



资本市场实务丛书

家族信托

法理与案例精析

韩良◎主编

Legal Theory and Cases Analysis of
Family Trust

基本理论 · 案例分析 · 实务指引

系统梳理家族信托业务的理论基础与法律实践
为各类家族信托业务提供运作指南与风险防范

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

资本市场实务丛书

家族信托

法理与案例精析

韩良◎主编

肖树伟 柏高原◎副主编

中国法制出版社
CHINA LEGAL PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

家族信托法理与案例精析 / 韩良主编. —北京: 中国法制出版社, 2015.5
(资本市场实务丛书)
ISBN 978-7-5093-6444-4

I . ①家… II . ①韩… III . ①信托法—案例—中国 IV . ① D922.282.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 121577 号



责任编辑: 程潇永 (editorcheng@163.com)

封面设计: 蒋 怡

家族信托法理与案例精析

JIAZU XINTUO FALI YU ANLI JINGXI

主编 / 韩良

经销 / 新华书店

印刷 / 河北省三河市汇鑫印务有限公司

开本 / 710 毫米 × 1000 毫米 16

版次 / 2015 年 7 月第 1 版

印张 / 18.75 字数 / 304 千

2015 年 7 月第 1 次印刷

中国法制出版社出版

书号 ISBN 978-7-5093-6444-4

定价: 48.00 元

值班电话: 010-66026508

北京西单横二条 2 号 邮政编码 100031

传真: 010-66031119

网址: <http://www.zgfs.com>

编辑部电话: 010-66073673

市场营销部电话: 010-66033393

邮购部电话: 010-66033288

(如有印装质量问题, 请与本社编务印务管理部联系调换。电话: 010-66032926)

编 委 会

主 编 韩 良

副 主 编 肖树伟 柏高原

编写人员 高慧云 吴卫炜 杨 琨 丛彦国

滕 杰 张言非 刘红玉 韩 良

肖树伟 柏高原

序

2008年发生席卷世界的金融危机以后，曾经风光无限的美国金融界一片哀鸿，有着近百年历史的美国投资银行雷曼兄弟破产，贝尔斯登、美林被收购，前后仅隔半年，华尔街排名前五名的投资银行竟垮掉3家。高盛和摩根士丹利从投资银行转型为银行控股公司。与此同时，中国的金融界却异军突起、做得顺风顺水。国际权威金融媒体——英国《银行家》杂志2014年7月公布了最新的“世界1000家银行排名”，其中中国工商银行以2076.14亿美元的一级资本，蝉联全球银行首位，而中国建设银行、中国银行、中国农业银行也跻身全球银行业10强。中国金融业除了搭上了中国经济高速发展的顺风车外，“一行三会”金融监管当局加大了金融制度创新与监管力度，各个金融机构大胆进行金融工具和金融服务产品的创新也是其高速发展的重要原因。

随着《存款保险条例》的颁布和实施，存款利率完全市场化已指日可期。继债券市场向境外央行、人民币清算行、人民币业务参加行和合格境外机构投资者开放后，在国内陆续向非金融机构合格投资人和私募基金开放。而银行间债券市场以非金融企业为主体，陆续创新发展了短期融资券、中期票据等公司信用类债券；以商业银行为主体，创新发展次级债券、信贷资产支持证券等金融债券。

这几年卖得异常红火的商业银行理财产品，是在我国“分业经营、分业管理”的金融体制下的一次具有重大影响的金融创新，其业务模式如下：商业银行首先与客户签订代理客户进行理财的合同，然后与信托公司签订信托合同，委托信托公司对该笔资金进行投资。该创新规避了《中华人民共和国商业银行法》第四十三条规定，即商业银行在中国境内不得从事信托投资和

证券经营业务，不得向非自用不动产投资或者向非银行金融机构和企业投资。上述业务模式是在现有的法律框架体系下进行的、是符合法律规定的金融创新。虽然在实际操作中个别商业银行存在私自设立资金池、项目与收益不——对应等问题，但银监会及时通过 2013 年的 8 号文对上述问题进行了及时纠正。

