

# 香港锐意利用新政策及 优惠发展为企业财资 中心枢纽



## 背景



随着国际企业纷纷寻求在亚洲建立足迹，亚洲在国际舞台上已经取得日益重要的地位。近几年，亚洲的企业，特别是中国的国有企业和民营企业，正在拓展自己的海外业务。中央政府的“一带一路”政策，资本项目进一步开放和人民币国际化，将更支持中国国有企业和民营企业的海外发展。

完善的企业财资管理在支持海外扩张中扮演了极为重要的角色，特别是企业财资中心，若是设计和实施得宜，可为企业带来极大的好处。香港向来是建立亚洲区域财资中心的首选地理位置之一；近年来一些非刻意的课税安排使香港的吸引力受到了些许阻碍，但是香港在2015至16年度《财政预算案》中，已经宣布了将改变这项政策的好消息。



## 好消息

在2015/16财政预算案上，财政司司长宣布，香港政府计划修订《税务条例》：

- 在符合指明条件下，企业财资中心的相关利息支出在计算利得税时可获扣免；
- 指明财资业务的相关利润，宽减利得税百分之五十（即降至8.25%）。



第一项修订实质上是校正了之前一项非刻意的课税影响，即企业间借款利息课税不对称。在提议的新条例下，香港企业就向香港境外关联企业借款所引起的利息支出可以扣税，但条件是该企业所收取的相关利息收入也须在境外课税，而该税项的性质须与香港的利得税相似，并且税率不低于香港利得税率。值得注意的是，这项修订意味着香港企业从关联企业借款中获取的利息收入会被视为应税营业收入。这项修订可能会影响过去使用“提供信贷”测试的企业。

第二项修订旨在激励企业在香港设立企业财资中心。很多业界人士预计，这项积极的举动，将使香港在税收的角度上，能与其他受欢迎且税收激励政策已到位的企业财资中心地点（例如：新加坡）相比并驾齐驱甚至更好。

对企业而言，合资格企业财资业务的范围和定义将会非常重要。6月向立法会提交的修订初稿文件里，所定义的合资格企业财资服务及合资格企业财资交易包括以下内容：

### 合资格企业财资服务

(适用于向香港或香港以外地方的关联企业，非财务机构提供的服务)

- 管理企业集团的现金及流动资金状况（包括预测现金流量），并提供相关的意见
- 处理向企业集团的供应商或售货人付款；
- 提供关于提供担保，履约保证，备用信用证的服务，以及与向企业集团汇款及代其汇款的相关服务；
- 为企业集团或代其提供企业融资顾问服务（包括为集资而举债或扩大股本的活动），或提供涉及集资的服务；
- 就管理利率风险，外汇风险，流动资金风险及信贷风险的工作，提供意见及服务；以及
- 提供业务规划及统筹服务，包括与上述任何一类活动有关联的经济或投资研究及分析工作。

### 合资格企业财资交易

(适用于企业本身所订立的交易)

- 关乎就关联企业的借贷提供担保，履约保证，备用信用证或其他相类信贷风险工具的交易；
- 为管理流动资金而作出存款，存款证及现金余款份额的投资
- 为对冲利率风险，外汇风险，流动资金风险或信贷风险而进行的差价合约，外汇合约，期货合约或期权合约交易；
- 应收帐融通及承购活动。

业界最初的反应是希望扩大上面的列表, 包括现金池, 商品价格风险对冲, 以及股票和债券投资活动。这些建议都将在咨询期间进行进一步的讨论。

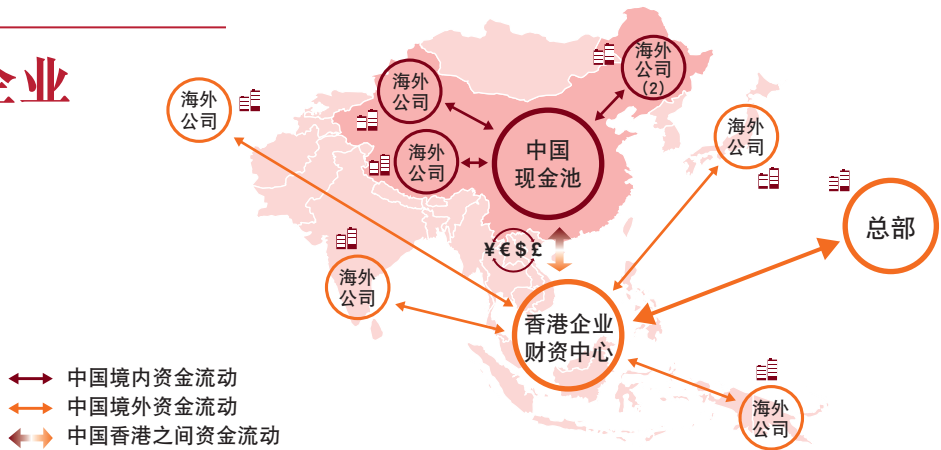
在最初提案下, 另一个讨论重点将会围绕在企业需要通过一个独立法人实体提交财资业务的相关应课税利润。这样的设立, 可能与目前众多企业将财资职能整合于同一企业下的组织架构有所不同。

新修订案时间表



修订政策最早在2016年初就可能生效, 因此企业应评估这些改变对于自身财资业务的适用性, 在2015年第三/第四季度磋商期间提出意见和建议, 同时对企业财资部做出相应的改变来利用这些修订优势。

您的集团适合建立企业财资中心吗?



