

第三届中国私人银行精英赛

决赛试卷

宗旨：思考财富人士在当前形势下所面临的主要问题，并提出解决方案；通过开放式的陈述、问答和辩论来考察参赛者的综合素质。

关于背景材料：大赛主办方提供的相关材料来源于公开渠道，不保证材料的完整性和准确性，仅供答题时参考选用。

关于答案：本次大赛试题无标准答案。

请阅读以下背景材料，根据背景材料信息，结合你的理解和实务经验，回答后面的问题。

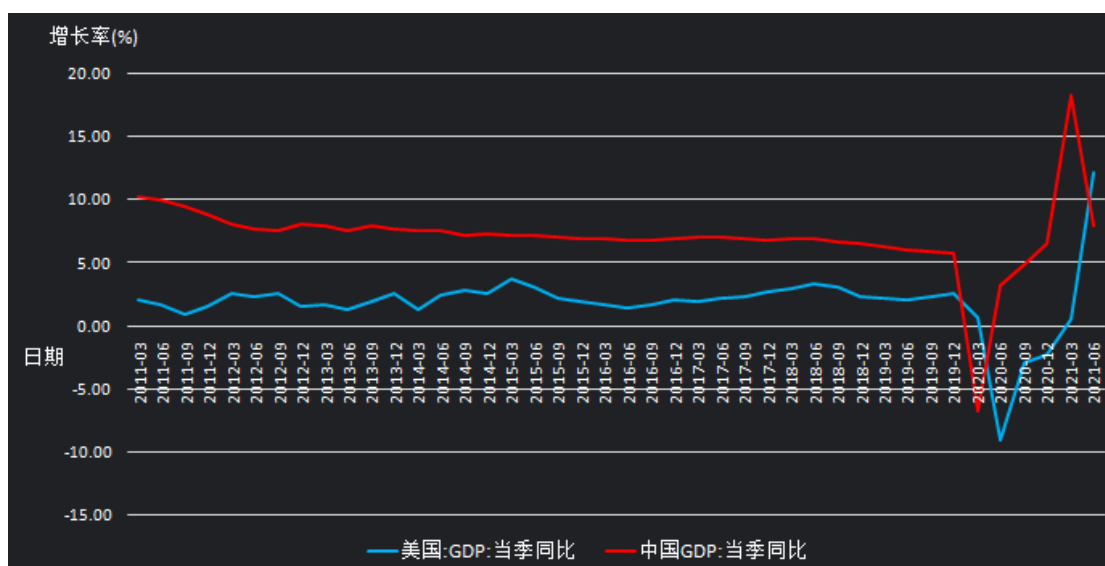
（粗读部分）

材料 1. 全球宏观信息

1.1 全球疫情情况

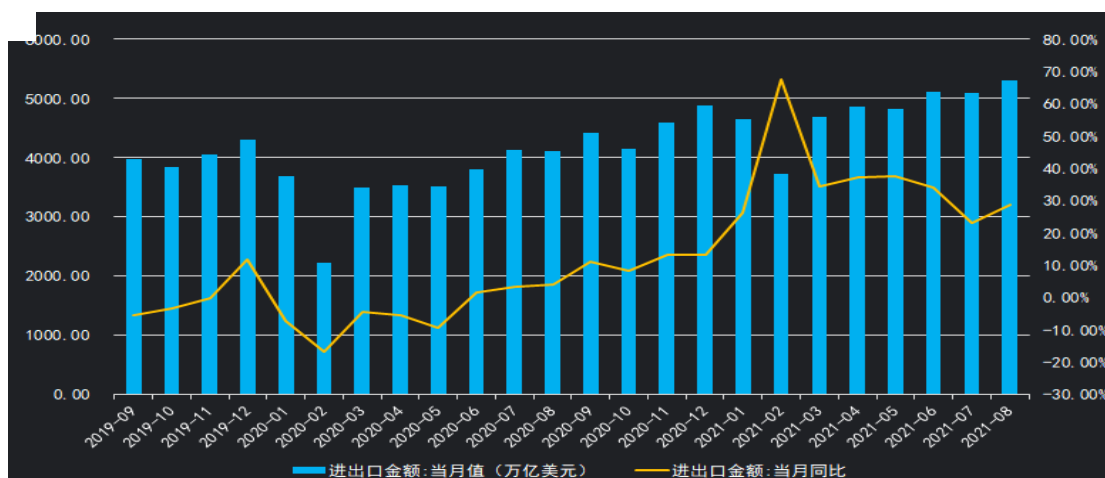
2020 年初开始席卷全球的 COVID-19 疫情是人类历史上影响最为广泛的公共卫生事件之一，对全球经济、贸易、生产供应链、大宗商品价格、就业市场、交通运输、人们的消费和工作方式及主要经济体的货币政策都产生重大影响。

