

Hong Kong Tax Alert

12 June 2026
2026 Issue No. 6

香港、ファンド、ファミリーオフィス、キャリード・インタレスト向け優遇税制を強化する法案¹を公表

- 本法案は、2025/26年度から適用される予定であり、主な内容は次の通りです。これらの強化案は基本的に歓迎すべきものですが、法案の規定内容には複雑な部分が多く含まれています。ご不明な点がある場合、ご担当の税務専門家にご相談ください。
- また移行措置として、本法案で提案されている優遇税制措置の適用対象となる納税者は、2025/26年度の税務申告を当該優遇措置の適用を前提として提出することが可能です。

¹ [香港政府官報](#)

本法案の主な内容は以下のとおりです。

ファンド

- 「ファンド・オブ・ワン」(単一投資家向けファンド)も対象となります。ただし、当該ファンドの適格投資の純資産価値が2億4,000万香港ドル以上であり、かつ、投資家が当該ファンドの資産運用について日常的な管理を行っていないことが条件です。2億4,000万香港ドルの基準額を算定する際は、当該ファンドの参加者(participating persons)からの借入金を適格投資の価値の算定上除外する必要はありません。
- 「ファンド・オブ・ワン」、特定の年金基金、慈善基金およびソブリン・ウェルス・ファンドなどの政府所有ファンドを含む例外ファンドについては、非課税扱い措置の適用において、ライセンス所持者が運用することは必要ではありません。
- 適格投資の対象は、ローンおよびプライベート・クレジット投資、海外不動産、デジタル資産、貴金属、特定商品など、特定の指定資産に拡大されています(後者2つのカテゴリーへの投資については、一定の制限・条件が適用されます)。なお、混乱を避けるため、除外リストも導入され、当該リストに記載された項目は適格投資の対象外となります。
- 適格投資から生じるすべての付随的所得は非課税となり、現行の5%上限規制も適用されません。
- 非課税ファンドが利用する特別目的事業体(以下、「SPE」)は、当該ファンドのSPEに対する持分割合にかかわらず、全面的に非課税となります。ただし、SPEの共同出資者については、通常どおり、ラウンドトリッピング防止規定の適用対象となる場合があります。
- SPEの活動範囲は、投資先非公開会社、他のSPEの取得、保有、管理・譲渡、これらの活動に付随する活動にまで拡大されます。
- 金融機関、特定の保険会社、貸金業者またはグループ内金融事業については、融資やプライベート・クレジット投資に投資するファンドへの投資に関し、当該ファンドにおける受益持分が20%を超える場合、追加的なラウンドトリッピング防止規定が導入されます。
- 非課税措置の適用事前に、非公開会社が発行する証券(債券および株式)への投資に適用されている既存の4つのテストは、非法人を含む非公開事業体への株式投資にのみ適用されるよう変更されます。
- ファンドについては、内国歳入局が詳細を定める一定の最低限の税務報告および経済的実体要件が課され、2025/26年度の税務申告期限は延長されます。ファンドマネージャーが運用するファンド全体について、主要な財務要件および経済的実体要件は一括して申告されることになります。

適格シングルファミリーオフィスが管理する同族投資持株会社(以下、「FIHV」)

- 上記のファンドに適用される主な強化措置またはラウンドトリッピング防止規定は、最初の2項目および最後の項目を除き、FIHVにも適用されます(FIHVは、現行法に基づき、既に税務申告義務および経済的実体要件の対象となっています)。
- FIHVの直接受益権者からの借入金については、非課税扱い措置の適用要件である2億4,000万香港ドルの基準額を満たすかどうかを判断する際に、FIHVの適格投資の純資産価値の総額を算定する上で、控除する必要がなくなります。

キャリード・インタレスト

- ファンドについては、香港金融管理局による認証が不要となります。
- 現在、適格キャリード・インタレストの適格支払者は、プライベートエクイティ・ファンドおよびその関連パートナーシップとされていますが、今後は、法的形態を問わず、ファンドグループ内のすべての関連事業体が対象となります。
- 適格キャリードインタレストについては、ハードルレートの要件が適用されません。
- 適格キャリードインタレストの対象となる取引の範囲は、プライベート・エクイティ投資から、上場有価証券を含む、ファンドの非課税取引および課税対象取引から生じる利益にまで拡大されます。ヘッジファンドマネージャーに対する通常のパフォーマンスフィーも適格取引の対象に含まれるものと考えられます。
- 適格キャリードインタレストを受領できる適格者の範囲も、例外ファンドの非ライセンス・ファンドマネージャーにまで拡大されます。

- ファンドマネージャーグループの適格従業員に対する適格キャリードインタレストの支払いについては、ファンドマネージャーなどの適格者を通じて行う必要はなくなります。例えば、ファンドから適格キャリードインタレストを受領したキャリードビークル、または適格従業員の個人投資事業体を通じて支払うことが可能となります。

