

# 保险+信托: 企业家财富风险防火墙

■ 本报记者 郝帅

近年来,越来越多的高净值人士开始关注传承问题。眼光长远并足具智慧的人,已开始专业机构或人士的帮助下操刀自己的家族财富传承方案。

相关业内人士告诉《中国企业报》记者,在高净值人群中以企业家为主,占80%。对于这些中国企业家而言,财富传承已经成为一个比较迫切的问题,其中主要存在健康风险、婚姻风险等方面问题。很多企业家对于如何进行家族财富传承仍然存在很多困惑。

## 家族企业传承普现问题

数据显示,中国5亿资产以上超高净值人群的平均年龄51岁,20亿资产以上人群的平均年龄53岁,60亿美元资产(10亿美元)以上人群的平均年龄58岁。中国私营企业家一方面因为年龄问题,必须面对传承问题,另一方面其中大部分人都依靠自身白手起家,没有家族财富传承的经验。招商银行和贝恩公司发布的《2015中国私人财富报告》指出,“财富传承”的重要性排序已从两年前的第五位跃居至第二位,约46%的高净值人士、约51%的超高净值人士开始考虑财富传承,其中部分人士已着手进行财富传承的安排。

事实上,家族财富传承并非易事。即使从全球而言,富不过三代的魔咒仍然存在。《2015胡润全球富豪榜》中69%的上榜富豪是白手起家,而通过财富传承富过三代的占比仅为4%。对此,2015年11月9日刚刚在纽约佳士得拍卖会上以超过10亿元价格拍下世界名画的上市公司天茂集团实际董事长刘益谦认为,家族传承要达到最理想状态是很难说的。在他看来,一个家族的传承全世界基本上都富不过三代,因为第一代在做事情时,往往是很积极地去,而第二代做这个事情却是被动的。

方太厨具董事长茅理翔则表示,

“中国的民营企业的传承非常严峻,有很多老爸可能原来没有做好思想准备,然后突然觉得自己精力不够了,所以要传承,后来碰到很多难题。儿子女儿呢,赶快把他们送到英国、澳大利亚、美国留学,回来之后不适应中国接班的氛围,这两代之间的矛盾很大。我们这一辈由于年纪、精力等各方面导致在传承这个问题上存在很大的困难。”



## 多风险致企业传承受阻

对于企业家的事业及财富传承,德恒律师事务所合伙人贾辉律师向《中国企业报》记者表示,富不过三代的魔咒对家族财富传承提出了严峻的考验,其中主要存在的一些风险和包括:健康风险、婚姻风险等问题。

贾辉表示,企业家总是对健康和养生极为重视,这本身就说明他们的身体健康满意度不高。数据显示,高净值人群对自身健康满意度不高,认为自己完全没有健康问题的比例只有12%。而这一点在企业家人群中表现尤甚。他们将近60%会加班,超过40%熬夜和饮食不规律,近40%饮酒过量,其中近30%还有抽烟习惯,睡眠不足甚至失眠、头痛头晕和易疲倦是最普遍的健康问题。严重的疾病和意外可能引发高净值人士身故,触发家族传承风险的导火索。高净值人士需要提前考虑到自身的健康风险,避免突发变故,遭受损失。

贾辉表示,婚姻风险导致的分产

也是家族财富传承主要面临的风险之一。据报道,真功夫因为其创始人蔡达标与其前妻潘海峰离婚,导致男女双方两个家族陷入争夺控股权的“战争”,继而导致真功夫上市搁浅,贻误企业的契机。土豆网创始人王微也因为与其前妻杨蕾短暂的婚姻付出了沉重的代价,其在上海全土豆网络科技有限公司中38%的股份被其前妻申请法院保全和股权分割,最终导致土豆在和优酷的竞争中失败,被优酷合并。

## 防风险不仅靠技术手段

贾辉告诉《中国企业报》记者,企业家事业和财富的传承风险可以通过大额保险、家族信托等工具有效针对上述风险问题提供解决方案。但一个企业的传承也不能仅靠技术手段解决。

关于健康方面问题带来的风险,贾辉建议可以用大额保险和信托方式解决。

贾辉表示,大额保险指的是投保

的保险金额较大的人身保险,保障风险包括被保险人发生意外、身故或重大疾病等情况下,根据保险合同给予受益人保险金方面的保障。例如在平安人寿2013年的十大承保中,就有近10张“亿元保单”。30%左右的超高净值企业家持有境内或境外大额保单产品。据报道,马云为个人寿险配置保额已达到4000万元。而香港富豪李嘉诚更是表示过,“我们真正的财富仅仅是我给自己和家人购买的几亿人寿保险。”

