私人基金法案”和“共同基金法案”。

私募基金法案

在該法案中，它有三個支柱，即註冊、業務運營規定和監督執法

1. 註冊

所有符合該法案定義的私人基金都必須在CIMA註冊，這意味著所有私人基金都需要履行監管義務。如果沒有註冊這些資金，那麼它將無法在島上開展業務。



2. 業務運營規定

在開曼群島開展業務時，私人資金必須遵循十幾條運營規定。例如，私人基金每年必須指定一名授權審計師對其帳目進行審計，而私人基金必須指定一個人持有託管基金資產。

3. 監督執法

CIMA被授權審批註冊申請、確定申請參數和其他資訊要求。

共同基金法案

共同基金法案類似於私人基金法案。例如，所有共同基金必須在CIMA註冊並遵守所有條例義務。

香港和新加坡

避稅天堂，香港已經連續25年保持世界上最自由的經濟體，沒有資本利得稅、股息稅、遺產稅、離岸所得稅，和產生財富的房產稅。李嘉誠和李兆基是兩位享有盛譽的香港億萬富翁，分別是長江集團和亨德森土地開發公司的創始人。為了在全球金融市場上保持高度競爭力並吸引更多的投資者，新加坡政府也出臺了幾項免稅政策。

以下是香港和新加坡稅收政策的詳細資訊：

無資本利得稅

香港沒有資本增值稅，與新加坡相似。然而，如果資產處置構成貿易性質的交易，資產處置所得收益則可被徵收利得稅。例如，在美國，個人所得稅是從資本收益的10%到35% 中收取的；美國國內公司徵收的稅率高達35%。

無遺產稅

2016，香港政府決定保留所得稅，取消遺產稅、贈與稅和財產稅。2008年，新加坡取消了遺產稅，簡化了遺產繼承程式。



插畫:黃郁涵

我們協助客戶和投資者應對過去幾個月黑天鵝事件帶來的不確性。

為了概述我們的投資策略，此處通過信託、債券、離岸結構以及對IPO前融資的投資，我們旨在實現我們的家庭遺產規劃、資產保護、隱私和減稅的目標。

大多數採用開放經濟的國家都是依據英國共同法律制度的基礎建立的，例如英國、英屬維京群島、香港和新加坡。富有的人更願意把他們的資產放在上述國家。因此，以下討論的內容基於英國普通法體系。

債券

冠狀病毒在全球經濟中引起震動，為了保護客戶的資產，我們籌集了債券基金。投資債券的主要原因是債券的波動性較股票小，它還能為投資者帶來固定收益和穩定的現金流。



根據英國投資協會的研究，在七月份時，散戶投資者淨買入債券基金約15.8億美元，而全球股票基金淨撤資約5.32億美元。此外，今年以來，全球各大央行為了實施量化寬鬆計畫，購買了大量公司債券。例如，日本央行、歐洲央行、美聯儲和英國央行等。

這構成了投資者購買債券的一種趨勢，導致債券市場的需求飆升。近日，散戶投資者在關注高收益債券市場的同時，也面臨著購買144As的困難。在144As中，證券交易委員會規定的私募債券只能向合格機構披露，這意味著QIB必須管理至少1億美元的資產。根據摩根大通的資料，特別是在2020年，72%的高收益債券是144A。相反地，散戶投資者只能通過債券基金購買高收益債券。畢竟，從市場上購買的私人擔保債券比將全部資金投押在風險證券要安全得多，因為當公司面臨破產時，持有私人擔保債券的QIB將被視為頭等艙乘客。

Pre-IPO

首次公開募股前融資-香港

香港是世界上最大的融資市場之一。港交所多年來一直位列IPO業績前五名，也是中國企業第二大股權融資市場。根據彭博社報導，1997年至2018年期間，共有33%的中國IPO在香港發行。我們關注香港IPO前的融資公司，因為它的回報率很高，特別是今年，以及其活躍的股市。

2020 年上半年			2019 年上半年			2019 年全年		
排行	證券交易所	IPO收益 (十億美元)	排行	證券交易所	IPO收益 (十億美元)	排行	證券交易所	IPO收益 (十億美元)
1	納斯達克	16.2	1	紐約證券交易所	19.1	1	香港交易所	40.4
2	上海證券交易所	15.4	2	納斯達克	14.8	2	沙特證券交易所	30.7
3	香港交易所	10.5	3	香港交易所	9.3	3	納斯達克	27.9
4	紐約證券交易所	5.2	4	倫敦證券交易所	5.1	4	深圳證券交易所	27.2
5	深圳證券交易所	3.9	5	深圳證券交易所	4.9	5	紐約證券交易所	25.7

