

海外信托发展现状与个人财富管理

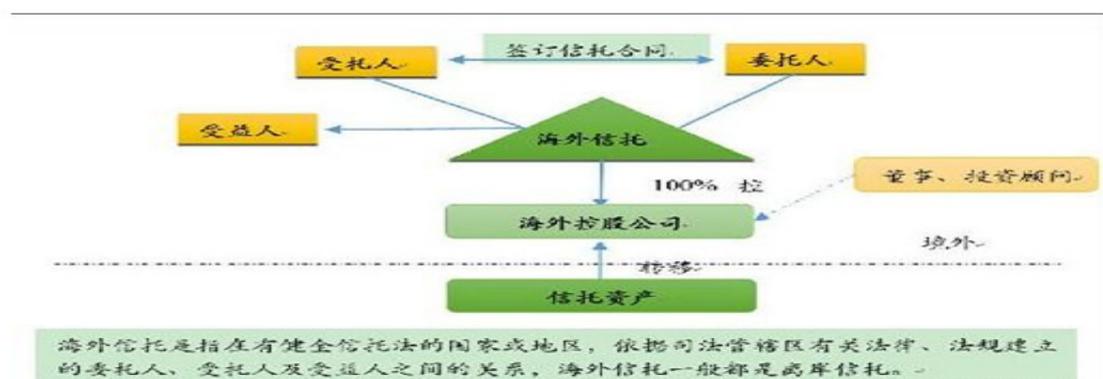
海外信托发展现状与个人财富管理

信托起源于中世纪的英国，经过 800 多年的发展，信托在发达国家得到了广泛的应用，一些声名显赫的家族均把财富交给专业的信托机构来管理。随着中国高净值人士的增多，且作为创业富一代的高净值人士开始面临财富传承和保障问题，功能丰富的海外信托日益受到中国富豪的青睐。

在受西方文化影响较深的我国香港和台湾地区，信托的使用较为广泛，如曾经的台湾首富王永庆在生前将自己拥有的资产设立了海外信托，避免了无休止的遗产纷争；李嘉诚家族也设有结构复杂的海外信托；邵逸夫设有家族信托和慈善信托。

而对于内地富豪而言，海外信托还是一个较新的概念，且由于我国还未开征遗产税，海外信托还处于起步发展阶段，我们所熟知的设立海外信托的内地富豪主要有，龙湖地产吴亚军、蔡奎夫妇家族信托，潘石屹、张欣夫妇家族信托，牛根生慈善信托、家族信托等。

事件点评



图表 1 一般海外信托简单结构图

微信号: CPBCLUB

一、海外信托行业现状

海外信托一个最重要的特点就是具有极强的保密性，因此我们很难定量的展现海外信托行业在中国的现状，但是从需求和供给的角度定性看，海外信托在中国目前仍然处于起步阶段，具有广阔的发展空间。

首先，从需求的角度而言：一方面是中国高净值人士的日益增加；另一方面是中国的创一代们越来越多的考虑资产国际化问题、海外留学和移民问题、财产规划或继承问题以及慈善问题。中国高净值人士对于功能丰富的国外信托体系的需求日益增加，与国内信托作为以获取投资收益为目的的短期投资行为不同，海外信托能够为不同企业家面临的不同问题提供所需要的解决方案。且由于我国开征遗产税的预期，未来海外信托需求尚存增长空间。

资产国际化	海外留学和移民	财产规划或继承
<ul style="list-style-type: none">• 搭建国际业务网络、购买海外实体资产• 谋求海外上市• 海外信托可以提供上述情形下的税务和资产保护	<ul style="list-style-type: none">• 越来越多的高净值人数选择将孩子送到海外接受教育，母亲或亲属陪读• 考虑海外移民的高净值人士增多• 上述两种情形需要持有部分海外资产，而通过海外信托持有海外资产可以带来便利和节税效应	<ul style="list-style-type: none">• 创一代年事已高或即将退休，考虑如何将资产传给下一代管理• 担心婚姻带来的财产问题• 通过海外信托可以实现资产平稳的过渡给下一代或保护资产不因婚姻问题而受到损失

