

坐拥万亿美元财富 家族办公室亟须规范

本报记者 樊红敏 北京报道

一些地方政府正在想方设法吸引并支持家族办公室落户当地发展。

6月15日,郑州市政府发布《郑州市金融支持经济高质量发展若

多地政府支持

天眼查显示,截至6月29日,公司名称中包含“家族办公室”一词的企业达1972家,包含“家办”一词的企业则高达5061家。

记者注意到,除上述两地在政策文件中明确支持家族办公室发展之外,此前,昆明市政府于2022年12月发布的《昆明市促进基金业高质量发展的若干措施》中也提到“支持有条件的机构开展家族办公室类业务,鼓励引导家族财富投向昆明市私募股权投资基金”。

另外,深圳市地方金融监督管理局在2022年4月印发的《深圳市扶持金融科技发展若干措施》亦提到,支持保险资金、家族财富公司等各类社会资本参与发起设立母基金。

家族办公室是家族财富管理的最高形态。根据中国信托业协会相关研究报告中引用的美国家

打造金融新增长点

各地推动金融业高质量发展需要支持新的金融业态和业务模式,形成金融行业新的增长点。

就上述地区支持家族办公室落户发展的出发点,资深资管研究员袁吉伟在接受记者采访时表示,现在我国老龄化趋势较为显著,财富传承需求很大,家族信托、家族办公室是围绕这类需求的财富管理新趋势,也有利于支持民营经济发展。所以各地推动金融业高质量发展需要支持新的金融业态和业务模式,形成金融行业新的增长点。

国家统计局数据显示,截至2022年年底,全国60周岁及以上老年人超过2.8亿,占全国总人口的

干措施》,其中提到:“支持家族信托、家族办公室等新兴财富管理业态发展”。同一天,深圳市福田区金融工作局公布《深圳市福田区支持金融业高质量发展若干措施》。其中,将家族财富管理办公室列为支持对象之一,并明确:“对新落户

族办公室协会的定义,“家族办公室”是专为超级富有的家庭提供全方位财富管理和家族服务,以使其资产的长期发展符合家族的预期和期望,并使其资产能够顺利进行跨代传承和保值增值的机构。

现代意义的家族办公室最先出现在西方国家。公开信息显示,1868年,美国纽约的银行家托马斯·梅隆创办了世界上第一个家族办公室,独立管理梅隆家族的资产,研究如何管理和保护自己家族的财富。1882年,“石油大王”约翰·洛克菲勒成立家族办公室,雇佣专业人士,打理资产和从事慈善。

康普顿财富公司此前一项统计显示,在全球大约7300个家族办

19.8%,其中65周岁及以上老年人达2.1亿,占全国总人口的14.9%,人口老龄化形势严峻。

高净值人群的财富传承需求也日益旺盛。胡润研究院发布《2022意才·胡润财富报告》显示,中国财富家庭拥有的164万亿元的总财富中,预计有19万亿元将在10年内传承给下一代,51万亿元将在20年内传承给下一代,98万亿元将在30年内传承给下一代。

家族办公室掌握的巨量资金或是地方支持家族办公室落户发

的家族财富管理办公室,依条件给予一般不超过100万元一次性落户支持。”

业内人士分析认为,各地纷纷支持家族办公室的发展,一方面,意在推动金融业高质量发展,形成金融行业新增长点;另一方面,也

公室中,亚太地区占到1300个。2017年后,亚太地区的家族办公室数量增长率高达44%,超过欧美国家。

值得一提的是,近两年,亚太地区的新加坡、中国香港等地其家族办公室行业的发展尤为迅猛。

“自我们发表《有关香港发展家族办公室业务的政策宣言》及举办‘裕泽香江’高峰论坛以来,投资推广署收到近100个全球各地家族办公室的查询,当中三分之一已表明有意在香港设立办事处。”6月25日,香港特区政府财政司司长陈茂波发文称。

公开信息显示,3月24日,香港特区政府发表《有关香港发展家族办公室业务的政策宣言》,就建立

展的另一大原因。

“近年来,新加坡和中国香港陆续出台家族办公室的税务优惠政策,吸引了一大批的(超)高净值人士前去设立家族办公室,在当地进行投资。家族办公室背后往往有一大批创新、创造、创富能力强的企业家群体。”北京市高朋律师事务所律师王帅锋在接受记者采访时表示,国内多个地区出台支持家族办公室落户、发展的政策,其出发点可能是想吸引高净值人士在当地设立家族办公室,并进行投资和资产配置,从而鼓励和支持当地经济的高质量发展。

