

你信托了吗？

——一种新型的现代人理财工具

江西国际信托投资股份有限公司 李暘

当今社会分工日趋精细，理财渐成一门专业，然而有财之人并非皆为理财专家，也未必都有精力有兴趣亲自理财，于是专门替他人理财的行业应运而生并日渐发达。我国自改革开放以来，社会经济获得长足发展，社会财富不断增加，许多企业和个人囿于主业、能力、时间、精力等原因而选择了以委托理财方式打理自己的资产，代人理财行业因此不断发展，逐渐成为人们投资的一个主要渠道。下面我们介绍一种新型的代人理财工具——信托。

一、什么是信托

信托是在信用基础上发展起来的，起源于英国，兴盛于美国和日本，是金融服务细化和深化的结果，也是现代信用体系的支柱之一。信托发展到现在，其功能已相当广泛，包含财产转移、资产保全、照顾遗族、税务规划、退休理财、子女教育保障等，我国正处于观念启蒙期，推出的信托产品还只局限在投资型信托。随着人们生活水平的不断提高，信托这种安全有效的财产管理制度必将得到广泛的应用。

“信托”一词的一般意义，是指将

自己的财产委托他人代为管理和处置，即我们俗称的“受人之托、代人理财”，它涉及委托人、受托人、信托财产、信托目的和受益人。在我国《信托法》中，将信托的定义为委托人基于对受托人的信任，将其财产权委托给受托人，由受托人按委托人的意愿以自己的名义，为受益人的利益或者特定目的，进行管理或者处分的行为。

故信托乃是由财产的被移转或处分，及当事人间管理、处分义务的成立等两部分结合而成。这种法律行为与其它法律行为相比较，具有其独特性。这

二、信托理财的优势

信托独特的制度设计使其能很好地平衡财产安全性与理财效率两者间的关系，在为委托人提供充分保护的同时，方便了受托人管理财产，因而使其在个人理财中具有其他金融理财工具无法比拟的优势，主要表现在以下几个方面：

(1) 专业的财产管理与灵活的理财规划。与个人单独理财相比，专家理财，省时省心，风险低收益高。通过信托集中起来的个人资金，由专业人才进行操作，他们可以凭借专业知识和经验技能进行组合投资，从而避免个人投资的盲目性，以达到降低投资风险，提高投资收益的目的。同时，信托公司还可以根据客户的喜好和特性，度身定做非标准产品，通过专家理财最大限度地满足委托人的要求。这种投资方式和产品的灵活性是券商和基金公司所缺乏的，也是目前所无法提供的。

(2) 信托财产的独立性。根据我国信托法的规定，人们的财产一旦经过合法的信托形式，便不受委托人、受托人（信托机构）以及受益人的债务人追索。即使信托机构出现破产，信托财产还可以完整地交由其它信托机构继续管理。因此，从法律上最大限度地保护了信托财产的独立与安全。目前证券公司开展的受托理财业务还没有这个优势，券商受托理财操作上强调一般应以受托人的名义进行管理。银行在信托理财中，目前主要充当受托监管人

（托管人），而信托公司则充当管理人角色。

(3) 信托财产把委托人、受托人和收益人的权力和义务、责任和风险进行了严格分离。信托契约（合同）一经签订，就把收益权分离给收益人，而把运用、处分、管理权分离给了受托人。信托契约对信托财产的运用、管理、处分有着严格的规定，委托人只能按照契约确定的范围和方式进行运作。这种机制固定了当事人各方的责任和义务，确保了信托财产沿着特定的目的持续稳定经营，与公司制相比，是一种更为科学的制度安排。另外，信托公司素有“金融百货公司”的称号，经营灵活，运用信托财产的方式多样。既可以从事证券投资，又可以从事实业投资，还可以贷款、租赁、同业拆借、项目融资等。这在业务范围上保证了可以实行组合投资、化解金融风险。

(4) 合法的节税功能。在信托关系中，有各项税赋的发生，不过比起单纯的赠予及遗产继承，虽可能需缴交赠与税，却有助于降低委托人的所得税、遗产税、土地增值税等。因此，经由信托财产规划，可实现合法节省赠与税及遗产税。现在，我国的财产移转大都以赠与或遗产继承的方式为之，但相信不久赠与税或遗产税必将实行，参照国外的法律，此二者税率均高达50%。因此，考虑税赋，就成为移转财产所面临的主要问题。如何降低移转成本，就成为个人信托财产规划的重心。

种独特性具体体现在以下三个方面：首先，信托成立后受托人原则上不能变更受益人或终止其信托，也不能处分受益人的权利；其次，受托人虽为信托财产所有人，但不能以任何名义享受信托利益，也不得将信托财产转为自有财产或于信托财产上设定或取得权利；第三，信托关系除因信托行为所定事由发生或因信托目的已完成或不能完成而消灭者外，原则上并不因自然人的委托人或受托人死亡、破产或丧失行为能力，或法人委托人或受托人解散、合并或撤销设立登记而消灭。

三、信托产品

从理论上讲，信托可以对资金、有价证券、动产、不动产、知识产权等各类财产和财产权进行管理、运用和处分，又可从事投资、贷款、出租、出售、同业拆放、项目融资、公司理财、财务顾问等多方面的业务。因此，信托是一种综合性的理财工具。自信托法发布两年以来，我国信托公司开发的信托产品如雨后春笋般涌出，成为投资理财市场上的一个亮点，在这些信托产品中，与老百姓相关的主要是投资型自益信托产品，主要包括：