图表 2 中国高净值人士对海外信托体系需求日益增加的因素
微信号: CPBCLUB

其次，从供给的角度而言：国内的信托公司尚不具备开展离岸业务的能力，主要因为无法设立境外分支机构或没有境外投资能力。能够在内地开展海外信托业务的主要是外资银行（如汇丰信托、UBS 信托等）或者新加坡、香港等独立的信托公司。虽然这些信托机构拥有丰富的经验，但是中国高净值人群数目庞大、地域分布广、且与单纯外资机构沟通存在一定障碍，因此外资机构进入中国市场也存在一定困难。近年来，私人银行和高端财富管理机构开始进入这一领域，通过与外资机构合作提供海外信托业务。但供给仍并不十分充裕。

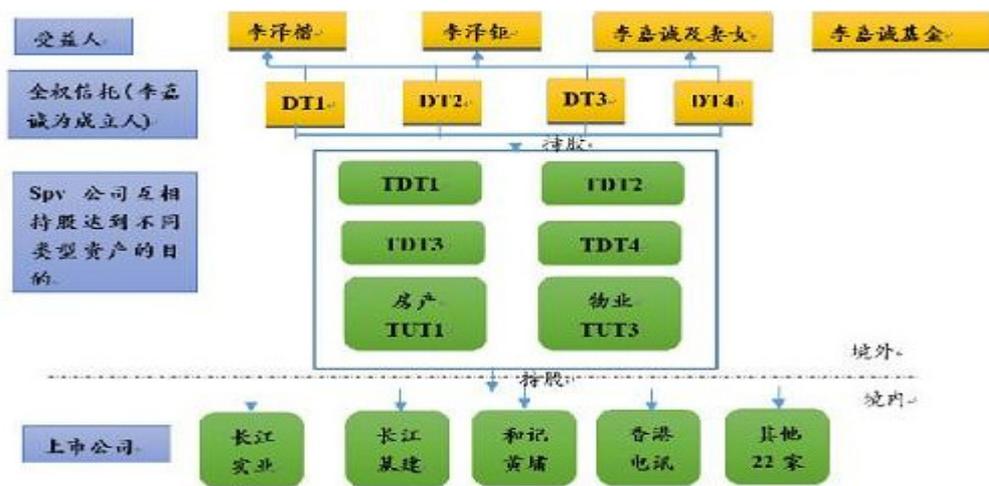
二、华人设立海外信托的情况

由于绝大多数离岸司法管辖区内信托并不需要注册，因此通过很难通过官方披露数据掌握海外信托的具体设立情况。但通过一些经典的案例我们可以发现华人设立海外信托日益增多，设立目的也日趋多样化。据悉，海外信托的客户一般是高资产净值人士或海外上市公司大股东。因为信托有设立费用及后续每年的年费，资产门槛通常至少在 300 万~500 万美元以上的高净值人士设立信托较适合。

(1) 港台华人设立海外信托情况

中国香港和台湾地区，由于受西方文化影响较深，设立海外信托的情况较为普遍，无论是商界大亨抑或是娱乐明星都会设立信托以使得资产得到保护或者更好的传承。一代歌后梅艳芳生前深知母亲不善理财，担心目前会一次将遗产花尽，设立遗嘱信托，将近亿财产委托给专业的机构打理，信托基金每月支付 7 万港元生活费给母亲，一直持续到她去世。

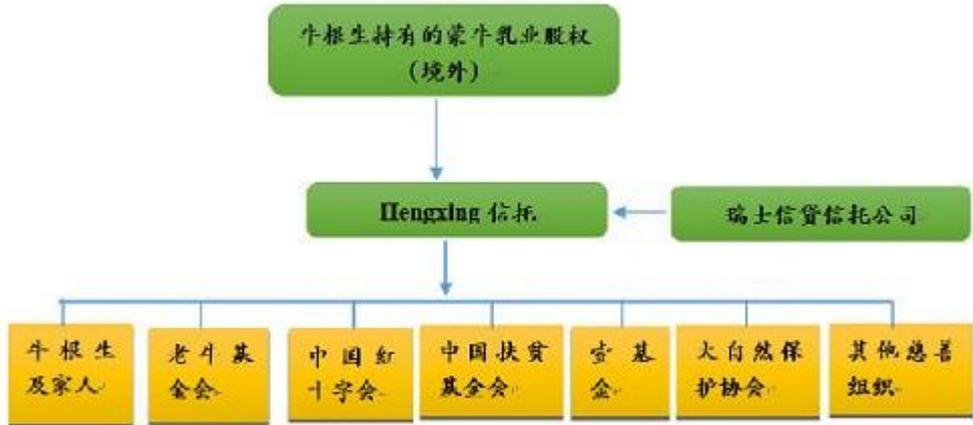
台湾前首富王永庆生前设立海外信托，将多数海外资产放入五个海外信托中，从而避免了无休止的豪门争产。香港富豪邵逸夫生前将大部分资产套现注入邵逸夫慈善信托基金，信托基金同时承担家族信托和慈善信托两种功能，即实现了公益目的，也避免了爆发财产纷争，使财富得到传承。与上述海外信托相比，中国首富李嘉诚的加入信托就比较复杂，但是对于李嘉诚本人，通过家族信托的设立，其 4390 亿港币的资产却可以由其轻松的调度。



