



Global reach
Local knowledge



私人财富和家族办公室

驾驭动荡，保持正轨



引言

家族财富管理通常跨越国界，向来较为复杂。过去的12个月里，通货膨胀肆虐、气候危机加剧，使得这项工作难上加难。TMF Group发布的《2023年全球商业复杂性指数》（GBCI 2023）揭示了三大趋势，本文将探究这些趋势对私人财富的影响。

在过去的12个月里，世界格局日渐复杂，如何稳中求进成为了投资者的首要任务。世界贸易正逐渐走出新冠疫情的阴霾，地缘政治局势动荡。

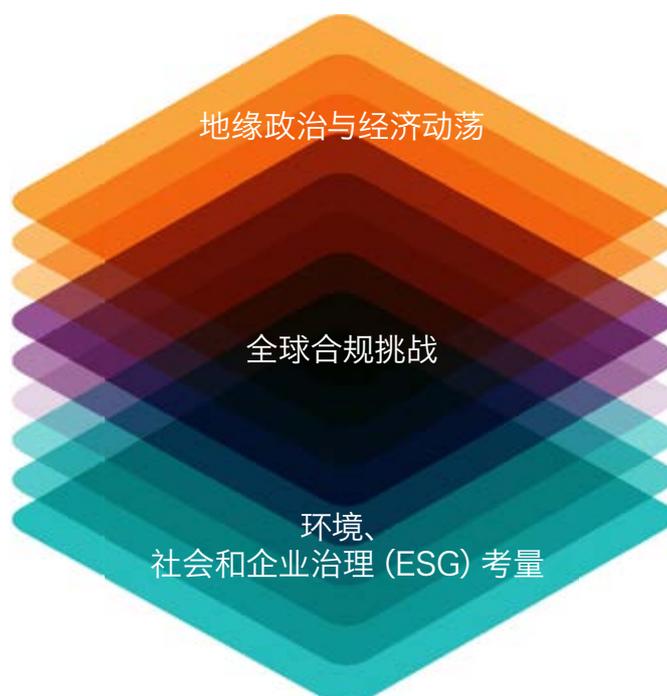
在这一背景下，全球经济不稳定，通货膨胀率和利率上升，增加了金融市场的压力。不过得益于相关部门的迅速干预，这一压力现已得到控制。随着家族和企业逐渐意识到环境、社会和企业治理（ESG）对自身的意义，ESG的重要性日益提高。

私人财富和家族办公室（PWFO）客户往往重视声誉、合规性、治理、法律与政治稳定性、与专家的沟通，但他们最为关注的是如何驾驭全球市场的复杂性，以便顺利地运营和投资。

今年是GBCI系列报告问世的十周年，报告对在世界各地建立和经营企业的复杂性作出了权威概述。报告基于与商业复杂性相关的292个不同指标进行分析，探究各司法管辖区所面临的全球和本地挑战。

报告中的分析还基于对全球78个司法管辖区提出的一系列问题，涉及包括PWFO在内的多个营商领域。研究发现，在过去的一年里，企业和私人财富客户都受到了三个关键趋势的影响：地缘政治与经济动荡；全球合规挑战，尤其是俄乌冲突爆发后围绕新制裁制度的挑战；以及重要性与日俱增的ESG考量。

接下来，我们将依次探讨这三个趋势。



1

地缘政治与经济动荡

GBCI表明，过去的三年里，各司法管辖区对政治、地缘政治和社会稳定性的预期波动不大。

然而，2023年的研究结果明确显示，人们的信心已经动摇：受访司法管辖区中仅有65%认为在未来五年内其对企业的吸引力将增加；而2020年，这一数字为74%。这表明乐观情绪有所消退，企业的投资态度会更谨慎。

2022年的动荡局势还导致各司法管辖区对未来五年经济稳定性的信心大幅下降。2020年，82%的受访司法管辖区确信未来的经济将保持稳定；而这一数字在2023年已降至71%，这主要是由于短期内不会消退的高通胀压力。

举例而言，越南2023年的国内生产总值（GDP）增长率预计为6.5%，将低于2022年的8.02%。其他亚太地区的司法管辖区（例如泰国）情况亦是如此，全球逆风使得增长放缓。

不过也有例外，例如中国香港2022年的经济增长较上年下跌3.5%，但预计2023年的经济增长可达5.5%。这主要得益于新冠疫情消退后内需和旅游业的恢复。

在这一动荡时期，稳定、安全且持续增长的司法管辖区对投资者的吸引力更胜从前。

这对于企业和私人投资者而言均是如此。GBCI显示，超过半数（56%）提供PWFO服务的司法管辖区预测，由于地缘政治的不稳定，寻求安全地区进行财富投资的高净值个人将增多。

