MURODEL
WEALTH MANAGEMENT



实用指南 · 财富 · 流动性事件

流动性事件后的实用指南

出售企业前后应做什么：以个人身份或通过控股公司出售的税务处理、时间安排、再投资及财富保护。

2026 年 11 月版

财富 · 流动性事件

什么是流动性事件

出售企业、重要股权或重要房产，会将集中且缺乏流动性的财富转化为现金。有些决定（例如卖方结构）须在签约前作出；另一些（例如再投资）则在签约后作出。

本指南按时间顺序梳理各项决定：交易前应准备什么、根据卖方身份出售如何纳税、最初几个月应做什么，以及如何投资和保护所得财富。

要点概览

30%	个人出售时资本利得适用的个人所得税最高税率。
1.25%	控股公司出售并适用 95%免税时资本利得的实际税负。
5% · 1 年	适用该免税的最低持股比例和持有期限。
€100,000	存款保证基金对每位存款人在每家机构的保障额度。

本指南目录

01 由谁出售：个人或控股公司
02 各阶段的决定
03 资本投资
04 财富保护
05 常见问题
06 法规与判例

01 · 出售的税务处理

由谁出售：个人或控股公司

出售所采用的结构须在交易前确定。一旦签约，可选方案将大幅减少。

个人

资本利得（出售价减去取得价值及费用）计入**个人所得税（IRPF）储蓄所得基数**纳税。各自治区的税率表相同，因此马德里和马拉加的卖方税负相同：

储蓄所得基数	税率
€6,000 以内	19%
6,000 至€50,000	21%
50,000 至€200,000	23%
200,000 至€300,000	27%
超过€300,000	30%

税后资金可用于任何个人用途。

控股公司

若股权由公司持有，当持股比例至少为 **5%**、持有满**一年**且被出售公司并非资产持有型公司时，资本利得在企业所得税中**免征 95%**（《企业所得税法》第 21 条）。其余 5% 按一般税率纳税：实际税负为 **1.25%**。

资金留在控股公司内。只要在公司内部再投资，税务成本极低；当以股息形式分配给股东时，须在其个人所得税中纳税。

案例

一位女企业家以€10,000,000 出售其创办的公司，该公司的计税成本为€1,000,000。资本利得：€9,000,000。

	个人出售	其控股公司出售
税款	€2,681,880（个人所得税）	€112,500（企业所得税）
出售后可用资金	€7,318,120（个人财产）	€9,887,500（控股公司内）

> 控股公司并不消除个人税负，而是将其递延至分配股息时。其优势在于可再投资售价的 98.9%，而非 73.2%。

在出售前夕注入股权

在出售前不久以股权出资设立控股公司并适用换股递延制度，须具备节税以外的**有效商业理由**。若税务机关认为唯一目的是规避出售的个人所得税，可拒绝适用该制度。此外，第 21 条免税要求持有满一年。因此，该决定应**提前数年**作出，并配以真实的管理和再投资计划。

延期付款与对赌条款（**earn-out**）	若部分价款分期收取，且最后一笔款项在出售一年以后收取，个人可**按收款进度**确认资本利得（《个人所得税法》第 14.2.d 条）。价格调整、保证条款及托管保证金（escrow）应在签约前与税务顾问审阅。

02 · 时间安排

各阶段的决定

签约前

- 出售结构：个人、控股公司或两者结合。
- 税务居所：若计划迁出西班牙，且在过去十五年中至少十年为居民，则**离境税**将对市值超过**€4,000,000**（或持股超过 25%时超过**€1,000,000**）股权的未实现收益征税（《个人所得税法》第 95 条之二）。
- 在满足家族企业条件的情况下，于出售前将股权赠与子女。
- 资金存放账户和机构，以及最初几个月的流动性计划。

最初 90 天

- 单独留出**税款准备金**：出售税款及控股公司的预缴税款不应投资于风险资产。
- 将现金暂时存放于低风险、高可用性的资产（货币市场基金、国库券、分散存放的存款）。
- 无须立即投资全部金额。
- 确定目标：年度开支、个人项目、新业务、财富传承。

