



宏係集團
MANIVEST GROUP



從“豁免”到“登記”，經濟實質法下的開曼ELP基金被戴上“緊箍咒”？



香港：852 2851 6752
上海：8621 6249 0383
杭州：86571 8523 0717



Enquiry@Manivestasia.com
www.ManivestAsia.com.cn



Member of Maninvest
International LLP
Hong Kong香港 · Shanghai上海
Hangzhou杭州 · Macau澳門

逃過一“劫”：開曼ELP不用滿足經濟實質法

對於開曼ELP (Exempted Limited Partnership)，相信很多人都不陌生。在業界甚至有這樣一種說法：“如果說盧森堡是公募基金的天堂，那麼，開曼就是私募基金的樂土。”

CAYMAN ISLANDS

SUMMARY OF COMPANIES REGISTERED ANNUALLY - 2008 THRU 2018

NEW COMPANIES REGISTERED						
YEAR	EXEMPT.	NON-RES.	RESIDENT	FOREIGN	LLC	TOTAL
2008	10,538	290	930	622		11,880
2009	6,764	220	487	392		7,863
2010	7,104	31	432	391		8,157
2011	7,980	158	485	443		9,066
2012	7,940	69	506	496		9,011
2013	8,385	48	430	575		9,438
2014	9,981	29	408	992		11,010
2015	10,488	31	504	854		11,884
2016	9,812	41	158	810	205	11,126
2017	11,138	25	583	588	211	13,045
2018	13,893	15	729	781	828	16,326

圖：2018年開曼群島新註冊公司統計，其中新設豁免公司13,893家，增幅25%

不幸的是，於2019年7月1日全面實施的開曼《International Tax Co-operation (Economic Substance) Law, 2018》(以下簡稱“經濟實質法”)給這片樂土籠罩了一層烏雲——幾乎大部分開曼公司都需要滿足經濟實質法。

作為開曼公司的一種，開曼ELP所採用的有限合夥制，相關基金管理活動並不屬於目前開曼經濟實質法及其指引下的“基金管理業務”，從而不需要滿足經濟實質法要求。不得不說，這對大批的ELP基金來說，是一個可以鬆口氣的“好消息”。

“緊箍咒”有別：三部法例出台，直指“登記人士”

即便如此，開曼ELP基金還是受到了經濟實質法的“間接”衝擊，最重要的表現就是開曼政府在6月內頻頻頒佈了一系列規定，來對開曼ELP基金管理人未來的設立和運營加強監管(如下表)：

法例	頒布日期	主要規定
《反洗錢條例 (2019修正案)》 (简称《AML2019修正案》)	2019.6.15	要求已登記的開曼豁免人士 (Excluded Person) 提交反洗錢反恐怖融資 (AML/CFT) 表格
證券投資業務法 (2019修正案) (简称《SIBL2019修正案》)	2019.6.18	對開曼離岸私募基金管理人的監管要求進一步提高
董事註冊和發牌法 (2019修正案)	2019.6.18	明確與SIBL2019修正案接軌

接下來，我們就來詳細看看這些新法例的實施，對開曼ELP提出了哪些新的合規要求？這對開曼ELP的持續運營將會產生何種影響？基金管理人該如何進行合規？

“免予登記人士”扩容：LLC管理人和單一家族辦公室

在《SIBL2019修正案》頒佈前，絕大多數的開曼ELP基金管理人都採用的是依照豁免條款成為豁免人士 (Excluded Person)。其中豁免人士又分為兩類：免予登記人士和登記人士，二者的涵括範圍及變化如下：



此前，免予登記人士不需要向CIMA申請登記，非常便利。相比較而言，登記人士則需要向CIMA登記為豁免人士，并接受後續監管。此次修訂，並未對“免予登記人士”和“登記人士”的分類標準作出改變。

值得一提的是，此次修訂新增了「有限責任公司 (LLC) 的管理人 (Manager)」以及「單一家族辦公室」兩類人士為免予登記人士，且被明確排除在從事SIBL項下證券投資業務範圍之外。LLC和單一家族辦公室，好福氣！