据中国信托业协会发布的数据，2014 年末，我国信托行业管理的信托资产规模达到了 13.98 万亿元，成为了我国金融业的第二大行业。值得注意的是，导致我国信托业飞速增长的原因竟然是依靠发行富有中国特色的“次级贷款”产品而取得的。次级贷款项目是指或者项目本身不能产生稳定的现金流偿还贷款，或者没有足够的抵押物来清偿贷款。对于次级贷款项目，商业银行是不能发放的，而信托公司则可以发行投资者风险自担的“高风险、高收益”的集合信托产品，也就是具有中国特色的“次级贷款”产品。但值得提及的是，信托公司在发行该产品时设计的信用担保架构的专业水平很高，虽然打破“刚性兑付”势在必行，但由于整个行业的法律风控水平在逐渐提高，如不出现系统性风险，整个行业出现违约的概率并不高。

最近中国资本市场的利好消息也接连不断，经过几年中关村代办股份转让市场的试点，监管层推出了与现行《公司法》《证券法》等法律没有冲突而又与国际资本市场惯例相接轨的“三板市场”配套政策。根据清科私募通数据统计：截止 2015 年 6 月 11 日，共有 2559 家企业成功在全国中小企业股份转让系统挂牌。我国的《证券法》也正在紧锣密鼓地修改中，股票发行“注册制”、禁止跨市场操纵、设立证券合伙公司等制度将会写入其中。可以预见，证券市场法律制度的变革将会给整个资本市场注入活力与效率。

由于私募基金与互联网金融企业并不属于传统的金融机构，相对于监管已经比较规范的银行、保险、证券、信托等传统金融行业来说，这两个行业是近期金融风险的高发区，对此，继《证券投资基金法》修订后，证监会又于 2014 年 8 月 21 日颁布了《私募基金管理暂行办法》，形成了我国比较完整的公募基金与私募基金监管法律架构，该办法强调的适度监管、事中、事后监管原则对于发展我国私募基金市场意义重大。根据《中国 P2P 借贷服务行业白皮书 2014》的数据统计，2011 年开始到 2014 年 4 月中旬，至少有 118 家 P2P 借贷平台出现歇业整顿、提现困难、挤兑、倒闭甚至恶意跑路等情况。为了规范互联网金融业务，《互联网金融指导意见》《私募股权众筹融资管理

办法（试行）》、P2P 监管细则等监管规则即将出台，互联网金融将在规范的前提下迎来更加快速的发展。

随着我国居民收入的持续提高与人口老龄化程度的加深，我国居民对于保险特别是人寿保险的需求将不断提高。2014 年《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》《关于加快发展商业健康保险的若干意见》等规定的发布极大地拓展了保险业的发展空间；第二代偿付能力监管制度体系、费率市场化、商业健康保险个人所得税优惠等政策相继出台，养老金并轨、个税递延型保险等政策也被提上日程，将进一步促进保险业的发展。

成绩毕竟属于昨天，同中国的其他产业一样，中国金融业的成就是量上的，金融创新存在质上及结构上的诸多先天不足，同时也蕴含着一定的金融风险。金融资源配置效率低下、融资结构不合理等问题依然存在，金融对于实体经济的支持力度不足的问题仍没有解决，中小微企业融资难、融资贵的状况并未得到根本的改变。

中国金融界面临的压力是空前的，宏观上将面临混业经营、利率市场化、人民币国际化的强大压力，而以私募投资基金、民营银行为代表的普惠金融，以余额宝、P2P、众筹等为代表的互联网金融又对其经营领域与经营方式产生了巨大的冲击，近期国家提出的“一路一带”的发展战略，又对中国金融界“走出去”提出了更高的要求。可以说中国的金融业正处在大变革的前夜，而金融法律制度的变革将会首当其冲。

