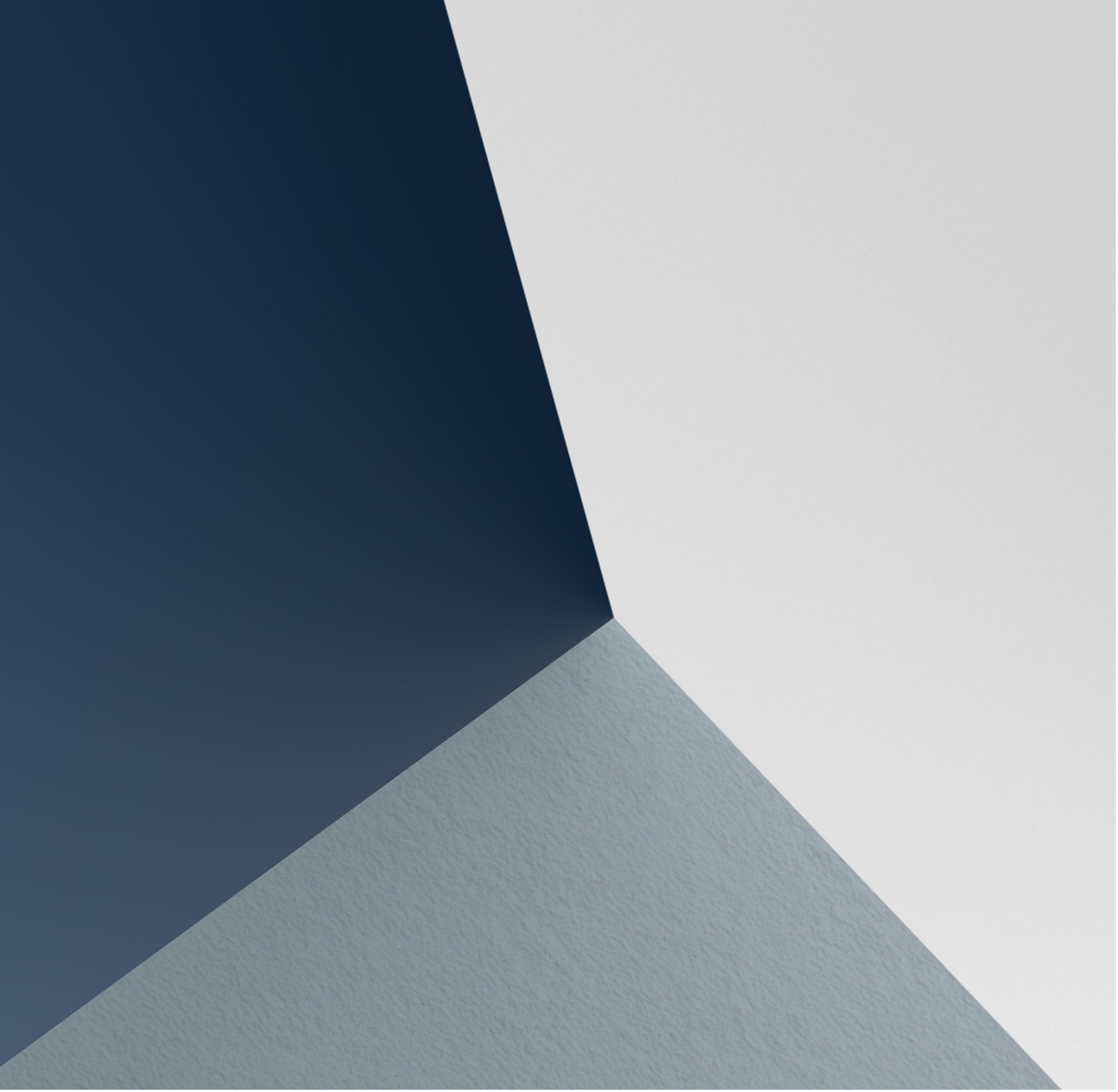
Morgan Stanley

摩 根 士 丹 利

亞洲私人財富管理

財富規劃

單一家族辦公室



內容總覽

第1節

單一家族辦公室
概述

第4頁

第2節

新加坡
單一家族辦公室

第14頁

第3節

香港
單一家族辦公室

第24頁

第4節

摩根士丹利
助您創辦
單一家族辦公室

第28頁

單一家族辦公室
概述

家族辦公室概述

「家族辦公室」是為超高淨值人士而設，主要功能是為一個或多個超高淨值家族管理資產，同時滿足其他非財務需求。

家族辦公室並無特定標準定義，它可看作圍繞家族搭建的「生態圈」，來組織及管理家族資產，滿足家族日常的需要。家族辦公室的設立形式可以是合夥企業等法人實體，也可以由家族信託或其他類似架構持有。