这一问题恰好引出了今年报告揭示的第二个关键趋势。

是否认同未来五年内，司法管辖区将……

较可能

■ 2020 ■ 2021 ■ 2022 ■ 2023

保持政治和地缘政治稳定



保持经济稳定



保持社会稳定



比现在更具商业吸引力



因地缘政治不稳定而增加的PWFO客户



2

全球合规挑战

俄乌冲突爆发后，包括英国在内的多个国家对俄罗斯企业和个人实施了制裁，增加了企业和PWFO合规的复杂性。由于制裁措施和针对全球恐怖主义和有组织犯罪的持续打击，各司法管辖区都收紧了全球合规法规，例如有关最终受益人（UBO）、重要控制人（PSC）、了解您的客户（KYC）和反洗钱（AML）的法规。

例如，中国香港的尽职调查、KYC要求和交易监控要求不断收紧，大幅增加了客户的尽职调查负担。与此同时，香港企业服务提供商为客户开展的活动也受到更严密的监控，尤其是支付相关活动。

鉴于地缘政治的紧张局势，这一趋势可能会在所有司法管辖区内延续，仅13%的司法管辖区预计合规法规不会收紧。

GBCI表明，2023年，要求向中央登记机构提交UBO和/或PSC信息的司法管辖区比例略微上升，达到了71%。

尽管全球合规要求会带来更多繁琐程序，使企业更加费时费力，但其有助于提高稳定性和安全性，令高净值个人对隐私更有信心。

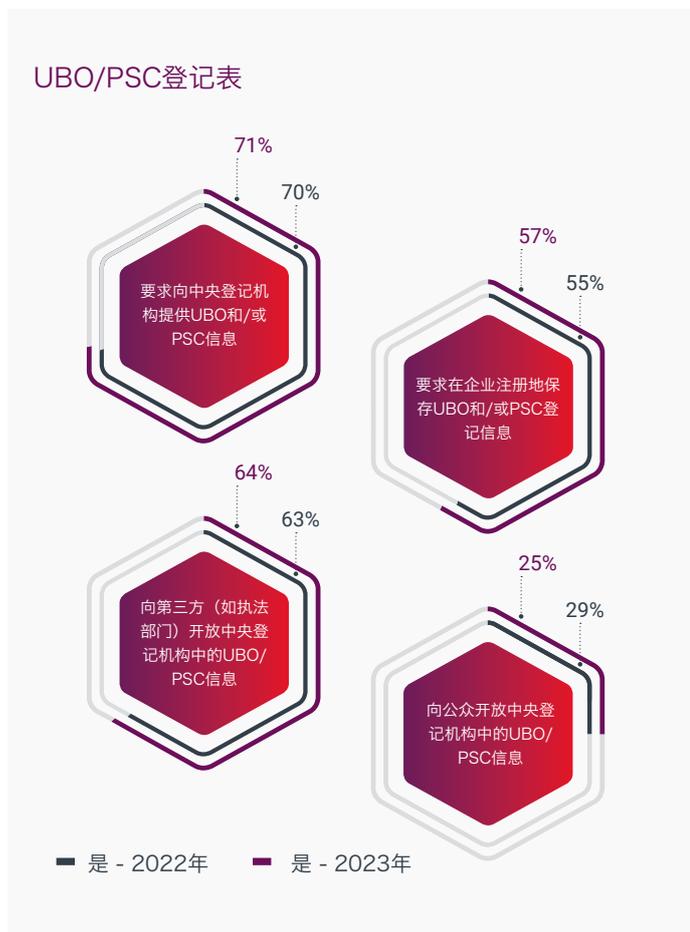
这可以提高部分司法管辖区的吸引力，如离岸中心泽西岛。泽西岛拥有实益拥有和重要人物登记册。登记册中的人直接或间接实益拥有或控制企业、基金会和有限合伙企业等实体。实益拥有人的详细信息不对外公开，但重要人物的详细信息对外公开。泽西岛借此在透明度和隐私性之间实现了平衡。

其他司法管辖区也出现了类似的趋势，有25%的司法管辖区允许公众查阅UBO/PSC中央登记册中的信息，不过这一比例较2022年的29%有所下降。

今年，英国政局动荡，英镑走软，泽西岛也从中获益。唐宁街10号和11号频繁易主，打击了人们对英镑的信心。对于货币表现更强劲的亚太地区的投资者而言，泽西岛变得更具吸引力。

TMF Group的专家认为，虽然通货膨胀等问题对全球已经产生重大影响，但也为投资者和企业带来了机会。泽西岛具有稳定的商业环境和强大的专业人员生态系统，足以吸引投资者。

