

父母之爱子，为之计深远。随着经济社会转型发展，曾经只流转于少部分人的家族信托走进了大众视野，成了父母们的“深远计”。

最为著名的便是2008年沈殿霞的家族信托，香港著名艺人沈殿霞因肝癌住院，沈殿霞自知即将不久于人世，便决定：以自己全部财产，设立家族信托。据香港媒体估计，沈殿霞留下约6000万港元的遗产，其中包括不动产。近年来，房产市值大增，若折合现值，这笔遗产已从6000万涨到近亿元港币。之所以设立信托，是怕女儿太年轻，继承的巨款会挥霍一空。

无独有偶，梅艳芳也加入了家族信托。2003年，梅艳芳将部分房产现金等资产委托汇丰国际信托有限公司管理，每月支付给梅艳芳母亲7万元作为生活费，直到母亲去世。

此外，据媒体披露，SOHO中国潘石屹、龙湖地产吴亚军等多位中国富豪也早就设立了家族信托。尤其是龙湖地产能避免受到掌门人婚变的冲击也是得益于家族信托。

作为监管鼓励的信托本源业务，家族信托近年来发展迅速，顺理成章地进入我国大众视野，成为了越来越多家庭的选择，被称为“可持续的母爱”。而从机构角度来看，近年来信托公司的业务转型，家族信托成了各家信托公司业务拓展的必争之地。

中国信托登记有限责任公司最新数据显示，截至2021年末，家族信托存量规模已达3494.81亿元；在2022年1月单月家族信托规模新增128.99亿元，较上月增长33.54%，创近一年来新高。

家族信托到底是财富传承还是一场新型骗局

随着信托机构的转型，虽然家族信托迎来了突飞猛进的发展，但市场上的风评却褒贬不一。

2020年，媒体曝光某华东地区信托公司把烂资产，爆雷的项目装进客户家族信托里，导致流动性风险，引发市场轰动。

具体来看，该信托公司在应对风险项目、刚兑普通投资者的过程中，利用家族信托更为灵活的操作空间，承接相应的风险项目。据相关转让记录，该信托公司在同一天内分两次向同一个家族信托产品转让了共计600多万份额。其中涉及大量信托融

资的某房地产公司，出现在不少家族信托的资产池子中。甚至有信托公司的人士表示，就在该地产公司公开暴露问题前不久，市场对其已有所顾虑时，该信托公司的家族信托产品仍配置了一些资产。

随后，该信托公司负责人公开表示，承接主要是一种过渡性安排，尚未导致实质性后果。

再往前追溯，这种案例并不罕见。据21世纪经济报道，某位投资人此前以购买普通信托的方式投资了该项目约3000万，后项目违约，公司对其他投资人进行了刚兑；而这位投资人情形较为特殊，彼时他刚好在这家信托公司设立了家族信托，家族信托成立后，公司在未明确告知投资者的情况下，将这3000万风险项目的信托份额转让至该客户的家族信托中。假如转过去之后，后续自有资金不能接上，置换退出，又或者公司团队和领导发生变动，不再按既定的计划延续操作等，就有可能出现实质性亏损。

上述信贷公司的操作让信托市场遭到了投资者的质疑，家族信托产品到底靠不靠谱？

华东地区资深业内人士告诉Meta财经“骗局是不可能了，每个正规的信托机构都受到严格的国家监管，而且近几年国家监管力度不断加码，如果现在出现这种欺诈行为，从机构到责任人都要受到非常严厉的处分。但是，家族信托的核心不是完全依仗信托公司全权托管，而是要把家族信托实际控制权掌握在委托人手中。”

家族信托是指高净值人群委托信托机构，代为管理、处置家族财产的信托计划，其目的在于实现富裕人群的财富管理和子孙福祉。

与其他财富传承工具相比，家族信托投入至信托计划内的财产即具备独立性，无论富人离婚析产或破产、死亡，家族信托计划内的财产都将独立存在。而且委托人可通过合同约定设定多样化、个性化的传承条件。此外，通过特殊的财务安排，家族信托可用于规避高额的遗产税费。