中国共产党第十八届四中全会提出全面推进依法治国的战略方针，金融业的创新与改革也要纳入到法治之下，金融法是理论性与事务性结合最强的法律学科之一，也是所有法律学科中变动最快的领域，这对金融法律的研究人员提出了更高的要求，既要求理论研究人员及时对金融法律实践中出现新的法律架构和工具进行全面的总结和研究，也要求对金融创新提供及时的理论支持。金融法律的研究人员必须与实务人员紧密结合到一起，做到理论与实践及时的转换和借鉴。

南开大学资本市场研究中心的师生一直秉承“读万卷书、行万里路”的治学准则，一直活跃在金融创新法律研究与服务的最前沿，完成了大量的政府、金融机构交给的金融创新课题以及企业投融资方案的设计工作。这套金融法理与案例精析书系是南开大学资本市场研究中心的师生与京都律师事务

所金融部律师合作研究的成果，通过对几年来一起从事家族信托、并购基金、资产证券化、金融创新税收筹划等方面的理论研究成果与法律实践的经验进行总结，以期达到抛砖引玉、共同进步的目的。

这套丛书可供金融从业人员参考，也可供对金融法感兴趣的法律与经济院校在校师生阅读。由于水平所限、加之时间紧张等因素，这套丛书存在诸多不足，敬请广大读者批评指正。

韩良

2015年6月

目 录

第一章 家族财富管理与传承中的法律风险

第一节 家族财富管理与传承中的法律风险种类.....	001
一、婚姻变动风险 / 001	
二、“先刑后民”的诉讼风险 / 007	
三、公司财产、业务混同风险 / 011	
四、财富传承中的税务风险 / 015	
第二节 家族财富管理与传承中的法律风险管理工具.....	018
一、遗嘱继承 / 018	
二、保险 / 023	
三、基金会 / 025	
四、家族信托 / 027	

第二章 家族信托的法律特征与功能

第一节 家族信托的概念与历史发展.....	030
一、家族信托的概念及法律属性 / 030	
二、境内外家族信托的发展现状 / 032	
第二节 家族信托的法律特征.....	038
一、家族信托为意定信托 / 038	
二、家族信托主要为私益信托 / 039	

三、家族信托主要为他益信托 / 039	
四、兼具财产与事务管理双重特性 / 040	
五、兼具积极信托和消极信托的特性 / 040	
第三节 家族信托的功能.....	041
一、财富保护功能 / 041	
二、财富传承功能 / 044	
三、家族治理功能 / 045	
四、税收筹划功能 / 048	
五、社会慈善功能 / 049	
第四节 家族信托的种类.....	051
一、按照是否在境内和境外设立划分 / 051	
二、按照信托服务主体进行划分 / 052	
三、按照信托内容进行划分 / 052	
四、按照信托财产的对象划分 / 053	
五、按照信托是否可撤销划分 / 055	
六、按照受托人分配信托权益的自由度划分 / 056	
七、按照是否完全为公益目的划分 / 057	
八、按照信托具体目的划分 / 057	

第三章 家族信托的设立

第一节 在我国设立家族信托的法律可行性.....	060
一、《信托法》为家族信托设立提供了基本的制度架构支持 / 060	
二、《合同法》为家族信托合同的订立提供了特别法支持 / 064	
三、《物权法》等法律为信托财产规定了基本转移生效方式 / 065	
第二节 家族信托的当事人.....	066
一、委托人 / 066	
二、受托人 / 069	
三、家族信托的受益人 / 075	
第三节 设立家族信托的生效要件.....	077
一、家族信托要具备合法的信托目的 / 077	

	二、家族信托主体的适格性要件 / 078	
	三、信托财产的生效要件 / 081	
	四、信托行为的生效要件 / 083	
第四节	家族信托的登记.....	085
	一、家族信托登记的必要性 / 085	
	二、需要登记的家族信托财产 / 086	
	三、家族信托的登记机构 / 087	
	四、家族信托登记的内容 / 088	
第五节	家族办公室解析.....	089
	一、家族办公室概述 / 089	
	二、家族办公室的受托人地位问题 / 091	
	三、洛克菲勒家族办公室解析 / 092	