資料來源：彭博社和畢馬威會計師事務所分析

今年上半年的融資額創下歷史新高，達到870億港元。

	主板					
	籌集資金總額 (十億港元)	IPO數目	平均交易規模 (十億港元)	IPO 案件量		
				<10億港元	1-5億港元	> 50億港元
2020上半年	87.0	54	1.61	42	10	2
2019上半年	71.4	68	1.05	48	18	2
2019全年	313.3	146	2.14	102	34	10

2018上半年	48.2	48	1.00	39	6	3
2017上半年	52.3	33	1.58	24	7	2
2016上半年	42.4	23	1.84	16	4	3

注：除非另有說明，否則所有分析均基於2020年6月22日的資料和畢馬威會計師事務所的估計值。



港交所的上市資格如下：

主板 (必須滿足以下測試之一)			創業板
利潤測試	市值/收入測試	市值/收入/現金流量測試	現金流量測試
1 三年利潤總額 ≥5000萬港元，其中：	1 最新年度收入≥5億港元	1 最新年度收入≥5億港元	1 兩年累計OCF ≥3000萬港幣
2 第一年+第二年 ≥3000萬港元	2 上市時市值≥40億港元	2 上市時市值≥20億港元	2 市值≥1.5億港元
3 第三年≥2000萬港元		3 三年期經營現金流總額 (OCF) ≥1億港元	
4 上市時市值≥5億港元			
1 最低公眾持股量為25% (如上市時市值超過100億港元，則可降至15%)			1 最低公眾持股量為25% (如上市時市值超過100億港元，則可降至15%)
2 三年管理連續性			2 兩年的管理連續性
3 一年所有權連續性			3 一年所有權連續性
最少200名股東			最少100名股東

香港IPO的流程如下：

步驟	時間表	詳情
IPO 前審核	目標上市日期前一年或一年以上 （“上市日期”）	1 評估申請人的業務，財務狀況和管理，以確定申請人是否符合上市資格
		2 確定商業模式、法律法規合規性、與土地相關事項、會計、內部控制和稅務（包括轉讓定價）中的任何問題
		3 IPO 前的審核對於業務進行跨境運營的申請人尤為重要
IPO 前重組	上市日期前的一年或一年以上	1 為上市目的重組上市集團
		2 將所有重要的合同權利、許可證和資產轉讓給上市集團
		3 從上市集團中劃出被排除在外的業務
		4 合併上市公司
IPO 前投入	上市日期前的一年或一年以上	1 從私募股權投資者或戰略投資者那裡獲取財務資源
		2 確定 IPO 前的投資條件。指引信 HKEx-GL43-12 規定： i) 聯交所一般會將申請人證券的首日交易延遲至完成或撤資最後一筆 IPO 前投資後 120 個整日內（如果申請人在首次提交首次上市申請表之日前 28 個工作日內完成了 IPO 前投資）； ii) IPO 前投資附帶的某些特殊權利在上市後不予保留
啟動	不少於上市日期前的 6 個月	1 聘請專業人士組成 IPO 團隊。在保薦人正式任命之日起兩個月內，新申請人或其代表不得提交上市申請
		2 傳閱有關宣傳限制的備忘錄予各有關 IPO 團隊的人士
		3 確定上市時間表
		4 確定獨立非執行董事候選人。必須至少有三名，並且至少一名必須具有合適的專業資格或會計或與財務管理相關的專業知識
提交 A1 / 5A	上市日期前 80 天	1 向香港交易所提交上市申請 申請書應包括一份大致完成的招股說明書草案和其他所需表格