1.2 中美 GDP 增长率

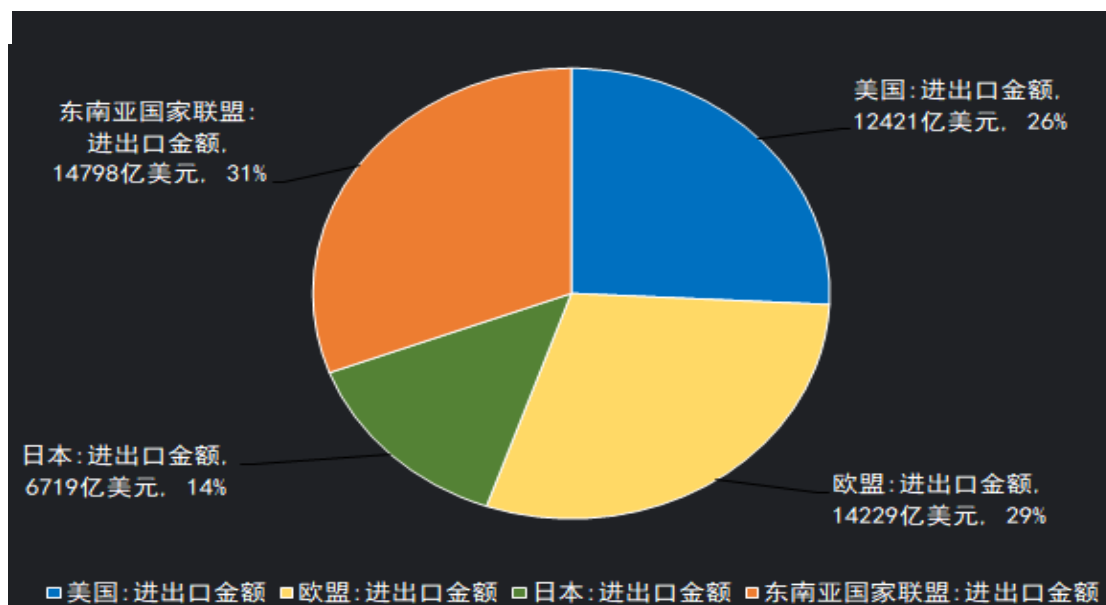


2011-2021 年中美 GDP 增长率对比

1.3 国际贸易数据

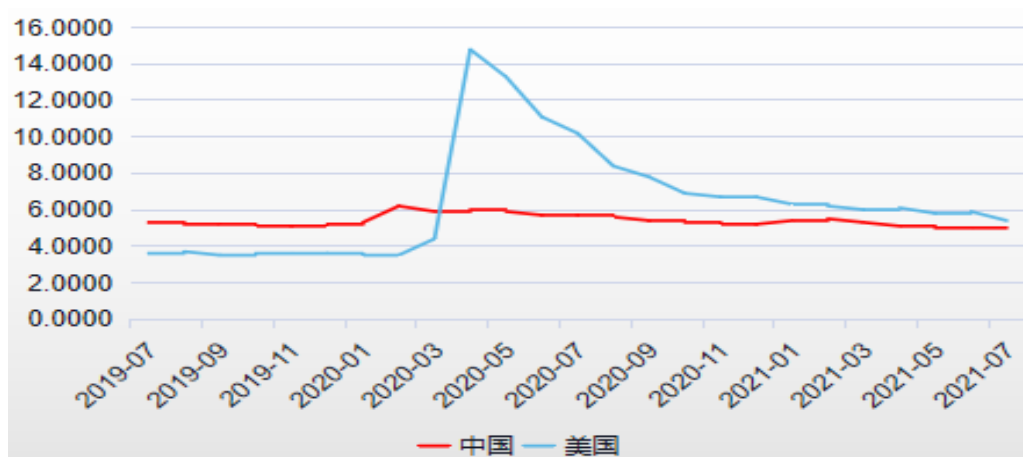


近两年的中国国际贸易数据概览



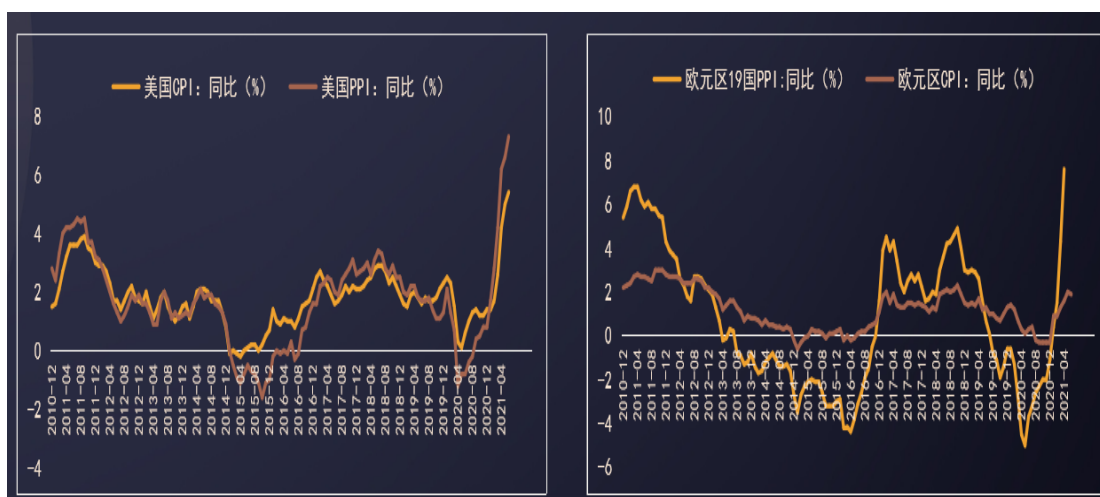
近两年中国的对外贸易结构图

1.4 就业情况



2019-2021 年中美失业率对比图

1.5 通货膨胀情况



2010.12-2021.05 欧美 CPI 和 PPI 指标



2011-2021 中美 CPI 对比



2000.12-2021.05 中国 CPI 和 PPI 指标



2021 年至今中国市场焦煤、生猪的价格走势图

2020 年 4 月 1 日布伦特原油价格报收 22.74 美元，2021 年 1 月 4 日报收 51.09 美元，

10月8日报收82.39美元/桶，创下2018年10月以来新高，年内涨幅高达61%；铜、铝等其他大宗商品价格也已连续多月上涨。

2021年以来，欧美电价持续大涨。数据显示，7月，意大利、西班牙、德国、法国电价已分别达到10.5、9.2、8.1、7.8欧分/度，较1年前大涨166%、167%、170%、134%。美国电价在6月已升至历史新高的13.9美分/度。

9月29日，美国、欧元区、日本、英国央行行长参加了欧洲央行主办的视频论坛。与会央行行长都表示，推高通胀率的全球供应链中断不会持续存在。

美联储主席鲍威尔说：“眼下通胀率大增实际上是需求非常强劲而供应链受到制约的结果，这一切都与经济重新开放有关，这是一个过程，有开始，有中间和结束。很难讲这个过程的影响有多大或持续时间多久，但我们会恢复，会度过难关。”

中国的PPI指数（生产者价格指数）和CPI指数（消费者价格指数）出现分裂：能源价格指数上涨50%，工业原材料价格指数平均上涨30%，猪肉价格连创新低。

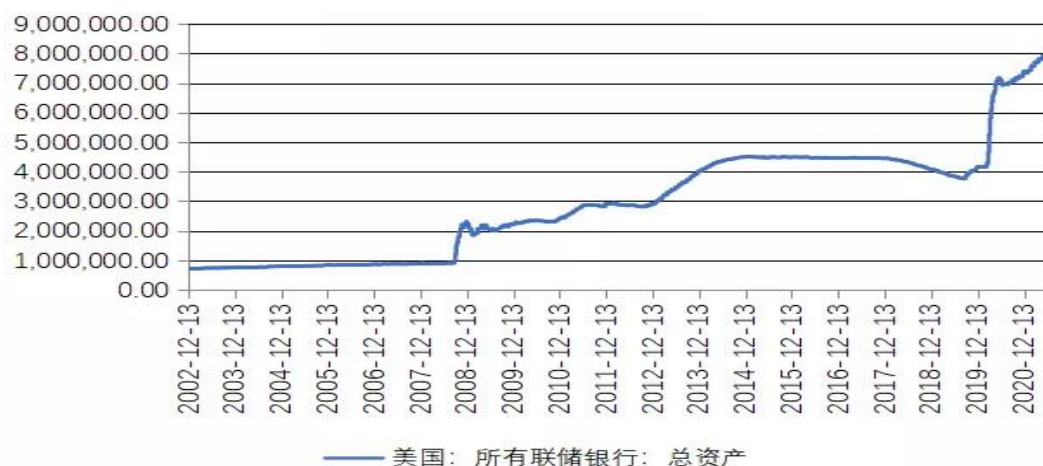
1.6 美国货币政策走向

2020年3月，美联储宣布，采取广泛新措施支持经济，将继续购买美国国债和抵押贷款支持证券以支持市场平稳运行，不设额度上限。之后，美联储资产负债表迅速扩张。

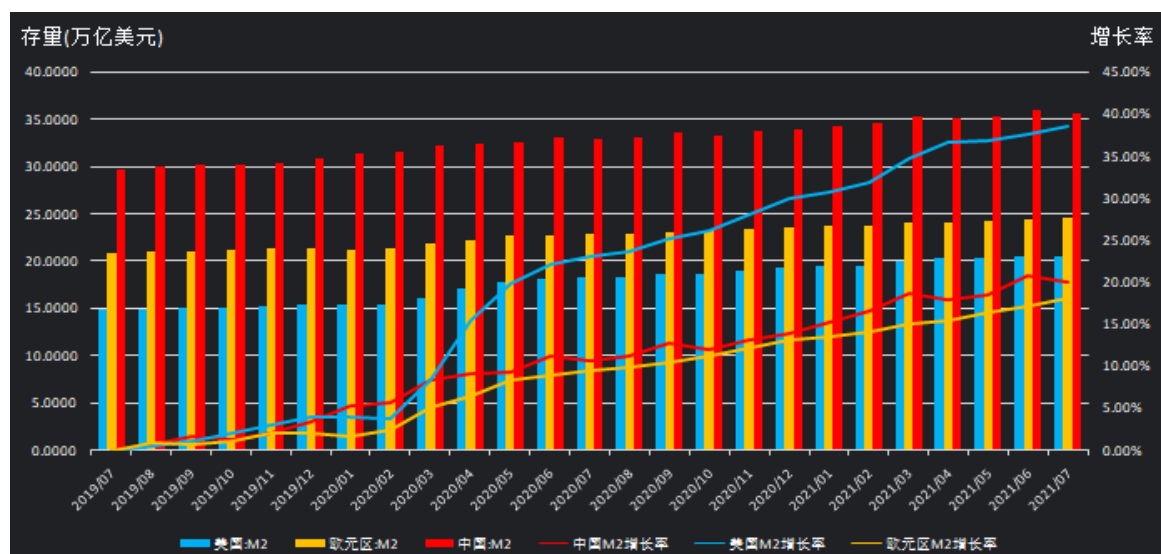
2021年7月，美联储议息会议说货币政策收紧（Tapering）为时尚早。

2021年8月，据《华尔街日报》，美联储内部就缩表正接近达成一致：如果经济继续复苏，美联储将在大约三个月内开始缩减货币宽松政策，其中一些官员推动在2022年年中结束购债计划。