論評

本法案の規定は、おおむね、先行のコンサルテーション・ペーパーで当初提案されていた内容を反映したものであり、業界向けコンサルテーションおよび政府関係者との継続的な対話において、EYを含むステークホルダーから寄せられた多くの提案を採用する形で修正が加えられています。詳細については、2024年12月2日付² および2026年4月24日付³ のEYタックスアラートをご参照ください。

特に、FIHVの適格投資の純資産価値の総額に係る2億4,000万香港ドルの基準額を算定する際に、株主からの借入金れなどの負債をFIHVの資産価値から控除すべきではないというEYの最新の提案を、政府が適時に採用したことを歓迎いたします。

また、「ファンド・オブ・ワン」の非課税措置の対象化、非課税対象資産クラスの拡大、適格キャリードインタレストの範囲拡大、ファンド報告制度の簡素化といったその他の提案が採用されることにより、香港が近年獲得した世界トップの資産運用センターとしての地位は、さらに強化されるものと考えられます。

キャリードインタレスト

また、適格従業員による適格キャリードインタレストの受領方法に関する緩和措置についても歓迎いたします。この措置に係る法令規定には、EYの提案の一部が反映されており、業界における一般的な実務慣行に沿ったものです。

ただし、適格キャリードインタレストの受領経路が緩和される一方で、適格者または適格従業員が受領する金額については、引き続き一定の条件を満たす必要があります。

その条件とは、当該金額が、適格者または適格従業員がファンドまたは特定事業体⁴ の利益に関して直接または間接的に保有する「特定権利」に基づき、当該適格者または適格従業員が香港において当該ファンドまたは特定事業体に投資運用サービスを提供したことによる利益連動型報酬として、適格者または適格従業員により受領され、またはこれらの者に帰属するものであることです。

本法案において、適格者または適格従業員は、以下の場合に、ファンドまたは特定事業体の利益に関して特定の権利を有するものとされます。

- (a) 適格者または適格従業員が、直接または間接的に、利益の分配を受ける権利を有している
- (b) また、当該権利が以下の要件を満たしている
 - a. 当該ファンドまたは事業体の運営を規定する契約、または当該ファンドもしくは事業体に対する投資運用サービスの提供に関するその他の契約に従って決定されること
 - b. 当該適格者または適格従業員による当該ファンドまたは事業体への出資に起因するものではないこと
 - c. 裁量的なものではないこと。ただし、利益分配の金額、時期、支払方法その他の事項について一定の柔軟性を認めることは妨げられない

本法案の規定内容の多くは複雑であるため、ご不明点がございましたら、ご担当の税務専門家にご相談ください。



2 [Hong Kong Tax Alert 2024 Issue No. 16](#)

3 [EY Asia-Pacific private equity tax network Tax newsletter \(April 2026\)](#)

4 「特定事業体」とは、会社法(Cap. 622)に基づき設立されたThe Innovation and Technology Venture Fund Corporationを指します。

Hong Kong office

Jasmine Lee, Managing Partner, Hong Kong & Macau
27/F One Taikoo Place, 979 King's Road, Quarry Bay, Hong Kong
Tel: +852 2846 9888 Fax: +852 2868 4432

