

截至2018年底,68家信托公司中有33家开展家族信托业务——

家族信托为何井喷

经济日报·中国经济网记者 彭江

“家族信托服务充分利用了信托财产的独立性、信托独有的法律关系,满足高净值客户日益增长的财产隔离保护、财富传承等一系列财富管理需求,可以包括帮助客户隔离家庭财产与企业财产、防范破产风险、减少继承纠纷等



随着中国经济不断发展,个人财富水平也随之提升,高净值人群越来越多。中国建设银行发布的《中国私人银行市场发展报告》称,2018年,国内个人可投资金融资产600亿元人民币以上的高净值人士数量已达到167万,中国高净值人群总人数稳居全球第二。

最新调研显示,目前高净值人士整体已经在使用家族信托的比例已接近10%。与传统银行业的理财增值相比,家族信托模式下的财富管理已经转为为高净值人群提供综合金融解决方案。越来越多的高净值人士开始把信托作为财富管理与资产配置的重要工具。

统计数据显示,截至2018年底,68家信托公司有33家开展家族信托业务,明确披露信息的15家信托公司家族信托业务规模达838.57亿元。

天然承载工具

信托所特有的独立性、灵活性及长期性等制度优势,能更好地帮助客户实现财富安全、保值增值、有效传承等特定的财富目标。

中信信托有限责任公司市场总监程红介绍称,信托作为一种财产制度管理安排,所具备的第一大优势是灵活。从信托财产的内容来看,凡是具有金钱价值的东西均可以作为信托财产设立信托;从信托的设立目的来看,只要不违背法律强制性规定和公共秩序,委托人可以为各种目的设立信托;从投资领域来看,信托可投资于资本、货币和实业三大市场,多元化投资提供了丰富的资产配置选择,并在一定

程度上降低了投资风险。

程红认为,信托的第二大制度优势来源于信托财产的独立性。现代信托沿袭了“受益制”的财产权利分离,信托一旦设立,信托财产就独立于委托人、受托人和受益人而存在,受托人必须按照委托人在信托合同中约定的条款,对信托财产实行管理并向受益人分配。

根据我国《信托法》的规定,信托财产的独立性与闭锁性使其具备了“准法人”的地位,因而拥有权益重构、风险隔离等多重功能。即便委托人或受托人破产,受益人仍然能够就信托财产保持其收益,并可以对抗委托人和受托人的债权人追索。委托人和受托人亦可通过制度设计将名下资产按照不同目的分为不同部分,这些资产彼此间的风险也相互隔离。这能更有效地帮助高净值人士,尤其是私营企业主有效隔离企业资产与家庭资产,保障其财富安全。

由于信托不会因为受托人的死亡、解散、破产、辞任或其他情形终止而终止,具有较高的稳定性和长期性,适合于长期规划的财富管理与传承,这也满足了高净值人群对财富管理的持续性与稳定性要求。

目前,资管新规提高了信托合格投资者的资金投资门槛,规定信托合格投资者不仅要符合单只产品最低认购金额的要求,对于个人投资者而言,其家庭金融资产应不低于500万元,金融资产不低于300万元,或者近3年本人年均收入不低于40万元。在实际业务中,家族信托产品单只产品最低认购金额为1000万元。

破解“守业难”

创业容易守业难。伴随着高净值人群年龄的增长,家庭财富传承已经进入了高峰期。目前,已经有超过23%的高净值人士开始安排财富传承,另有25%表示会在3年内积极考虑财富的传承。这一趋势在超高净值人群中更为明显。众多“富一代”意识到,他们已经从“创富”迈入了“继续创富”与“守富”“传富”三者并存的阶段。因此,能够解决财富安全保障、财富传承的家族信托一跃成为了他们最为关注的财富管理工具之一,越来越多的人开始聘用专业金融机构为其设计专属的家族信托方案。

“我们不仅要帮‘一代’传好财富,更要让‘二代’甚至更多‘后代’学会继承巨额财富”,建信信托财富管理中心负责人告诉记者,与其他资管产品不同,家族信托除了财富管理外,更要将财富传承上升至文化和理念。“这种‘传承’的习得,需要信托公司继续在服务内容上深耕,创新从管理到教育层面的服务形式,培植行业内,甚至全社会对信托‘传承’功能的共识,以期赢得更多高净值消费者的认可。”