图表 3 李嘉诚家族信托结构简图 微信号: CPBCLUB

2) 内地华人设立海外信托情况

内地设立海外信托的案例日益增多。2002年SOHO中国为了海外上市，实现资产转移目的，搭建了红筹信托构架。2008年龙湖地产上市之前吴亚军、蔡奎夫妇通过汇丰国际信托各自设立家族信托，将即将上市公司的股权转移其中，使得在2012年吴亚军夫妇离婚过程中，龙湖地产的股价并未因离婚案受到太大波动，成为中国家族企业利用信托处理同类事件的样本。蒙牛乳业董事长牛根生通过Hengxing信托设立海外信托，实现财富分配与投身慈善双赢。



图表 4 牛根生慈善及家族信托 微信号: CPBCLUB

三、海外信托的作用与功能

海外信托不仅具备了本土信托的通途，并且有特殊的作用与功能，主要表现在以下几个方面：

节税效应：信托是避税的最有效载体之一，通过海外信托，利用离岸司法管辖区的税收优惠，可以节约或减少所得税、赠与税、房产税等税收负担。虽然目前我国免征遗产税，但是未来征收遗产税可能性较大，如果开征遗产税，节税效应将大大增加。

资产安全隔离：现实中很多高净值企业家的个人资产和企业资产并不能清楚区分，而信托财产所有权和收益权严格区分，与委托人、受托人、受益人的其他财产隔离，因此委托人发生债务或者破产清算，都不会影响信托财产的存在，信托财产可以保证安全。资产安全隔离，降低了企业经营风险对家族财富的影响。另外设立婚前财产信托业可以保证婚前财产与婚后财产的隔离。

财富灵活传承：海外信托可以根据实际需求灵活的约定信托期限、收益分配条件和财产分配方式等，一方面可以有效的避免财政纷争；另一方面如果下一代没有资产经营能力或经营意愿，可以转移给信托人并做适当安排，下一代作为受益人依然可以取得良好、稳定的生活保障，使得财富灵活传承。如洛克菲勒家族通过家族信托已经实现了财富的六代传承。

信息严格保密：一方面绝大多数的海外信托的离岸不要求信托登记注册，因此可以很好的保护信托信息。另一方面信托财产的运用和管理都是以受托人的名义进行的，除特殊情况，受托人没有权利向外界披露信托财产的运营情况。因此，海外信托就成为客户保护其隐私的最佳途径。

四、海外信托设立地点选择和装入资产的考虑

(1) 海外信托设立地点的选择

选择一个合适的离岸地对设立海外信托非常重要。离岸地点的选择与海外信托设立的目的相关。由于海外信托设立的目的多为避税、资产保护和转移、遗产规划以及其他特殊目的等，因此通常海外信托离岸地需要具备如下特点：

完善的法律制度。首先，与公司不一样，信托不是实体法人，更恰当的说是一种关系。而这种关系能够得到承认和保护的前提是海外信托的设立地点必须有较为完善的信托法律制度，通过法律明确受托人的责任，保证委托人和受益人的利益。信托最早起源于中世纪的英国，经过几个世纪在英国的发展，关于信托关系的许多情况已经编纂在成文法中，因此适用于英国普通法律的国家 and 地区都有较为完善的信托法律制度。其次，完善的法律制度能够最好的保障客户商业活动的保密性和完善的隐私权。

良好的税收环境。由于避税是设立海外信托的主要目的之一，海外信托的内涵从某种意义上讲也是各国税收政策的竞争。因此在海外信托设立地点选择时，税收环境是必须要考虑的因素。目前全球大约有 50 个国家和地区提供不同形式的离岸业务税收优惠。这些国家和地区都是可供考虑的海外信托设立地点。

