

## 联系我们

### 浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：  
北京市朝阳区建国门外大街  
2号银泰中心C座2201室  
100022

上海办公室：  
上海市黄浦区福州路318号  
浦汇大厦2305室  
200001

电话: +86 400 610 2588  
电邮: [hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)

## 中国企业海外上市前的离岸信托筹划

上市对一家企业的发展而言，是一个分水岭，证明公司及股东已取得一定成就，获得投资大众信任，可向公众集资发展业务。因其重要性，公司及大股东对集团上市架构，都会从业务、税务、风险及成本等不同角度来考虑及规划，并会全力以赴，务求尽快成功上市。



但很多时候，因专注筹划集团方面事务而忽略了同样重要的自身或家族之财富管理及承传，可能会引发家庭争产及不和，甚至影响集团的延续性及发展。这样的案例屡见不鲜，近期的霸王洗发水集团及早前的铺记集团便是典型例子。

作为一种特殊的财产管理和法律行为，信托是由资产所有人（委托人）将其资产赠送至另一个人或法人团体（受托人），由受托人按约定条款（信托契约）为委托人所指定的受益人持有并管理资产。

众所周知，中国大陆企业选择在海外的证券交易所上市，其中的考虑因素之一就是可以利用离岸信托的法律成熟性与结构灵活性来达成境内上市所无法达到的财富效果。因此，这一方面的策划便显得尤为重要。

简言之，出于家族财富管理及承传的安排，将企业上市与信托进行有机结合而得出的一项重要操作安排，便是在企业上市前把公司股份通过重组注入离岸信托。从在实务操作层面而言，这种安排具有诸多好处。

### 设立上市信托的好处

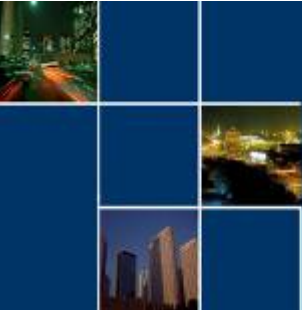
#### ➤ 信托具有的恒久性与持续性

信托能跨越委托人的生命周期而不会灭亡（有些地方的信托是有期限的），即使委托人不幸离世或丧失工作/自理能力，亦不影响信托契约的有效性，因此是建立资产转移的最佳平台。换句话说，即使是大股东身故，或有任何意外、疾病而失去管理甚至投票决策能力，公司仍然可以持续正常运作。

#### ➤ 信托的资产保障和隔离功能

公司的主要股东透过合适的信托规划，可保障其婚前、婚后、甚至离婚等人生不同阶段的财产权益。即使股东或其下一代因婚姻破裂而引致资产纠纷，也不会分割信托内的资产，减低公司因投票权和运作受影响而未能成功上市，以及在上市后企业面对主要股东争产带来的营运和声誉风险。尤其是年轻一代的离婚率颇高，善用信托能分离财产的拥有人和受益人，以达到保护财产的目的。

公司的主要股东作为委托人在设立信托后，即使面对债务纠纷，由于信托财产已不属于委托人，债权人也无法向信托财产进行追索。



## 联系我们

### 浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：  
北京市朝阳区建国门外大街  
2号银泰中心C座2201室  
100022

上海办公室：  
上海市黄浦区福州路318号  
浦汇大厦2305室  
200001

电话: +86 400 610 2588  
电邮: [hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)

此外，透过合适的信托规划，信托能够避免遗产受到法庭干涉。信托资产不属于遗产，遗产法庭没有权力干涉。如果只是订立遗嘱而没有设立信托，公司的股权可能会因遗产法庭的认证程序而被冻结，以致无法投票而影响公司上市前/后的日常运作。相比信托，遗嘱存在不少缺陷，较容易引发争议，例如资产拥有者在订立遗嘱时意识是否清醒，遗嘱成立的先后以至影响其有效性、遗嘱的真假等问题。信托一旦成立，除非信托受益人能全部达成一致共识，否则信托很难被推翻。

#### ➤ 巩固家族企业的掌控权及维持持续经营

信托可以避免家族企业在未来面对股权分散的问题，因为股份由信托持有不会被分散，从而能巩固家族企业的掌控权，确保企业维持持续经营并由下一代有能力的管理者接棒。如果没有设立信托，家族事业过了三代继承人后，每位家庭成员最终可能只持有公司很少百分比的股份。这样企业可能会因为没有家族成员能有效掌控公司而出现缺乏领导者的情况。如部份股东因资金需要或其他原因而出售股权给第三者，则可能会丧失股份控制权，最终导致辛苦得来的成果拱手让与第三者。