並沒有一個統一的方案可適用於所有的家族辦公室。

因為每個家族都有自己獨特的「基因」，因此各家族辦公室設立的目標與宗旨也會十分不同。

一個有效運作的家族辦公室應該能夠滿足家族的多方面需求。

每一個家族辦公室應該能夠根據家族的使命和目標，以制定一個量身定制的策略，以滿足其家族特定的需求。家族辦公室的規模及形式取決於家族事務的複雜程度及家族規模。家族辦公室在成立初期，規模較小，可能僅由創辦人和少數員工組成。隨著家族財富增長和家族規模擴大，家族辦公室也需要不斷發展，成為可提供全方位服務的專業機構，以滿足家族越發複雜的需求。

單一家族辦公室（「SFO」）

單一家族辦公室為一種在美國、歐洲或亞洲地區常見的家族辦公室。

一般由家族成員設立和營運，或聘用外部員工管理。

單一家族辦公室專為一個家族提供服務。作為單一家族實體，能夠更針對性地靈活處理家族的需求，如投資、遺產及財富規劃、非金融領域服務及管家服務等。

其營運成本取決於單一家族辦公室的規模。規模越大，成本越高。

單一家族辦公室會隨著家族的壯大而不斷擴展，這需要經歷漫長的演變過程。單一家族辦公室成立初期的規模較小，能提供的服務範圍有限。隨著家族財富增長和家族擴大，家族的需求越來越複雜，單一家族辦公室將逐漸由簡單的架構發展成為能夠提供全方位服務的機構。

客戶設立單一家族辦公室的挑戰

單一家族辦公室的設立成本及運營成本相對較高。

需精心設計企業管治、業務管治及家族管治架構，以確保單一家族辦公室能在較長的時期內，可以平穩地運營。

不是每個家族都適合設立單一家族辦公室。考慮到運營單一家族辦公室的成本較高，單一家族辦公室更適合具有豐厚財富的超高淨值家族。

若未能妥善處理家族成員之間的關係，可能會引致利益衝突或家族內部糾紛。

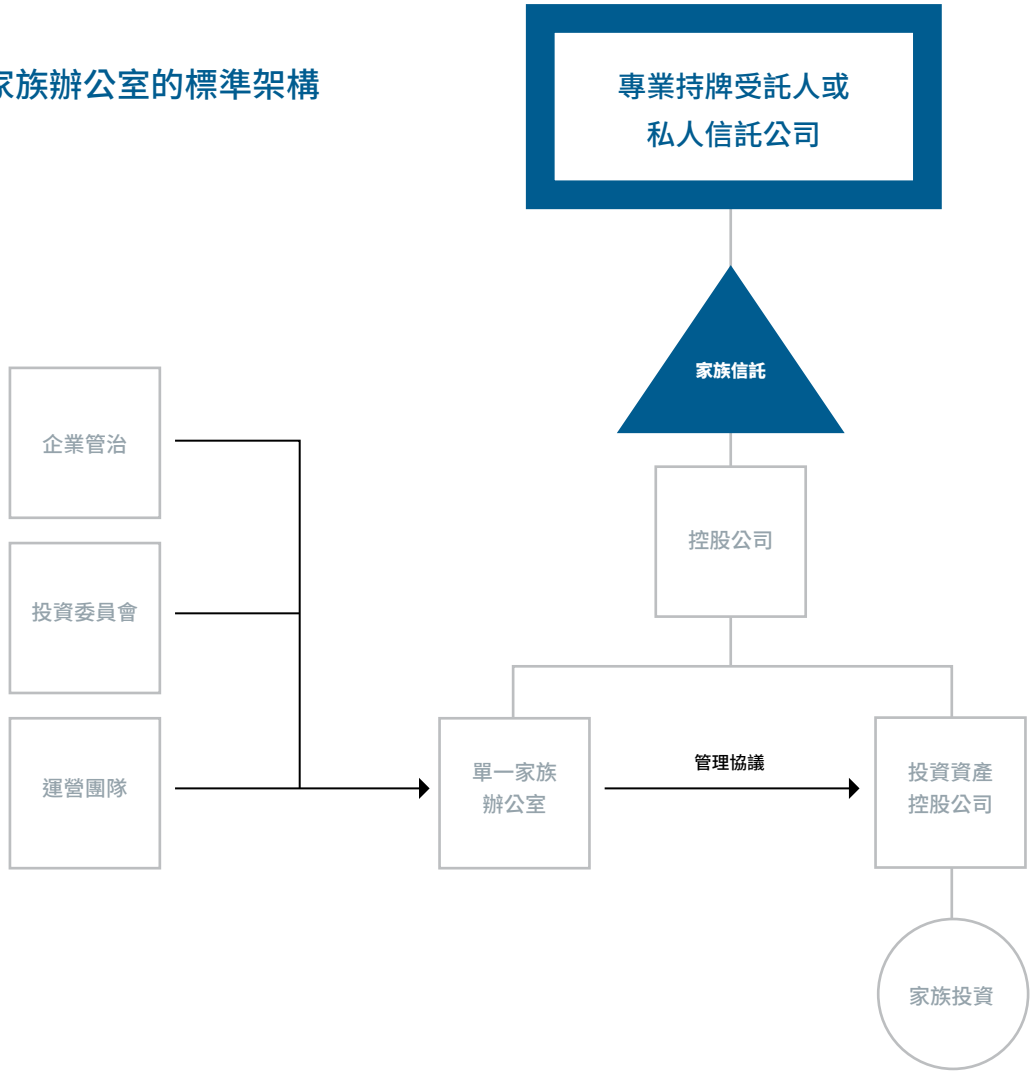
單一家族辦公室一般以法人實體的公司架構設立，因而有股權架構，從而確保其所有權的延續性。