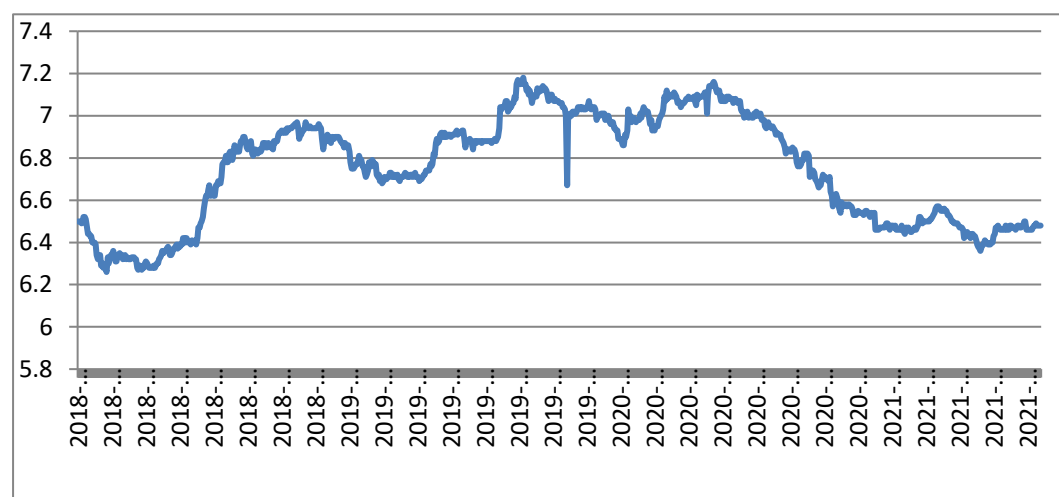
9月24日，美联储主席鲍威尔表示，可能最早今年11月开始缩减资产购买规模，到2022年年中完成这个过程。鲍威尔还表示，“缩减资产购买的时机和速度，不会直接传递出有关加息时机的信号”。



2003-2021 年美联储资产负债表



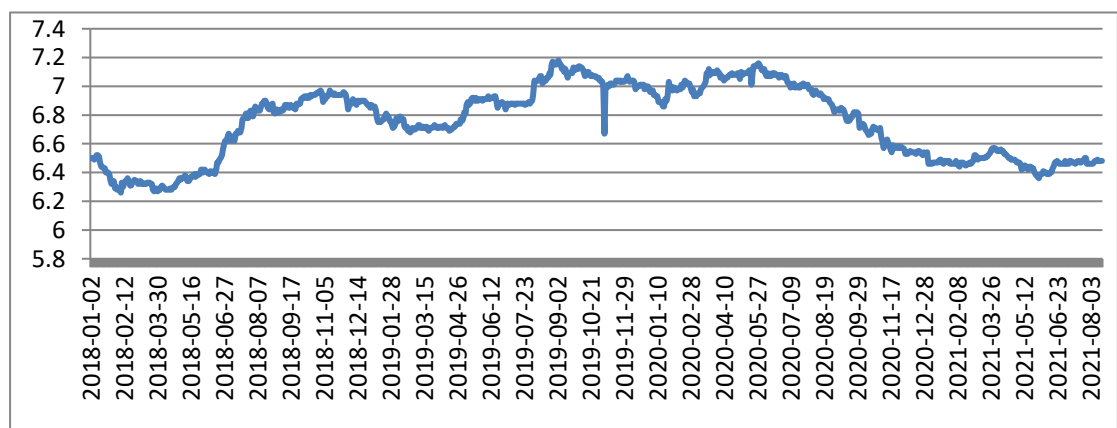
2019-2021 年中美欧三地 M2 发行对比



2018.01-2021.08 人民币/美元汇率

数据来源：东方财富 Choice

1.7 汇率情况



2021 年 5 月底以来，美元对其他主要货币持续升值。美元指数自 5 月 25 日的 89.533 升至 9 月 30 日的 94.504。

1.8 拜登政府的“基建计划”

拜登上台后，首先推出了 1.9 万亿美国救济计划（ARP），并于 2021 年 3 月立法通过。此后，拜登提出“重建更美好的未来”计划，其最初版本主要包含约 2.3 万亿美元的《美国就业计划》（AJP）、约 1.8 万亿美元的《美国家庭计划》（AFP），以及配套的税收计划。

经过多轮谈判，《美国就业计划》在立法过程中被分解成了两个部分：1 万亿美元的《基础设施建设法案》（新增支出 5500 亿美元）和 3.5 万亿美元的《预算和解法案》。

2021 年 8 月，美国参议院通过了总额约 1 万亿美元的《基础设施建设法案》。

目前，美国众议院两党关于基建计划的分歧包括 3 点：（1）计划的规模；（2）“基础设施到底是什么”：共和党主张基础设施只包括道路、桥梁、港口、机场和宽带等，民主党主张将一些社会发展项目也包括在内；（3）民主党人希望增税用于支付基建计划的开支，共和党人不支持任何形式的增税。

1.9 SEC 关于 VIE 结构的新态度

到 2021 年 8 月 1 日，已经有超过 250 家中国公司先后在美上市，它们的总市值约为 2.2 万亿美元，换算成人民币大约是 14 万亿元。而在上交所和深交所上市的公司约有 4100 家，它们的总市值约为 61 万亿元。在美上市中国公司的数量只有 A 股公司数量的 6%，但它们的总市值却能达到 A 股公司市值的 22%。

2021 年 7 月，美国证监会（SEC）主席加里·詹斯勒（Gary Gensler）发表声明称，鉴于中国市场最近的“滴滴”APP 下架事态发展以及中国公司 VIE 结构的整体风险，已要求 SEC 工作人员在与中国运营公司相关的境外发行人的注册声明生效之前，增加特定的信息披露，包括 VIE 与发行人之间的财务关系等。声明中指出美证监会企业融资部负责落实具体披露规定，还要求 SEC 对中概 VIE 上市申请进行有针对性的额外审查，否则中概 VIE 模式上市申请的招股说明书无法正式生效。有鉴于此，暂停接受中国公司 IPO 申请。

2021 年 8 月，美国证券交易委员会（SEC）主席加里·詹斯勒 Gary Gensler 在社交平台 Twitter 上表示，他已正式要求 SEC 人员停止处理内地企业通过空壳公司在美国 IPO 的注册。他同时表示，部分中国营运公司透过空壳公司向 SEC 注册上市，当美国投资者误以为自己正投资一间中国企业时，他们投资的企业可能是一间在开曼群岛注册的实体。他要求内地企业应完全披露在开曼群岛的实体与内地境内公司之间的资金流动。

由于中概股受到来自中国境内和美国 SEC 监管的双重压力，以往趋之若鹜的中国境内新经济企业去美国上市的形势出现改变，设计好的公司 VIE 架构面临新问题，企业和投资人面临融资上市的新挑战。

1.10 近期经济政策的关注点

今年 8 月 17 日中央财经工作会议上，习近平指出，要坚持以人民为中心的发展思想，在高质量发展中促进共同富裕，正确处理效率和公平的关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等调节力度并提高精准性，扩大中等收入群体比重，增加低收入群体收入，合理调节高收入，取缔非法收入，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构，促进社会公平正义，促进人的全面发展，使全体人民朝着共同富裕目标扎实迈进。

共同富裕是差别富裕，不是同等富裕、同步富裕，更不是杀富济贫。要全面打破束缚在人民群众肩上的住房、教育、医疗三座大山。

国务院办公厅发布《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》：不得开展面向学龄前儿童的线上线下的学科类培训。