除了税务方面的考虑外, 还有很多因素影响建立企业财资中心是否能够为您的集团带来价值。我们列出一些考虑事项和企业财资中心的潜在好处作为出发点, 来评估是否适合及分析成本效益:

企业考虑事项	企业财资中心的潜在好处
1. 您是否在多个银行有很多银行账户? 遍布中国不同省份? 不同国家?	• 帮助建立不同国家的跨境现金池, 可以是实体的也可以是虚拟的。近来随着中国监管机构提供更多的灵活性, 现在已经有可能归集中国、香港和其他国家的境内外资金。
2. 您是否在总部和不同的海外公司间缺乏对现金的可视性和控制, 不论是出于投资或融资目的?	• 如果流程设计和系统支持得宜, 可以帮助集中财务资源, 节省融资成本, 增加闲置资金的投资收益。这一点对于母公司议价能力相对较好或者信贷评级较高的企业尤其如是。
3. 您的子公司的投资或业务活动是否会产生外汇敞口?	• 使多个经营实体间可以净额结算多币种的外汇敞口, 从而提升外汇净敞口的可视性, 同时降低潜在的对冲成本。
4. 您的企业是否快速发展, 管理层需要财资部门提供更多价值和建议?	• 通过标准化和在一个地点集中管理主要财资活动, 成为财资管理的卓越中心。这是提升财资职能效率与效益, 使财资转型成为“业务合作伙伴”的第一步。

# 香港，一个首选的理想地理位置

亚洲若干个城市都自荐为建立企业财资中心的候选地点。相对成熟的地点包括香港和新加坡；近年来，越来越多的企业也在其他国家设立企业财资中心，例如日本，澳大利亚和马来西亚。从税务的角度看，香港的税制有竞争优势，税率较低，而且香港不对股息红利、遗产、资本收益课税，也不设股息及利息预扣税、营业税或增值税。右表比较了香港、新加坡和中国大陆不同税种的税率。

除了税收优惠，企业在选择合适的企业财资中心位置时还应考虑很多其他因素，例如：

- 与企业核心业务的距离
- 人才储备的可用性
- 法律框架和结构的健全度
- 债务资本的可获取性

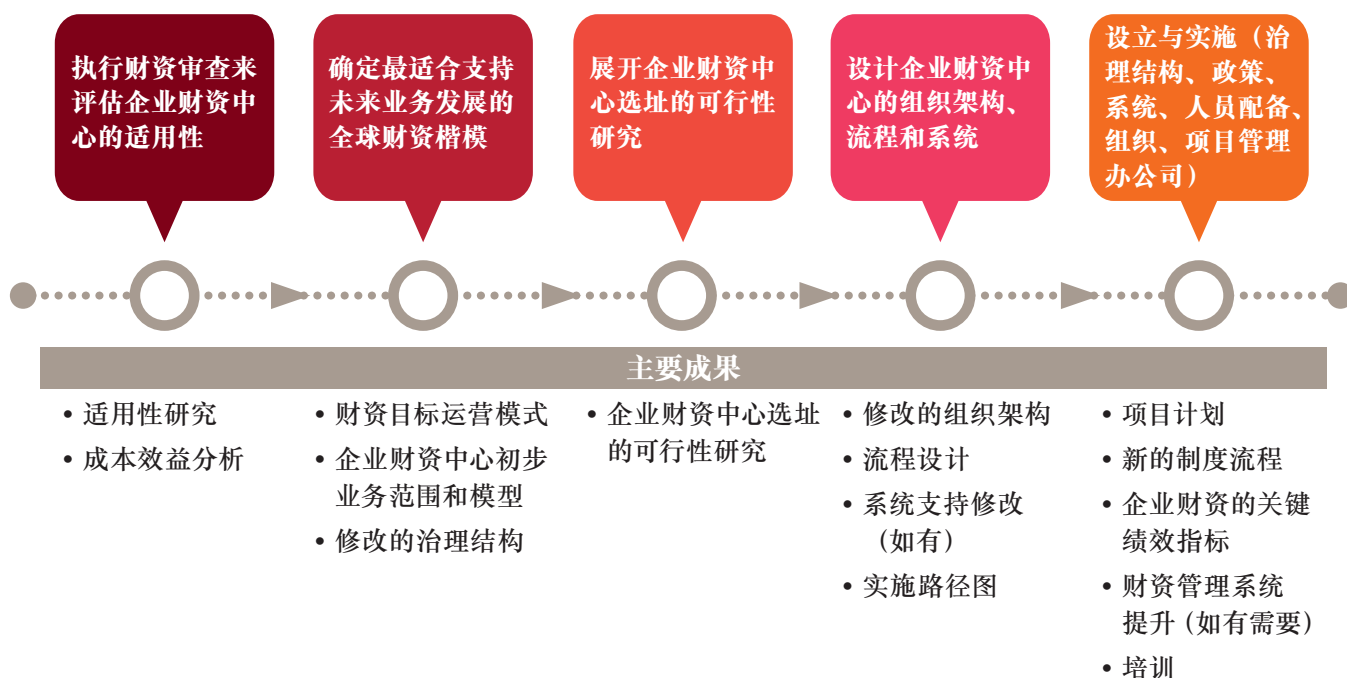
税种	香港	新加坡	中国大陆
企业利得税(企业财资中心宽减税率)	8.25%	10%	25%
个人所得税(最高税率)	15%	20%	45%
社会保障(雇主)	5% (受限于最高有关入息水平)	17% (受限于最高有关入息水平)	~35% (按城市而异, 并受限于最高有关入息水平)
社会保障(雇员)	5% (受限于最高有关入息水平)	20% (受限于最高有关入息水平)	~10.5% (按城市而异, 并受限于最高有关入息水平)
增值/营业税	0%	7%	17%