單一家族辦公室日益重視網絡化平台的使用。如雲端儲存及運用網絡平台作交易。這些都會為家族辦公室帶來數據安全的風險。

單一家族辦公室的優勢

- 為家族成員的不同需求提供全方位一站式的綜合服務平台
- 可集中進行投資管理
- 在不同投資的領域，執行統一的財富管理策略
- 支持家族企業及商業項目
- 通過家族及企業管治的策略以提升家族價值與文化
- 綜合完善的風險管理和風險控制
- 不同家族分支和跨代的長期家族遺產與傳承規劃
- 提升家族的控制
- 更好地保護家族的信息及隱私
- 教育年輕一代，培養他們成為單一家族辦公室的未來領袖

單一家族辦公室的標準架構



以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

單一家族辦公室的規劃

以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

五個主要考慮方面

1

單一家族辦公室的目標

- 家族目標是什麼？
- 單一家族辦公室需要提供什麼服務？
- 單一家族辦公室由誰領導？
- 單一家族辦公室使誰受益？
- 哪些家族成員將參與單一家族辦公室？
- 家族章程應包含什麼內容?

4

預算規劃

- 初始資金需求
- 日常營運開支
- 每月預期收入及盈利
- 預期現金流
- 外部專業服務成本
- 潛在應付稅項及負債

2

商業計劃

- 單一家族辦公室應管理哪些家族投資、資產及業務？
- 編製投資管理清單
- 確定設立單一家族辦公室的司法管轄區
- 確定單一家族辦公室的法律形式
- 確定單一家族辦公室的招聘計劃
- 為辦公室選址

3

運營計劃

- 基本設施設置
- 部門設置
- 起草政策、流程及指引
- 確定風險管理及控制標準
- 退休及員工福利政策
- 開發信息技術平台

5

專業團隊

- 外部律師——就法律架構提供建議，起草家族章程等
- 外部稅務顧問——評估整體稅務規劃策略
- 持牌受託人或私人信託公司——設立及管理家族信託
- 銀行——為單一家族辦公室提供銀行及投資平台服務
- 聘任內部顧問——如法律及稅務顧問

單一家族辦公室的設立流程

1

規劃

- 第一步奠定單一家族辦公室的基礎。因此進入下一階段前，需要明確單一家族辦公室的發展方向及目標
- 家族成員需要討論單一家族辦公室的職能，並就此達成一致意見
- 如有需要，家族可尋求獨立專業人士的評估意見

2

設計基本框架

- 單一家族辦公室的職能一經確定，便可開始設計基本框架。

考慮事項包括：

- 應該由誰擔任單一家族辦公室的領導人及管理層
- 明確單一家族辦公室的職能部門
- 明確設立單一家族辦公室的宗旨和具體目標，以及設立初衷
- 家族成員的參與、角色及責任分配
- 外部員工的招聘計劃
- 服務外包

4

具體實施

- 正式執行及實施前，家族應對整個框架設計做最後的檢查，以便優化調整單一家族辦公室平台
- 計劃的實施會耗費大量時間和金錢成本，應力求每個步驟都準確無誤
- 特定情況下，具體實施過程需要分階段和分時段完成

3

搭設架構

- 恰當的單一家族辦公室架構可以提升家族辦公室服務的整體效率及效益。

考慮事項包括：

- 單一家族辦公室的法律架構
- 單一家族辦公室的股權架構
- 選擇設立單一家族辦公室的司法管轄區
- 相關稅務影響
- 企業及家族管治
- 家族可尋求專業法律及稅務意見，決定單一家族辦公室的最佳架構

5

（設立後）定期檢討

- 單一家族辦公室與家族息息相關，家族的任何情況變化都將影響單一家族辦公室的運行。
- 單一家族辦公室成立並開始運行後，應定期檢討家族辦公室的情況，以確保其能夠繼續實現家族的既定目標，完成家族使命。

