

家族信托

财富传承的奥秘

英大国际信托有限责任公司课题组◎主编

信託

Family Trust:
Passing Wealth on to Future Generations



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

家族信托

财富传承的奥秘

英大国际信托有限责任公司课题组◎主编

Family Trust:
Passing Wealth on to Future Generations



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

家族信托: 财富传承的奥秘/英大国际信托有限责任公司课题组主编. —北京: 经济管理出版社, 2015. 4

ISBN 978 - 7 - 5096 - 3619 - 0

I. ①家… II. ①英… III. ①家族—私营企业—信托投资—研究—中国 IV. ①F279.245
②F832.49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 022809 号

组稿编辑: 张 艳

责任编辑: 张 艳 丁慧敏

责任印制: 黄章平

责任校对: 王 森

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 北京银祥印刷厂

经 销: 新华书店

开 本: 720mm × 1000mm/16

印 张: 15.25

字 数: 240 千字

版 次: 2015 年 7 月第 1 版 2015 年 7 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5096 - 3619 - 0

定 价: 49.00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

课题组成员

组长：张传良

副组长：时 凯 徐 军 鲍新中

课题组成员：刘 澄 乔发栋 左土民 潘炳超 王玉昌 王晓东
曹 妍 桑克柱 祁洪亮 刘 亮 陈 郑

序

“当国际媒体成天炒作身价 500 亿美元的比尔·盖茨蝉联世界首富宝座的时候，如果你信以为真，你就上当了。人们耳熟能详的所谓富豪排行榜上，你根本找不到‘大道无形’的超级富豪们的身影，因为他们早已严密地控制了西方主要的媒体。”这是欧美近代金融史书《货币战争》中的一段话。实际上，很多巨富家族才是真正的超级富豪，其中包括我们所熟知的洛克菲勒家族、杜邦家族、沃尔玛·沃顿家族等。在数百年的社会经济动荡中，这些巨富家族依靠家族信托契约的操作，越来越富裕，而其社会责任亦制度化了，体现了家族信托的魅力。

高净值人群都希望能够基业长青，然而以家族企业为代表的财富世代传承却存在着很大的不确定性，家族财富传承永远是一个世界性的难题。葡萄牙有“富裕农民—贵族儿子—穷孙子”的说法，而德国用“创造、继承、毁灭”三个词来描述三代人的命运。在美国，家族企业到第二代能够存在的只有 30%，到第三代还能存在的只有 12%，到第四代及四代之后依然存在的只剩下 3%。而我们常说的“创业容易守业难”，也体现了家族财富传承的艰难。因为财富传承的问题，很多富豪家族也曾上演了一幕幕的人间悲喜剧，像“霍英东后人为争 64 亿遗产对簿公堂”、“澳门赌王何鸿燊家产之争”等家族财产纠纷都使得整个家族贻笑四方。如果在该问题上处理不当，极易引发家族成员内斗，甚至对簿公堂，巨大财富也因此大幅缩水，家族企业也会一蹶不振。而如果财富传承处理得好，则可以成功打破“富不过三代”的“魔咒”，成就家族财富和事业的百年长青。

家族信托自产生以来，在欧美发达国家逐渐得到了富裕人群的认可，除了财富传承之外，家族信托还具有财富安全隔离、节税避税、保值增值等功

能，从而使其成为了家族财富传承的重要工具。2013年，国内少数银行、第三方理财和信托公司都推出了家族信托计划并成功获得了若干超高净值客户，从而可以将2013年看作是我国家族信托诞生的元年。在这样的背景下，考虑到我国高净值人群的增长趋势及财富传承需求，对国外家族信托的操作模式及发展经验进行总结并探索适合我国的家族信托方案，就显得非常必要且有意义。

实际上，我国开展家族信托业务，一方面是为高净值家庭资产提供多方面的服务，满足他们对财富积累、财富保护和财富传承等方面的需求；另一方面也可以建立一种新的遏制富人资产流向国外的机制，在为他们的资产提供保障的同时，有效地保证这些资产能在国内发挥更大的作用。另外，通过家族信托项目的设置，可以有效地引导家族信托基金更多地从事社会公益和慈善活动，使高净值人群更多地承担社会责任，为创建和谐社会做出更多的贡献。

本书是国内对家族信托产品设计进行论述的开山之作。在借鉴国外家族信托发展经验的基础上，对我国发展家族信托产品的环境和市场需求进行分析，并着重于我国家族信托产品设计的研究。基于对我国高净值人群需求的分析，将家族信托产品分为财产传承类、财产保护类和财富积累类三种类型，并分别对其产品设计进行了论述。最后对家族信托产品的营销推广和存在的障碍进行了分析。

