

家族信托： 财富传承为主 保值增值为辅

□据 证券时报网

家族信托在中国被披上了一层神秘的外衣，也一直躲闪着大众的视线。“很多人把家族信托当作一款以投资理财为目的的信托产品，实际并非如此。”外贸信托副总经理李银熙在接受证券时报专访时表示，“家族信托的本质是财富传承和保值、增值这两个功能。”

家族信托发展空间大

李银熙坦言，由于缺乏可参考的范本，国内家族信托业务推进得颇为艰难。“境外的家族信托有完全不同的生存土壤，虽然可以借鉴，但在实际操作中，中国需要一种能结合中国实际情况的中国版家族信托模式。”李银熙说。自今年5月外贸信托与招商银行合作推出国内第一单私人银行家族信托产品至今，外贸信托的家族信托业务已进入规模化发展阶段。从实际业务的开展情况来看，了解和感兴趣的客户越来越多。这表明家族信托的市场需求刚刚开始释放，未来的发展空间非常大。

据了解，目前市场上主要是以现金资产设立并以获取投资收益为目的的个人单账户信托，即委托人将资金全权交给信托公司进行资产配置和投资管理。李银熙认为，此类信托应该属于商事营业性信托范畴，不是真正以财富传承为目的的民事信托。家族信托作为财富传承的重要工具必须实现财富传承的目的，这期间的投资管理是附属于传承目的的资产管理。

财富传承为主

李银熙表示，为满足传承需要，在期限方面，外贸信托的家族信托合同期限最短的是20年，最长则为50年，还遇到过100年的隔代财产传承需求；在受益人方面，有子女受益人、孙子、女受益人，数量有一个或多个；在财产支配方面，有创业资金、教育资金、养老资金和公益捐助等，家族信托的财富传承性质较为突出和明显。

信托财产投资根据委托人的风险收益偏好进行定制。投资管理模式和收益目标要服从于财富传承目标。信托财产投资以保值为主，增值为辅。如果家族信托设立后的投资管理以获取高收益为目标，则市场风险、产品风险、产品发行机构的信用风险等都会影响家族信托投资资金的回收。

如果有的客户想同时满足财富传承和实现投资收益的双重目标，信托公司会在投资管理方案中对投资政策、策略、资产配置比例予以明确，并作出相应的风险提示。

依据经验，老年客户更趋向稳健型投资，而中年客户则会偏好于激进型投资。信托公司会根据不同的客户进行投资方案的个性化定制。从监管和商业惯例来讲，家族信托整体投资管理方案是不会承诺保本和保收益率的。

作为欧美舶来的财富工具，信托得到国内越来越多的高净值人士青睐，成为—— 理财产品中的高富帅

□本刊记者 郭飞飞

最近的几起明星离婚案都涉及了信托，人们调侃“强势的邓文迪也没有扳倒默多克的家族信托”，王菲的离婚则引出了其为大女儿窦靖童设置信托基金的消息。听起来高端、大气、上档次的信托产品到底是什么？让普通人望尘莫及的信托在富人们的生活中又充当着怎样的角色？



(资料图片)

1 信托是富人们的理财利器

信托给普通人的印象是门槛高、收益高，其实信托产品的特点远不止这些，它的产品结构复杂，涉及的业务领域有房地产、矿业、股权、红酒、艺术品等，其优势在于由金融机构发行、风险控制措施明确、收益稳定。对于普通投资者来说，很多人并不了解信托理财的产品架构和风险控制，而把其当作了普通的银行理财产品。

从专业角度来讲，信托是一种特殊的财产管理制度和法律行为，同时又是一种金融制度，信托与银行、保险、证券一起构成了现代金融体系。信托业务

是一种以信用为基础的法律行为，一般涉及到三方面当事人，即投入信用的委托人，受信于人的受托人，以及受益于人的受益人，即A基于某种原则将资金的管理权交给了B，以保证C的生活。

信托行业在国外发展较为成熟，有的信托公司就是专门为一个家族服务的，如在美国证券交易委员会备案的GCM信托公司即为默多克家族信托基金运营方。家族信托的最大优势是，信托公司是家族财产在法律上的持有人。家庭成员拥有受益权和监督权，但没有管理权，

家庭成员的任何变故或者分立都不会直接影响到企业日常运营管理，从而在最大程度上保证了财富的保值和传承。

国际金融理财师、认证私人银行家、中信银行洛阳分行财富管理中心主任徐斐说：“信托在国内的发展尚不完善，目前市面上的信托产品大多是由信托公司设计推出，并交由银行委托销售，属于银行代销产品而非银行自行设计的理财产品。不过，随着信托行业的不断发展和国人理财意识的提高，信托对财富的保值和传承作用将会被人们逐渐认知。”

2 信托理财的实质是企业贷款

信托产品一般起点较高，至少100万元，作为理财产品中的高富帅，信托产品的风险是不是很高呢？

很多客户一看到“信托公司”几个字就会认为这是民间机构，认为信托产品是高风险产品，其实这样的看法是不正确的。信托公司是经国家正规审批和监管的金融机构，同银行一样都由中国银监会监管。

信托理财产品的基本架构是——债务性质的抵押贷款，通俗解释就是企业缺钱通过组织抵押向信托公司申请贷款，信托公司依据《信托法》向社会公众募集资金，信托理财的实质是企

业贷款，信托理财的风险控制是抵押和担保，更通俗的讲就是企业需要借款1元，将价值2元以上的固定资产或股权抵押给信托公司，信托公司向公众募集1元，通过价值2元的抵押物来确保所募集的1元没有风险。

因而，可以说信托理财产品还是比较安全的，但是并不排除有风险，投资者在选购前也需要充分进行了解。徐斐说：“客户在选择信托产品时，理财师会客观地分析信托产品的架构和风险控制，帮助投资者选择最为适合的信托理财产品。当然，如果金额较大，信

托公司可以根据客户的需求为其订制合适的信托类产品。”