据了解,目前家族信托的信托期限动辄10年甚至更长,并不追求绝对高收益,投资偏向于更加保守、稳健的资产。据程红介绍,当下中国高净值人群最为看重的财富目标是“财富保障”与“财富传承”。

建信信托家族信托客户柳先生告诉记者,他设立家族信托计划的主要目的是为子女和父母有规划地提供生活保障金,以防发生意外,让自己所经营的企业在家人中有序继承。在满足前两点的基础上,希望将特定份额的财富通过公益方式回馈社会。柳先生称,他选择建信信托是因为家族信托周期较长,建信信托的家族信托服务在业内处于领先地位,经营稳健,这让他觉得自己的信托计划实施有所保障。柳先生的诉求代表了多数家族信托客户,即通过信托计划的法律约束,保障家人的权利和义务,并实现个人特定的理财需求。

在高净值客户的目标选择上,国家金融与发展实验室财富管理研究

中心的调查数据显示,超过20%的高净值客户将财富保值、子女教育、财富传承、品质生活等列为资产配置的主要目的。超过20%的高净值客户在家族信托机构选择时,以品牌值得信赖、团队专业、丰富的增值服务为考虑因素。

获高净值人群青睐

在可投资金融资产超过5000万元的超高净值人群中,已经有近四成人表示正在做财富传承安排。

家族信托是事务性信托的一种,与高净值人群过往所熟知的固定收益类信托产品区别很大,并不是严格意义上的信托产品,更多是一类工具、一套私人财富的解决方案。作为家庭财富传承和风险隔离的最有效工具之一,家族信托已经得到了高净值人群,尤其是超高净值人群青睐。

家族信托服务充分利用了信托财产的独立性、信托独有的法律关系,满足高净值客户日益增长的财产隔离保护、财富传承等一系列财富管理需求,可以包括帮助客户隔离家庭财产与企业财产、防范破产风险、减少继承纠纷,等等。据中信信托相关人员介绍,家族信托的功能和应用更是非常广泛。

中信信托工作人员向经济日报记者介绍了家族信托的部分功能。首先,家族信托可以实现资产隔离保护。在复杂的经济环境中,有了家族信托就多了一份保障。比如说,某企业家在投资时比较激进,一旦遇到经济形势急转直下,企业破产后财产会损失殆尽。但在此之前,如果企业家选择将部分财产委托给家族信托,就能避免破产后财产全部损失,甚至以此作为东山再起的资本。

其次,家族信托能更好地让财富的创造者实现老有所养老有所依。创业者创造财富后都会面临老去的自然现象。创造的财富如果直接交给子女去打理,往往会发生不少家庭矛盾,遇到不孝顺的子女更是头疼。此时如果将财产委托给家族信托打理,可以保障资金的安全,避免财产被子挥霍一空,实现老有所依。

再次,家族信托还能减少继承纠纷。财产的继承最容易引起纠纷,对簿公堂的事件更是屡见不鲜,如何避免一家人反目成仇,可以选择将财产委托给家族信托,由家族信托按照委托人的意愿分配。转入家族信托的财产不会被作为遗产,而是独立的信托财产,委托人身故后,信托公司将严格按照信托合同的约定管理、处分和分配信托财产,从而有效地避免了因继承而引起的纠纷。

记者从市场上了解到,因为参与家族信托业务的客户多为高净值人士,他们对信托服务的定位和要求与普通客户大有不同。目前,国内的家族信托服务已经从信托计划的全程跟踪延伸至移民规划、艺术品管理、家族宪章、家族史撰写等,甚至衍生出艺术品收藏、高端运动、财富传承教育等增值性服务。

国内首个量化股债轮动策略指数发布——

银行理财又有新玩法

本报记者 郭子源

在资管新规的影响下,我国银行理财市场正在加速转型,指数型产品有望迎来更广阔的发展空间。5月5日,中国工商银行、中信证券联合发布了国内第一个股票和债券资产轮动策略基准指数——“工银量化股债轮动策略指数”,旨在帮助投资者把握股票和债券的相对价值,以长期投资为理念,实行大类资产配置。