住建部强调对房价调控工作不力、房价上涨过快的城市要坚决予以问责。坚决查处经营贷、消费贷、信用贷违规用于购房。8月31日，国务院新闻办公室举行“努力实现全体人民住有所居”新闻发布会。

针对平台经济领域的反垄断和防止资本无序扩张，不只是短期的严打行动，而是影响深远的监管新常态。滴滴，腾讯，阿里，美团，拼多多，京东等一众互联网平台大佬开始受到新一轮严监管冲击。

在健康方面，八部委8月25日发布《深化医疗服务价格改革试点方案》，将全面推进健康中国建设，加快优质医疗资源扩容和区域均衡布局，使卫生健康体系更加完善。

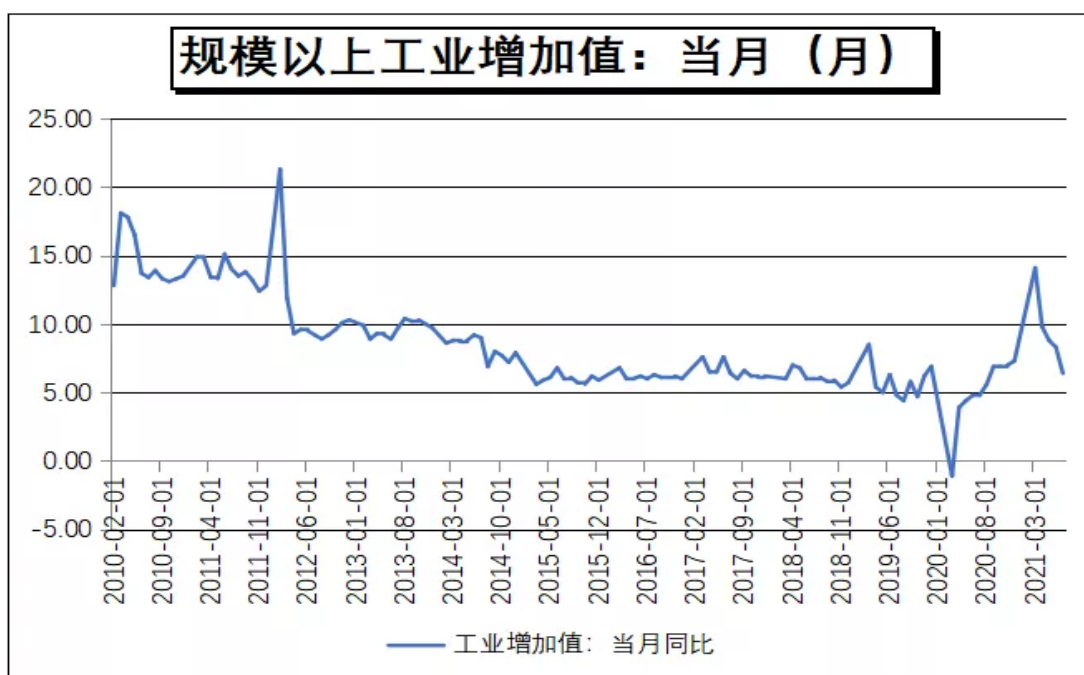
在养老方面，将实施积极应对人口老龄化国家战略，促进人口长期均衡发展，健全基本养老服务体系等。

1.11 维护公平竞争的市场原则

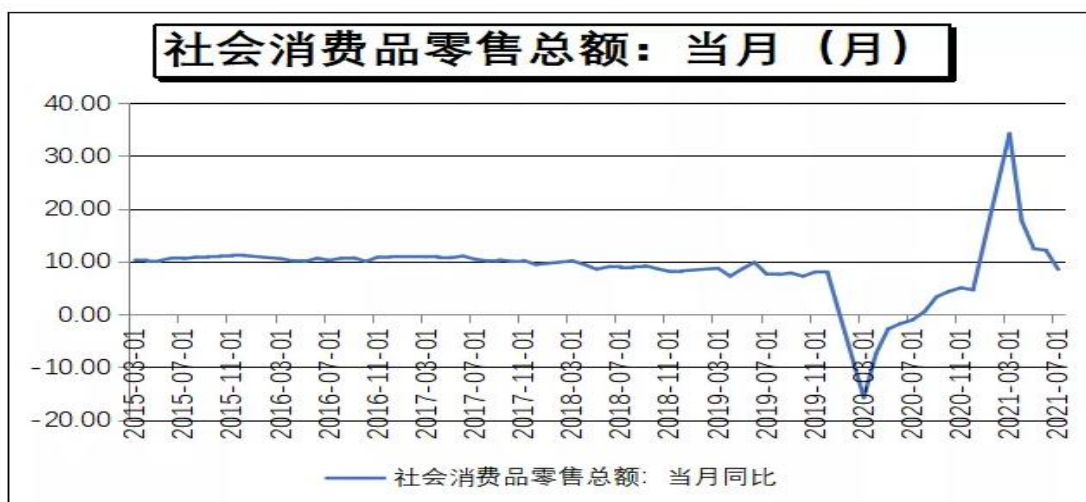
2020年1月，国家市场监督管理总局发布《〈反垄断法〉修订草案》，对颁布了十余年的我国《反垄断法》正式修订。同时，出台《禁止垄断协议暂行规定》《禁止滥用市场支配地位行为暂行规定》《经营者集中审查暂行规定》等三部规章，制定《经营者反垄断合规指南》等5部指南。

2020年11月，《关于平台经济领域的反垄断指南（征求意见稿）》发布。

1.12 生产与消费的边际变化情况



2010.02-2021.07 中国境内规模以上工业增加值



2015.03-2021.07 中国境内社会消费品零售总额图

材料 2. 投资市场相关全球数据

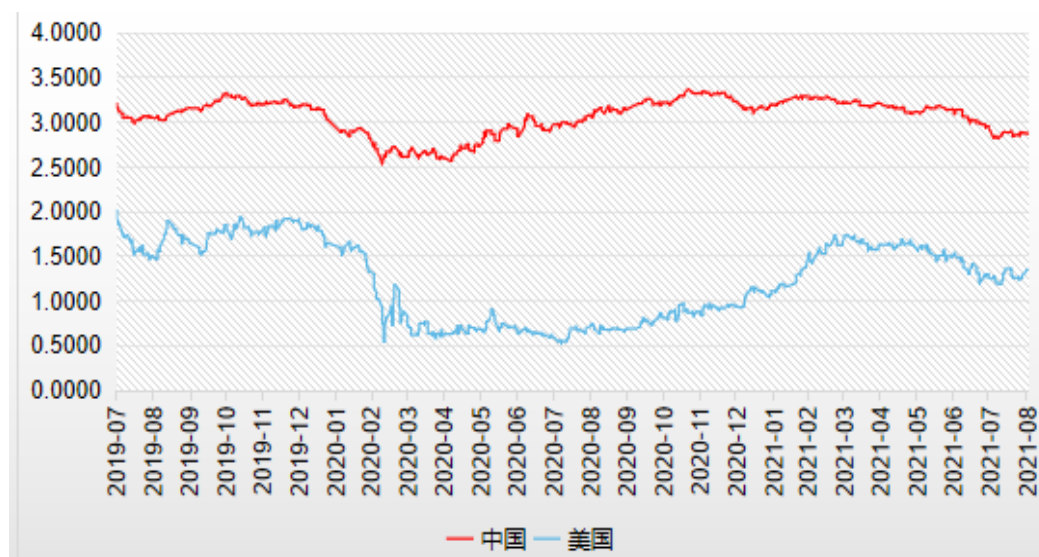
2.1 中美股票市场



2011.09-2021.09 中美股票的走势图

2.2 中美债券收益率

收益率 (%)



2019-2021 年十年期美债和中债收益率

美国十年期国债 1.612 +0.007 (+0.42%)



