

# 快转给你的高净值客户：引起财富缩水的七大风险

香港资产管理区域 2018-10-09

PMDHK旧贴文：2017年10月30日

近年来，中国财富市场蓬勃发展，同时高净值客户快速增长。然而，面对目前形势下经济下行与通缩、企业结构调整、收入分配制度改革、财税体制改革等一系列复杂的经济政治环境，在寻求财富增值的道路上，私人银行客户极易掉进财富缩水的陷阱，损失惨重，甚至倾家荡产。

古语云：“兵家之法，战守并重”。我们梳理了引起财富缩水的七大风险，以提示私人银行客户重视风险，防范风险以及规避风险。财富是用风险来衡量的，只有过滤掉风险的资产才是私人银行客户真正拥有的资产，才得以通过选择、组合传承工具来实现家业长青、永续发展。

## 第一大风险——公私资产混同

经营企业的老总常认为：企业是我的，企业需要时我的也可以成为企业的。那风险呢？

### 提示

公司具有法人人格，是独立的法律主体，拥有独立的财产权，公司有限责任正是基于这样的前提。如果企业的财产与企业主的财产混为一谈，公司的独立法人人格就难以获得法律认可，公司就不再受有限责任保护，公司的风险也会蔓延传导到个人。

### 常见的风险点

公司与个人的财务混同、企业主以个人资产为企业担保、企业“互保圈”、“担保链”断裂。

### 建议

1. 高净值人士提升资产保护能力，未雨绸缪，尽早对家庭个人资产与企业资产进行划分与隔离，把一部分资产单独隔离和管理，稳健运作，成为“隐秘核心实力”，在企业或家族遭遇重创时，该部分资产不会被认为是企业的资产而被冻结、抵债或罚没，能够维持以往的生活水准并成为东山再起的资源。
2. 选择财富管理、法律等方面的专业人士提供意见与建议，专业的事交给专业的人。

## 第二大风险——婚变冲击与隐患

婚变，破碎的不光是感情、家庭，是否还有财富？结婚、离婚、再婚……可以看成资产的不断重组，对高净值人士来说，婚变冲击可能会引发财富的严重缩水，还会造成代际财富继承的隐忧。土豆网创始人兼CEO王微的离婚纠纷影响了海外上市、“真功夫”前董事长蔡达标与潘敏峰的婚变引发公司股权与管理权大战甚至牢狱之灾。



### ● 麻烦和隐忧通常体现在两方面

1. “创一代”自身的婚变导致夫妻反目、财产纠纷、股权争夺甚至影响家族企业的经营与发展。
2. “创一代”对“富二代”的担心：独生子女的婚姻如果出现问题，如何避免外姓人分割资产？前婚子女与再婚子女、非亲生子女在财富继承方面能否按照自己的意愿进行分配？单亲富豪在子女未成年时如果突发意外身故，子女如何获得妥善安排？财产是否会被离异另一方所掌控？

### ● 建议

1. 根据自身的财富保值、增值需求，合理运用保险、保险金信托或家族信托等方式化解婚姻风险带来的财富缩水。
2. 可通过保险中指定子女为受益人的方式规避子女婚变风险。
3. 根据投保主要需求（如防婚变、子女传承、避债、避税等）在保险架构设计时选择谁做投保人、谁做被保险人、谁做受益人更合适。
4. 可选择配置保险金信托，在保险的基础上实现信托的部分功能——对受益人求学、成婚、生子等正向行为予以奖励，可避免受益人的监护人挪用保险金，扩充受益人的范围。
5. 可设立家族信托，将资产交给信托进行专业化管理，按自己的意愿明确信托受益人，且分配时点、分配条件及分配频率全权掌控在自己手上并可以灵活调整变更。家族信托可以实现信托资产不以子女名义持有，不计入子女婚内财产，离婚时无需分割。
6. 可以考虑签订婚前协议，明确夫妻双方各自的财产和债务范围以及权利归属等问题，避免个人财产与婚后共同财产混同。

## **第三大风险——投资决策失败**



能够成为高净值人士，大多在某一领域非常擅长，能抢先洞察把握投资机会。然而目前越来越复杂的国内外经济环境，欧美复苏乏力，国内转方式调结构，经济下行压力加大等因素加大了投资的风险。

在与高净值客户的交流中我们发现：有少部分富豪会抱有投机心理和“拼一把”的态度，对投资回报要求很高，这是非常危险的。高收益伴随的是高风险，一次错误的投资判断可能使辛苦积攒的财富遭受严重的打击；而大部分高净值人士都意识到了应该谨慎投资，认同“不要把鸡蛋都放在一个篮子里”，但如何做好资产配置，在保有较稳健收益的同时降低风险呢？

#### ● 建议

1. 根据自身风险承受能力，合理配置各大类资产间的投资比例，并根据市场变化预期动态调整。
2. 可以有部分资金追求高风险高收益，但一定有定量的资金以安全、保值、稳定为首，稳健运作。
3. 可以进行全球资产配置，跨区域会起到一定分散风险的作用。
4. 记住，又有收益保障又有很高的流动性支持，还有诱人的投资回报，这三点合一的投资产品基本不靠谱。
5. 选择一家有品牌保证的资产管理机构和专业可靠的投资顾问。

#### **第四大风险——财富交接考验**

---



“打江山容易守江山难”，未来的10年间，中国的家族企业将迎来一个交接班的高峰。如何平稳实现财富的交接，也是中国民营企业继续发展的关注点与困难点。

1987-2005年间香港、新加坡和中国台湾217个家族传承案例显示：在企业所有权和控制权发生代际变更的前5年和后1年，经市场调整的公司股价平均下跌56%。

上海交通大学对国内182家在各行业排名居前3位的家族企业进行了调查，结果显示：90%的企业家希望由自己的子女继承家族企业，82%的子女不愿意或者是非主动接班的，仅有12%的子女愿意接班。