“截至2018年年底,我国指数型产品占公募资管规模的比重仅有14%。相比之下,国外资管领域这一比例为36%,我国资管行业的指数投资仍有发展空间。”工行副行长谭炯说。

那么具体到“工银量化股债轮动策略指数”,它的核心逻辑是什么?将对理财产品产生哪些影响? “目前,在境内资产管理市场上,最主要的可投资资产有两大类,即债券和股票。”工行资产管理部总经理顾建纲说。

具体来看,就短期投资而言,债券资产的收益波动性较大。对于商业银行、保险机构等专业机构投资者来说,通常可通过持有到期过滤掉债券价格的短期波动,但对于非专业的个人投资者而言,长期持有债券可能并不是一个最优选择。

同时,A股市场也存在较大波动,对于非专业的投资人来说,如果选择了不合适的入场时点,甚至可能造成负收益,较难获得超越周期的稳健收益。

此外,一项对境内资管市场投资人行为特征的研究显示,投资人的投资行为往往存在明显的顺周期特征,即牛市认购基金、熊市赎回基金,也就是说“越涨越买、越跌越卖”。

因此,如何摆布好债券、股票这两大类资产,如何能够获得稳健的长期回报,就成为了专业资产管理机构开展投资研发的初

一周短评

券商资管业务下滑

新闻回放:中国证券业协会最新公布的证券公司2019年一季度经营数据显示,131家证券公司当期实现营业收入1018.94亿元。但资管业务收入同比下滑,当期资管业务净收入57.33亿元,同比下滑15.43%,资管业务在营业收入中占比为5.63%,同比下降4.65%。

点评:今年一季度,A股市场行情转暖,券商业绩也明显改善。但是,资管业务却在一季度逆势下滑,这一现象值得关注。

2018年4月份,《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》出台,大资管行业面临洗牌。券商资管业务规模和收入下滑,主要是去年资管新规发布以来,其通道业务逐渐萎缩,管理资产规模缩水。与此同时,券商主动管理型产品尚未同步跟上,新老产品“青黄不接”。券商资管规模下降,对行业有利有弊。弊端在于,短期内这一业务板块的收入会减少,但好处在于使行业认清了过去躺在通道业务上赚钱的模式不可持续,这将推动券商强化主动管理产品拓展,实现资管业务转型。

远离非法证券投资咨询

新闻回放:近日,上海证监局公布一则监管消息称,近期已经调查并协助侦破一起非法证券投资咨询犯罪案件。据了解,涉案方上海元慧企业管理咨询有限公司以在线投资者教育为名开展非法证券投资咨询活动,涉嫌非法经营犯罪。目前,公安机关已经成功破获该起案件。截至案发,该团伙共发展会员客户3200余人,非法经营额4130余万元。

点评:今年以来,A股市

衷。“‘工银量化股债轮动策略指数’的核心逻辑在于利用股票和债券存在的天然负相关性,投资相对低估值的资产,从而获得稳健的长期超额回报。”顾建纲说。

那么,用什么指标来判断债券和股票的相对投资价值、从而实施轮动配置呢?

“我们主要用债券到期收益率和股票股息率比较。”顾建纲说,此外,在编制指数过程中,工行和中信证券双方还考虑了很多其他指标,采用了较为复杂的数理方法来优化指数模型。

中信证券相关负责人表示,长期来看,通过在债券和股票之间切换仓位,有助于在抓住一类资产潜在投资机会的同时,尽量规避另一类资产的下跌风险。同时,对金融市场而言,长期配置债券和股票、实施逆周期投资,还能够起到稳定金融市场的作用。

数据显示,在2006年12月份至2019年4月份的观察区间里,该指数的累计收益率为730.58%,年化收益率为19.60%,相对沪深300指数的超额收益高达636.01%,年化超额收益率为13.81%。

据了解,该指数发布后,工行将采取优选指数、量化复制的形式,发行跟踪指数的理财产品;未来还可以将理财产品发展成为类ETF、LOF的基金产品,在交易所上市交易。“随着互联互通机制和QDII制度的逐步成熟,也将吸引越来越多的境外投资者参与。”顾建纲说。