2021 年美国十年期国债收益率图

9 月 23 日，美国十年期国债收益率突然暴涨 9.97%，从 1.302% 上涨到 1.434%，10 月 8 日继续上涨到 1.612%，30 年期美债收益率涨超 10.4 个基点，达 1.9125%，创下了美国长期国债收益率 18 个月以来的最大涨幅。

耶伦在 9 月 28 日致国会领导人的信中表示，“如果国会到 10 月 18 日不采取行动提高或暂停债务上限，财政部将在 10 月 18 日前后耗尽现金，财政部很可能会用尽特别手段”。同日，耶伦还在参议院听证会上表示，如果没有解决债务上限问题，将带来“灾难性”后果，包括“金融危机”和经济衰退等。

10 月 7 日，美国国会参议院多数党领袖舒默宣布，他已经与共和党人达成协议，有望使联邦政府在进入 12 月前不会出现违约。一名参议员助手称，短期协议将债务上限上调了 4800 亿美元，足以使财政部应付各种付款需求至 12 月 3 日，从而使联邦政府躲过 10 月 18 日前后违约的前景。

2.3 中美房产信息

2.3.1 中国境内房产新政策

住房与城乡建设部：“三限四保”新政出台（2021 年 8 月）——限拆、限新区、限造城；保城、保人、保建筑、保房价租金；

全国各地首套房利率普遍在 6% 左右，二套房的利率就更高，最高的已达 7%；

从 2021 年开始，上海、杭州、合肥、东莞陆续将法拍房纳入了限购范围；

上海补上结婚、离婚买房的漏洞；

武汉需要凭房票买房，有效期 60 天，一张房票只能登记一个楼盘，开盘前锁定购房资格；

杭州补上迁户口炒房漏洞；

青岛，深圳等多地撤回土地拍卖；

北京严控学区房价高企，启动多校划片和教师轮岗政策；

天津严控购房入户，堵塞“高考移民”政策；

深圳严控学区房，推进大学区招生和教师交流制度；

深圳、东莞、宁波、成都、西安、上海、绍兴等城市发布二手房指导价；

成都对赠与住房打了补丁，赠与的住房计入受赠人家庭住房总套数审核购房资格，以堵住借此腾挪购房资格的行为；

哈尔滨 10 月 10 日出台《关于促进我市房地产市场平稳健康发展的实施意见》，提出了包括降低预售许可标准、加快预售资金返还、降低土地增值税预征率、支持房企促销活动、降低房企拿地成本等政策。在提升购房需求上，《意见》提出对人才、新市民给予购房补贴，放宽二手房公积金贷款房龄年限和降低公寓居住成本等。

.....

2.3.2 中国境内房产新数据

根据克而瑞数据，2021 年 8 月 29 个重点监测城市商品住宅成交面积同、环比分别下降 22% 和 10%，较 2019 年同期下降 8%，降幅较 7 月继续扩大。TOP100 房企单月销售操盘金额同比下降 20.7%、环比下降 10.7%。7 月销售数据回落，8 月加速下滑，地产市场全面降温。同时，二手房限价对新房需求也出现冲击，典型的是深圳二手房成交量已经低于一手房，环比降了 32%、同比降了 84%。



2019.07-2021.07 国内房产销售情况图

2.3.3 中国一线房地产公司的市场表现

2021 年房地产公司风险等级表

序号	名称	风险状况
1	华夏幸福	债务重组中，未偿还的到期本息 879 亿元
2	中国恒大	商票大量逾期，评级下调，2 家信托要求提前还贷，裁员 60%，债券暂停融资融券，恒大财富投资产品暴雷，一年内到期债务超过 12000 亿元
3	新华联	债务违约，被抵押、扣压和冻结资产价值 455 亿元
4	泰禾集团	债务违约，未偿还的到期本息 437 亿元
5	鸿坤地产	业绩大幅滑坡，经营现金流腰斩，融资条件恶化，债务压力凸显
6	恒泰地产	频繁被纳入被执行人
7	三盛实业	破产重组
8	协信远创	破产重组

9	宝能集团	理财产品逾期，员工讨薪
10	绿地地产	裁员比例 40%-50%
11	新力地产	子公司商票大量逾期，拖欠进度款被总包方停工，9 月 20 日股价大跌 88%
12	阳光城	债券大跌，商票年化利率 36%，大幅裁员，受限资产占比高
13	花样年	标普、惠誉、穆迪 9 月开始纷纷下调其评级展望，10 月 4 日公司出现 13 亿元票据违约
14	中南建设	触碰三条红线
15	祥生地产	大量民间借贷，多次被执行人，大量裁员

信息来源：公开网络信息整理



2020.05 发行的面值 100 元的 20 恒大 02 债券价格图



2020.01-2021.09 中国恒大股票走势图

财务指标	2021-06-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(元)	110.4694亿	415.1554亿	388.7209亿	337.7265亿	280.5181亿
净利润增长率(%)	-11.6776	6.8004	15.0993	20.3938	33.4364

2017.12-2021.06 万科的净利润情况表

2.3.4 影响中国房产未来的因素

全国重点城市未来十五年常住人口规划表

序号	城市	年份	规划人口 (万人)	七普人口 (万人)	未来空间 (万人)	过去十年人口增长 (万人)
1	北京	2035	2300	2189	111	228
2	上海	2035	2500	2487	13	185
3	成都	2035	2400	2094	306	582
4	广州	2035	2000	1868	132	598
5	深圳	2035	1900	1756	144	720
6	郑州	2035	1800	1260	540	397
7	武汉	2035	1660	1233	427	254
8	杭州	2035	1500	1194	306	324
9	南京	2035	1300	931	369	131

10	沈阳	2035	1200	803	297	92
11	哈尔滨	2035	1180	1001	179	-63
12	重庆	2035	-	3205	-	321
13	青岛	2035	-	1007	-	136

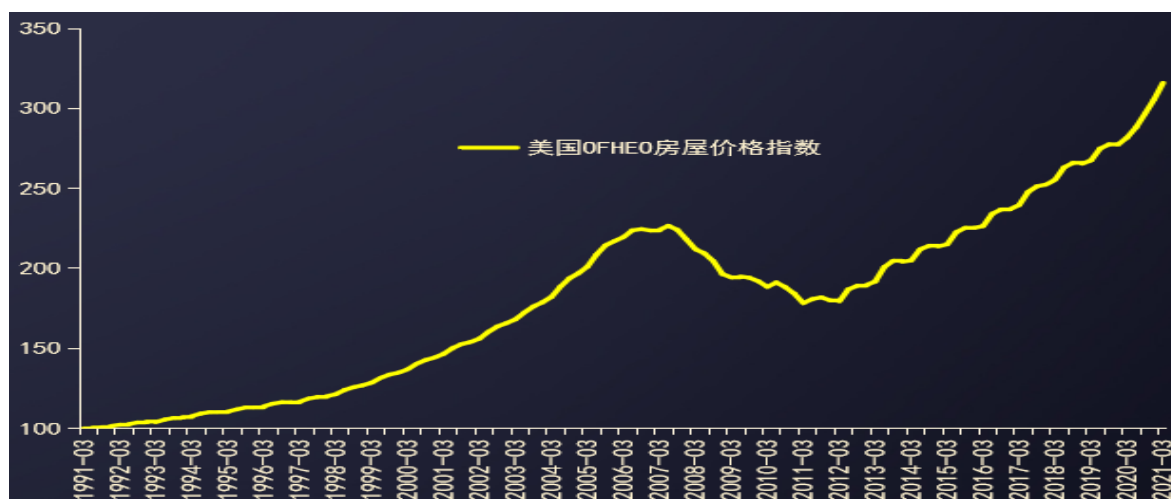
数据来源：各地国土规划草案、统计公报

2020 年各中心城市经济指标

城市	GDP (亿元)	人口 (万人)	人均 GDP (元)	财政收入 (亿元)	小学生人数 (万人)	居民人均 收入(元)
杭州	16106	1194	134936	2093	65	68666
南京	14818	931	159083	1638	47	67553
长沙	12143	1005	120846	1100	71	57971
济南	10141	920	110198	906	57	53329
合肥	10046	937	107213	763	57	48283
福州	10020	829	120850	676	60	47920
昆明	6734	846	79595	650	52	48018
沈阳	6572	903	72793	736	42	47413
厦门	6384	516	123628	784	37	61331
长春	6638	907	73212	440	46	40001
南昌	5746	626	91855	484	44	46796
乌鲁木齐	3337	405	82314	393	24	42770