新加坡同样也是离岸司法管辖区，其稳健的监管框架和政治局势是吸引外国投资的关键因素，而当地的税收优惠计划也颇受有意设立家族办公室的高净值个人的青睐。



3

环境、社会和企业治理 (ESG) 考量

私人财富客户越来越重视更负责的财富管理。这包括社会责任投资、支付公平的税率、良好的企业治理以及助推慈善事业。

鉴于这一趋势，部分客户开始考虑管理财富的方式和地点产生的更广泛影响。2023年GBCI的研究显示，在过去的一年里，71%司法管辖区的PWFO客户加大了对环境友好型项目的投资。

而针对能够改善社会成果的项目和负责人治理的企业或基金，这一投资增长比例分别为54%和70%

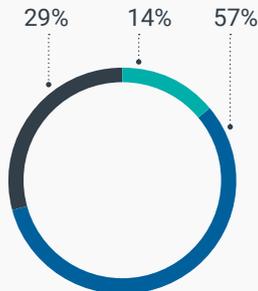
来自提供PWFO服务的司法管辖区的TMF Group专家指出，尽管ESG目前对PWFO客户的经营方式影响不大，但新出台和即将出台的ESG立法将推动客户向专业服务提供商寻求帮助。

TMF Group的专家称，过去的一年里，在基金活动活跃的司法管辖区中，有77%出现了基金经理对可持续和社会公益基金兴趣增加的现象，表明基金客户持续关注ESG。专家还表示，印度的重点客户高度重视ESG参数，因为这些参数能为全球投资者创造更多利润。

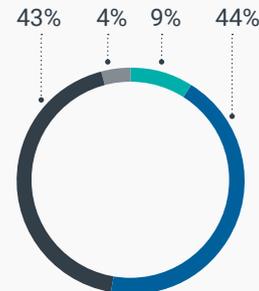
基金活动活跃的欧盟司法管辖区中，有三分之二 (67%) 已承诺落实于2022年实施的欧盟《可持续金融披露条例》二级报告要求。这意味着资产管理者和基金提供商需要履行可持续性相关披露义务并完成法定报告，以提高透明度。

过去一年中PWFO客户的变化

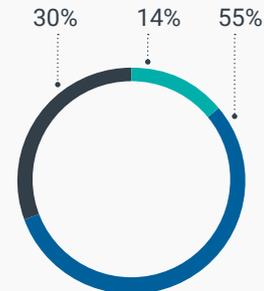
投资环境友好型项目



投资能够改善社会成果的项目



投资有责任感的企业或基金



净值：增加

71%

54%

70%

净值：减少

0%

4%

0%

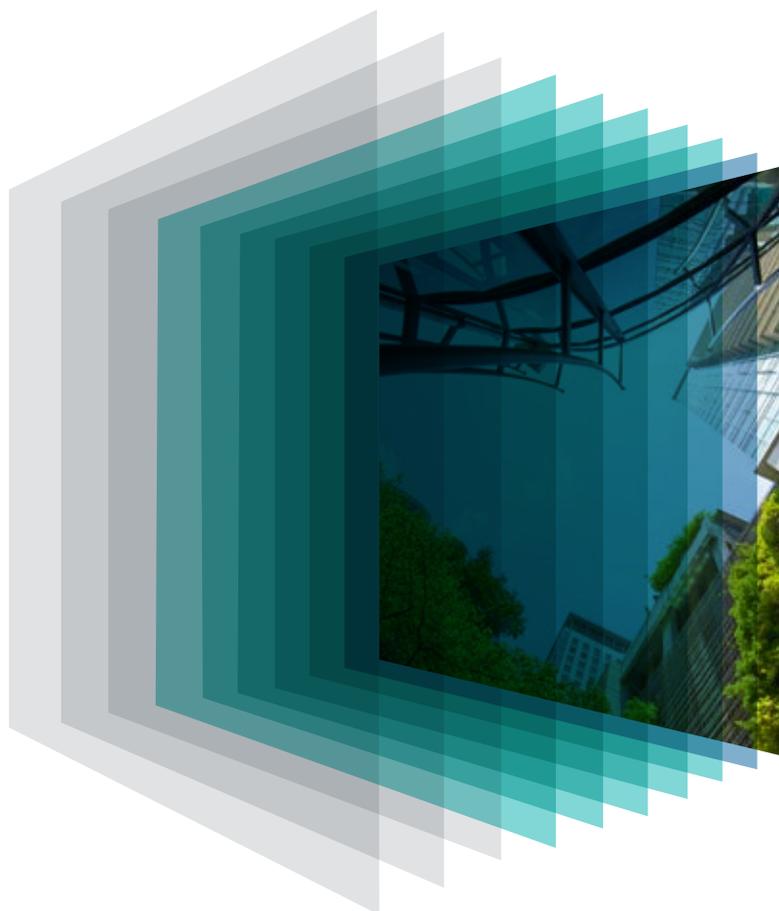
■ 大幅增加

■ 略有增加

■ 没有变化

■ 略有减少

■ 大幅减少



在欧盟之外,我们也看到了确保基金领域透明度的措施。例如,中国香港于2022年1月出台修订公告,指导资产管理人进一步披露将ESG因素作为关键投资目标或策略的基金的预期。