第四章 家族信托的运用

第一节	家族信托的运用概述.....	094
	一、家族信托的变更、撤销与终止 / 094	
	二、家族信托运用的内容 / 094	
第二节	家族信托的财产管理.....	095
	一、投资策略制定与执行 / 096	
	二、家族信托资产管理 / 096	
第三节	家族信托的事务管理.....	097
	一、家族与家族企业治理制度 / 097	
	二、股权管理制度 / 098	
	三、受益权管理 / 099	
	四、信托利益分配制度 / 102	
	五、家族子女教育制度 / 105	
第四节	家族信托的变更与撤销.....	106
	一、家族信托的变更 / 106	
	二、家族信托的撤销 / 109	
	三、家族信托的解除 / 110	

四、家族信托的终止 / 111	
第五节 家族信托的保护人.....	113
一、家族信托保护人概述 / 113	
二、家族信托保护人的设立与变更 / 116	
三、家族信托保护人的权利与义务 / 116	
四、我国法律环境下保护人制度设计 / 123	

第五章 家族信托与家族治理

第一节 家族治理概述.....	125
一、家族治理的概念 / 125	
二、家族治理的作用 / 126	
第二节 家族信托与家族治理.....	128
一、家族信托的实质 / 129	
二、家族信托引入家族治理的必要性 / 130	
第三节 家族治理机构.....	131
一、家族大会 / 131	
二、家族理事会 / 132	
三、家族监事会 / 133	
四、其他家族治理机构 / 134	
第四节 家族宪章.....	136
一、家族宪章概述 / 136	
二、家族宪章的制定 / 138	
三、家族宪章的内容 / 140	
四、家族宪章实例 / 142	
五、郭氏兄弟家族信托案例 / 147	

第六章 资金管理家族信托

第一节 资金管理家族信托的概念与特征.....	152
一、单一资金信托的概念 / 152	

	二、资金管理家族信托的概念 / 155	
	三、资金管理家族信托的特征 / 156	
第二节	资金管理家族信托的财产管理.....	159
	一、资金管理家族信托的投资对象 / 159	
	二、资金管理家族信托的受托人 / 161	
	三、资金管理家族信托的财产管理人 / 161	
	四、资金管理家族信托的风险应对 / 163	
第三节	资金管理家族信托的事务型管理.....	164
	一、受益人范围的确定与调整 / 164	
	二、受益权内容的确定与调整 / 164	
	三、受益权的分配 / 164	
第四节	资金管理家族信托的监督.....	165
	一、资金管理家族信托的托管人 / 165	
	二、资金管理家族信托的保护人 / 166	
第五节	资金管理家族信托的现有产品与未来发展.....	166
	一、现有产品的介绍 / 166	
	二、未来发展 / 169	

第七章 股权家族信托

第一节	股权信托与股权家族信托.....	171
	一、股权信托 / 171	
	二、股权家族信托 / 173	
	三、股权家族信托的重要意义 / 175	
第二节	股权家族信托的登记.....	177
	一、股权家族信托登记的必要性 / 177	
	二、股权家族信托的登记事项和方法 / 177	
第三节	股权家族信托中受托人的义务.....	179
	一、股权家族信托受托人负有更高的善良管理人义务 / 179	
	二、股权家族信托受托人义务的履行与控权 / 180	
第四节	离岸股权家族信托.....	182

- 一、离岸股权家族信托的优势 / 182
- 二、离岸股权家族信托的设立 / 183
- 三、潘石屹和张欣离岸股权家族信托分析 / 184

第八章 不动产家族信托

- 第一节 不动产家族信托概述.....187
 - 一、不动产家族信托概念 / 187
 - 二、不动产家族信托的种类 / 188
- 第二节 不动产家族信托的设立.....190
 - 一、不动产家族信托的设立方式 / 190
 - 二、不动产家族信托登记 / 191
 - 三、不动产信托设立地选择 / 193
- 第三节 不动产家族信托的财产管理.....194
 - 一、不动产家族信托的受托人与管理人 / 194
 - 二、不动产家族信托的管理 / 195
 - 三、不动产家族信托的风险应对 / 196
- 第四节 不动产家族信托的事务型管理.....197
 - 一、不动产维护 / 197
 - 二、不动产日常管理 / 197
 - 三、受益权范围、分配方案的确定及调整 / 198