稳定的政府环境。设立海外信托委托人最为担心的是资产安全性，选择一个具有稳定政府环境的国家和地区，使信托资产不受到暴力的政治波动或军事政变带来的入侵，可以最大限度的降低风险，减少委托人资产安全性的顾虑。

发达的金融环境。海外信托的设立不可避免的涉及资产的转移，较为宽松的外汇管制和较为发达的金融在海外信托设立地点选择时无疑是需要考虑的因素之一。

综合上述几个特点，成立海外信托可供选择的常见国家或地区有：开曼群岛（Cayman）、英属维京群岛（BVI）、新加坡、泽西岛/格恩西岛、巴哈马、美国、百慕大以及中国香港等。但上述任何一个国家或地区都不是十分完美的，而是在某方面存在比较优势。因此，在最终决定海外信托设立地点时，还需要再次权衡 设立信托的主要目的、成本以及对于信托财产的控制意愿，结合不同地点比较优势综合考量。

设立地点	保密性	资产安全性	控股公司灵活性	适合的种设立目的	年管理费（美元）	设立费	案例
新加坡	审计加文马瑞三。	较高。	必须有一个新加坡人当董事。	公司变更或高净值计划。	年合计 5000-15000；控股公司若采用新加坡公司还需负担人力成本、法律费用等以及交易费、税费。	不低于 8000 美元（与交易结构复杂程度、资产规模、资产分布及配置）。	梅艳芳遗产信托。
香港	多次审计。	较高。	受托人限任控股公司董事。	资产管理、税务规划。	年合计 5000-15000；控股公司若采用香港公司资产交易还需缴纳 0.25% 印花税。	与配置）。	潘石屹、张欣、史如家信托。
BVI	每年一次年审。	普通。	允许受托人直接管理资产。	遗产继承、特殊目的、财富管理、税务规划。	年合计 5000-15000；控股公司若采用 BVI 公司需缴纳 1000 美元全年费。	与配置）。	潘石屹、张欣、史如家信托。

图表 5 海外信托设立地点对比（一）

微信号: CPBCLUB

设立地点	信托建立条件	受托人身份限制	税收环境
百慕大	签署信托文件且财产转移给受托人。不需要注册。	没有限制。	百慕大的受托人管理的信托持有非百慕大货币或者非百慕大房地产资产，他们不需缴税。持有房地产或者当地货币在内的百慕大资产的信托需要缴纳印花税。
开曼群岛	签署信托文件且财产转移给受托人。不需要注册。	没有限制。	没有直接税收，受托人、财产授予人和受益人都无需支付所得税，继承税和其他与信托收入相关的税收。
泽西群岛	必须进行登记。必须通过泽西群岛持牌受托人公司进行外资信托登记的中介。	至少有一名受托人是泽西群岛持牌受托人公司、泽西群岛公司或者是在泽西群岛注册的外资公司。	只要在泽西群岛建立的外资信托继续保持外资信托的注册身份，该信托的任何外国受托人和所有其他各方都不需要缴纳任何形式的税收。
格恩西岛	可通过受托人的声明或者财产授予人和受托人之间的协议而建立。格恩西岛的受托人需要进行注册，除非他们是专业的受托人。		当一个信托的全部收入都支付给居住在格恩西岛以外的受益人，受托人的税务责任仅限于来自格恩西岛的信托收益和格恩西岛的银行利息。

图表 6 海外信托设立地点对比（二）

微信号: CPBCLUB

(2) 海外信托装入资产的考虑

一般而言，可以放入信托的财产种类很多，如现金、债券、房产、公司股权（上市/私有）、期权、艺术品、游艇、古董、人寿保险以及其他受托人同意接受的资产，但是具体要看将财产转移给受托人时，财产所在地区相关法律对财产转让与登记条件的限制。与此同时，不同类型资产收费是不同的，金融资产如银行存款、上市公司股份或者金融衍生品等可在金融机构间流动性较强的资产，由于资产性质单一、受托人比较容易管理、风险较小，收费较低。而非上市公司股票，流动性较差，费用相对较高。（来源：农业银行私人银行部 作者：巴曙松 牛播坤 刘蕾蕾）