期望家族办公室在当地进行投资与资产配置,以支持当地经济高质量发展。

不过,家族办公室在全国各地的注册设立尚待规范,据《中国经营报》记者了解,新公司名称中包含“家族办公室”很难注册成功。

全球家族办公室和资产拥有人的蓬勃生态圈,说明政策立场和措施。距离陈茂波发文披露上述数据,仅仅过去3个月时间。

根据分析公司Handshakes统计结果,2022年约有1500个家族办公室落户新加坡,4年共增长54倍。

天眼查显示,截至6月29日,公司名称中包含“家族办公室”一词的企业达1972家,包含“家办”一词的企业则高达5061家。

从中国内地家族办公室的构成来看,包括银行、信托等金融机构设立的服务超高净值客户的家族办公室部门、部分家族企业自身设立的家族办公室以及第三方独立家族办公室。

资和资产配置,从而鼓励和支持当地经济的高质量发展。

根据瑞士瑞联银行与胡润研究院联合发布的《2022中国式家族办公室行业发展白皮书》显示,中国目前有超过1000个家族办公室,管理着超过1万亿美元的财富。随着中国私人财富的快速增长和代际传承的紧迫性,家族办公室业务的市场需求将持续扩大。上述白皮书预测,到2025年,中国将有超过3000个家族办公室,管理超过3万亿美元的财富。

扶优限劣改善债券市场生态

整体而言,业内人士认为这两个指导意见侧重性各有不同,同期发布旨在进一步完善债券市场规则、压实不同主体的责任,让债券注册制改革走深走实。

从债券市场的参与者角度来看,“两部指导意见一方面压实发行人责任,强化以偿债能力为重点的信息披露要求,要求发行人防范高杠杆过度融资;强调扶优限劣原则,提高优质企业融资便利性;同时也进一步完善债券存续期管理和日常监管体系,通过打击债券违法违规行为加强投资者保护。另一方面旨在压实中介机构责任,强化承销受托机构债券业务执业规范,鼓励主承销商加强服务科技创新、绿色发展等领域创新力度,并要求主承销商督促发行人履行信息披露义务,规范债券发行定价行为等。”平安证券金融行业分析师王逸逸提到。

从完善规则和加强执业监管的角度来看,Co-Found智库秘书长张新原表示,“一方面突出对基础设施、市场规则的完善,对风险防控、监管机制的健全,旨在提高市场的透明度、公正性、稳定性和安全性,提高市场服务实体经济的质效。另一方面,强调中介机构这一抓手,从强化规范到提高执业质量,并从强化内控、加强监管、立体追责三方面‘压实’中介机构责任,推动中介机构提升服务实体经济的能力。”

随着债券注册制改革全面落地,债券市场也将迎来进一步发展。

中信证券首席经济学家明明提到,债券注册制改革从多个细节压实中介责任,同时继续对债券市场发行乱象进行严厉打击,通过“扶优限劣”改善债券市场生态。

债券注册制改革全面落地 债市步入“量质并重”新阶段

本报记者 罗辑 北京报道

为深化债券注册制改革,健全资本市场功能,近日,证监会发布《关于深化债券注册制改革的指导意见》(以下简称《债券注册制改革指导意见》),以及《关于注册制下提高中介机构债券业务执业质量的指导意见》(以下简称《中介机构债券执业指导意见》)。这意味着债券注

构建规范有序债券注册体系

2020年3月1日,修订后的《证券法》正式实施,公开发行债券实施注册制。这一改革,提高了债券发行审核工作效率和可预期性,激发了市场创新发展活力。近年来,我国境内信用债市场增速较快,已成为全球第二大市场,债券市场正由“量的扩张”转向“量质并重”的发展新阶段。

今年3月《党和国家机构改革方案》印发,证监会由国务院直属事业单位调整为国务院直属机构,强化资本市场监管职责,并划入国家发展和改革委员会的企业债券发行审核职责,由证监会统一负责公司(企业)债券发行审核工作。这改善了过去多头监管问题,进一步促进债券市场规范运行。

在此背景下,证监会出台上述两个指导意见,这也被市场称为“债券注册制改革26条”。其中,《债券注册制改革指导意见》按照统一公司债券和企业债券、促进协同发展的思路,对深化债券注册制改革作出系统性制度安排,围绕优化债券审核注册机制、压实发行人和中介机构责任、强化债券存续期管理和依法打击债券违法违规行为等四个方面提出12条措施。《中介机构债券执业指导意见》则明确了服务高质量发展、强化履职尽责、深化分类监管、严格监管执法等原则,提出了共14条措施。围绕“债券注册制改革26条”,业内人士认为最重要的有五个方面,即强化以偿债能力为重点的信息披露要求、强化投资者保护、对发行人实施分类监管、进一步压实中介机构责任以及畅通违约债券出清渠道。

“信息披露是注册制的核心。指

债券注册制改革“五大特点”	
特点一：	强化以偿债能力为重点的信息披露要求
	按照实质重于形式的原则,以简明易懂的语言披露可能影响发行人偿债能力的重要信息。
特点二：	强化投资者保护
	要求发行人落实偿债保障责任,做好融资统筹规划,防范高杠杆过度融资,用好投资者保护条款示范文本。强化对发行人和中介机构的一“案双查”。
特点三：	对发行人实施分类监管
	针对债券滚动发行、频次较高的特点,对发行人实施分类监管,建立健全知名成熟发行人等制度,优化信息披露要求,进一步提高优质企业融资便利性。
特点四：	压实中介机构责任
	按照重要性、合理性和必要性原则,健全以发行人质量和偿债风险为导向的中介机构尽职调查体系,提升尽职履责有效性。
特点五：	畅通违约债券出清渠道
	持续完善市场化、法治化、多元化的债券违约风险化解机制,进一步健全优胜劣汰的市场生态。