引起單一家族辦公室變動的因素包括：

- 家族狀況
- 家族需求及目標
- 市場狀況及經濟環境
- 本地及全球各國政策
- 法律框架
- 稅務監管等

6

（設立後）重組調整

- 單一家族辦公室應確保無論情況如何變化，其服務及職能始終契合家族的目標和使命。
- 改進框架及基本架構能夠提升單一家族辦公室的效率及效益。
- 重組調整是單一家族辦公室從「創始人辦公室」向全方位專業服務機構轉變的必經之路。

以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

單一家族辦公室的常見服務

投資管理服務

- 管理客戶的資產組合——例如：投資組合、私人投資、家族企業、另類投資
- 明確和履行投資委員會的角色及職責
- 確定資產配置及資產多元化策略
- 編製投資政策聲明
- 制定投資表現評估標準
- 風險管理及控制

行政管理服務

- 簿記及會計
- 公司管理及秘書服務
- 編製和發佈合併投資報告
- 管理多個家族實體
- 處理文書工作及管理付款事宜
- 人力資源支援

財富規劃

- 制定遺產及財富傳承規劃策略
- 聯絡及監督專業受託人
- 與外部及/或內部法律及稅務顧問合作
- 管理一個或多個家族信託及/或私人信託公司
- 保險規劃
- 制定慈善事業策略，管理慈善項目

管家服務

- 規劃出行及住宿安排
- 為家族成員安排保險，包括人壽險、醫療險、旅行險、財產險等
- 管理家族成員的臨時需求
- 為年輕一代安排教育資金，管理教育開支

以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

單一家族辦公室所需的專業資源

律師

- 就單一家族辦公室的適用法律架構提供法務意見。
- 協助設計和設立法律框架；協助起草及編製單一家族辦公室需要的法律文件，包括家族章程、投資目標聲明和單一家族辦公室的公司文件等。
- 對於新加坡單一家族辦公室等特定架構的單一家族辦公室，律師可協助設立相應的基金架構，以及協助處理永久居留權或員工簽證的申請流程。

稅務顧問

- 稅務顧問為單一家族辦公室的整體規劃提供稅務意見，如選擇具有稅務效益的司法管轄區。
- 為家族成員提供稅務規劃意見，尤其是身處在高稅率司法管轄區的家族成員。
- 稅務顧問可在遺產、財富或信託規劃方面，為家族提供持有相關資產或遺產的最佳稅務架構。

銀行

- 商業銀行——日常銀行交易，或為運營實體提供銀行業務
- 私人銀行——提供財富管理服務
- 投資銀行——提供資本市場投資解決方案

信息技術專業人士

- 為單一家族辦公室設置信息技術平台。
- 加强網絡安全，時刻保護信息技術平台的安全。

外部服務提供商

- 單一家族辦公室可能需要外部資源支持，以執行部分行政管理服務，例如公司管理、公司秘書服務、會計及簿記服務，以及其他行政管理工作

獵頭機構

- 為單一家族辦公室招聘合適的員工。

以上資料僅作説明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

新加坡
單一家族辦公室

在新加坡設立單一家族辦公室

新加坡是許多亞洲家族首選的財富管理及私人銀行中心之一。在過去的數年間，在新加坡設立的家族辦公室數量急增。

新加坡是全球領先的金融中心，被視為東南亞地區的窗口

新加坡的經濟環境開放，監管體系完善，銀行家、受託人及顧問等各行精英齊聚於此，共同設立了完善的投資架構。新加坡金融管理局 (MAS) 及新加坡經濟發展局 (EDB) 制定了促進企業發展的政策，並嚴格落實審慎的企業監管要求。

例如，新加坡單一家族辦公室可構成超高淨值家族成員個人規劃的一部分。新加坡單一家族辦公室可協助申請工作簽證，或依據新加坡經濟發展局的全球商業投資者計劃，為超高淨值家族成員申請永久居留權。

優惠稅收制度

新加坡的個人和企業所得稅稅率較低，並允許其稅務居民享有新加坡訂立的國際稅收協定的優惠。在新加坡進行投資活動或設立信託的家族，亦可享受多重稅務優惠的政策。

許多高淨值人士及其顧問都選擇在新加坡居住和工作

新加坡的政治環境穩定、居住環境舒適和安全，有多條直飛的國際航班，連接全球大多數投資及生活化的城市。家族可通過家族辦公室移民至新加坡定居。

新加坡監管完善，是設立和管理信託的熱門選擇

在新加坡單一家族辦公室的一大優勢，在於其可融入幾乎所有類型的財富規劃架構，而且架構選擇多樣。新加坡單一家族辦公室靈活的設立架構，使其獲得越來越多超高淨值家族的青睞。