在下面的表格中，我们比较了两个受欢迎的企业财资中心地点（香港和新加坡）的一些关键参考数据。

香港	新加坡
特色：与中国和北亚地区的强劲经济联系	特色：与东南亚国家联盟和南亚地区的强劲经济联系
排名： <ul style="list-style-type: none"><li>• 全球金融中心指数排名第三</li><li>• 2014-2015世界经济论坛全球竞争力报告<ul style="list-style-type: none"><li>- 金融市场的发展排名第一</li><li>- 当地股市融资排名第一</li><li>- 可用的金融服务排名第三</li></ul></li></ul>	排名： <ul style="list-style-type: none"><li>• 全球金融中心指数排名第四</li><li>• 2014-2015世界经济论坛全球竞争力报告<ul style="list-style-type: none"><li>- 金融市场的发展排名第二</li><li>- 当地股市融资排名第七</li><li>- 可用的金融服务排名第八</li></ul></li></ul>
资本市场规模 <ul style="list-style-type: none"><li>• 银行资产 (2015年1月)：2.4万亿美元</li><li>• 外资银行数量：145 家</li><li>• 股票市场市值 (2015年4月)：4万亿美元</li><li>• 企业债券发行量 (2014年)：330亿美元</li><li>• 每日外汇市场交易额 (2013年) 2750亿美元</li><li>• 上市公司 (2014年12月)：1752家</li><li>• 认可互惠基金数目 (2014年12月)：2009家</li></ul>	资本市场规模： <ul style="list-style-type: none"><li>• 银行资产 (2015年1月)：8000亿美元</li><li>• 外资银行数量：117 家</li><li>• 股票市场市值 (2015年4月)：8000亿美元</li><li>• 企业债券发行 (2014年) 140亿美元</li><li>• 每日外汇市场交易额 (2013年) 3830亿美元</li><li>• 上市公司 (2014年12月)：775 家</li><li>• 认可互惠基金数目 (2013年3月)：349</li></ul>

有了强大的金融基础设施，完善的法律体系，与中国的紧密联系，以及现在预期的税收优惠政策，香港所拥有独特的特点和优势，将使其成为致力于发展亚洲业务的跨国企业和致力于全球扩张的中国企业的理想企业财资中心位置。

## 企业财资中心设立的关键路径



## 普华永道财资咨询

普华永道连续14年被国际财资管理杂志授予全球最佳财资管理咨询大奖。我们的中国和香港团队由经验丰富的前企业财资主管组成，他们有领先的市场实践知识，也有第一线的操作经验。我们可以支持您成功建立企业财资中心，充分发挥政策变化带来的优势，以及整合其他的财资管理安排来优化您的财资职能的效率和效益。

### 联系人

#### 核心主题联系人

**卢启豪**  
合伙人，香港/中国财务咨询  
+852 2289 1925  
albert.kh.lo@hk.pwc.com

**黄伟民**  
业务总监，香港/中国财务咨询  
香港金管局财资市场公会企业财资中心工作小组成员  
+852 2289 1971  
peter.wm.wong@hk.pwc.com

**伍钦勇**  
香港/中国财务咨询  
+86 (21) 2323 2151  
owen.qy.wu@cn.pwc.com

#### 其他中国/香港领导联系人

**利一鸣**  
合伙人，财务咨询领导人  
+ 852 2289 2714  
edmund.ym.lee@hk.pwc.com

**何润恒**  
合伙人，税务咨询  
+852 2289 3026  
rex.ho@hk.pwc.com

**方毅贤**  
合伙人，会计咨询  
+852 2289 2313  
ian.p.farrar@hk.pwc.com

[www.pwccn.com](http://www.pwccn.com)

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2015 普华永道管理咨询（上海）有限公司。版权所有。普华永道系指普华永道网络中国成员机构，有时也指普华永道网络。每家成员机构各自独立。详情请进入 HK-20150728-4-C2