数据来源：各城市统计局

2.3.5 美国房屋价格指数



1991.03-2021.03 美国房屋价格指数（OFHEO）

材料 3. 重要税务信息

3.1 全球最低企业税

2021 年 4 月 5 日，美国财政部长耶伦发表视频演讲，提出征收“全球最低企业税”的倡议，以结束 30 年来的税率竞争。4 月 7 日，G20 第二轮财长和央行行长视频会议表示，在 2021 年年中之前就全球税收议程达成全球和基于共识的解决办法。5 月 4 日，IMF 呼吁制定全球最低企业所得税，避免陷入混乱的贸易战，结束“全球企业税的逐底竞争”。6 月 5 日，G7 一致同意向跨国公司征收至少 15% 的企业税。

3.2 美国新税改

2021 年 4 月 7 日，美国联邦财政部提出将企业所得税税率从 21% 提高至 28%；同时，拜登政府计划调整个人所得税率，最高边际税率由 37% 提高到 39.6%；调整长期资本收益和合格股息的最高税率从 20% 调到 39.6%；大幅降低遗产税的终身免税赠予额；降低美国非慈善信托的免税空间。

3.3 全球反避税

在国际税收环境发生变化的背景下，业界有几种不同观点：

全球反避税的趋势将继续扩展和深入。

随着“右翼”势力抬头，全球反避税会以“雷声大雨点小”来收场。

在美国，“全球最低税”是拜登政府为了增加本国财政收入，缓解资本外流和海外收益体外循环的问题，一直受到“右翼”共和党人和全球避税地的抵制；CRS 是欧洲“左翼”政府推动下产生的，在两党轮换执政体制下，上述两个法案的执行存在变数。

零税率的避税天堂有可能消失，而低税率地区可能成为财富人士新的关注方向。

以低税率替代零税率的避税天堂，可能成为一些国家或地区发展的选择，也可能成为企业和财富人士的转移方向。

3.4 CFC 条款

居民企业或个人控制、设立在实际税负明显偏低（参考企业所得税法的相关规定，明显偏低意味着税负低于 12.5%）的国家或地区的企业，无合理经营需要，应当归属于居民企业或个人的利润不作分配或者减少分配而堆积的利润，计入中国居民企业或个人的当期所得，税务机关有权按照合理方法进行纳税调整，视同该企业对居民企业或个人进行了分配并征收所得税。

——根据《中华人民共和国个人所得税法》相关条款整理

3.5 不具备合理商业目的

非居民企业通过实施不具有商业目的的安排间接转让中国应税财产，规避企业所得税纳税义务，将被视为直接转让中国应税财产进而在中国产生纳税义务。

——国家税务总局公告 2015 年第 7 号

3.6 境外居民企业

依照外国（地区）法律成立，但实际管理机构在中国境内的企业为中国居民企业，其来源于中国境内、境外的所得应当缴纳中国企业所得税。

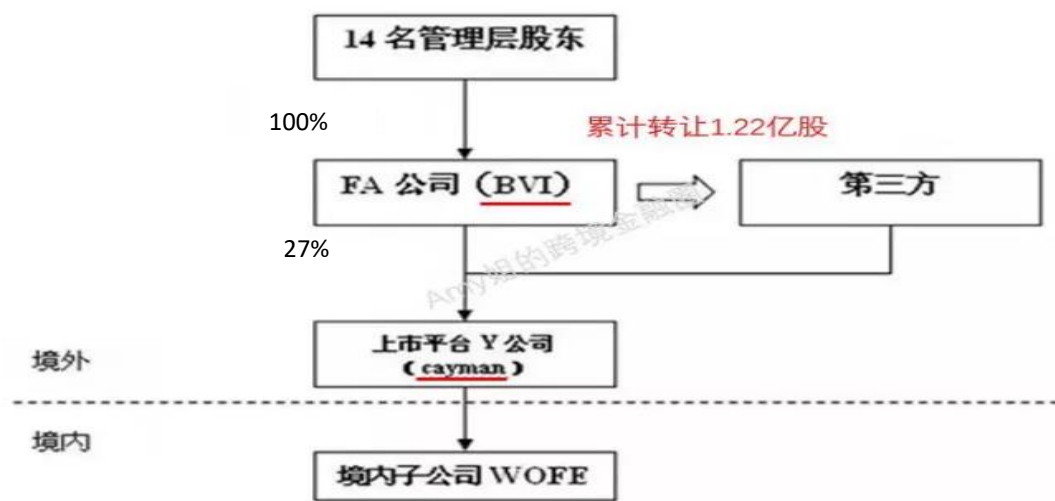
——国家税务总局公告 2014 年第 9 号

3.7 境内公民境外所得

对于持有海外上市公司股票的中国税务居民，包括通过股权激励等方式获得股票的高管员工，出售股票的所得，须按照财产转让 20% 税率缴纳个税，申报时间为次年 3 月 1 日至 6 月 30 日。

3.8 税务处罚

2014 年江苏税务局行使居民管辖权，对 BVI 企业的 14 名境内居民个人股东境外减持所得 18 亿港币征税，核算应纳税金额为 3.211 亿元，扣除汇回境内部分已交的 7350 万元，补征税款 2.476 亿元。



2021 年 8 月经上海市税务局第一稽查局查实：某演员 ZS 在 2019 年-2020 年间以设立“掩护公司”，“增资协议”的方式掩盖“天价片酬”，未依法申报个人收入 1.91 亿元，偷税 4526.96 万元，其他少缴税款 2652.07 万元，规避行业主管部门监管，逃避履行纳税义务，影响恶劣。现依法追缴税款、加收滞纳金并处罚款共计 2.99 亿元。

材料 4. 信托信息

4.1 监管新规的效果

由于“资管新规”和“理财新规”落地，非标信托类产品供给收缩，刚性兑付被打破，加上收益率逐年降低，信托产品总规模在 2019 年下降的基础之上，2020 年进一步下降。

4.2 家族信托数据

相关的调查数据显示：2020 年以来在境内完成家族信托方案的高净值人士比例有明显提升，信托受益人以子女为主。绝大部分人设立家族信托的目的是规划财富传承和实现资产隔离，超过 96% 的受托资产是金融资产。

4.3 信托产品的兑付

2021 年包括某 XS 信托、某 DY 信托、某 SGT 信托、某 XB 信托等信托公司发行的多款信托产品兑付逾期，多家商业银行涉入其中。

（精读部分）

材料 5. “双汇系”的万隆事件

5.1 事件回顾：

2021 年 6 月 17 日，香港上市公司——万洲国际发布公告，免去执行董事，董事会副主席万洪建先生的职位。万洪建先生是“双汇系”两家上市公司实际控制人万隆的长子、曾经的万隆接班人。

