

MURODEL
WEALTH MANAGEMENT

实用指南 · 财富管理

财富管理实用指南

为个人、家庭及企业主将投资、税务、融资与传承统筹于一项策略之中。

2026 年 11 月版

财富管理

财富管理

财富管理不仅限于选择投资。它涵盖根据家庭的目标、投资期限和风险承受能力，对其全部金融、房地产及企业资产、权利和义务进行安排，并定期检视这一安排是否仍符合目标。

个人所得税、财富税以及遗产与赠与税部分让渡给各自治区，因此财富的税负取决于纳税人的居所。此外，还有国家层面的大额财富临时团结税以及多项申报义务。

本指南概述如何构建财富策略、有哪些投资服务及其监管方式、主要工具如何纳税以及适用的税务框架，并以马德里自治区和安达卢西亚为参照。

要点概览

全局视角	将投资、融资、税务和传承纳入同一计划，并定期检视。
99%	马德里和安达卢西亚对父母、子女及配偶之间遗产与赠与税的减免比例。
€3M	缴纳大额财富团结税的净资产起征点。
19–30%	自 2025 年起个人所得税储蓄所得基数（股息、利息及资本利得）的税率区间。

本指南目录

01 什么是财富管理
02 服务提供方式：MiFID II 框架
03 财富的税务框架
04 投资工具及其税务处理
05 税务居所与申报义务
06 常见问题
07 法规与判例

01 · 规划

什么是财富管理

良好的财富策略始于全面诊断，并形成具有可衡量目标且定期检视的书面计划。

诊断

出发点

第一步是编制**家庭资产负债表**：金融投资、房产、公司股权、养老金计划及保险、债务以及未来承诺（子女教育、购房、企业传承）。

在此清单基础上，还需明确每项资产的**权属**（个人财产或夫妻共同财产、完全所有权、用益权或虚有权）、每位家庭成员的**税务居所**以及短期、中期和长期的流动性需求。

目标与风险画像

每份财富对应不同的目标组合：**保值**、创造**收入**、长期**增长**或向下一代**传承**。

风险画像不只是一个数字：它综合了承受损失的财务能力、投资期限以及对波动的心理承受度。自 2022 年起，还包括客户的**可持续性偏好**。

资产配置

资产配置

对长期结果影响最大的决定是在主要资产类别之间的分配：现金、固定收益、股票、房地产，以及在符合风险画像时的另类投资（私募股权、私募债、基础设施）。

- 按资产、地区、币种、管理人和投资风格进行分散。
- 区分**流动性资产**（1–3 年内的需求）与长期**投资性资产**。
- 控制集中度：家族企业、单一房产或本公司股票。

跟踪

策略应定期检视（至少每年一次），并在情况变化时检视：出售企业、继承、变更居所、退休或重要法规改革。**再平衡**使投资组合回到目标配置，与基金转换制度结合时，也是一种税务工具。

02 · 投资服务

服务提供方式：MiFID II 框架

欧盟法规（MiFID II）通过第 6/2023 号《证券市场与投资服务法》转化为西班牙法律，区分了保护程度不同的若干服务。

投资顾问

就具体工具提供个性化建议。可以是**独立**顾问（分析足够数量的不同供应商产品，且不得保留第三方佣金），也可以是**非独立**顾问（若佣金能提升服务质量并向客户披露，可收取佣金）。

两种情况下，机构均须进行**适合性评估**，并出具说明该建议为何适合客户的声明。

全权委托投资组合管理

客户在约定的委托范围和风险画像内，将投资决策委托给专业管理人。禁止保留第三方佣金，管理人须定期报告业绩、成本及已执行的交易。

销售与执行

若无个性化建议，机构对复杂产品进行**适当性评估**。这是陪伴程度最低的服务。

开放式架构

采用**开放式架构**可从不同的国际管理人中挑选基金，而不局限于某一金融集团的产品。与转换制度相结合，可在不产生即时税务成本的情况下更换管理人。

> 签约前，客户应了解所签订的服务类型、顾问的报酬方式以及投资组合的年度总成本（基金费用、托管费和服务费）。

03 · 税务

财富的税务框架

国家规定各税种的基本要素，各自治区可制定自己的税率表、免税额、扣除及减免。

个人所得税

一般所得基数与储蓄所得基数

一般所得基数（工资薪金、经营及租赁所得）按国家税率表与自治区税率表之和纳税。最高边际税率在马德里自治区为 **45%**，在安达卢西亚为 **47%**。

储蓄所得基数（股息、利息及资本利得）在整个普通税制区域适用相同的税率表：

储蓄所得应税基数	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%

财富税

国家法规规定每位纳税人免征额为**€700,000**，自住房免税额最高为**€300,000**。资产和权利价值超过**€2,000,000** 时，即使无须缴税，也须申报。

马德里自治区和安达卢西亚对税额给予 **100%减免**。在大额财富团结税有效期间，两者均调整减免，使超过该税起征点的纳税人在自治区税中缴纳相应金额。

大额财富团结税

由第 38/2022 号法律设立，并经第 8/2023 号皇家法令延期。对超过**€3,000,000** 的净资产征税，税率为 1.7%、2.1%和 3.5%，并可扣除实际缴纳的财富税。

