

这是香港王烧鹅的第108篇成长日记

最近很多人都来问烧鹅理财的事儿，好像大家拿着手里的钱有点儿慌不择路啊，买房怕接盘，投资怕亏钱，生意又这么难，连在国有银行里的风险等级R2的理财都开始亏损了，大家手里的钱到底该咋办？

除了保险，我们接下来分三个部分，分别是信托、基金、私募股权

，来讲一讲投资理财的那些事儿。今天的内容虽然多，但是对大部分对小白肯定是有帮助的，大家一定要耐心看完。

首先在说到信托时，信托究竟是什么？有人说信托是一种法律上的财产安排，有人说信托是一种家族传承的工具，有人说信托是一种高端理财，有人说信托是地方政府融资的渠道。

当然这些说法都对，每个人都对信托有不同的理解。中国的信托跟国外的完全不一样，中国信托就比较复杂了，功能看起来也很多。但是烧鹅帮从两个层次来理解信托：

第一，就是家族信托；

第二就是信托理财。

1

家族信托

我们先来说说家族信托。

这个是信托最原始的东西，也是代表。信托的英文是trust，就是信任的意思，顾名思义，就是把钱委托给一个信任的人去打理，信任托管，所以叫信托。

信托的起源于中世纪的西方，最早在西方十字军东征时，那些远征的战士把财产交给当地的修道院，委托修道院帮他们保管，如果这些骑士得胜归来，那就把这些财产和产生的收益会一并还给他们。

如果不幸阵亡了，那就把这些财产的分配问题就交给他的妻子和儿女。这个就是早期信托的雏形。

这种概念到了现在就成为了一种法律上的约束，叫信托架构，负责管理这些财产的地方就是信托机构。所以信托其实是个舶来品，也只能在国外才有滋养他的土壤。西方中世纪常年没有统一的中央政府，对基层的治理不够深入，而且欧洲大百年都是封建贵族制，所以诞生了这种传承的需求和可能。但在中国，自从有了科举制之后，贵族可以没有那么多的特权了，所谓富不过三代，穷不过三代也应运而生，一直没有出现过像欧洲那样可以传承数百年的家族。

所以中国人如果要传点财富给后代，肯定不会找寺庙，比如让当地的主持帮你保管一下，一般是购置几百亩良田或者自家后院里挖个坑埋起来。再厉害的家族，改朝换代之后也得推到重来，所以也没有传承的可能性。

那么到了现代为什么外国人愿意选择信托作为传承的工具呢？

因为信托作为一种法律概念，第一个作用就是只要西方的社会和法律还在，那信托就能保证你的资产世代传承。

这里给大家举个例子。

大明星梅艳芳，大家都认识，她罹患癌症去世之前，曾想把自己的财产留给自己的母亲。但她母亲好赌，把钱都交给她母亲，肯定都拿去赌光了，后半生肯定也就没有保障了。

因此梅艳芳设立了一个信托计划，把钱放到这个信托计划里面，委托专门的机构管理。梅艳芳将自己的要求写在这个信托条款里，里面规定这笔钱每年拿出多少打给她妈妈，而且刚好够她的吃穿用度，但肯定不够她拿去赌。并且里面规定了，如果她拿钱去赌，那这个钱就不再给她。

等梅艳芳去世之后，她妈妈就不干了，这么一大笔钱，我才是梅艳芳的唯一继承人，凭什么放在信托机构？于是就打官司，要求法院把这笔钱当作遗产，全部判给她。当然这场官司也是请到了豪华律师阵容，闹得很凶。可是最终法院还是判她妈妈败诉了。这笔钱必须得按照信托条款的约定执行下去。

这里面说明了3个问题：

- 1、 信托是一种受法律保护的关系，只要钱进入了信托，它就不再属于任何人，既不属于本人，也不属于亲属，但是也不属于机构。这笔钱相当于处在一个中立的位置，它被动服务于信托条款内的规定，无人可以干涉。
- 2、 正是因为这笔钱处于中立位置，所以法院也无权干涉，债主动不了，遗产税收不了，甚至信托本人也动不了它，它只服从于信托条款的规定。因此在西方，信托就跟慈善基金有点类似，主要是给做资产隔离+规避遗产税的作用。
- 3、 不能动，并不代表不能管理他。大可以在信托合同里规定任何你想让它完成的事。这叫做设立者身后意志的延续。