作者基于多年的信托从业经验，敏锐地捕捉到我国信托业发展中的热点问题，并开创性地对该问题进行了深入、全面的研究，相信本书将为家族信托产品在我国的发展提供有益的指导和借鉴。



中国银行业监督管理委员会前副主席
2014年12月

前 言

当前，中国内地第一代富豪们面临着即将退休、富二代是否愿意且有能力接班与家族事业将如何发展等诸多问题及如何应对“富不过三代”等一系列挑战，而家族信托作为应对这些挑战的重要工具，越来越多地受到人们的重视。海外许多知名富豪正是通过家族信托的方式而实现财富保全与传承，洛克菲勒的后代不再是石油大王，梅隆的子孙也不再是钢铁巨子，但是他们正处于保罗·福塞尔在他的畅销书《格调》中提到的那看不见的顶层，“在美国，洛克菲勒、杜邦、梅隆、福特、文德比尔特这样的家族悄无声息地控制着经济命脉，而外界对他们却毫无知觉……”

现在，随着中国经济的发展，信托投资也逐渐成为高净值财富人士的理财方式之一。但在国内，信托往往只是一种以获取投资收益为目的的短期投资行为，这与海外的家族信托有较大的区别。因此，研究国外家族信托的运作模式、相关法律体系、成功案例等，对于引导国内高净值人群开展家族信托投资，并指导相关金融企业开展家族信托业务，具有重要的现实意义。而目前，国内关于家族信托的研究并不多见，也缺乏系统性。本书从以下几个方面对家族信托的相关问题展开了系统研究。

(1) 家族信托的环境与市场需求分析。在对家族信托的国内外发展现状进行分析的基础上，提炼出家族信托产品的主要功能，并将其与传统的家族财富传承工具进行比较，指出我国家族信托业务的发展思路与市场定位。

(2) 家族信托产品的设计思路。借鉴国外家族信托产品的运作经验，结合我国高净值人群及市场环境的具体特点，重点介绍我国开展家族信托业务的产品设计思路。根据客户的基本需求，将我国家族信托产品分成财产保护

类、财富积累类和财富传承类三大类，结合每类产品特点，提出产品设计的思路。

(3) 家族信托产品的市场推广。考虑到家族信托产品的特点，从营销理念、营销策略等方面，对我国家族信托产品的营销和推广问题进行了描述。另外，考虑到我国的现实情况，对目前我国在行业管理、法律法规和观念理念等方面存在的影响家族信托产品发展的障碍进行了分析。

本书是由英大国际信托有限责任公司、北京联合大学和北京科技大学的行业专家和学者共同合作完成的，也是国内第一本系统阐述家族信托及其产品设计的专著。希望本书的出版能给国内高净值人群和相关金融机构开展家族信托业务提供一定的参考，也希望能给从事相关研究的专家学者提供一定的借鉴。

由于家族信托引入我国的时间很短，未经受全面的市场检验，因此书中的很多内容也只是探索和思考，可能存在某些漏洞和不足，敬请各位专家学者批评指正。

目 录

第一部分 环境与市场需求分析

第 1 章 家族信托的发展及其功能	3
1.1 家族信托的国内外发展	3
1.2 家族信托产品的功能	12
第 2 章 信托业发展家族信托的动因与优势分析	29
2.1 我国家族信托的发展动因分析	29
2.2 家族财富传承管理工具的比较分析	40
2.3 信托业开展家族信托的优势分析	48
第 3 章 中国家族信托的需求分析与市场定位	51
3.1 高净值人群的特征总结	51
3.2 高净值人群的需求分析：总体角度	54
3.3 高净值人群的需求分析：不同职业	62
3.4 家族信托的目标市场定位	65

第二部分 家族信托产品设计

第4章 我国家族信托的实现模式探究	69
4.1 现有模式分析	69
4.2 实施机构模式	73
4.3 产品模式	81
第5章 家族信托产品设计的要素分析	85
5.1 家族信托产品设计的基本要素	85
5.2 家族信托的常见信托契约	108
第6章 标准化家族信托产品概要设计	127
6.1 家族信托产品体系构成	127
6.2 标准化家族信托产品概要设计的要素	128
第7章 财产保护类家族信托产品概要设计	139
7.1 风险隔离信托	140
7.2 生活保障信托	146
7.3 税收筹划信托	149
第8章 财富积累类家族信托产品概要设计	155
8.1 单一信托	156
8.2 复杂财富积累信托	157
8.3 财富积累类家族信托产品的合同设计	167