家族信托的本质也决定了它可以完成几十年甚至上百年的财富传承任务，对于未成年人也有比较稳定持续的利益保护。

但是，业内人士强调，家族信托并非如理财或者股票一样具备非常大的灵活性，信托也不是立刻就可以完成设立的。家族信托除了需要综合考虑委托人及其家庭成员的财产、年龄、婚姻状况等多重因素以外，还要关注到设立信托的成本、风险以及受托人的专业程度，选择合适的时间和机构进行委托。此外，如果受托人在能够证明已经尽职尽责实施了有效管理的情况下，

由于市场波动导致投资损失，财产损失则由财产委托人承担。

从国家层面来看，我国也在逐步完善信托市场相关制度。全国政协委员、证监会原主席肖钢曾在2021年全国两会就曾提案建议，从修订信托法、建立与家族信托相配套的基础设施、出台信托法司法解释以及加强监管等四方面完善信托制度，促进推行家族信托。而在2021年12月初，该提案得到了中国人民银行的详尽答复。业内人士认为，人民银行的答复，为家族信托业务未来的发展提供了引领性方向。

信托频繁暴雷，家族信托会不会“吃锅烙”

随便在网上打个关键字搜索，就可以搜索到近百条关于信托暴雷的新闻。回首2020年至今，集合信托产品共发生近500起违约事件，涉及违约项目金额超过2700亿元，包括新时代信托、四川信托、华信信托、安信信托等公司均出现了大量信托产品集中违约事件，涉及的违约项目金额巨大。

7月13日，四川信托有限公司（以下简称“四川信托”）单日内四次被列为被执行人，执行标的金额总额为2628.12万元。

值得注意的是，此次判决书披露，四川信托股东宏达股份和宏达集团挪用信托项目资金最早可追溯至2013年，共涉及6个固有业务和23个信托项目。

2021年3月，四川银保监局开出信托业史上最大罚单，四川信托因存在13项违法违规事项罚款3490万元。一年后的2022年3月，四川银保监局又公布了17张关于四川信托的罚单。

除此之外，7月3日。北京裁判文书网公布两份民事判决书显示，程女士作为B1类受益人，于2017年在某信托认购两笔共计8000万信托产品，但后续信托劣后方未履行补仓义务，产品出现巨额亏损，程女士的8000万最终仅分配信托利益约394万。

“就眼下的情况来看，大多数头部信托机构都已经建立了比较完善的人力团队、资产配置框架以及内控制度，因此也有很好的抗风险能力。家族信托往往服务的是资金规模比较大的家族客户，而且是一个长期的服务，因此风险把控的严格程度与市场上其他的产品相比也是更为谨慎的。”业内人士如是说。

据《中国信托业发展报告（2020-2021）》，根据信托业协会调研问卷的不完全统计，当前家族信托资产主要配置在信托公司自有产品上，其次是其他金融产品和外采信托产品。在信托公司自有产品投资上，调研问卷所统计的家族信托投资于公司自有固定收益产品的规模为345.15亿元，占比64.43%，其次是投资于其他非信托金融产品（主要为银行理财产品、私募基金等）的规模为105.31亿元，占比19.66

%，投资于自有证券投资信托和股权投资信托产品的规模占比为0.9%和7.95%。

从上述报告中不难发现，我国的家族信托资产配置在多元化的道路上不断前进。外贸信托副总经理马绍晶也曾公开表示：“我们确实感受到，FOF产品已经成为家族信托越来越重要的配置方向。家族信托存续时间长、追求稳健、传承的特性与FOF产品的风险收益特征与优势十分匹配，所以，这种趋势性的变化可能说是一种必然。同时，FOF业务基于其资产配置的能力，还可以为部分家族信托设计定制化的FOF产品。”

建信信托信托业务总监沈志强此前也在公开场合中提到，家族财富管理从配置简单的资金信托或者固定收益产品，逐步到配置未上市公司股权、大类资产，未来这条路应该会越来越宽泛。

Meta财经注意到，资管新规正式实施以来，信托行业的高质量发展以及防范金融风险的践行再上新高度。我国监管部门对于信托行业的监管不断加码，比如当前实施的“两压一降”，即融资类业务每年持续压降、金融同业通道压降和表内外风险资产处置，也为信托行业的转型发展提供了强大动力。

此外，今年全国两会期间，关于《信托法》修改完善、信托行业转型以及家族信托等议题受到代表委员们的广泛关注。全国政协委员、北京大学国家金融研究中心主任、南方科技大学代理副校长金李提案呼吁，虽然信托资产结构不断优化，业务结构转型初见成效，但信托业务创新急需找到新出路。