此外,三分之一(31%)的基金司法管辖区出台了立法,以监管声称具有积极ESG影响的基金营销,旨在限制企业(尤其是大型上市公司)的“漂绿”行为。

重视ESG的司法管辖区往往更受客户青睐,泽西岛便是较早采用ESG原则和法规的地区。

年轻的个人和家族办公室投资者逐渐崛起,他们希望有一个更加可持续和更公平的未来,这种趋势将在泽西岛和其他地区延续。

ESG越来越受关注,企业、消费者和私人投资者的“人道主义”诉求是主要驱动力,他们追求更合乎道德标准、更可持续的工作和生活方式,而非强制性的政府法规。



日益科技化和数字化的世界

各类企业目前正在努力更新现有流程或采用新流程，新的数字报告要求可能会带来严峻挑战。全球范围内，强制要求通过税务部门的系统或门户网站上传电子税务发票的做法正在逐渐普及。2020年，只有24%的司法管辖区强制要求所有企业这样做，但2023年，这一数字已上升到37%。

家族企业顺应这一趋势，越来越热衷于利用技术，例如使用数字平台评估资产绩效或提高报告效率。然而，尽管技术降低了交付成本，但为了确保实现自己的目标，PWFO客户始终需要与专业人士保持联系。

离岸世界的未来

虽然离岸中心在某些方面遭到诟病，但却在创造和保护财富方面发挥着重要作用，确保资本在全球市场的高效配置。

相较于岸司法管辖区，离岸司法管辖区的商业便利性、隐私性和税收中立性更高。今年，十大商业复杂性最低的司法管辖区中有一半为离岸司法管辖区，包括英属维尔京群岛（BVI）、开曼群岛、库拉索岛、中国香港和泽西岛。

TMF Group中国香港办事处专家在报告中指出：“香港仍然是一个具有营商优势的司法管辖区。这里的基础设施使商品、资本、人才和信息能够自由流动。香港以其简单的低税率税制而闻名。”

TMF Group英属维尔京群岛办事处专家表示：“英属维尔京群岛是外国直接投资的国际枢纽，独立于特定国家及其立法，并为国际企业和个人提供大量自由空间来创建活动 and 财富。该司法管辖区拥有组织良好、运行顺畅的法律框架，严格符合经合组织等制定的国际标准。”

为了在动荡时期实现稳定发展，预计未来的几个月乃至几年内，对离岸司法管辖区的需求会增加。



立即预约健康检查

过去的12个月里, 世界格局动荡, 但TMF Group希望竭尽所能降低全球各地的投资和营商复杂性。

许多客户向TMF Group的专家寻求帮助, 以借助专业知识来驾驭GBCI中强调的复杂性。在我们的协助下, PWFO客户得以克服障碍, 利用特定司法管辖区的优势获益。

每位客户都独一无二。TMF Group的专家将倾听您的情况和目标并提供建议。

我们的本地专家遍布全球86个司法管辖区, 为您提供触手可及的专业服务。我们可助您做出明智的决定, 找到最有助于您实现目标的最合适营商目的地, 并指导您驾驭潜在的商业复杂性。

欲了解更多

请联系TMF Group

进行咨询



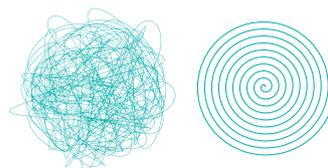
Tim Houghton

私人财富和家族办公室全球负责人
tim.houghton@tmf-group.com



ABOUT TMF GROUP

我们让世界化繁为简



TMF Group是领先的核心行政服务提供商，致力于在全球范围内协助客户安全地投资与运营。

我们在全球86个司法管辖区设有125家办事处，拥有超过10,000名员工。他们都秉持相同的服务与安全高标准，为客户提供最需要的本地专业知识。我们所涉足的司法管辖区贡献了全球国内生产总值（GDP）的92%以及外国直接投资（FDI）流入的95%。

我们在客户的企业治理中发挥着重要作用，提供对客户成功至关重要的会计、税务、薪酬、基金行政管理和法人实体管理服务。我们确保客户依照规则行事，为客户的良好声誉和业务合规性保驾护航。

我们的全球服务模式和技术平台助力客户管控实体组合和全球布局。我们提供的数据见解使客户对新法规、自身活动状况和一切风险点都了如指掌。

我们为企业、金融机构、资产管理人、私募股权、房地产投资者和家族办公室提供服务。《财富》世界500强、英国富时100指数以及全球300强私募股权机构中逾半数的企业都是我们的客户。

TMF
GROUP