步驟	時間表	詳情
審批流程	上市日期前 70 天	¹ 香港交易所在申請前就上市事宜發表意見。能否及時、令人滿意地回應監會和香港交易所的意見對於上市時間表至關重要
		² 實際上，第一輪評論通常在上市申請後的四週內發佈
		³ 審查過程沒有預先設定的時間表。這程式持續的時間在很大程度上取決於所提交的上市申請的品質和所涉問題的複雜性
上市委員會聆訊	一般在上市日前 20 天左右	出席香港交易所上市委員會就上市申請提出的餘下問題及關注事項的聆訊
聆訊後	上市日期前 14 天	¹ 在上市委員會提出任何問題時，對任何進一步的聆訊予以答覆
		² 召開一次長董事會會議以批准上市和相關文件
		³ 在香港交易所網站上發佈聆訊後資訊包
		⁴ 在路演期間發佈交易前研究報告並分發一份招股說明書
招股章程註冊	至少在招股章程日期的前一天	¹ 簽署香港包銷協議
		² 向香港公司註冊處登記招股章程和其他上市檔（如申請表格）
交易開始前	上市日期前 7 天	¹ 列印招股章程並將其發佈在聯交所的網站上
		² 簽署國際包銷協定或配售協定
		³ 確定最終報價
		贊助商繼續進行盡職審查
上市日期		香港交易所開始進行股票交易
上市後	招股章程發表後的 30 天內	行使超額配售權（如有）

在臺北辦事處召開上市前的基金研討會



AFIP 於 7月舉行

這是我們第一次與美國家族傳承規劃師公會合作，為 AFIP一級課程揭開序幕。



什麼是首次公開募股前投資？

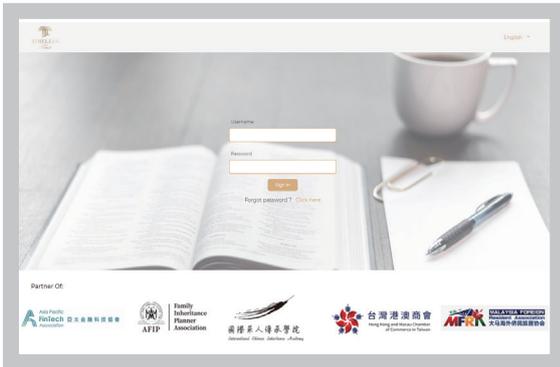
與風險投資和天使投資者不同的是，上市前投資是屬後期投資。

什麼是私人投資基金？

通常，對沖基金和私募股權基金是兩種常見的私人投資基金。

線上CRM 信託系統

通過建立客戶關係管理系統 (CRM)，客戶可以隨時查看當前信託計畫的詳細資訊以及投資計畫的分析。同時，Timeless 還集中存儲所有客戶資料、個人資訊和聯繫方式。線上CRM 信託系統的建立使公司能夠查看、分析和**管理**客戶資訊，並跟進相關工作。



通過採用技術方案，Timeless 不僅集中存儲了所有客戶的詳細資訊，還可輕鬆掌握客戶的資訊，並根據不同客戶的需求進行不同的銷售和行銷管理。Timeless 可提供個性化和專業化的服務。

而且，審批流程的自動化管理大大消除了處理文檔所需的手動程式，並加快了原本的審批時間。這從整體上統籌分配人力資源，提高工作效率和效益，使公司真正地受益。

我的資產分佈 最後更新: 19/08/2020 15:27

計劃	客戶編號	貨幣	生效日期	到期日	認購金額	預期年回報	實際年回報(每月更新)	生前受益人	身故受益人
晉永財富傳承計劃(五年期)	XXXXXXXX	USD	01/08/2020	01/08/2030	200000	10%	n/a	陳大文	陳一文
晉永財富傳承計劃(十年期)	XXXXXXXX	USD	04/08/2020	04/08/2030	150000	12%	n/a	陳大文	陳一文

COPYRIGHT © 2020 TIMELESS, All rights Reserved. Version: 20200819.01



LUXE YOUNG
LONDON

頂級奢華 抗老肌膚保養專家

匠心獨運研發奇肌逆齡精萃系列

全新奢華BFL賦活配方，給予肌膚新生逆齡

告別老化，煥發肌膚新生光采，完美打造強韌與亮澤的年輕肌膚

「要美之前，先要有美的態度」



www.luxeyoung.co.uk



BFL Glow & Tone
Ultra Gel Masque
LUXE YOUNG
LONDON



國際家族傳承規劃師公會
官網



天時國際家族辦公室
LINE@



天時國際家族辦公室
官網



國際華人傳承學院
官網



國際華人傳承學院
IG



國際華人傳承學院
FB



國際華人傳承學院
LINE@

The background of the entire page is a soft, brown-tinted image. In the upper right, there is a stack of several newspapers, some folded and some slightly open, showing their pages. In the lower left, a wooden gavel with a dark handle and a light-colored head is positioned diagonally, resting on a cylindrical wooden block. The overall aesthetic is classic and professional.

TJ

Timeless Journal