

海南国际资管中心建设可行路径研究系列报告（二） ——佛罗里达资管业介绍及分析

作者

潘宇昕 分析师
SAC 执业证书: S0380521010004
联系电话: 0755-82830333
邮箱: panyx@wanhesec.com

摘要:

按照《海南自由贸易港建设总体方案》相关要求，海南自贸港初步要建设贸易自由便利、投资自由便利的自由贸易港，到本世纪中叶要建设成具有较强国际影响力的高水平自由贸易港。国际自由贸易和自由投资将在海南汇聚大量资产，对优质资管服务需求强烈。在海南建设国际资产管理中心，提供优质资产管理服务十分必要。同时，自贸港的贸易自由、投资自由也需要高水平、对标国际的金融体系，建设国际资产管理中心，能够帮助自贸港金融更快融入全球金融市场，提升金融服务能力。

本系列研究报告通过梳理香港、新加坡、迪拜、美国佛罗里达等国际可比资产管理中心的发展现状，总结出境外资管中心具备的相同要素和特点，再结合海南自贸岛现状，深入分析建设国际资产管理中心的有利条件和制约因素。在借鉴境内外资管中心的建设经验以及结合海南自身情况的基础上，提出以海南自贸港国际资产管理中心的建设实施路径及政策建议。

本篇介绍美国佛罗里达州资管业的发展现状及优势特点，主要体现在毗邻拉美和加勒比的绝佳地理位置、推行有吸引力的税收制度、拥有良好的科技创新生态以及卓越的居住环境。

风险提示：本报告内容是基于公开数据、学术研究成果总结所形成的，随着市场不断发展变化，经验结论存在不全面或者失效的可能



正文目录

一、佛罗里达州是美国私募性投资基金聚集地之一	3
二、佛罗里达州在美国的优势分析.....	3
(一) 毗邻拉丁美洲和加勒比市场.....	3
(二) 有吸引力的税收制度.....	4
(三) 拥有良好的科技创新生态.....	5
(四) 优越的居住环境.....	5
三、风险提示.....	6

图表目录

图表 1 佛罗里达州资产管理业在美排名情况	3
图表 2 佛罗里达的地理位置	4
图表 3 美国主要城市租金价格对比（2021 年 10 月）	5

一、佛罗里达州是美国私募性投资基金聚集地之一

美国佛罗里达州一直都是投资活动的热门地区。佛罗里达是美国 10 大私募性基金聚集地，截至 2021 年 2 月，佛罗里达州私募基金资产管理规模达到 4800 亿美元。佛罗里达州总的资产管理规模约 1.4 万亿美元，是美国为数不多的资产管理规模超过万亿级别的州。佛罗里达与纽约这样的传统金融中心相比存在较大差距，但佛罗里达毗邻拉丁美洲的地理优势、税收优惠政策和优越的营商环境使得佛罗里达成为投资金融企业和科技公司的热门选择。

图表 1 佛罗里达州资产管理业在美排名情况

美国各州总资产管理规模 (AUM)			美国各州私募性基金资产管理规模 (AUM)		
排名	州名	规模 (万亿美元)	排名	州名	规模 (万亿美元)
1	纽约州	21.9	1	纽约州	8.3
2	加利福尼亚	14.5	2	加利福尼亚	3
3	马塞诸塞州	11.3	3	马塞诸塞州	1.8
4	宾夕法尼亚州	8.7	4	伊利诺伊州	1.7
5	伊利诺伊州	4.6	5	康涅狄格州	1.2
6	新泽西州	4.2	6	得克萨斯州	0.8
7	康涅狄格州	2.4	7	新泽西州	0.554
8	得克萨斯州	2.3	8	宾夕法尼亚州	0.487
9	密苏里州	1.9	9	佛罗里达州	0.481
10	马里兰州	1.7			
11	佛罗里达州	1.4			

