

MURODEL
WEALTH MANAGEMENT

实用指南 · 融资 · 卢森堡

伦巴第贷款实用指南

如何以投资组合作担保获得流动性而无须出售，以及应考虑的风险、成本与税务影响。

2026 年 11 月版

murodel.com

融资 · 卢森堡

什么是伦巴第贷款

伦巴第贷款是以金融资产作担保的融资：现金、投资基金、债券、股票或委托管理的投资组合。它使投资者无须出售投资即可获得资金，从而不必实现资本利得，也无须退出市场。

这是私人银行业务中的常用工具，尤其在卢森堡，贷款依据卢森堡法律签订，担保覆盖整个投资组合。它提供灵活性，但若贷款相对担保过高，市场下跌可能导致须追加担保或出售资产。本指南介绍其运作方式、可接受的资产、风险管理以及法律和税务处理。

要点概览

无须出售	在使用流动性的同时，投资组合继续投资并产生收益。
灵活	按需提款，仅就已使用金额支付利息。
50–95%	根据各类资产的质量和流动性确定的参考融资比例。
存在风险	若担保价值下降，可能须追加担保或减少贷款。

本指南目录

01 定义与运作方式
02 可接受的资产及融资比例
03 追加保证金与风险管理
04 适用场景
05 税务处理
06 常见问题
07 法规与判例

01 · 概念

定义与运作方式

结构

银行根据存放资产的价值及分配给每项资产的**担保比例**（*贷款价值比*）授予**信贷额度**。客户保留资产所有权，在债务存续期间资产质押给银行。

最常见的形式是**信贷额度**，按需提取，仅就已提取金额支付利息；也可采用按还款计划分期偿还或到期一次性偿还的贷款形式。

成本

利率通常为**浮动利率**，以欧元银行同业拆借利率（Euribor）或其他货币市场指数加利差计算，利差取决于金额、担保质量以及与银行的整体关系。可能收取开户费或未使用额度费；应比较总成本。

部分银行允许以多种货币提款，若资产与债务币种不同，会增加汇率风险。

在卢森堡

交易依据**卢森堡法律**签订，该法律对金融担保合同有专门规定。担保覆盖**整个投资组合**而非单个持仓，因此只要维持担保覆盖率，即可正常管理投资组合并替换资产。无须公证。

资产须存放于授信银行。对于西班牙税务居民而言，卢森堡的投资组合与在西班牙一样纳税，但须履行额外的申报义务（720 表，以及在适用时向西班牙银行申报对外交易）。

在西班牙

以对证券或基金份额设定**质押**的贷款或信贷合同形式办理，通常采用经公证的保单形式，使其具有直接执行效力。对记账式证券的质押通过在相应记账登记簿中登记而设立。

执行适用《民法典》（第 1872 条，在公证人面前拍卖）或在满足条件时适用第 5/2005 号皇家法令规定的更为便捷的金融担保制度。最高法院在 12 月 22 日第 1992/2025 号判决中强化了第 1872 条程序的保障性质。

02 · 担保

可接受的资产及融资比例

资产的流动性、分散度和稳定性越高，所分配的融资比例越高。以下比例仅供参考：各银行有其自身政策，并根据集中度、币种及信用评级进行调整。

参考比例

资产类型	参考融资比例
货币市场基金	80–95%
固定收益，包括高收益债券	70–90%
混合基金	60–80%
大型公司股票及股票基金	50–70%
其他资产	逐案分析

不可接受的资产

养老金计划不能质押，因为在发生保障事件或流动性情形之前，既得权益不可支取。储蓄型人寿保险和*投连险*可通过质押保单的方式接受，须保险公司参与。

03 · 风险

追加保证金与风险管理

追加保证金的运作方式

合同规定担保相对于债务的最低价值。若因市场下跌，投资组合的加权价值低于已提取的贷款，银行可要求**追加担保**、**偿还部分贷款**，或在客户未于约定期限内采取行动时**出售资产**以恢复担保覆盖。

示例说明

概念	金额
分散化投资组合（担保比例 **60%**）	€1,000,000
可用信贷额度	€600,000
已提取金额	€400,000
触发追加保证金的投资组合价值（**400,000 / 60%**）	€666,667
可承受的投资组合跌幅	约 33%

若已提取全部额度，投资组合任何下跌都会触发追加保证金通知。因此，切勿用尽额度。

良好做法

- 保持充足的**安全边际**：作为参考，提取额不超过额度的一半至三分之二。
- 分散担保资产，避免集中于单一证券或行业。
- 关注资金用途与质押投资组合之间的相关性。
- 预备流动性来源，以便在不于低位出售的情况下应对可能的追加保证金通知。
- 不要将贷款用于投机性投资，或长期对同一投资组合加杠杆。
- 考虑利率风险：由于利率浮动，成本可能上升。