第9章 财产传承类家族信托产品概要设计	175
9.1 财产传承类信托的市场需求分析	175
9.2 养老信托	178
9.3 子女保障信托	183
9.4 遗嘱信托	186
9.5 人寿保险型信托	192
第三部分 家族信托产品的市场推广	
第10章 家族信托产品的营销与推广	199
10.1 家族信托营销与推广的几个理念	199
10.2 家族信托的营销策略	204
第11章 当前我国发展家族信托的障碍因素分析	217
11.1 行业因素	217
11.2 法律因素	219
11.3 理念因素	222
11.4 其他因素	223
参考文献	227

第一部分 环境与市场需求分析

如果你有千万资产，
私人银行找你；
如果你有亿万资产，
家族办公室找你。

第1章 家族信托的发展及其功能

家族信托是委托人将家族资产委托给专业机构经营管理，而资产运营收益由委托人指定的受益人获取的一种财产管理方式。家族信托起源于古罗马，风行于美国，在国际上已经发展得相当成熟。由于其具有财富传承、风险隔离等内在优势，目前也正逐步走进我国高净值人群的理财市场，成为许多富豪财富传承的首选。

1.1 家族信托的国内外发展

1.1.1 国外家族信托的发展及其经验借鉴

1.1.1.1 国外家族信托的发展历程

家族信托在国内虽然仍是一个新鲜事物，但是在国外它已经发展得十分成熟。在如列支敦士登、新加坡和中国香港等常见的家族信托属地中，有很多名人已经通过将财产移入信托的方式来实现财富的永续传承，如洛克菲勒、肯尼迪家族等，都是通过家族信托来进行财富管理，以此来保障子孙的收益及对资产的集中管理。2000年，世界首富比尔·盖茨设立了比尔及梅琳达·盖茨信托基金会，并陆续将自己与妻子名下的资产转入家族信托中。比尔家族的信托形式是国外较为流行的家族信托设立方式，比尔的信托基金会也是世界上最大的私人基金会，基金会采用商业化的模式运作，设有理事会和职

业经理人，整个基金会由全球卫生项目组、全球发展项目组、美国项目组以及运作领导小组组成。通过家族信托的方式，富豪们并不直接将家族财产分配给继承人，而是将家族资产并入家族信托，由专业的机构来管理经营家族资产，从而使家族企业股东和运营者的角色分开，避免在财产继承的过程中影响家族企业的运营，另外，继承人通过分配资产运营收益的方式继承财产，也可以保障子孙后代的生活无忧。家族信托的一大优势就是可以实现委托人的“个性化定制”，信托基金可以根据委托人的要求设置一系列个性化的条款，例如规定家族财产不可分割或信托不可撤销等，在不违反法律规定的前提下，委托人可以最大限度地实现信托的“个性化定制”。

国外的家族信托发展了很多年，如今已经十分成熟。在 11 世纪的英国，许多教徒都非常热衷于在自己死后将土地捐赠给教会，以表现自己对宗教的虔诚信仰，然而这种行为却大大损害了封建诸侯的利益。于是封建诸侯为了保障自己的利益促使 13 世纪的英国颁布了“没收法”，禁止人民死后将土地捐赠给教会。教徒们为了避免土地被没收，同时又能够将土地捐献给教会，13 世纪中期，教徒们就将其土地转让给社会上的某人，而实质上却是委托他人管理经营土地，并将该土地所产生收益捐赠给教会。这就是 USE 制度，这一制度也就是信托的起源和前身。之后，USE 制度不断发展和完善，后来还出现了双 USE 制度。在此基础上，随着经济的发展，信托观念的不断普及，英国的信托相关法律也逐渐完善，这其中包括 1893 年的《受托人条例》、1896 年的《官选受托人条例》和 1899 年的《团体法人条例》，这些早期颁布的条例成为了英国信托立法的根源。

18 世纪末至 19 世纪初，美国从英国引进信托制度，但实际上，美国有关信托的立法比英国还要早。而美国的家族信托真正意义上的实现是在美国的第二个“镀金年代”。在这繁荣的 25 年里，美国的法律不断发展和完善，越来越灵活，为家族信托在美国的发展提供了一个灵活的法律大环境，促进家族信托在美国运营和发展，正是这繁荣的 25 年使家族信托在美国腾飞。此后，随着美国经济的高速发展和法律制度的不断完善，美国的家族信托行业蒸蒸日上，越来越多的富豪选择利用家族信托的方式管理和经营家族资产。明治维新后期，日本开始引进信托制度，并且在消化吸收原有信托制度的基础上，对信托制度进行了一定程度的创新发展。日本特别强调法律对于信托