資料來源：2021年10月22日畢馬威和摩根士丹利亞洲私人財富管理共同發佈的《家族辦公室的演變——從全球到亞洲》

新加坡税收激勵制度

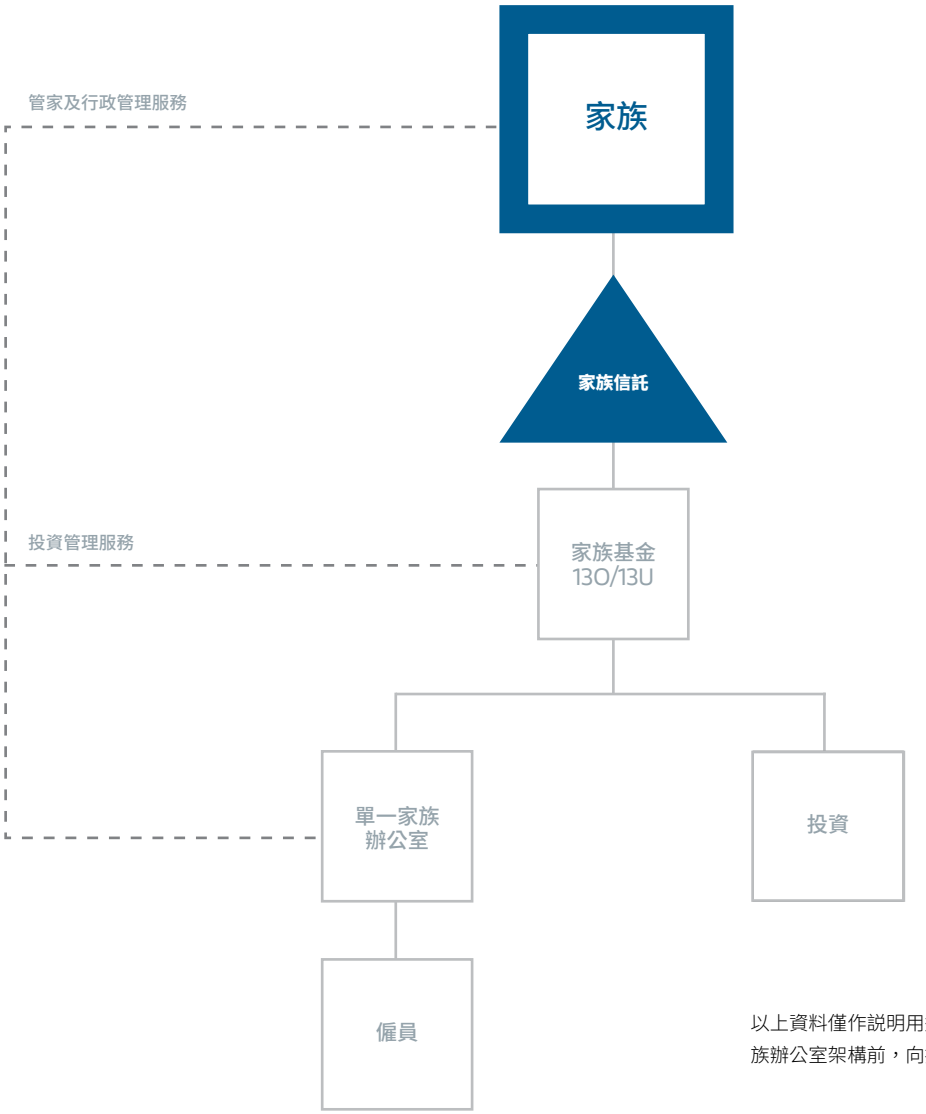
為鼓勵更多的家族企業在新加坡設立家族辦公室，政府亦推出税收優惠政策、特別基金架構和提供居留權等措施。新加坡的基金税收激勵措施包括合資格基金免繳利息的預扣税。合資格基金可申請當地供應商收取的大部分新加坡商品和服务税或消費税 (GST) 退税，包括可能由新加坡單一家族辦公室收取的消費税；離岸合資格基金或可適用消費税零税率。監管豁免及新加坡基金税收優惠大幅提升了新加坡單一家族辦公室架構的税務效益，減輕了監管負擔。若由新加坡公司持有高淨值家族累積的財富，更可通過新加坡的雙重税收協定網絡進一步提高税務效益。

