

股权信托不仅能传承财富、延续商业生命，更是一种管理和控制公司的高效、专业手段

-

股权信托的设计可以帮助企业家化解三大传承之困：接班人问题、企业权属问题、市场内外环境挑战

-

详解英皇国际、永达汽车两大实操案例，带您了解股权信托在家族传承中的运用

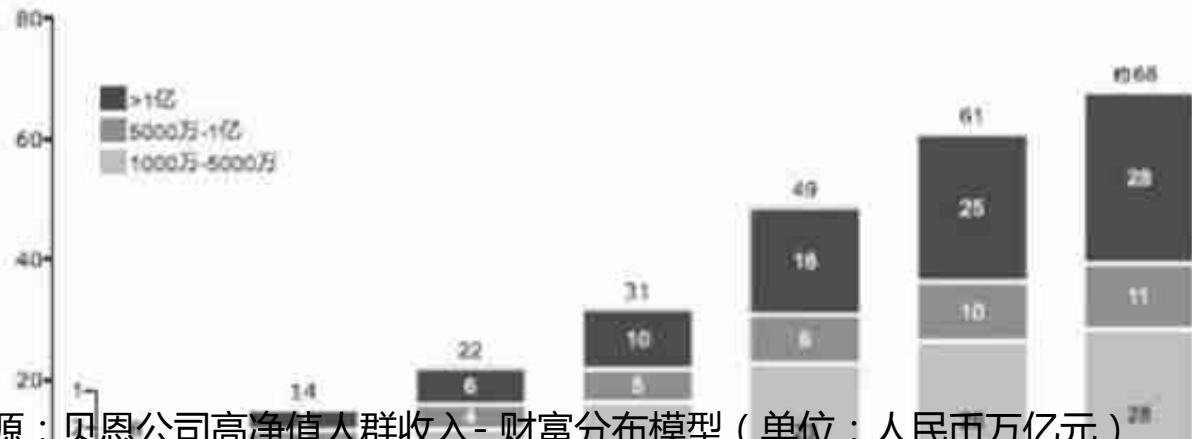
作为重要的财富形态，家族企业传承是我国高净值人群当下最迫切的需求之一。股权信托不仅能传承财富、延续商业生命，保护家族企业免受离婚析产、债权人追索之困，而且也是一种管理和控制公司的高效、专业手段。无论是在商事经营还是民事活动中，股权信托均受到高度关注，呈现蓬勃发展的态势。

股权信托发展的时代背景

“因时而立，因势而为”。成事之道，在于因势而谋、应势而动、顺势而为。股权信托在国内具有非常广阔的前景，既与信托制度的优势有关，也与中国即将迎来以企业为主体的财富传承的大周期紧密相关。

根据贝恩公司和招商银行发布的《2019中国私人财富报告——中国私人银行业：回归本源》（简称《2019财富报告》），2018年中国个人可投资资产总规模达190万亿人民币，可投资资产在1000万人民币以上的高净值人群数量达到197万人（预计到2019年底将达到约220万人），高净值人群人均持有可投资资产约3080万人民币，共持有可投资资产61万亿人民币（预计到2019年底将达约70万亿）。如此巨大的市场，为家族财富管理提供了广阔的蓝海。

图1 2008-2019年中国高净值人群的规模及构成



来源：贝恩公司高净值人群收入- 财富分布模型 (单位：人民币万亿元)

企业主是高净值人群的主体

根据《2019财富报告》，在高净值人群中，企业主占非常高的比例，且其身价上亿的比例最高。其中，创富一代企业家与企业中高层（包括高级管理层、企业中高层及专业人士）分别占比36%。

图3 2019年中国高净值人群构成按职业及资产规模划分



操作模式：杨受成设立名为The Albert Yeung Discretionary Trust (简称AY Trust) 的股权信托，其中，受托人是其注册成立的公司STC International Limited，受益人是杨受成及其妻子陆小曼。具体操作模式是，信托受托人STC International全资持有杨受成产业控股有限公司，而杨受成产业控股有限公司全资持有英皇集团（国际）控股有限公司，进而由英皇集团（国际）控股有限公司绝对控

股英皇国际（超过74%）。而且，受益人陆小曼担任英皇国际董事会主席，以此实现AY Trust的间接绝对控制。该信托架构还全资控制了其他几家上市公司。通过一系列的控制安排，杨受成保持了家族集中持股，牢牢控制了整个企业集团。

永达汽车张德安股权信托实例

中国永达汽车服务控股有限公司（以下简称永达汽车），是在香港主板上市的集团企业，张德安担任主席执行董事兼董事会主席。为了达到长期控制的目的，张德安也设立了复杂的股权信托结构。