信托是指将家族企业的财产通过委托给信托机构代理管理和处置,家族资产的所有权脱离企业家而转变为信托持有,但家族资产的受益权仍由家族成员享有,从而规避企业家因出现意外身故、离婚分产或被人追债等导致的财富管理风险,实现家族财富的顺利传承。针对遗产继承,可以设立遗产信托,即通过遗嘱方式将委托人的遗产在委托人身故后设立信托,由受托人对信托遗产予以管理和分配,避免继承人由于年龄原因不能妥善管理遗产的风险。

贾辉同时表示,信托是可以妥善解决企业家婚姻风险的工具。他解释,龙湖地产董事会主席吴亚军和其丈夫蔡奎的离婚被视为运用信托工具妥善解决婚姻风险问题的经典案例。由于二人之前已就持有龙湖集团的股份成立信托,龙湖地产的股价没有受到太大影响,实现平稳过渡。类似的案例还有亚洲最大箱板原纸生产商玖龙纸业的女掌门人张茵和丈夫刘名中的离婚,也是受益于家族信托的设立,使得离婚未对玖龙纸业公司的运营产生不利影响。

贾辉表示,目前随着中国家族企业普遍出现传承问题,家族财富传承中常见的风险问题越来越引起中国企业家的高度重视。当然,家族财富传承不只是在上述技术手段层面就可以解决的,寻找维持企业财富增长的内在动力更为关键。中国企业家面对这一复杂问题,需要开阔视野,抱着学习的心态,认真研究,争取设计出符合自身家族财富传承的妥善机制。

## 访北京德恒律师事务所合伙人贾辉律师 如何投资意大利房地产?



贾辉 德恒律师事务所合伙人,同时拥有美国纽约州和中国的律师执业资格,专业服务领域涉及保险和投资并购,具有丰富的保险金融法律服务经验。

■ 本报记者 郝帅

随着欧元贬值和米兰世博会的召开,投资意大利房地产成为中国投资者不错的选择。中国投资人也开始成为意大利房地产市场的活跃者,并为很多意大利当地卖家所认可。中国投资人在世界其他地方如纽约、伦敦等房地产市场上的惊艳表现,也使得意大利期待中国投资人同样进入意大利房地产市场,带动意大利经济的复苏。而对于中国投资人而言,购置意大利房地产时应注意哪些法律问题,如何避免陷入风险的泥沼?带着这些问题,《中国企业报》记者采访了北京德恒律师事务所合伙人贾辉律师。

《中国企业报》:近几年,意大利房地产市场现状如何?

贾辉:近几年,意大利房地产市场也出现复苏现象。据报道,2014年三季度,意大利主要城市房屋购买和销售有所增长,罗马和博洛尼亚地区增幅近19%,佛罗伦萨地区增长23%,热那亚增长10.4%,巴勒莫增长8.9%,那不勒斯增长7.3%。意大利全国房地产市场同比增长3.6%,住房销售增长4.1%,商铺销售增长9%。而外国投资者已成为投资意大利房地产市场的一支主力军,2013年意大利国际市场交易量达到27.4亿欧元,相当于意大利境内房产交易的79%,表明外国投资者对意大利房地产市场看好。

《中国企业报》:在意大利投资房地产分为哪些步骤?购置房地产时需要注意哪些环节?

贾辉:在意大利购置房地产主要有三个阶段:前期选择和调查阶段、初步协议阶段和正式过户阶段。

在前期选择和调查阶段,主要是找到和选择有购买意向的意大利房产,并对拟购买的房产进行调查,看所购买的房产在法律等方面是否存在瑕疵。

在这个阶段可以通过房地产中介和房地产调查员提供协助。房地产中介可以协助提供选择和购买的房产。应注意正规的意大利房产中介需要在意大利当地商会注册以获得相应资质。房产中介的佣金可以由买方一方支付,也可以由买卖双方同时支付,这取决于房地产中介在房产交易中的身份和买卖双方的约定。

房地产调查员可以协助买方确定所要购买的房产是否合法用于出售和适合人居住。

另外,中国投资人欲购买意大利房地产,需要事前获取税务登记号(Codice Fiscale),以便在意大利开立相关银行账户及用于水电气等公共设施登记等。

《中国企业报》:中国投资者如何就房地产买卖交易进行接洽和谈判?在签署买卖协议时要注意哪些问题?

贾辉:在初步协议阶段,买卖双方就房地产买卖交易进行接洽和谈判,签署并互换房地产买卖初步协议(Compromesso),应在具有丰富经验的意大利律师协助下签署。该协议内容包括:对所出售的房地产进行详细界定;购买价格及定金;明确卖方无条件出售相关房地产的法律义务;交割日期;处理在调查过程中发现的抵押或其他问题等;必要的协议附件,能源效能证书(APE证明)等。

如果初步协议签署和最终的交割日期之间相隔时间比较长,还应将初步协议在当地相关机构予以登记,防止卖方出现一房多卖的现象。

《中国企业报》:正式过户时需要注意哪些问题?