他表示,目前海外领先的银行系资管公司已开发编制了很多有影响力的指数产品。作为境内最大的资管机构,工行也将加快在指数投资领域的发展,接下来,工行即将成立的理财子公司也会推出一系列指数产品。

场行情转暖,股票、期货等交投活跃,市场赚钱效应十分明显。与此同时,A股的开户数量也是大幅增加。有不少人从中看出了“机会”。借助便利的网络技术和通讯技术,一些非法荐股、炒股平台死灰复燃。不法分子通过微信、微博、论坛、股吧等,以“推荐黑马”“无收益不收费”等夸张性宣传术语,或者鼓吹过往炒股“业绩”,招揽会员或者客户。

这里需要提醒投资者,在我国合法证券投资咨询和投资交易业务,均需取得相应资格许可。投资者在购买咨询服务时,需要反复核实,提高风险意识。一旦遭遇损失,应立刻向公安机关报告。

更多外资有望流入

新闻回放:5月6日,MSCI在其官网宣布,5月半年度指数审议结果将于欧洲中部夏令时5月13日晚11点,即北京时间5月14日早5点在官网公布,MSCI届时将在官网公布新纳入和剔除的个股名单。此次指数审议结果将在5月28日收盘后生效。

点评:自2017年6月份MSCI宣布2018年6月份将A股纳入指数开始,北上资金就不断流入布局。2018年9月份,MSCI就进一步增加A股在MSCI指数中的权重展开咨询。自2018年11月份起,北上资金继续维持可观的净流入态势,截至4月19日已净流入超过1700亿元,这部分资金是本轮市场反弹的重要做多力量。

随着5月份MSCI年内第一次扩容临近,外资布局窗口或将在近期再度开启。目前,A股市场正在持续回调,指数整体估值有所下降,也为外资配置提供了较好的窗口期。

(点评人:温宝臣)

截至去年底,税延养老保险累计保费仅7160万元,承保件数3.9万件——

税延养老险不温不火

本报记者 李晨阳

财富动态

距离去年财政部、税务总局、银保监会等部门联合发布《关于开展个人税收递延型商业养老保险试点的通知》已满一年。不过,这一年税延养老险却“不温不火”。公开数据显示,截至2018年底,税延养老保险累计实现保费仅7160万元,承保件数3.9万件。

从产品上来看,获准经营税延型养老险的23家保险公司包括中国人寿、泰康人寿、人保寿险等,所推出的产品比较相近,均注重满足投保人养老资金在安全性、收益性和长期性上的需求,普遍设计了3.5%的固定收益款,2.5%的保底+浮动收益保底款。在领取方面,支持保证返还账户价值终身月领(或年领)、固定期限15

年月领(或年领)、20年月领(或年领)以及25年月领(或年领)多种形式。

所谓个税递延型养老保险,是指投保人在税前列支保费,在领取保险金时再根据当期税率缴纳税款。由于边际税率不同,对于投保人有一定的税收优惠,从而可以激发个人购买商业养老保险的积极性。由于退休后收入通常大幅低于退休前收入,该政策通过降低个人边际应税收入,减轻了居民实际税收负担。

按照上述《通知》,取得工资薪金、连续性劳务报酬所得的个人,其缴纳的保费准予在申报扣除当月计算应纳税所得额时予以限额据实扣除,扣除限额按照当月工资薪金、连续性劳务报酬收入的6%和1000元孰低办法确定。也就是说,每人每月最高1000元、每年最高1.2万元的税延额度。

但是,不少消费者表示,目前税

收优惠力度较小,产品收益偏低,投保环节复杂。“在售的几十种税延养老险收益趋同,普遍不高,且在办理投保过程中涉及税前扣除等环节,比较繁琐。”

“税延养老险可适应不同群体风险偏好和保值增值需要,助力提高个人养老金替代率和养老质量。”某保险公司相关人士表示,但由于个税政策调整,税延养老保险正在面临产品升级问题,在产品设计方面的确需要再充分考虑投资收益率、人口增长率、老龄化速度等因素,推出更加符合市场需求的产品。

据悉,当下我国养老保险体系三大支柱包括:第一,政府承担的基本养老保险;第二,企业年金、职业年金;第三,个人商业保险。截至目前,我国基本养老保险费占比达90%,第二、第三支柱保费占比合计10%。目