第九章 动产家族信托

- 第一节 动产家族信托概述.....199
 - 一、动产家族信托的概念与范围 / 199
 - 二、动产家族信托的特征 / 199
- 第二节 文物家族信托.....200
 - 一、文物与文物家族信托 / 200
 - 二、文物家族信托的种类及特点 / 200
 - 三、文物家族信托的内容 / 202

第三节	艺术品家族信托.....	204
一、	艺术品与艺术品家族信托 / 204	
二、	艺术品家族信托的种类 / 205	
三、	艺术品家族信托的内容 / 205	
第四节	贵金属家族信托.....	206
一、	贵金属与贵金属家族信托 / 206	
二、	贵金属家族信托的种类 / 207	
三、	贵金属家族信托的内容 / 207	
四、	贵金属家族信托案例 / 208	
第十章	离岸家族信托	
第一节	离岸家族信托概述.....	209
一、	离岸家族信托的优势 / 209	
二、	离岸地选择中的若干法律因素 / 211	
第二节	典型离岸地.....	212
一、	英属维尔京群岛 / 212	
二、	开曼群岛 / 216	
三、	列支敦士登 / 221	
四、	百慕大家族信托概况 / 225	
五、	库克群岛 / 228	
第十一章	家族信托的税收筹划	
第一节	国内家族信托税收环境概述.....	231
一、	家族信托在国内的税收环境 / 231	
二、	家族信托在国外的税收环境 / 235	
第二节	境内不动产家族信托的税收分析.....	238
一、	不动产家族信托的概念界定 / 238	
二、	不动产家族信托在中国的税收规定 / 239	
三、	我国台湾地区对不动产家族信托的规定与比较 / 247	

	四、不动产家族信托各阶段的税收分析 / 251	
第三节	境内股权家族信托的税收分析.....	253
	一、我国股权家族信托的税收规定 / 253	
	二、股权家族信托各阶段的征税关系分析 / 261	
第四节	艺术品家族信托的税收规定.....	262
	一、艺术品家族信托的定义 / 262	
	二、中国关于艺术品家族信托的税收规定 / 264	
	三、艺术品家族信托各阶段的征税关系分析 / 268	
	四、各国涉及艺术品交易的税收介绍 / 269	
第五节	家族信托的离岸信托的税收筹划.....	270
	一、避税港家族信托的税收环境 / 270	
	二、主要移民国家家族信托的税收环境 / 277	

第一章 家族财富管理与传承中的法律风险

通过对国内外知名企业家家族财富传承的大量案例进行研究，我们发现：家族财富传承面临的主要风险是法律风险，因为家族信托其他风险最终都会通过法律风险的形式表现出来，所以家族财富得到顺利传承的关键是对其法律风险进行及时和适当的管理。通过事先对家族财富传承的方式进行合理规划，针对不同的传承方式设计适当的法律架构并进行专业的风险管理，可以有效地减少和规避家族财富管理与传承中的风险。

第一节 家族财富管理与传承中的法律风险种类

一、婚姻变动风险

（一）婚姻变动风险的产生原因和后果

1. 婚姻变动风险的概念

婚姻变动风险是指家族财富所有者及其继承人，因与他人缔结婚姻关系或者与配偶离异，致使夫妻共同财产被分割，从而导致财富受损的风险。婚姻变动风险包括夫妻共同财产因分割而受损，以及夫妻一方财产因为缔结、解除婚姻关系被分割而受损两个层面。要了解婚姻变动风险的产生原因，首先要明确夫妻共同财产的范围。

2. 夫妻共同财产的区别

夫妻双方名下的财产依其性质可分为夫妻共同财产和夫妻一方的财产。