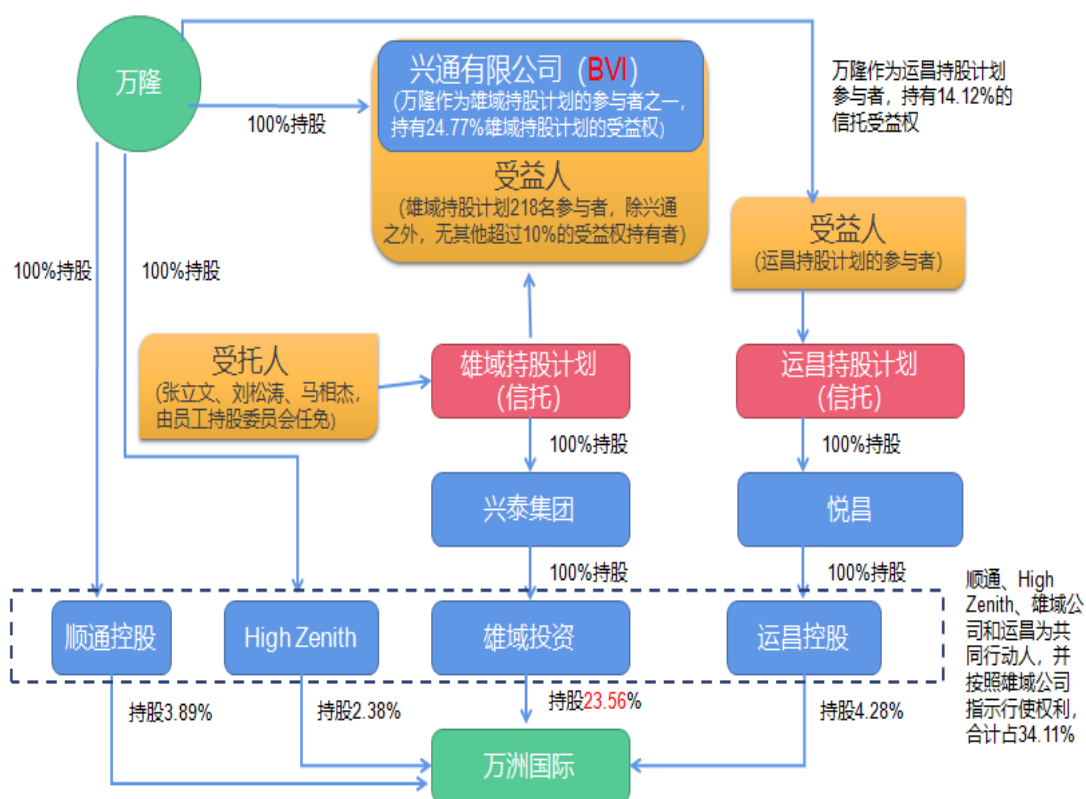
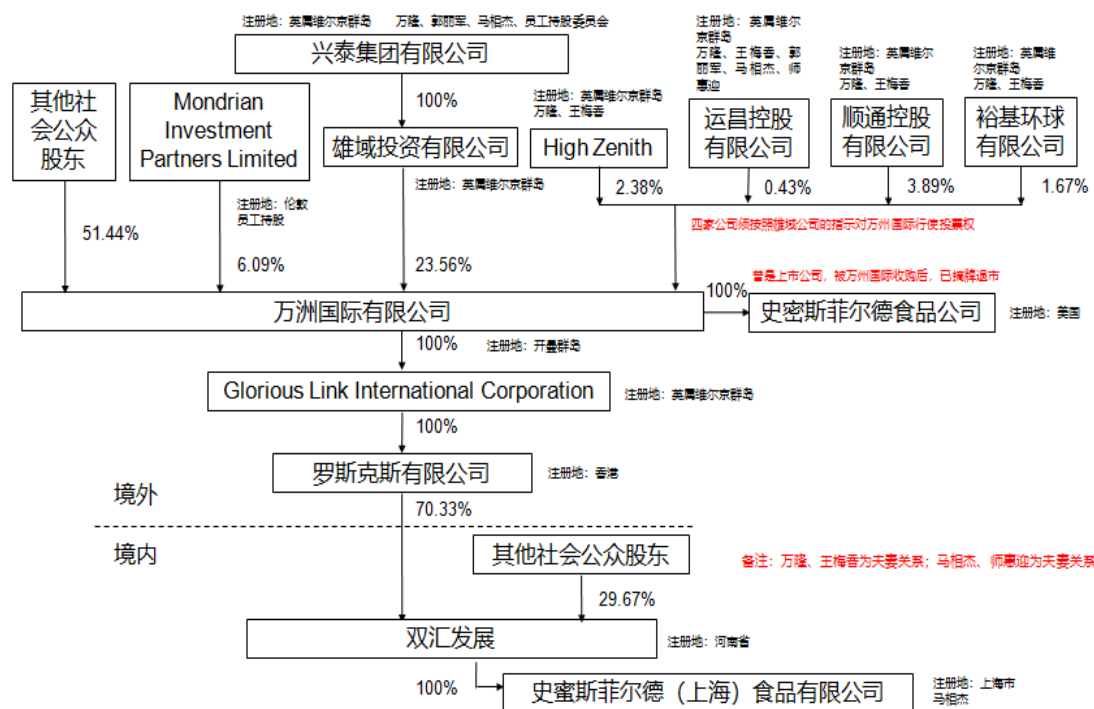
其后，在 8 月 17 日，万洪建通过行业媒体《新产业》，揭披父亲万隆管理的公司种种乱象。同时在网络上发布了一篇《万洪建：我眼中的父亲和万隆》，文中不仅披露了万隆和双汇大量违规“内幕”，还细数了双汇创始人万隆的“七宗罪”，内容之硬核让人瞠目结舌。

受此影响，8 月 18 日，“双汇系”两家上市公司股价大跌，港股的万洲国际受到重挫，下跌 11.33%；A 股双汇发展跌 5.53%。一日之内，两家上市公司合计市值蒸发超过百亿元。

8 月 18 日中午，万洲国际发布澄清公告称，指控不真实且具有误导性。万洲国际强调，本公司保留向万洪建先生及/或对指控需负责的人士采取法律行动的权利。

10 月 8 日，双汇国际收到深圳证券交易所问询函，要求上市公司说明境外采购定价的公允性。

5.2 双汇系公司架构：



5.2.1 兴泰集团有限公司情况：

委托人：双汇集团及其关联企业（包括双汇发展在内）的相关 300 余名员工（万隆、郭丽军等）

受托人：境外信托公司（信托安排在英属维尔京群岛）

受托资产：兴泰集团有限公司

控制人：由员工持股委员会规定以联权共有的形式行使兴泰集团的投票权；目前由万隆、郭丽军、张立文、马相杰、刘松涛行使表决权

受益人：“双汇系”各高管

5.2.2 双汇系管理层情况：

万洲国际	双汇发展
主席：万隆	董事长：万隆
副主席：万宏伟	副董事长：万宏伟
CEO：郭丽军	董事、总裁：马相杰
董事：马相杰	董事：郭丽军
董事：游牧	
董事：焦树阁	

备注：王梅香、师惠迎均为股东，无职务

5.2.3 免职公告（2021.06.17）

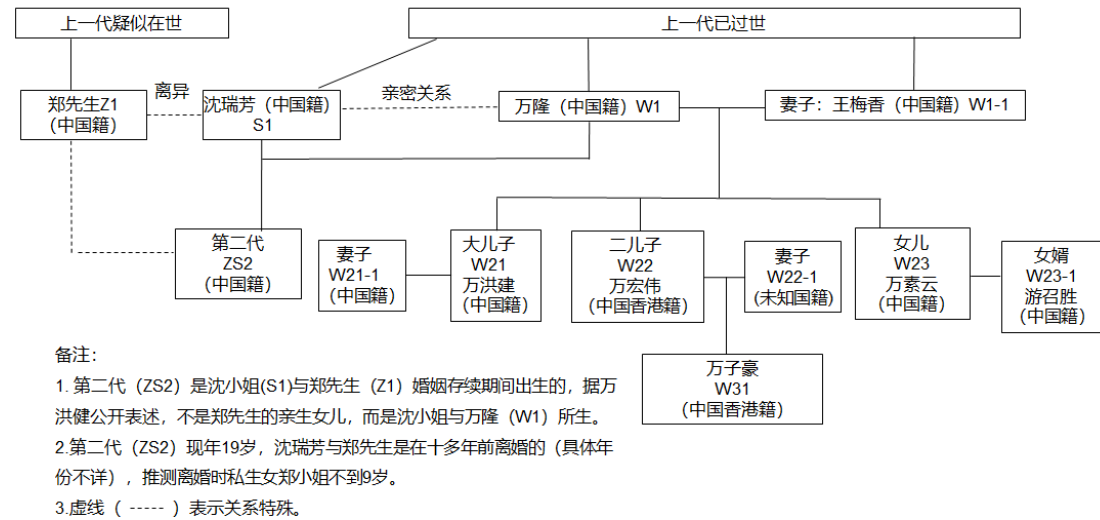
WH Group Limited
萬洲國際有限公司
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：288)