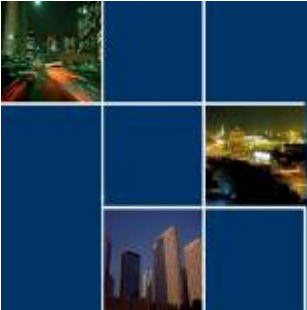
#### ➤ 财富传承功能

财富传承并非简单的将资产留给后辈，这还牵涉到如何使家族生意延续下去，为家族后辈提供长远保障，以及如何培养后辈成为未来的领导者。考虑到不是每位家庭成员都有兴趣或适合参与家族企业的业务，将企业股份转移到信托并将家族成员列为信托受益人，便能让有意参与公司运作的家庭成员通过担任公司的管理层，负责公司的运作和接棒成为公司的新领导层。那些没有兴趣参与公司业务的家庭成员在无需直接持有公司股份的情况下，仍可获取信托的分配，为他们独立开创自身事业营造良好的开端。

有效地运用信托条款来规范受益人可收取信托收益及资产的时间、条件、比例和限制，有助灵活分配家族企业的资产，避免过早给予财产而导致下一代过分挥霍和不思上进。例如可以随着家族成员入学、就业、结婚等不同的人生阶段，预先订立资金用途，以防止资金不当运用。另外，亦可设立条款以保障家族成员在面对突发事件时得到适当的经济支持以应付逆境，及减少家族成员的冲突。

#### ➤ 隐私保密作用

如果信托是酌权信托（Discretionary Trust），信托委托人会给予受托人极大权力。因信托是私人的契约，与有限公司不同，它的内容是不需要登记，是不公开的。即使信托是一家上市公司的主要股东，通常亦不需要披露受益人的姓名，因此受益人的私隐可得到较大的保障。由于信托财产的管理和运用都会以受托人的名义进行，在一般情况下，受托人不必及没有权力公开披露信托财产的相关情况。因此通过信托持股，信托委托人和受益人的信息不会被披露。即使金融机构根据共同汇报标准（Common Reporting Standard, “CRS”）索取财务账户最终受益人的数据，有关数据也只有少数授权人员知道。



## 联系我们

### 浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：  
北京市朝阳区建国门外大街  
2号银泰中心C座2201室  
100022

上海办公室：  
上海市黄浦区福州路318号  
浦汇大厦2305室  
200001

电话: +86 400 610 2588  
电邮: [hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)

### ➤ 前瞻性的税务准备

在不同的税务管辖权内，信托架构安排会给委托人、受托人和受益人在信托设立、持有、受益等各个环节带来不同的税务影响。如果委托人或受益人是高税率司法管辖区的税务居民，或有准备移民的计划，在上市前当公司股份的价值还是较低的时候将股份注入信托，这有可能带来税务优势。

值得注意的是不同国家和地方，都有不同的税例对信托委托人，受托人及受益人征收税款，而其中有些国家更有遗产税或/及赠与税，因此，如何能有效运用信托以合法地节税或减少不必要的税负是个复杂的问题，因这些国家和地方都会有反避税条例，因此，在任何信托成立前均应考虑税务专家的意见。

### 浩华离岸信托服务

浩华作为一间专业的全球性机构，可以根据不同法域的信托制度，为中国客户在上市前选择及设立适用的离岸信托。

- 研究企业海外上市目的地，深入了解企业股东的个人及家庭需求，进行信托设立相关的筹划；
- 帮助设立适当的上市前离岸信托；
- 保持离岸信托的有效运行；
- 回复信托委托人及其家庭成员不时的业务咨询。

### 浩华优势

- 悠久历史：浩华成立于 1915 年，全球总部位于美国纽约、中国总部位于北京；
- 行业地位：浩华国际是全球 10 大会计、税务与商业咨询专业服务机构之一；
- 全球网络：浩华在 100 多个国家和地区拥有 140 多家机构、700 余间办公室，36,000 余名专业人员；
- 客户基础：浩华在全球范围内服务于大量顶级客户，包括近 400 家中国 A 股上市公司、40 余家中国央企，可以有效地整合客户资源。
- 专业经验：浩华在 IPO 顾问相关的全领域内为客户提供全球的专业顾问服务。
- 附加价值：客户还有机会在全球范围内体验浩华在其他相关领域的专业服务。

如需进一步咨询最新信息，您可通过以下方式联系我们以获得更多相关意见和观点。

于洋博士 - 北京

电话: +86 10 8379 8686

[hq@horwathcapital.com.cn](mailto:hq@horwathcapital.com.cn)