	離岸基金免稅計劃：第13D條（前稱為第13CA條）	**在岸基金免稅計劃：第13O條**（前稱為第13R條）	**增强型基金免稅計劃：第13U條**（前稱為第13X條）
投資者	• 所有權限制，不合格投資者須支付罰款	• 所有權限制，不合格投資者須支付罰款	• 適用靈活的所有權架構
基金管理	• 須為持牌或豁免持牌基金經理 • 須負責管理基金或為基金提供意見	• 須為持牌或豁免持牌基金經理 • 須負責管理基金或為基金提供意見	• 須為持牌或豁免持牌基金經理 • 須負責管理基金或為基金提供意見
人員要求	不適用	不適用	• 基金經理須僱用至少三名投資領域專業人士
審批	• 自我評估 • 無需新加坡金融管理局批准	• 須經新加坡金融管理局批准 • 更改投資策略須經新加坡金融管理局批准	• 須經新加坡金融管理局批准 • 更改投資策略須經新加坡金融管理局批准
法律形式	• 適用於非新加坡稅務居民的個人、信託或公司（信託可有例外情況）	• 須為新加坡公司或可變資本公司 • 不得有業務經營記錄	不適用
支出	• 無最低業務支出要求	• 每年至少新幣20萬元商業支出	• 每年至少新幣20萬元商業支出
管理人	• 無需委任當地基金管理人	• 須委任當地基金管理人	• 須委任當地基金管理人
資產	• 無最低基金規模要求	• 按市場條款收購資產 • 無最低基金規模要求	• 獲批准時最低基金規模為新幣5,000萬元

資料來源：2021年10月22日畢馬威和摩根士丹利亞洲私人財富管理共同發佈的《家族辦公室的演變——從全球到亞洲》

新加坡單一家族辦公室標準架構

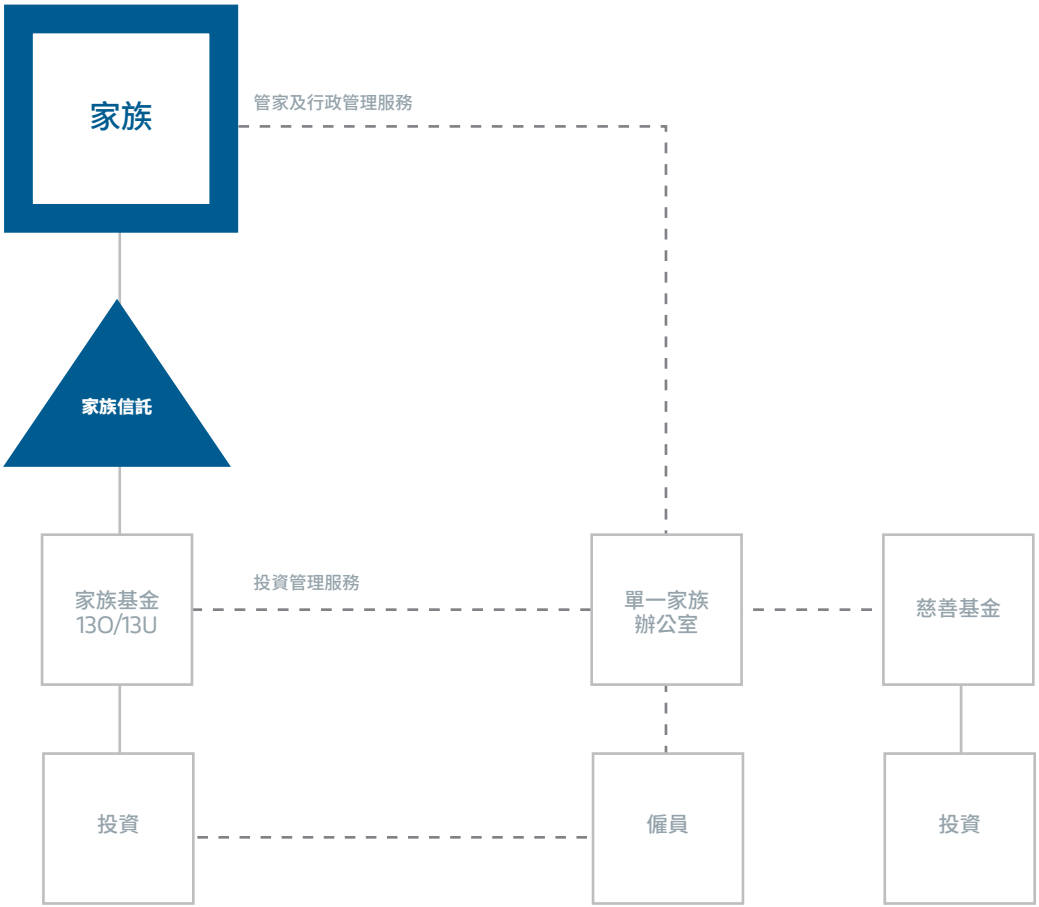
示例一



以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

新加坡單一家族辦公室標準架構

示例二



以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

新加坡單一家族辦公室可構成超高淨值家族成員個人規劃的一部分。新加坡單一家族辦公室可協助申請工作簽證，或依據新加坡經濟發展局的全球商業投資者計劃為超高淨值家族成員申請永久居留權。