资料来源：美国证监会，万和证券研究所

二、佛罗里达州在美国的优势分析

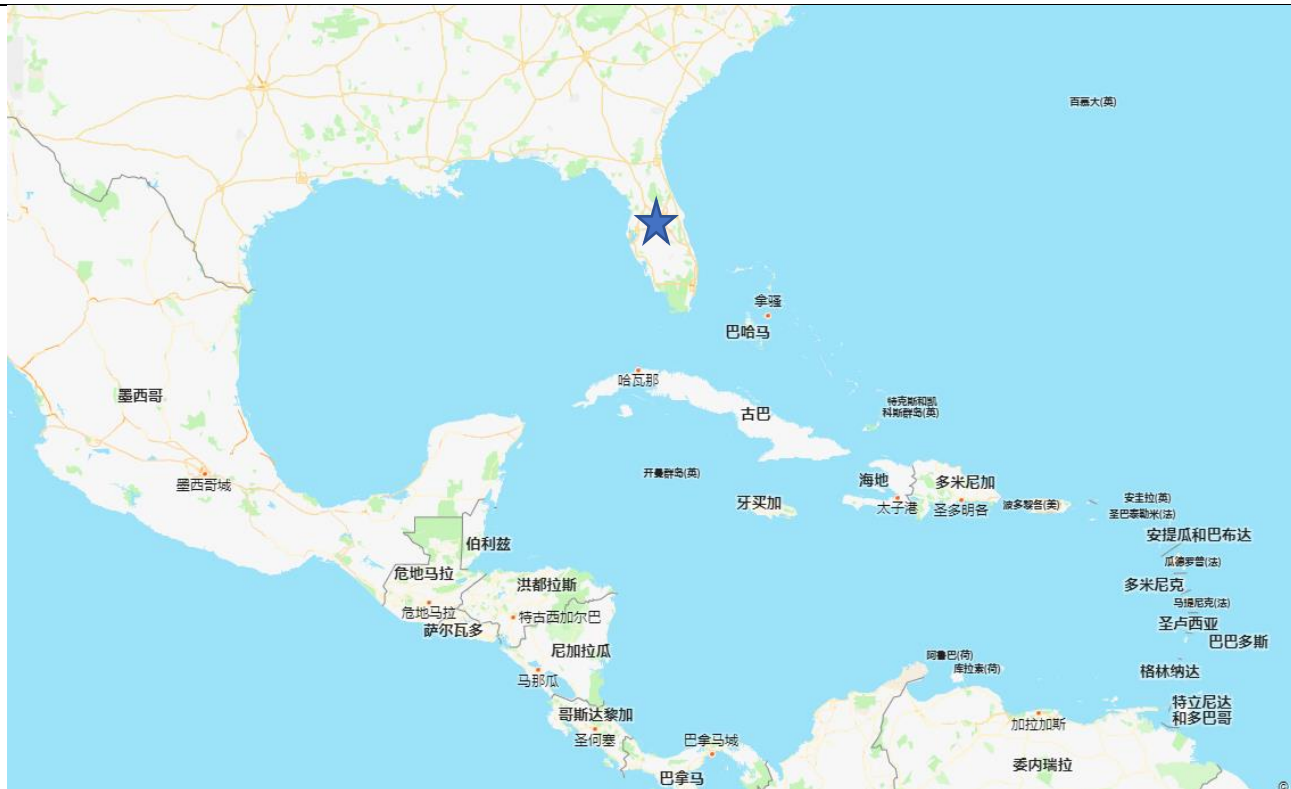
(一) 毗邻拉丁美洲和加勒比市场。

根据金融地理理论和区位经济理论，经济资源或金融资源的聚集在很大程度上是由地理条件决定的。佛罗里达位于美洲的商业十字路口，是许多美国及其他海外地区的公司进入拉美和加勒比市场的门户。佛罗里达与拉美及加勒比地区的贸易额占全美与该地区贸易额的 27.2%，佛罗里达拥有高达 120 班次的直达拉丁美洲区域的航班，使得佛罗里达于拉美的商业往来无比便利。

缘于佛罗里达得天独厚的地理位置，稳定的经济政治环境，以及具有多元文化和语言背景的从业人员，超过 1,400 家跨国公司落户于南佛罗里达，包括花旗，思科，苹果，宏基，松下，保时捷，三星和联合诺华制药等，其中许多作为他们公司的拉丁美洲总部。大量的跨国银行及国际金融机构在佛罗里达开设分支机构，其中大多公司都开展了对拉丁美洲地区客户的重点业务，包括会计、咨询、法律、金融等。