Non-financial Services			Financial Services	
Wilson Cheng Tax Leader for Hong Kong and Macau +852 2846 9066 wilson.cheng@hk.ey.com			Paul Ho Tax Leader for Hong Kong +852 2849 9564 paul.ho@hk.ey.com	
Hong Kong Tax Services			Hong Kong Tax Services	
Wilson Cheng +852 2846 9066 wilson.cheng@hk.ey.com	Jacqueline Chow +852 2629 3122 jacqueline.chow@hk.ey.com	Ryan Dhillon +852 3752 4703 ryan.dhillon@hk.ey.com	Paul Ho +852 2849 9564 paul.ho@hk.ey.com	Ming Lam +852 2849 9265 ming.lam@hk.ey.com
Tracy Ho +852 2846 9065 tracy.ho@hk.ey.com	Ada Ma +852 2849 9391 ada.ma@hk.ey.com	Jennifer Kam +852 2846 9755 jennifer.kam@hk.ey.com	Sunny Liu +852 2846 9883 sunny.liu@hk.ey.com	Helen Mok +852 2849 9279 helen.mok@hk.ey.com
May Leung +852 2629 3089 may.leung@hk.ey.com	Karina Wong +852 2849 9175 karina.wong@hk.ey.com	Leo Wong +852 2849 9165 leo.wong@hk.ey.com	Customer Tax Operations and Reporting Services	
Ricky Tam +852 2629 3752 ricky.tam@hk.ey.com	Susan Kwong +852 2629 3117 susan.tm.kwong@hk.ey.com	Jasmine Tian +852 2629 3738 jasmine.tian@hk.ey.com	Paul Ho +852 2849 9564 paul.ho@hk.ey.com	Francis Tang +852 2629 3618 francis-ks.tang@hk.ey.com
Winnie Kwan +852 2629 3211 winnie.yw.kwan@ey.com	Emma Campbell +852 2629 1714 emma.ef.campbell@hk.ey.com		US Tax Services	
China Tax Services			Camelia Ho +852 2849 9150 camelia.ho@hk.ey.com	
Jane Hui +852 2629 3836 jane.hui@hk.ey.com	Gloria Chan +852 2849 9244 gloria.lk.chan@hk.ey.com		International Tax Services	
US Tax Services			Sophie Lindsay +852 3189 4589 sophie.lindsay@hk.ey.com	Maggie Mang +852 3471 2759 maggie.mang@hk.ey.com
Cliff Tegel +852 2629 3434 cliff.tegel1@hk.ey.com			Karen Lui +852 2232 6455 karen.sy.lui@hk.ey.com	Steve Strathdee +852 2629 3378 steve.strathdee@hk.ey.com
Payroll Operate	Accounting Compliance and Reporting		Bas Sijmons +852 2846 9704 bas.sijmons1@hk.ey.com	
Vincent Hu +852 3752 4885 vincent-wh.hu@hk.ey.com	Linda Liu +86 21 2228 2801 linda-sy.liu@cn.ey.com	Cecilia Feng +852 2846 9735 cecilia.feng@hk.ey.com	Transfer Pricing Services	
International Tax Services	Transfer Pricing Services		Transfer Pricing Services	
Winnie Kwan +852 2629 3211 winnie.yw.kwan@ey.com	Martin Richter +852 2629 3938 martin.richter@hk.ey.com	Kenny Wei +852 2629 3941 kenny.wei@hk.ey.com	Ka Lok Chu +852 2629 3044 kalok.chu@hk.ey.com	Justin Kyte +852 2629 3880 justin.kyte@hk.ey.com
	Monica Leung +852 2629 3272 monica-sk.leung@hk.ey.com	Lewis Chan +852 2629 3194 lewis.chan@hk.ey.com	Transaction Tax Services	
Transaction Tax Services			Transaction Tax Services	
Jane Hui +852 2629 3836 jane.hui@hk.ey.com	Jasmine Tian +852 2629 3738 jasmine.tian@hk.ey.com	Emma Campbell +852 2629 1714 emma.ef.campbell@hk.ey.com	Sunny Liu +852 2846 9883 sunny.liu@hk.ey.com	
Tax Technology and Transformation Services				
Robert Hardesty +852 2629 3291 robert.hardesty@hk.ey.com				
People Advisory Services				
William Cheung +852 2629 3025 william.cheung@hk.ey.com	Anthony Lam +852 2629 3645 anthony.lam@hk.ey.com	Emily Chan +852 2629 3250 emily-my.chan@hk.ey.com	Winnie Walker +852 2629 3693 winnie.walker@hk.ey.com	Paul Wen +852 2629 3876 paul.wen@hk.ey.com

EY is building a better working world by creating new value for clients, people, society and the planet, while building trust in capital markets.

Enabled by data, AI and advanced technology, EY teams help clients shape the future with confidence and develop answers for the most pressing issues of today and tomorrow.

EY teams work across a full spectrum of services in assurance, consulting, tax, strategy and transactions. Fueled by sector insights, a globally connected, multidisciplinary network and diverse ecosystem partners, EY teams can provide services in more than 150 countries and territories.

All in to shape the future with confidence.

EY refers to the global organization, and may refer to one or more, of the member firms of Ernst & Young Global Limited, each of which is a separate legal entity. Ernst & Young Global Limited, a UK company limited by guarantee, does not provide services to clients, nor does it own or control any member firm or act as the headquarters of any member firm. Information about how EY collects and uses personal data and a description of the rights individuals have under data protection legislation are available via ey.com/privacy. EY member firms do not practice law where prohibited by local laws. For more information about our organization, please visit ey.com.

About EY's Tax services

Your business will only succeed if you build it on a strong foundation and grow it in a sustainable way. At EY, we believe that managing your tax obligations responsibly and proactively can make a critical difference. Our 50,000 talented tax professionals, in more than 150 countries, give you technical knowledge, business experience, consistency and an unwavering commitment to quality service – wherever you are and whatever tax services you need.

© 2026 Ernst & Young Tax Services Limited.
All Rights Reserved.

APAC no. 03025993
ED None

This material has been prepared for general informational purposes only and is not intended to be relied upon as accounting, tax, legal or other professional advice. Please refer to your advisors for specific advice.

ey.com/china

Follow us on WeChat
Scan the QR code and stay up to date
with the latest EY news.