税务日期

- **个人：**资本利得在次年的个人所得税申报中申报（4 月至 6 月）。若在此之前使用资金，应预留相应金额。
- **控股公司：**4 月、10 月和 12 月预缴企业所得税（202 表）及年度申报（200 表）。
- **12 月 31 日：**为财富税及大额财富团结税确定财产状况的时点。

第一年

分阶段设计并实施投资策略，审阅遗嘱和继承规划，并根据新情况调整保险。

03 · 再投资

资本投资

原则

- **分散投资：**财富原先集中于一家企业；现在应分散于不同资产类别、地区和管理人。
- **分批入市**，以降低在不利时点一次性投入的风险。
- 将财富**划分**为若干部分：流动性、用于开支的收入、长期增长及另类项目（私募股权、房地产）。
- **投资组合税务：**适用转换制度的投资基金、在个人与控股公司之间的配置，以及控制控股公司非经营性资产的比例上限。

通过控股公司

若控股公司一半以上的资产为无经济活动的金融投资，则成为**资产持有型公司**：始终按 25%纳税，其股权将丧失财富税免税以及遗产税中的家族企业减免。保持真实经营活动或持有其他公司的重要股权有助于避免这种情况。

以个人身份

- 在**马德里**，财富税享有 100%减免，**安达卢西亚**自 2022 年起亦然；净资产超过 €3,000,000 的部分适用**大额财富团结税**。
- 65 岁以上人士若在六个月内将最多**€240,000** 再投资于**终身年金**，可免除任何出售所得的资本利得税。
- 对于迁居西班牙的人士，**马德里新居民投资抵免**（姆巴佩法）可减少自治区税额。

04 · 保护

财富保护

机构风险

存款由存款保证基金保障，每位存款人在每家机构的保障额度为**€100,000**。**证券和基金**不属于银行资产负债表：其以客户名义存放，银行破产不影响这些资产。宜两者结合，若金额较大，可将托管分散于多家机构。

家庭与法律风险

- 审查**婚姻财产制度**，必要时签订婚前或婚后财产协议。
- 更新**遗嘱**及保险受益人。
- 若控股公司由多名家庭成员共同持有，考虑制定**家族协议**。
- 将个人财产与有风险的新创业项目相分离。

书面投资政策

以书面形式确定目标、集中度上限和投资标准，可按照同一标准评估出售后收到的各项建议。

FAQ

常见问题

可以在出售后设立控股公司吗?	可以，但这不影响已完成出售的税务处理，该出售已按个人所得税纳税。
控股公司在出售前须持有股权多长时间?	免税要求控股公司持有股权至少一年。此外，设立越早、实际内容越充实，商业理由就越充分。
在确定策略期间如何管理现金?	投资于低风险、高流动性的资产，分散于多家机构，并单独留出税款准备金。
须缴纳财富税吗?	在马德里和安达卢西亚享有 100%减免，但净资产超过€3,000,000 的部分适用大额财富团结税，并与个人所得税合并适用上限。
如果卖方将居所迁至国外会怎样?	若在出售前迁出且持股超过法定门槛，离境税将对未实现收益征税。
须在第一年投资全部金额吗?	不一定。分批投资可降低入市时点带来的风险。

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

- 第 35/2006 号《个人所得税法》：第 14.2.d)条（分期交易）、第 33 至 37 条（资本利得）、第 38.3 条（再投资于终身年金）、第 76 条（储蓄所得税率表）及第 95 条之二（离境税）。
- 第 27/2014 号《企业所得税法》：第 5.2 条（资产持有型公司）、第 21 条（免税）及第 76 至 89 条（重组特别制度）。
- 第 38/2022 号《大额财富临时团结税法》。
- 第 2606/1996 号皇家法令，关于存款保证基金。
- 马德里自治区第 1/2010 号立法令及安达卢西亚第 5/2021 号法律。

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。