執行董事的免職

萬洲國際有限公司（「本公司」），連同其附屬公司統稱「本集團」董事（「董事」）會（「董事會」）宣佈，本公司已於二零二一年六月十七日向萬洪建先生（「萬先生」）發送書面通知，根據本公司經修訂及重述的公司章程大綱及章程細則（「章程細則」）第16.18(f)條免去其董事職務，並根據其與本集團訂立的服務協議及僱傭合約終止其作為本集團執行董事及副總裁的服務，即時生效。有關免職的理由是，由於萬先生近期對本公司的財物作出不當的攻擊行為，使本公司認為他無法履行其作為董事的才能、審慎及勤勉行事的職責。因此，萬先生作為執行董事、董事會副主席、本公司環境、社會及管治委員會及本公司食品安全委員會成員以及本集團副總裁的職位已被免去，自二零二一年六月十七日起即時生效。

章程細則第16.18(f)條規定，董事須由至少四分之三（如果不是整數則以最接近的較小整數為準）的當時在職董事簽署並發送書面通知方可被免職。

5.3 家族成员情况



5.4 股票表现情况



2021.02.08-2021.09.17 万洲国际股票表现



2021.01.08-2021.09.17 双汇发展股票表现

资料来源：上市公司公开资料整理

B 卷问题页

问题 1（40 分）：请参考背景材料 1-4，回答本案例的相关问题（本案例源于客户的真实资产配置）：

某资深金融行业人士属于积极型财富客户，2018 年 7 月有境外 2000 万美元和境内 3 亿元人民币的资产，初次创建的资产配置见表 1-1 和表 1-2，整体资产组合在 2018.07-2019.08 期间增长了 11.97%。

本案例在获得客户同意以后，作为 2019 年私人银行精英赛考题，经过 2019 年 9 月私人银行精英赛得主和境外机构综合调整，调整配置表见表 2-1 和表 2-2，全部资产在 2019.08-2021.09 期间增长 23.57%（以人民币计算）。

客户和私人银行家商量，要求下一期仍然持有部分自己看好板块和行业的股票，但单个股最多投资不超过 50 万美金等值。

针对当前的市场环境，请您说明现有的资产配置中可能存在的问题，并给出下一阶段资产配置的专业建议和理由。

表 1-1. 2018.07-2019.08 期间境内外资产初始配置表

类别	境外资产	配置比例	收益率	类别	境内资产	配置比例	收益率
债券 30%	美国国债基金	5%	2%	债券 36%	中国国债	16%	2.6%
	新兴市场债券基金	15%	10.6%		投资级公司债	8%	4.9%
	境外中国企业高收益债券基金	10%	10%		公司可转债	12%	9.3%
股票 50%	科技板块个股 （腾讯、阿里、亚马逊、微软、苹果、VISA、AMS AG）	5%	76%	股票 50%	上市公司个股	25%	0.10%
	医药板块个股 （武田、MED TRONIC）	10%	83%		私募证券基金	12%	1.20%
	消费板块个股（路易威登、迪士尼）	5%	58%		公募混合型基金	5%	0.50%
	公用板块个股 （中华煤气、长江基建、香港宽频）	15%	17%		沪深 300ETF 基金	5%	11%
	金融板块个股 （摩根、汇丰、友邦、平安、安盛）	10%	73%		上证 50ETF 基金	3%	10%
	矿业板块个股 （力拓、必和必拓、壳牌、	3%	43%		/	/	/

	中海油)						
	交易所指数 (明晟指数、标普、穆迪)	2%	40%		/	/	/
另类 投资 6%	新加坡 REITs	3%	44%	另 类 投 资 10%	艺术品	10%	-13%
	黑石 PE 基金 (亚洲)	3%	42%		/	/	/
不动 产 10%	香港房产一套	10%	-1%	不动 产 4%	北京房产三套	4%	0.3%
大宗 4%	黄金	4%	16%	/	/	/	/
总计	---	100%	32.75 %	总 计	---	100%	1.68%

表 1-2. 2018.07-2019.08 期间境内外资产配置地区分布表

地区	产品	配置比例 (%)
美国	权益 (基金/个股)	11 (2/9)
	固收基金	4
	另类	0
	不动产	0
	美国: 合计	15
欧洲	权益	0
	固收	0
	另类	0
	不动产	0
	欧洲: 合计	0
香港	权益类个股	6
	固收	0
	另类	0
	不动产	3
	香港: 合计	9
新兴市场	权益	0
	固收基金	5
	另类	2
	不动产	0
	新兴市场: 合计	7
中国大陆	权益 (基金/个股)	34 (17/17)
	固收类 (基金/个债)	24 (2/22)
	另类	7

	不动产	3
	中国大陆合计	68
全球性配置	黄金：合计	1

表 2-1. 2019.08-2021.09 期间境内外资产配置调整表

类别	境外资产	配置比例	近两年累计收益率	类别	境内资产	配置比例	近两年累计收益率
货币与债券 24%	美国十年国债	11%	4.2%	货币与债券 30%	十年期国债	11%	7.0%
	高等级信用债基金（欧洲）	13%	3.1%		高信用等级利率债基金	15%	9.6%
					货币基金	4%	5.7%
股票 50%	美股汽车板块个股（以龙头股为主，下同）	12%	101.7%	股票或权益类基金 45%	上证 50ETF	10%	12.2%
	欧洲航空板块个股	7%	74.2%		地产行业 ETF	5%	-3.2%
	美股化工板块 ETF	10%	81.4%		信诚深度价值混合基金	7%	49.2%
	港股公共事业板块 ETF	9%	70.5%		煤炭 ETF	5%	133.0%
	港股机械制造板块 ETF	12%	65.0%		股票量化基金（市场中性策略）	18%	14.5%
另类投资 14%	新加坡 REITs	7%	-10.8%	另类投资 21%	私募证券基金（债券策略）	10%	8.0%
	黑石 PE 基金（亚洲）	7%	32.1%		鹏华前海万科 REITs	11%	13.5%
不动产 12%	香港房子一套	12%	4.5%	不动产 4%	北京房产三套	4%	-8%
总计	---	100%	42.58%	总计	---	100%	18.17%

表 2-2. 2019.08-2021.09 期间境内外资产配置地区分布表

地区	产品	配置比例（%）
美国	权益（基金/个股）	9（4/5）
	固收基金	4
	另类	0

	不动产	0
	美国：合计	13
欧洲	权益个股	2
	固收基金	5
	另类	0
	不动产	0
	欧洲：合计	7
香港	权益基金	9
	固收	0
	另类	0
	不动产	4
	香港：合计	13
新兴市场	权益	0
	固收	0
	另类	5
	不动产	0
	新兴市场：合计	5
中国大陆	权益	28
	固收	19
	另类	13
	不动产	2
	中国大陆合计	62

提示：相关境外产品可通过 <https://cn.investing.com/> 查询

问题 2（30 分）：请参考背景材料 5 回答：（1）公开信息显示，万洲国际的股东中包括英属维京群岛的企业 High Zenith、顺通控股有限公司、裕基环球有限公司，这三家公司同时被万隆、王梅香夫妻持有，为什么分成三家公司来持有万洲国际的股份，有何作用？（2）罗斯克斯有限公司在整个“双汇系”架构中的作用是什么？（3）Glorious Link International Corporation 在整个“双汇系”架构中的作用是什么？

问题 3（30 分）：请参考背景材料 3 回答：“全球最低企业所得税”落地将对中国的境外企业架构、财富人士身份、各类资产配置产生哪些可能的影响？为什么？如何应对？