除了像梅艳芳这样规定每个月只能给她妈妈多少钱的，还可以规定让儿子减肥，必须每个月瘦多少，如果他没坚持，那就剥夺他对公司的管理权，把公司给其他的儿子。

这就是信托跟遗嘱的区别，遗嘱无论怎么规定，只要钱给了继承人，那基本就管不了了。

信托就可以加上各种条款，这就是所谓的身后意识在财产上的延续。没人能管得了你胖儿子减不减肥，但是儿子不减肥就拿不到这笔钱，这就是信托存在的意义。

信托设立者出于各种原因，在自己身体健康的时候就设立信托，一般都是希望信托能起到资产隔离、避税的作用。信托的条款可能会精心设计，让这笔钱既跟设立者没有法律上的关系，但还是能左右到这笔钱。

所以你信托只能是在一个法律比较完善的社会中发挥作用。

在中国有一部《信托法》是专门进行了规范，但是这都是2001年的法律了，一直到今天，中国还没有做得很成熟的家族信托。我很负责的告诉大家，一家都没有。可能家族信托这两年才火起来，但中国一共68家信托公司，大部分都是国字头的，极个别跑得快的信托公司就这几年才开始做家族信托这方面的业务，其实大部分的信托公司根本没做过家族信托。

究其原因，主要有3个：

- 1、 中国人刚富起来，刚开始考虑传承这个事。

2、
仅仅靠一部信托法，并不能做到资产世代传承。在国内，法律上面还有一些空白。

3、
中国的信托
公司，名义上叫信托，
实际上根本跟西方的信托不是一回事
，它们大部分都没有家族信托这个部门，专业差距太大。

综上所述，烧鹅给对家族信托感兴趣的有钱人几个建议：

1、
3000万以下的可以在国内做，3000万以上的，有条件的话最好还是选择海外的大型信托机构。

3000万以上资产的人，除了刚才提到得“身后意志在财产上的体现”这种需求，更多的是考虑到资产的隔离。那么多钱最好还是找个好的归宿。

2、
不要找银行去做家族信托，直接找信
托机构。
因为要做信托这个事是需要信托牌照的，银行最终还是要落地到信托公司去设立这个信托，何必让中间商去赚差价。

3、如果要挑选信托机构，第一挑选年头时间长的；

其次就是找那种大机构，大到不能倒的；

第三在国外找名声响的私企，在国内那就找国企。千万别在国内找民企做

2

结论

这时候要适当降低自己在信托理财中的比重。

记住三不要：不要买房地产融资的项目、不要在民营企业背景的信托购买、不要再

买更多了。

这一功能是国内独有，国外的信托是没有理财这个功能的。所谓信托在国内大多数时候是一种高端理财的存在。

虽然信托是100万起步，但是大部分是300万起步的。

它作为一种固定还本付息的理财，中国的投资者就是当作银行的理财来购买。

有一个词叫刚性兑付，说的就是过去的信托。注意是过去的信托。那时候的信托年化收益能在10%以上，而且是刚性兑付，可以说是没有风险。所以过去10年中国的无风险利率是10%，只要买信托不动就行了，直到18年的去杠杆，信托几乎没有什么违约。18年以前，信托22万亿的规模，总共违约的数量可能就几个亿，屈指可数。

18年我们国家开始去杠杆，刚性兑付也随即被打破，现在银行理财也是可以亏钱的了。虽然现在信托违约总体来说还是少数，但是打破刚性兑付只是一个过程，慢慢会体现的。

因此烧鹅给大家4个建议：

- 1、资金量比较大的投资者，可以适当考虑撤出来一些了。信托已经不是避风港了。
- 2、信托理财目前的投资标的大部分是政府类融资项目和房地产类融资项目，如果现在要买的话，建议不要去买房地产类融资项目。
- 3、挑选国企背景的信托公司，不要把钱放到民企背景的信托公司。还要关注有没有历史包袱，小心坏账暴露出来，影响投资。
- 4、好的信托资产肯定是有的。收益比银行理财高，风险也可控，但是怎么挑，会不会挑真的是一门学问。

最后烧鹅告诉大家，现在改革进入到了深水区，投资也好理财也罢，再也不是之前那样，放着不动就能赚钱了。投资想要跑赢通胀本来就不是一个容易的事，这需要我们自身不断的学习以及更高的专业水平才能实现。