数据来源:公开资料

导意见明确提出如强化信批针对性,重点披露可能影响发行人偿债能力和对投资者作出投资决策有重大影响的信息等强化以偿债能力为重点的信息披露要求。这区别于股权市场信披要求,更加体现债券的差异化特点。”国金证券投行相关负责人提到,此次出台的指导意见还明确提出“着力建设以机构投资者为主的债券市场,健全专业投资者监管安排,完善适应不同债券类型和风险特征的投资者适当性管理制度”的总体要求。在落实偿债保障责任方面,进一步对发行人提出“严格按照法律法规要求履行本息偿付义务,不得通过财产转移、关联交易等方式逃避债”“防范高杠杆过度融资”,监管上,提出强化对发行人和中介机构的“一案双查”等。这些措施均体现了对投资者合法权益的切实保护,而保护投资者合法权益正是衡量注册制改革成效

的重要因素之一。

作为从业者,国金投行负责人对本次指导意见中提到对发行人实施分类监管、进一步压实中介机构责任以及畅通违约债券出清渠道等方面印象深刻。

上述负责人提到,“本次指导意见按照‘扶优限劣’原则,针对债券‘滚动发行、频次较高’的特点,对发行人实施分类监管,建立健全知名成熟发行人等制度,优化信息披露要求,这将进一步提高优质企业融资便利性。同时,本次指导意见提出‘完善中介机构执业能力评价体系,加强评价结果运用,强化分类监管,支持优质机构创新发展’等要求将促进各中介机构归位尽责”。

此外,一个“有进有出”良性循环的健康市场,不仅要严把“入口关”,也要畅通“出口关”。指导意见中就进一步完善债券违约风险处置机制的安排。

注册设立需规范

业内人士分析,现阶段在把控市场准入的同时,不排除后续会出台相关监管政策。

值得关注的是,一方面,部分地区期望家族办公室在当地落户发展;另一方面,“家族办公室”类公司工商注册正在加紧规范中。

记者检索天眼查发现,2022年以来,中国内地新增设立的名称中含有“家族办公室”字样的公司屈指可数。一些现有的家族办公室只能通过在不同地区新增设立分支机构形式扩展业务。

公开信息显示,2021年10月,海南省市场监督管理局发布《关于304家商事主体名称以统一社会信用代码替代的公告》,根据该公告,301家名称中含“家族办公室”字样商事主体的名称应当停止使用。

有市场人士直言,“现在各地都注册不了名称中含有‘家族办公室’的公司。”

与此同时,一些“家办类”壳公司开始在市场上交易。据记者了解,目前市场上有一家在2020年下半年注册成立的“家办类”壳公司在出售中,要价十余万元。

业内人士分析认为,在目前国内尚无明确监管政策的情况下,新增注册设立的“家办类”公司中,可能潜藏大量壳公司,会带来无法有效管理的问题。

此前有第三方财富人士向记者表示,市场上一些所谓的家族办公室,实际上是几个自然人合伙去租一个装修得富丽堂皇的办公室,然后拉客户来卖提成很高的保险产品,包括理财保险、分红保险或者香港保险,或者卖一些收益率很高的金交所政信类定融产品,其已经演变成了一个理财产品营销机构。他们之所以冠之以“家族办公室”的名义,只是为了拉业务时显得更高端。

移投行家族办公室联合创始人、上海新古律师事务所主任王怀涛在接受记者采访时表示,因为“家族办公室”的广义范围远大于家族财富管理,用有“家族办公室”字样的公司开展的活动可能会超过单纯的咨询建议范围,其展业需要持有金融机构特许经营资质。在民众金融风险意识普遍不强的背景下,限制这类字样企业注册设立,同样是为了避免公众因误解而引发风险损失。

“国内家族办公室还是一个新业态,也没有相关的监管制度,而且国内家族办公室鱼龙混杂,存在一定的潜在风险。”袁吉伟分析认为,从这个角度上说,监管部门对继续任由其过快发展存在一定担忧。所以,现阶段在把控市场准入的同时,不排除后续会出台相关监管政策。

不过,在巨大市场需求之下,业内人士依然看好家族办公室未来的发展前景。

王怀涛向记者表示,目前国内家族财富的规模与家族办公室的管理规模相比,还远不能达到匹配的程度。家族办公室仍处于发展初期,随着经济增速的放缓和人口老龄化的加剧,财富人群保值、增值及传承的需求潜力将进一步释放,越来越需要像家办这样的综合性服务机构,他们能够完全站在买方立场提供解决方案,因此长期来看有望呈上升趋势。

“从长远看,家族办公室发展前景很好,这是由市场需求决定的,不过需要理顺发展规则,以促进这个领域更健康地发展。”袁吉伟也表示。