贾辉:正式过户阶段是在意大利当地公证员(Notaio)的协助下完成相关房地产交易的过户手续。在意大利,公证员负责完成房地产交易产权自卖方转移给买方,包括起草房地产交易契约(Rogito)和当地土地登记机关的登记。买方需要在此阶段支付完毕全部交易价款及相关税费。

如果中国投资人无法亲自出席过户,需要出具授权书给第三方代为出席和签署交易契约。如果中国投资人亲自出席但不懂意大利语,则需要在得到公证员同意的情况下,指定翻译人员协助中国投资人进行相关翻译。

过户完成后,中国投资人还需要谨记自公证员处获得的交易契约的副本,并及时签订水电气等公共设施相关合同,通知房地产相关管理方(如果有)。

# 监管加强,再保险业需升级

与“偿一代”相比,“偿二代”从过去以规模为导向升级到以风险为导向的模式

■ 本报记者 郝帅

自保监会年初发布《保险公司偿付能力监管规则(1—17号)》(偿二代)后,对于保险企业监管进一步加强。中国保监会副主席陈文辉日前表示,“偿二代”下试运行的偿付能力测试结果与风险状况基本吻合,风险较低的公司,偿付能力充足率较“偿一代”下有所提高,而风险高的公司偿付能力充足率较“偿一代”下有所降低。

对此,相关业内人士对《中国企业报》记者表示,“偿二代”是中国完全自主研制的金融监管体系,与“偿一代”相比,“偿二代”从过去以规模为导向升级到以风险为导向的模式。在此监管体系下,保险企业应从多方面提升自己。

## “偿二代”对再保险影响深远

德恒律师事务所合伙人贾辉律师向《中国企业报》记者表示,目前我国尚处于“偿二代”的过渡期,各保险公司自2015年一季度起编报“偿二代”下的偿付能力报告。但在过渡期内,现行偿付能力监管制度(“偿一代”)和“偿二代”并行,保监会以“偿一代”作

为监管依据。

贾辉解释,“偿二代”的核心是“三支柱”的监管体系,即定量资本要求、定性监管要求和市场约束机制。对于再保险公司而言,如何面对和适应“偿二代”的要求,是一个新的重要挑战,保险企业主要应从风险导向、资本充实和公司治理三方面进行加强应对挑战。

关于风险导向方面,贾辉表示,“偿二代”的一个核心转变是从过去以规模为导向升级到以风险为导向的模式。再保险公司应结合自身情况,建立符合自身的偿付能力风险管理制度,确保偿付能力风险管理基础、环境、目标和工具等科学、全面、合规,并且确保上述偿付能力风险管理制度有效遵循,相关管理制度和机制得到持续和有效的实施。

## 境内再保险公司将获益

关于资本充实方面,贾辉表示,“偿二代”根据资本吸收损失的性质和能力,将保险公司资本分为核心资本和附属资本。境内财产保险公司和人身保险公司在分出业务时应考虑交易对手违约风险,而对于境外再保险分入人的偿付能力水平即使各级偿付能

力充足率全部达到监管要求,也要区分有无担保措施。由此可见,境内财产保险公司和人身保险公司在分出业务时分给境内再保险分入人会更有利,这就使位于境内的再保险公司更有利于开展业务。

贾辉说,再保险公司应结合自身情况,建立符合自身的偿付能力风险管理制度,确保偿付能力风险管理基础、环境、目标和工具等科学、全面、合规,并且确保上述偿付能力风险管理制度有效遵循,相关管理制度和机制得到持续和有效的实施。

## 险企应主动迎接挑战

关于公司治理方面,贾辉表示,“偿二代”在要求保险公司以风险为导向的同时,也要求保险公司加强内部的公司治理,建立和完善公司内部管理制度并有效遵循。这也将促进国内保险公司,包括再保险公司,转变经营理念,从单纯追求规模经营到追求精细化经营进行转变,对公司管理层和投资方的经营理念及管理水平提出了更高的要求。

贾辉说,再保险公司还应建立有效的合同管理制度,设计恰当的再保险合同条款,合理定价,控制再保险人的偿付能力水平即使各级偿付能

## 名词解释

### 偿二代:

偿付能力充足率即保险公司的资本充足率,是保险公司实际资本与最低资本的比率。我国第一代偿付能力监管标准始建于2003年,在资产负债评估方法上借鉴美国的法定会计原则,在最低资本要求上直接采用欧盟偿付能力I的标准。

2015年1月13日,保监会审议通过中国第二代偿付能力监管制度体系主干技术标准,共17项监管规则,国内保险业偿付能力监管体系建设取得阶段性成果。

业内人士分析,对于险企而言,偿二代可以更加全面地检测经营质量,并对其管理水平、产品结构以及资本使用效率都有着更高的要求。偿二代将对中小险企产生较现在更多的压力。

保监会财会部副主任赵宇龙也表示,实行偿二代后,财产险将释放500亿元资本,寿险释放5000亿元资本,加在一起有5500亿元的资本。