资金信托。将资金委托给信托投资公司，信托公司按照委托人意愿并以公司的名义进行投资。例如上海爱建信托投资公司推出的《上海外环隧道项目资金信托计划》，就是将众多个人和机构的闲散资金集合起来，形成一定投资规模和实力的资金组合，以资本形式投资于上海外环隧道建设经营。爱建信托公司作为资金的受托人，通过受让上海外环隧道建设发展有限公司股权，获取上海外环隧道建设发展有限公司的分红，再向收益人支付信托收益。

证券投资基金。也称共同基金，就是将众多投资人的资金集合在一起，由专业机构负责投资管理的一种理财方式。基金与其它理财工具相比，最大的特色在于兼具储蓄和投资双重特性。一般来说，投资最大的期望就是财富的累积，最不想发生的情况就是本金的亏损，而基金即是以稳健投资创造获利为原则，专为没钱理财、没空理财的人所设计的金融产品。当然，基金也与其它理财工具一样，存在着风险、获利和变现等不同程度的影响因素。

不动产信托。是以出卖、管理房地产为主的信托，其收益主要来自于房租或地租。投资房地产等不动产已成

为老百姓们熟悉的既将钱存银行和买股票之后的第三大块投资领域。新近上海出现的“房屋银行”即为典型的不动产信托业务——将多余的房产“存入银行”，由该机构负责其租赁和日常维护等事务，并向储户支付受益。

贵重物品信托。这是一项信托投资公司的附加业务，由于信托公司一般都具备良好的保安措施，具有坚固可靠的金库和保险箱，信托公司可以应要求为客户保管贵重物品。

年金信托。它是以现有工资收入的部分作为信托财产，委托信托机构管理，待到退休之后定期获取一定数额的生活费。目前我国保险公司推出的相关险种就属此类信托服务。相信，不久的将来，中国信托市场上会推出更多的为个人投资者度身定做的信托服务，个人的信托投资空间也会更加开阔。

知识产权信托。不仅个人合法所有的财产可以信托，预期的财产权也可信托，如知识产权中的财产权部分可以委托进行抵押融资等的相关管理和处分活动。

除了以上介绍的个人信托产品外，还有如遗嘱信托、人寿保险信托、子女教育信托、退休保障信托等，这些产品



将随着相关条件的成熟而陆续登台，相信将给人们的家庭理财和财产规划带来更多的选择。

四、大众如何投资信托

面对众多的信托品种，广大投资者应该如何应对，选择适合自己的投资品种？一般市场上出现的信托产品，大都是集合资金信托产品。选择这类产品时，主要依据以下几个方面的因素来决定：

(1) 发行信托产品（计划）的信托公司的实力和信誉度。信托公司的实力应该包括资本，人才和服务水平等等。信托信托，就是在信任的基础上将自己的财产委托给受托人进行处分和管理。因此，选择一个自己信得过的受托人是投资信托理财产品的前提。

(2) 信托产品（计划）的资金投资的方向（或领域）。这将直接影响到收益人信托的收益。对资金信托产品（计划）的选择，应选择现金流量、管理成本相对稳定的项目资产进行投资或借贷，诸如商业楼宇、重大建设工程、连锁商店、宾馆、游乐场或旅游项目以及具有一定规模的住宅小区等一些不易贬值的项目资产，而不应选择投资股



市或证券的信托产品，因为我国现行法律实际上已将证券投资信托归入基金法范畴，投资者如需委托人投资证券的，可以投资共同基金，在同等风险条件下，共同基金公司比信托投资公司更为专业；也不应选择投资受托人的关系人的公司股权或其项目资产，否则为信托法律所禁止的。

(3) 信托产品的期限。资金信托产品期限至少在一年以上。一般而言，期限越长，不确定因素越多，风险就越大。另外，与市场上其他投资品种相比，资金信托产品的流动性比较差，这也是投资者需要注意的。因此，在选择信托计划时，因结合该产品的投资领域和投资期限，尽量选择投资期短的信托产品。需要说明的是，对于开放式基金或其他信托产品，则正好相反，应选择投资期长，成长性好的信托产品。

(4) 自己的风险承受能力。信托与其他金融理财产品一样，都具有风险。但风险总是和收益成正比的。由于当

前资金信托产品的风险界于银行存款和股票投资之间，而收益比较可观，该类品种自去年开始推出以来，一直受到广大投资者的青睐，出现了排队购买的景象，这充分说明资金信托产品具有其独特的优势。但投资者也应该看到，信托公司在办理资金信托时，是不得承诺资金不受损失，也不得承诺信托资金的最低收益。同时，由于信托公司可以采取出租、出售、投资、贷款、同业拆放等形式进行产业、证券投资或创业投资，不同的投资方式和投资用途的差异性很大，其风险也无法一概而论。所以，投资者在面对琳琅满目的资金信托产品（计划）时，还是应保持清醒的头脑，根据自己的风险承受能力，结合前面几个方面，综合分析具体产品的特点，有选择地进行投资。

无论如何，信托已经来到我们身边，虽然以前信托公司给人们的印象不是很好，人们对信托的认识也很模糊，但随着信托制度进一步完善，将会出现更多更好的信托产品来满足不同层次人们的理财需求。使游离于社会的大量资金加以有效管理和利用，创造更多的社会财富，信托制度在现代社会中的作用也将日益突出。^[8]