資料來源：新加坡經濟發展局全球商業投資者計劃說明書（中文版本，2021年8月16日更新）（edb.gov.sg）
以上資料僅作說明用途，不構成任何建議或推薦意見。閣下應於設立家族辦公室架構前，向持牌專業人士諮詢組織架構的相關問題。

全球商業投資者計劃申請資格——家族辦公室方案

全球商業投資者計劃的適用範圍較廣，共提供四類投資人方案，其中一種為家族辦公室負責人。根據家族辦公室投資方案

1

申請人須擁有不少於五年的創業、投資或管理經歷；

2

申請人須擁有不少於新幣兩億元的可投資資產淨額（包括除房地產外的所有金融資產，如銀行存款、資本市場產品、集體投資計劃、人壽保險保單所繳的保費及其他投資產品）；

3

通過全球商業投資者計劃申請永久居民身份的申請人須向一家新成立或現有新加坡單一家族辦公室投資不少於新幣250萬元，該家族辦公室資產管理規模不得少於新幣兩億元。若離岸資產有不少於新幣5,000萬元的可投資資產已轉入新加坡並在新加坡持有，該離岸資產可計入資產管理規模。

全球商業投資者計劃家族辦公室方案的申請人須提交一份詳細的五年商業計劃書，包括預計僱員人數及年度財務預測。商業計劃書的評估將考慮以下幾個方面：

- 申請人在單一家族辦公室中的角色
- 家族辦公室的功能
- 計劃投資的領域、資產類別及主要地區

4

新加坡經濟發展局將邀請全球商業投資者計劃申請人參加面試，評估申請人的商業及創業背景

5

全球商業投資者計劃申請人須繳納新幣一萬元的申請費，該費用不可退還。

設立新加坡
單一家族辦公室的流程

步驟1

客戶與摩根士丹利財富規劃師會面，探討單一家族辦公室及傳承規劃。

參與方：客戶 / IR / WP

具體事項

- 會面過程中，客戶在財富規劃師的協助下，確定家族傳承規劃的具體目標。

步驟2

摩根士丹利*向客戶轉介外部專業團隊為客戶提供專業服務。

參與方：客戶 / IR / WP / ESP

具體事項

專業服務包括：

- 有關家族辦公室架構的專業信託、法律及稅務建議（一般由律師事務所及會計師事務所提供）。
- 有關家族辦公室架構的專業信託建議（一般由持牌信託公司提供）。
- 有關為單一家族辦公室申請資本市場服務（CMS）牌照豁免及為基金實體架構申請優惠稅收待遇的專業服務（一般由律師事務所及會計師事務所提供）。

步驟3

客戶選擇法律及/或稅務顧問為其提供有關家族辦公室架構的意見。

參與方：客戶 / ESP

具體事項

- 由法律顧問安排客戶與新加坡金融管理局會面，或向新加坡金融管理局提交初步申請材料。

*** 摩根士丹利不提供任何信託、稅務或法律意見，**但可在填寫相關文件後向客戶介紹第三方提供該等服務。摩根士丹利不會向外部專業團隊收取任何轉介費用。

步驟 4

客戶選擇信託公司及/或公司秘書代理，根據專業顧問的意見設立架構，開立銀行賬戶。

參與方 : 客戶 / IR / WP/ ESP

具體事項

- 摩根士丹利 (作為客戶的指定銀行) 處理基金實體的開戶事宜。
- 需在向新加坡金融管理局正式提交申請材料前將資金轉入賬戶。

步驟 5

客戶選擇法律顧問起草資本市場服務牌照豁免意見、投資管理協議及僱傭合同。

參與方 : 客戶 / ESP

具體事項

- 客戶確定單一家族辦公室需僱用的專業投資人士及其他僱員，如有必要，需為員工申請工作簽證。

步驟 6

客戶選擇法律顧問確定細節，正式向新加坡金融管理局提交基金稅收激勵制度的申請文件。

參與方 : 客戶 / ESP

具體事項

- 新加坡金融管理局審核和批准申請。

說明

ESP – **外部團業團隊**
IR – **投資代表**
WP – **財富規劃師**

香港
單一家族辦公室

在香港設立單一家族辦公室

香港是頂尖的國際金融中心

香港的首次公開發售市場非常活躍，債券市場亦快速增長，藉助「滬港通」、「深港通」、「債券通」和「理財通」連接中國內地資本市場。

香港也是國際資產管理中心，私人財富管理行業發展成熟，同時也是世界最大的人民幣離岸業務樞紐。

香港專業人才匯聚

香港的另一大優勢在於其可提供的高端專業服務。獲得國際資歷認證的銀行家、律師、會計及其他專業人士具有豐富經驗，可協助家族辦公室在全球範圍、指定地區及中國內地進行投資。