所得与财富合并上限

个人所得税与财富税合计不得超过**个人所得税应税基数的 60%**，不包括持有一年以上产生的资本利得。财富税的削减不得超过 80%。累积收益而不分配的工具会直接影响这一计算。

遗产与赠与税

各自治区适用的扣除和减免差异很大。在马德里自治区和安达卢西亚，配偶、直系卑亲属和直系尊亲属取得的财产享受 **99%减免**，家族企业的转移享受 **99%扣除**。

新居民

从境外迁入者可选择适用《个人所得税法》第 93 条规定的外派人员特别税制。马德里自治区还设有新居民投资 20%的自治区抵免。两种制度不可兼用。

04 · 工具

投资工具及其税务处理

投资基金

其主要税务优势是**基金转换制度**（《个人所得税法》第 94 条）：可以在同一或不同管理人的基金之间转换，而无须就累积收益纳税，仅在赎回时征税。这种递延使投资组合可以再平衡并更换管理人，而无须承担税务成本。

一般而言，上市 ETF 不适用该制度；自 2021 年改革后，SICAV 仅在满足更严格的最低股东人数要求时，才能保留企业所得税优惠税率。

储蓄与投资型保险

- **投连险（Unit linked）**：价值取决于一篮子基金的人寿保险。若满足分散化及限制投保人选择权的要求，在退保前可调整投资而无须纳税。
- **PIAS**：个人系统储蓄计划。若持有至少五年并以终身年金形式领取，累积收益可免税。每年最高缴款€8,000，累计最高€240,000。
- **终身年金**：65 岁以上人士若在六个月内将出售任何资产所得再投资于有保险保障的终身年金（最高€240,000），可免除该资本利得税。

养老金计划

缴款可减少个人所得税应税基数（一般限额为每年€1,500，配合雇主缴款最多可另增€8,500，自雇人士另有专门限额）。给付按工资薪金所得纳税，既得权益免征财富税。

自 2025 年起，缴款满十年即可领取。应规划领取时间和方式，包括在特定期限内对 2007 年以前缴款适用的 40%减免。

房地产

住房租金收入可根据租约类型在个人所得税中享受 50%至 90%的减免。未出租的房产（自住房除外）会产生相当于房产登记价值 1.1%或 2%的**推定所得**。

以个人名义还是通过公司持有房产，取决于规模、预期再投资及继承规划；并无统一答案。

05 · 合规

税务居所与申报义务

税务居所

在一个自然年度内在西班牙停留超过 **183 天**，或其**主要经济利益中心**在西班牙者，为西班牙居民；若其未分居的配偶及未成年子女居住在西班牙，亦推定为居民。

税务局和中央经济行政法院（TEAC）将纳税人在西班牙的经济利益与其声称居住国的经济利益进行比较，而非与其在境外的全部利益比较，这一标准在学界存在争议。与多个国家有关联者应妥善记录其情况。

境外资产

720 表与 721 表

居民须通过 **720 表**申报位于境外的账户、证券、保险和房产（每类超过€50,000 时），并通过 **721 表**申报在西班牙境外托管且超过同一金额的虚拟货币。

720 表的特别处罚制度已于 2022 年被欧盟法院判定无效，并由第 5/2022 号法律修订，但申报义务依然存在。例如，在卢森堡的账户或投资组合与在西班牙一样纳税，但会产生额外的申报义务（720 表，以及在适用时向西班牙银行申报对外交易）。

FAQ

常见问题

在马德里自治区或安达卢西亚须缴纳财富税吗?	一般不须缴纳，因为自治区给予 100%减免。在团结税有效期间，净资产超过 €3,000,000 者须缴纳相应金额。资产超过€2,000,000 时仍须申报。
设立资产持有型公司是否可取?	取决于财富规模、收益再投资情况、公司的实际经营活动以及继承规划。无经济活动的公司不能在财富税和遗产税中享受家族企业优惠。
变更居住的自治区有何影响?	个人所得税适用纳税人当年居住天数最多的自治区的规定。遗产税适用被继承人在此前五年内居住时间最长的自治区的规定。法规设有防范纯粹出于税务目的变更居所的条款。

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 9、66、76 及 94 条），经第 7/2024 号法律修订。
- 第 19/1991 号《财富税法》及第 38/2022 号法律（大额财富临时团结税），经第 8/2023 号皇家法令延期。
- 第 1/2010 号立法令，马德里自治区让渡税汇编文本，及安达卢西亚第 5/2021 号《让渡税法》。
- 第 6/2023 号《证券市场与投资服务法》及第 2014/65/EU 号指令（MiFID II）。
- 第 58/2003 号《税收总法》第十八条附加规定（720 表）及第 5/2022 号法律。

判例与行政解释

- 欧盟法院 2022 年 1 月 27 日判决（C-788/19 号案），关于 720 表的处罚制度。
- 最高法院判例及中央经济行政法院 2026 年关于非居民税额合并上限的决定。

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。