

1. 上一轮 2008 年全球金融危机后，KG 基金公司迎来一波声势浩大的倒闭潮。为什么？

2008 年金融危机使得全球海运业运价过低和需求不振，集装箱船大量封存。而 KG 基金约有 60% 投资于集装箱船，一只 KG 基金对应一艘集装箱船，一旦闲置集装箱船，KG 基金自然终结。

成也吨位税，败也吨位税。虽然集装箱船闲置，但是吨位税照收不误。而且 2008 年金融危机后，船舶大型化愈演愈烈（准确地说，大型化船舶的建造订单是在金融危机前就已经签订了，只是建造时间长，2015 年前后集中交付下水），吨位税也水涨船高。

2. 从德国 KG 及日本来看，上海为什么没有类似的船舶融资基金？

KG 基金的崛起离不开德国政府的政策支持和税收制度优惠。按照最高税率计算，中国目前个税已经在世界排在第 20 位，而中国的人均 GDP 排名是世界第 60 位（2021 年数据）。对于企业而言，中国航运企业的税负更重。这就产生了一种怪现象：在中国航运企业新造的各类中资船舶特别是大吨位、技术含量高的国际航行船舶中，有 80% 以上都选择在国外或境外登记注册，悬挂方便旗，成为了“中资外籍”船舶。这自然不符合 KG 基金的基本要求了。