行业的规范和约束作用，如《信托法》、《信托业法》、《关于普通银行兼营信托业务的法律》、《施行规则》、《贷款信托法》、《证券投资信托法》等，这些都推动了信托事业的发展，并且给了信托行业一定程度的制约，促进了信托业的规范。随着信托业的不断发展，家族信托应运而生。在日本，信托相关法律也不断发展和完善。日本的信托制度被广泛应用于家族财富的延续和传承，这就是现代日本家族信托业的雏形。

实际上，家族信托的起源甚至可以追溯到古罗马帝国时期。《罗马法》规定，罗马的外来人没有继承遗产的权利，于是部分罗马人会将自己的财产委托给社会上可以信任的第三方来管理和运营，以此来保障自己妻儿的利益。

而后，随着世界各国经济飞速发展，信托的需求和市场也越来越庞大。从古至今，家族信托不断发展，一步步地结合各个国家的经济以及法律情况，逐渐形成了具有自身特点的家族信托产业。

1.1.1.2 国外家族信托的经验借鉴

在几百年的发展和进步中，历史悠久的西方信托业已经形成了一套完整的、科学的、具有指导和借鉴意义的操作规范。在家族信托方面，西方国家也有一些自己独有的优点，可以作为经验借鉴。

首先，西方家族信托业务跨出一个国家的范围，大有国际化经营的趋势。国外一些发达国家家族信托业务发展日趋成熟，形成了自己的运作体系，可以比较成熟地处理本国的家族信托业务。因此，在发展成熟之后，信托行业将产品带出国门，它们的信托业务不仅在本国金融市场中发挥着举足轻重的作用，而且正在逐步走向国际市场，渐渐在国际市场上加大其影响力。

其次，银行在家族信托的发展中扮演着重要的角色。西方多数国家的商业银行是混业经营的，这些国家的家族信托业务往往是由一些具有资质的商业银行兼营的。以美国为例，美国的商业银行是以控股公司的模式运作的，家族信托业务是其私人银行业务中重要的盈利项目，它与银行的其他业务严格区分开，独立核算，并且聘请专业化的理财团队为客户提供信托服务。即使在有些国家，其银行和信托实行分业经营，他们的信托公司这种特殊的金融机构与银行之间也依旧保持着千丝万缕的联系。也就是说，无论如何，家族信托产业与银行是密不可分的。

同时，家族信托的经营方式灵活多样。现代的家族信托广泛运用现代的金融工具来实现资产的保值增值。另外，随着电子商务的飞速发展，电子信托也渐渐崭露头角。西方的信托公司纷纷开展网上业务，拓展新的信托服务渠道。互联网的飞速发展使互联网金融发展的前景无限，各种互联网金融产品的多样性也使得家族信托产品的出现有了更大可能。

国外的家族信托具有以下特点：首先，国外的家族信托更倾向于建立私人的信托工作室或基金会，由专人来进行资产的管理而不是选择现有的信托产品，不同的信托方案决定了委托人不同的财富分配方式，单一的信托产品并不能满足这群人的需要，因此，国外针对不同客户的不同特点为其量身定做最适合的家族信托方案。在当今社会，个性化的定制才是目前的主流。

其次，国外家族信托的相关法律制度相对健全，尽管西方各国的家族信托在制度安排上各有特点，但是信托业发达的国家都具备较为完备的法律和制度。早在1893年英国就颁布了《受托人法》，日本也在引进现代信托制度后，制订了《信托法》、《兼营法》等一系列法律法规，为信托业的发展创造了适宜的法律环境。

最后，国外对信托从业人员的监管非常严格。以美国为例，美国十分重视对信托当事人尤其是对受托人的监督，制定了一系列严格的规则。如规定严禁信托从业人员收受客户礼物或参与信托账户收入的分配、严禁信托从业人员泄露顾客的信息、严禁从事信托业务的人员参加银行业务，以避免业务分工的混乱以及银行内部的业务竞争等，避免道德风险，促进了信托业的健康发展。

总的来说，西方国家的家族信托行业比较成熟，并且在多年的发展中拥有比较健全的法律制度。西方国家的人们比较容易接受新事物，不仅表现在人们对家族信托的接受程度，更表现在西方国家家族信托行业形势的多样化以及私人定制的个性化。西方发达国家的家族信托业发展的时间比较长，发展得也相对成熟，并且为这些国家的居民广泛接受，人们的信托意识较强，很多人会采用家族信托的办法来处理家族产业。所以西方关于家族信托的经验是十分值得我们学习和借鉴的。