04 · 用途

适用场景

常见用途

- **过桥贷款**：在出售一处房产的同时购买另一处房产。
- **补充按揭**：作为附加担保或用于覆盖未获融资部分，尤其适用于非居民买方。
- 缴纳**税款**（遗产、个人所得税或财富税清算），而无须结清长期投资。
- 迅速把握**商业或投资机会**，或应对私募股权基金的出资通知。
- 满足**临时性的流动性需求**，避免在市场不利时出售。

不宜使用的情形

当流动性需求为长期性、没有明确的还款来源，或投资组合波动性很高或过于集中时。在这些情况下，通常宜采用其他融资结构或减少投资。

05 · 税务

税务处理

提取贷款不产生纳税，但投资与融资的组合结构会产生影响，应逐案分析。

无资本利得

通过贷款获取流动性**并非出售**，因此不产生资本利得，也无须预扣税。未实现收益的纳税递延至出售资产时，并在适用时保留基金间免税转换制度。

去世时存在的未实现收益不计入被继承人的个人所得税；继承人按遗产税所用的价值取得资产。

利息与个人所得税

一般而言，用于投资金融资产的个人贷款利息**不可**从动产资本收益中**扣除**（仅证券管理费和托管费可扣除）。

若资金用于**购置或改善出租房产**，利息可从不动产资本收益中扣除，但须证明资金用途的可追溯性。在公司层面，财务费用可在《企业所得税法》第 16 条规定的限额内扣除。

财富税

在财富税及大额财富团结税中，**有充分依据的债务**可从财富中扣除，但为取得免税资产（例如自住房的免税部分）而产生的债务除外。税务机关会特别审查债务与资产之间的真实关联。

申报

在境外机构的贷款和投资组合不会改变税负，但会改变西班牙税务居民的申报义务。

FAQ

常见问题

哪些资产可接受作为担保?	通常为现金、投资基金、债券以及流动性充足的上市股票。每项资产按不同比例估值。
质押的投资组合可以管理吗?	可以，只要维持约定的担保覆盖率。在卢森堡，由于担保覆盖整个投资组合，管理更为灵活。
须将投资组合转至贷款银行吗?	担保资产须存放于授信银行。若基金存放于另一家西班牙机构，可通过基金转换免税转移。
养老金计划可以质押吗?	不可以。养老金计划的既得权益在发生保障事件或流动性情形之前既不可支取，也不可质押。
有税务影响吗?	提取贷款不产生纳税。利息仅在特定情形下可扣除；若债务有充分依据，可减少财富税的计税基数。

参考资料

法规与判例

本指南所引用的法规与裁决。具体适用时，应以西班牙《国家官方公报》（BOE）、各自治区官方公报及西班牙税务局电子办事平台公布的现行文本为准。

法规

- 《民法典》第 1857 至 1873 条（质押合同）及第 1872 条（公证执行）。
- 第 5/2005 号皇家法令，关于促进生产力的紧急改革（金融担保协议）。
- 第 6/2023 号《证券市场与投资服务法》。
- 卢森堡 2005 年 8 月 5 日《金融担保合同法》。
- 第 35/2006 号《个人所得税法》（第 23、26 及 33.3.b 条）、第 27/2014 号《企业所得税法》（第 16 条）及第 19/1991 号《财富税法》（第 25 条）。
- 《养老金计划与基金法》汇编文本（既得权益不可支取）。

判例与行政解释

- 最高法院 12 月 22 日第 1992/2025 号判决（质押的公证执行，《民法典》第 1872 条）。

MURODEL

WEALTH MANAGEMENT

总部位于马德里的财富管理机构。我们为企业家、投资者和家庭整合投资、融资与税务服务。

办公室 · 需预约

Paseo de la Castellana 7, 1楼
28046 Madrid

联系方式

info@murodel.com
+34 627 788 744

WEB

murodel.com
在线预约会面

重要提示

本指南仅供一般性参考，反映截至 2026 年 11 月已知的法规以及行政和司法标准，不构成法律或税务意见，亦不构成个性化的投资或融资建议。每一情况均须单独分析，必要时应寻求税务或法律顾问的协助；法规可能发生变化，融资条件须经金融机构审批。过往业绩不代表未来回报；投资存在本金损失的风险。

AGMUDEL 4460, S.L.（MURODEL Wealth Management），税号 B22642177，Bankinter, S.A. 的独家金融代理，已在西班牙国家证券市场委员会（CNMV）代理登记册注册。