

Press article

Adriano Picinati di Torcello
Directeur
Tel: +352 451 452 531
Email: apicinatiditorcello@deloitte.lu

艺术品与其它情感投资

欧洲基金会杂志

您曾经考虑投资艺术品、红酒，还是钻石？

卢森堡德勤的 Adriano Picinati di Torcello 先生说，卢森堡专业投资基金可以为您做投资组合。就结构设定以及投资规则而言，专业投资基金提供了较高的灵活性。专业投资基金工具受金融业监管委员会的监管，但是享有非常灵活的监管机制

艺术品越来越被视为一种可替代的资产类型，有着令人瞩目的投资机遇，主要是因为它具有与其它资产类型关联度较低的特色，而且能够整合到为追求多样化战略的投资组合中。

在金融行业中，我们看到，随着财富管理业务中艺术顾问服务的发展以及艺术品作为金融担保的真正价值的利用，人们对艺术品物质利益化产生了兴趣。

在这种背景下，投资在艺术品名作上的投资基金开始出现，其中大约 50 个在世界几大地区还处在不同发展阶段。我们还观察到，Intrade 与纽约大学的梅教授以及摩西教授合作，近日宣布成功签下了全球纯艺术市场上世界第一大公开交易期货合同。这些事件表明了对支持金融业这一新兴的、不断增长的业务发展的专业金融服务的需求。从这个角度看，卢森堡是满足这一要求的理想地点。

在卢森堡为构建适合于艺术作品投资的投资工具所能提供的不同解决方案中，专业投资基金 (Sif) 代表了一种灵活的、有效课税的投资工具，充分适用于可替代资产类型。在从卢森堡稳定健全的制度环境中获得利益的同时，专业投资基金体系还提供了一定程度的灵活性，无论就投资资格而言，还是它可能采取的法律形式，使其成为艺术品投资的可靠选择，类似于离岸司法辖区。专业投资基金受卢森堡金融监督机构（卢森堡金融业监管委员会）监管，但监管约束和监管程度较之以零售市场为目标的标准基金更宽松。

专业投资基金必须在监管机构批准后一年内达到 125 万欧元最低资本额。经金融业监管委员会批准的本地托管机构应当得到正式任命，保管并监督该专业投资基金资产；然而，其职责范围并未包括额外的监督职责，例如根据 2002 年 12 月 20 日的法律设立的基金。

专业投资基金必须发出投资建议文件，允许投资者对他们的投资做出明智判断，但法律并未规定最低限度的内容。这就保留了一定的灵活性，容许未来的创新。资产净值

计算的频率（一年至少一次）以及股权发行和回购等实际问题，应在投资建议文件中予以界定，包括资产评估依据的原则。

专业投资基金必须符合贯彻投资政策时所涉及的风险原则。金融业监管委员会通告 07/309 中规定，原则上一家专业投资基金不必将其资产的 30%以上投资于同一发行人所发行的证券；但是，管理者保留一定的权力，以适用于所设想的投资及其实际时间安排的方式，准许减损并运用多样化原则。

专业投资基金可以以非法人共同基金的形式（互惠投资基金）来构架，或者是一个法人形式的卢森堡基金。

由于互惠投资基金并不是一家公司，因此必须由一家管理公司作为代表。投资者被视为直接拥有该互惠投资基金资产中的份额，这就意味着税收待遇有赖于投资人所在国家和专业投资基金投资的国家，以及这些国家之间的税收协定。

从税收角度看，专业投资基金是一种极富吸引力的税制工具。例如，对于专业投资基金的资本化或合并，没有规定按比例的比例的资本税。

不同于卢森堡的其它金融机构，例如卢森堡参股公司、风险资本投资公司或家庭资产管理公司（私人家庭资产控股公司），税收豁免仅限于股权、证券或金融资产的某类收入，不存在所得税是专业投资基金的常规特征。

事实上，成立仅两年后，卢森堡专业证券投资基金已在不同领域证明了其作为可替代投资工具所具有的吸引力，例如名酒或艺术品。

鉴于卢森堡专业投资基金的法律规定，在构建艺术投资基金和其它情感投资工具时值得考虑的享有高度信誉的市场上，专业投资基金是一个本地可替代工具，专门面向红酒、纪念品、摄影作品、钱币、邮票、现代设计、乐器、古董珠宝盒钻石等有形资产。专业投资基金的法律规定就结构设置和投资规则而言，提供了极大的灵活性。专业投资基金受金融业监管委员会监管，但享受非常灵活的监管机制。

与其它基金中心相比，这一组合为卢森堡赋予更大的竞争力。

About Deloitte

"Deloitte" is the brand under which tens of thousands of dedicated professionals in independent firms throughout the world collaborate to provide audit, consulting, financial advisory, risk management, and tax services to selected clients. These firms are members of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), a UK private company limited by guarantee. Each member firm provides services in a particular geographic area and is subject to the laws and professional regulations of the particular country or countries in which it operates. DTTL does not itself provide services to clients. DTTL and each DTTL member firm are separate and distinct legal entities, which cannot obligate each other. DTTL and each DTTL member firm are liable only for their own acts or omissions and not those of each other. Each DTTL member firm is structured differently in accordance with national laws, regulations, customary practice, and other factors, and may secure the provision of professional services in its territory through subsidiaries, affiliates, and/or other entities.

About Deloitte in Luxembourg

In Luxembourg, Deloitte consists of 70 partners and about 1,200 employees and is amongst the leading professional service providers on the market. For over 60 years, Deloitte has delivered high added-value services to national and international clients. Our multidisciplinary teams consist of specialists from different sectors and guarantee harmonised quality services to our clients in their field. Deloitte S.A. is a member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, one of the world's leading professional services firms.