總的來說，在SIBL監管層面，本次新規的頒佈對自行管理基金的GP沒有實質影響。

最大“痛點”：登記人士審批和持續合規大大增強

以前，開曼ELP的主體向CIMA申請登記為豁免人士的登記流程和後續年度報告均相對簡單。但是，《SIBL2019修正案》生效後，CIMA獲授權對登記人士採取前置審批並增加後續監管措施。

開曼公司、開曼豁免合夥企業申請為登記人士的條件包括：



香港：852 2851 6752
上海：8621 6249 0383
杭州：86571 8523 0717



Enquiry@Manivestasia.com
www.ManivestAsia.com.cn



Member of Manivest International LLP
Hong Kong香港 · Shanghai上海 · Hangzhou杭州 · Macau澳門

- CIMA認為其股東、董事和高級管理人員適格；
- 擁有2名自然人董事（如為豁免合夥企業形式，則其普通合夥人或最終普通合夥人應符合本項要求）；及
- 向CIMA提交申請表並支付登記費。

除此之外，登記人士應於每年1月15日前向CIMA提交年度報告，並繳納年費。針對重大事項，登記人士也應該在21天內向CIMA報告，內容包括：

- 高級管理人員變動，包括董事、合夥人、反洗錢管理人員等；
- 股份或合夥權益的變動，包括發行、轉讓和處置；
- 年度報告中任何信息的實質性變化；或
- 停業。

除此之外，登記人士應於每年1月15日前向CIMA提交年度報告，並繳納年費。針對重大事項，登記人士也應該在21天內向CIMA報告，內容包括：

- 高級管理人員變動，包括董事、合夥人、反洗錢管理人員等；
- 股份或合夥權益的變動，包括發行、轉讓和處置；
- 年度報告中任何資訊的實質性變化；或
- 停業。

如果CIMA認為登記人士未遵守SIBL的相關規定、反洗錢條例或CIMA的指令等，其有權採取處罰措施，包括罰款、取消登記、要求該登記人士更換董事和管理人員，甚至判處監禁。其中罰款和監禁，既可以二者取其一，也可以並罰（見下表）。

不同情形	罰款	監禁
簡易程序定罪	50,000開曼元 (注：1開曼元≈1.2美元)	1年
經循公訴程序定罪	100,000開曼元	5年
定罪後仍未停止犯罪行為	1,000開曼元/天，直至犯罪行為停止	-

採取行動：提交AML/CFT表格和重新登記

近期，很多已登記的豁免人士收到了CIMA發出的《AML/CFT通知》，要求目前登記的豁免人士在2019年8月15日前通過其註冊辦公室向CIMA提交兩份表格：

- AML/CFT 內在風險 - 證券 (AIR-157-75)
- AML/CFT 風險監控 - 證券 (ARC-158-75)

該表格要求提供的資訊包括客戶資訊、募資管道資訊、產品和服務資訊以及客戶所在地域等。任何登記豁免人士未在2019年8月15日前提交上述表格將導致其被禁止繼續開展證券投資業務。

此外，已登記的豁免人士如希望在2020年1月15日之後繼續從事證券投資業務，應在2020年1月15日前通過CIMA的線上系統提交申請表格進行重新登記。

需特別注意，豁免人士在2019年8月15日前完成提交AML/CFT表格是其進行重新登記的前提條件。所以，請務必在您註冊代理的指導下填妥該等表格，並及時遞交。

如您有任何關於開曼公司或開曼ELP基金方面的問題，請在微信後臺回復“諮詢”二字或直接聯繫文末專業人士進行溝通。



掃描二維碼
關注宏傑微信
以獲取最新資訊

宏傑集團持有信托或公司服務提供者牌照（香港）
Maninvest Group Licensee of Trust or
Company Service Provider Licence(HK)

No.TC000005



香港：852 2851 6752
上海：8621 6249 0383
杭州：86571 8523 0717



Enquiry@Maninvestasia.com
www.ManinvestAsia.com.cn



Member of Maninvest International LLP
Hong Kong香港 · Shanghai上海 · Hangzhou杭州 · Macau澳門