拉美投资者对佛罗里达房地产行业有着重要作用。据统计，在佛罗里达州南部的所有购房者中，近一半都来自拉丁美洲，其中不乏持巨额现金进行全款购买的神秘客户，佛罗里达州的房地产市场为外国投资者逃避本国货币管制和美国经济制裁的提供了途径。由于大量资金的涌入，迈阿密地区平均成交价格从 2000 年的 14 万美元急增到金融危机前的 41 万美元。在房地产泡沫崩溃后，佛罗里达房价一度一蹶不振，但当全球经济状况好转后，佛罗里达全州平均成交价格 2021 年一季度已达到 48 万美元，而迈阿密地区平均成交价已突破 60 万美元。

图表 2 佛罗里达的地理位置



资料来源：Bing，万和证券研究所

（二）有吸引力的税收制度

佛罗里达州免除州个人所得税。全美有七个州没有个人所得税，佛罗里达州便是其中之一，其它六个州分别是阿拉斯加州、内华达州、南达科他州、德克萨斯州、华盛顿州和怀俄明州。佛罗里达的地理环境和气候，以及零个人所得税的政策，使其成为退休人群及处置其养老金的首选。尽管加州气候宜人，但其 13.3% 的税率令退休族怯步。由于联邦个人所得税率全国统一，近年来，纽约州、新泽西州等高税率州的居民出现了大规模的移居潮，搬去了佛罗里达州、德克萨斯州等低税收州。多重因素下，佛州在近几年已经从人口第四大州上升到第三位，超过了纽约州。

佛罗里达州享有相对较低的企业所得税。佛罗里达州的企业所得税税率为 4.458%，虽然企业所得税率在全美不是最低，但比其税率更低的州，例如密苏里州及怀俄明州，地理位置及

商业环境均大幅落后佛罗里达。当然，由于美国“避税港”特拉华州的所得税豁免政策，64%的财富 500 强企业仍然将其注册地设立在特拉华。

免除州资本利得税。佛罗里达州资本利得税也同样免除，对于以出售资产或投机交易获得利润的行为，资本利得税在美国绝无逃避可能，因此佛罗里达零资本利得税的优惠条件对资产管理人以及投资者都极为友好。

免除州遗产税。美国对遗产税有详细的条例及法案，并且联邦法律要求预先缴纳遗产税后方能继承遗产，甚至还有部分州双重征收遗产税，因此遗产税是继承中不可忽视的重要环节。在不进行信托基金形式的个人财产隔离情况下，佛罗里达拥有全美最低之一的 0 州遗产税，对高净值人群实现少交甚至不需要交遗产税的理想效果非常有吸引力。

（三）拥有良好的科技创新生态

作为美国太空计划的所在地和 IBM 个人电脑的发源地，佛罗里达州在开发创新技术方面有着悠久的历史，佛罗里达州的初创公司每年吸引约 20 亿美元的风险投资交易。

此外，州政府对私募及风投行业大为鼓励，佛罗里达设立了增长基金计划，该计划从佛罗里达退休系统中获得资金，用于资助科技公司和各类成长型企业。自该项目实施以来的九年里，获得该基金资助的科技公司和其他成长型企业在佛罗里达州创造了近 17,000 个工作岗位。根据 2018 年州政府的报告，获得佛罗里达州增长基金计划支持的公司和私募股权公司的总资本支出为 5.459 亿美元。

（四）优越的居住环境

根据范德堡大学和佐治亚理工的合作研究，近年来，美国国内呈现从大城市搬往小城市的移民趋势，2020 年新冠疫情以来更有加速转移的态势。纽约、洛杉矶、芝加哥、旧金山等大都市人口均明显减少，其原因包括居住成本和税收制度。在居家远程办公的情况下，雇员只需缴纳所居住州的州所得税，而无需缴纳其原办公场所所在州的州所得税。因此，大量华尔街，西雅图及湾区的高收入人群逃离拥挤且昂贵的大城市来到佛罗里达，伴随着他们的是其资产及财富管理。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35183