香港提供多元化投資平台

香港成熟、完善的金融市場為家族辦公室提供多元投資產品，包括綠色及可持續的投資，各家族可根據自身投資策略進行選擇。

對於有意來此的家族辦公室而言，香港的優越地理位置使其成為投資中國內地私募股權與風險投資的理想之地。

香港單一家族辦公室

香港的稅收制度

香港設有優惠稅收制度，稅率較低，且有良好的資本制度。近日通過的一項法案更提供附帶權益稅務優惠，自2020年4月1日起「合資格附帶權益」可享0%的稅率。

香港在大灣區地理位置優越

香港憑藉其優越的地理位置，已成為進入中國內地的投資窗口。大灣區跨境理財服務政策無疑將進一步提升香港作為家族辦公室首選地的地位。

香港的經濟自由度排名前列

香港的經濟自由度及競爭力始終排在全球前列。資本、信息與人才的自由流動使香港成為高度自由的經濟體之一，加上營商環境友好，因此競爭力大。 除此之外，香港有完善的知識產權保護制度，崇尚法制，遵循國際標準監管制度，為香港的家族辦公室提供可靠和確定的經營環境。

資料來源：2021年10月22日畢馬威和摩根士丹利亞洲私人財富管理共同發佈的《家族辦公室的演變——從全球到亞洲》

香港單一家族辦公室的牌照申領要求

若家族辦公室或其人士所從事活動屬於《證券及期貨條例》(「條例」)所界定的受規管活動，則家族辦公室需向證監會申領牌照，成為持牌法團。

單一家族辦公室是否須根據條例申領牌照，取決於三大因素，而所有因素必須同時符合，才需要申領牌照：第一，由家族辦公室所提供的服務構成條例所界定的一類或以上受規管活動；第二，家族辦公室正經營提供有關服務的業務；及第三，有關業務是在香港經營。

香港特別行政區政府對單一家族辦公室的支持

香港金融管理局及香港投資推廣署亦為家族辦公室推出一站式信息平台，加强宣傳在香港設立單一家族辦公室的獨特優勢。此外，香港特別行政區政府已在投資推廣署設立專門部門，協助在香港成立家族辦公室。

摩根士丹利
助您創辦
單一家族辦公室

開啓設立家族辦公室之旅

摩根士丹利助您全方位管理家族辦公室——一站式解決方案

借助摩根士丹利與頂尖法律顧問和會計師事務所的關係網絡。

對接第三方信託公司和信託服務提供商的開放平台。

內部財富規劃團隊可提供專屬定制的遺產及傳承規劃服務。

產品專家制定整體投資和借貸解決方案。

摩根士丹利獨家產品和服務

私人投資——獨特和多元的產品組合

摩根士丹利的主題全權委託授權及獨家另類投資機會

摩根士丹利全球研究*及CIO系列內容

*部分司法管轄區的客戶可能無法享用特定服務。請聯絡閣下的投資代表以獲取更多信息。

摩根士丹利的亞洲家族辦公室網絡

參與內部論壇，聽取家族辦公室領域專家的觀點。

結識其他家族辦公室負責人以交流意見，了解需求。

重要信息

本材料經摩根士丹利銀行亞洲有限公司及／或摩根士丹利銀行亞洲有限公司新加坡分行（統稱「MSBAL」或「摩根士丹利」）分別在或自香港及新加坡傳播。本材料不得在法律禁止派發的任何司法管轄區派發。

本材料僅作一般説明用途，不構成任何稅務或法律意見。閣下依據本材料所載信息採取任何行動或訂立任何協議前應諮詢適當合資格專業人士的意見。

本材料的內容未經任何監管機構審核，包括香港證券及期貨事務監察委員會或新加坡金融管理局。本通訊內容未經新加坡金融管理局審核。摩根士丹利銀行亞洲有限公司新加坡分行僅獲准向以下人士銷售產品：(1) 成為「認可投資者」或「機構投資者」（定義參見《新加坡證券及期貨法》）的人士；及 (2) 其並非「認可投資者」，但透過與一名或多名獲得「認可投資者」資格的人士持有聯名戶口從而選擇成為「認可投資者」的人士，且該名人士只以該聯名戶口持有人的身分而非以其他身分持有該聯名戶口。

本材料僅供其交付的收件人使用，未經摩根士丹利事先書面同意，不得轉發本材料的全部或部分內容。

本材料無法律約束力，僅於2022年3月當日有效。本材料所載意見和信息可能出現變動，不作另行通知。摩根士丹利概不承諾亦無任何責任告知閣下任何變動。本材料可能基於或來源於公眾普遍可獲得且合理認為可靠的信息。本材料中與摩根士丹利無聯屬關係的任何第三方實體的相關資料由該第三方提供並僅由該第三方負責，且未經摩根士丹利或其聯屬公司或任何其他獨立第三方另行核實。

有關更多詳情，請聯絡閣下的投資代表或摩根士丹利財富規劃 (APG) 團隊。