福布斯2013年中国家族企业调查报告显示：代际交接班步伐开始加快，但是接班二代抵御危机和波动的能力尚不如掌权一代。

## ● 家族代际交接失败案例

### 1、钢铁大王的没落——海鑫集团

曾是山西省最大的民营企业，资产超过130亿元。2003年1月，海鑫集团创始人、董事长李海仓意外被杀，22岁的李兆会仓促接棒，他对实业兴趣不大，偏爱投资，在企业经营管理上与叔辈分歧较大，内部改革收效甚微。受市场环境及信贷环境双重恶化影响，海鑫资金链断裂，2014年6月申请破产重组。

### 2、4年败掉40年家业——海翔药业

罗邦鹏自1996年开始，耗费了40年将一个乡镇日化工厂打造成上市公司。其子罗煜竑掌权后却仅用了不到4年就失去了对海翔药业的控制权。罗煜竑共5次减持海翔药业股份，持股比例从24.67%降至18.31%。2013年底，罗煜竑辞去海翔药业董事长职务，但仍是第一大股东。坊间传因嗜赌，罗煜竑欠债5亿元，不得已贱卖其持有的海翔药业全部股权(占比18.31%)套现3.8亿元，用来偿还赌债。

在与高净值客户的交流中我们发现，家族企业的一代掌门还是非常强调亲情与血缘的纽带，在代际财富交接中，他们最关心的是如何实现高效、平稳的家族股权转让和管理；如何实现创富一代与财富继承二代之间平稳过渡。

## ● 建议

1. 在代际财富交接时先明确传什么，主要涉及到家族财富、家族价值观、家族成员间和谐关系等；其次需考虑如何传？明确家族治理、公司治理与风险管理的需求与措施。
2. 结合自身的传承需求，采用法律、税务、财富等筹划手段，防范在代际传承过程中的风险，从而实现家族和企业的有效治理。
3. 灵活、综合运用家族信托、保险、家族基金会等传承工具实现财富的顺利交接与传承。
4. 企业财富的传承通过完整的企业继任计划来实现。

## **第五大风险——缺乏税务筹划**



美国开国元勋本杰明·富兰克林曾说：“在这个世界上，除了死亡和税收，没有什么是确定的。”随着社会制度的不断完善，税负是摆在所有人面前无法逃避的问题，尤其是对于高净值人士，他们的收入和所得，可能很大一部分都要因为税收原因而缩水。因此，税务筹划与管理，是所有高资产人士需要关心与准备的大事。

对富豪来说，缺乏事先的税务筹划，将面对所得税和资本利得税带来的财富盈利能力的降低，而遗产税和赠与税会限制与削弱财富的传承与转移，均会引发财富的缩水。

### **税负引发财富缩水的案例**

案例1：歌手“猫王”1977年过世时留下了超过1000万美元的遗产，但在缴纳完遗产税并付完遗嘱认证和遗产分配费用以后，他的家人只继承了不到300万美元，财富缩水幅度超过70%。

案例2：2008年底，台湾巨富台塑集团创始人王永庆辞世，留下约600亿新台币巨额遗产，但不得不面对119亿新台币的巨额遗产税。十二名继承人最终用“质押股票”和“借款”方式来筹齐需缴交的遗产税金。

### **缜密税务筹划确保资产保全和财富传承案例**

2004年台湾首富蔡万霖辞世，他曾以拥有85亿美元私产位居全球富豪排行榜第六名。根据台湾地区遗产税条例的相关规定，遗产在1亿元新台币以上的，适用税率为50%。即便是以蔡万霖死时被公认的身家财产46亿美元来估算，蔡家后人要缴交的遗产税将高达约782亿元新台币。然而，以寿险、信托业务起家的蔡万霖对于避税之道很有心得。通过配置高额人寿保险、设立投资

公司和基金会进行运作等方式将其庞大的资产安全合法地转移给下一代。经过有效的税务规划，蔡万霖名下的财产所缴纳的遗产税额大大缩小，最终遗产税金只有6亿元新台币。

## 隔窗观花——传说中的遗产税

2014年，我国《深化财税体制改革总体方案》将改革重点锁定六大税种，包括增值税、消费税、资源税、环境保护税、房地产税和个人所得税。按进度，2016年将基本完成深化财税体制改革的重点工作和任务，2020年各项改革基本到位，现代财政制度基本建立。《方案》中没有涉及遗产税，但高净值客户对遗产税的担心有增无减。

遗产税曾于十五大、十六大时写入过三中全会文件草案，但因为缺乏系统的征收范围和税率等细化内容，最终无疾而终。

2004年的全国人大会议上，有39位人大代表联名提交议案，建议立法征收遗产税。

2004年9月，财政部就出台了《中华人民共和国遗产税暂行条例（草案）》，该条例在2010年还进行了修订。

2013年2月，国务院批转国家发改委等《关于深化收入分配制度改革的若干意见》中，首次提出“研究在适当时期开征遗产税问题”。

遗产税究竟何时开征，各界观点不一，有消息称配套政策有待完善，仍需数十年时间酝酿，但通过与多家知名税务咨询公司和律所的沟通，我们认为，5-10年内出台将是大概率事件。

## 遗产税对高净值家庭的影响

### 1、移民规避遗产税？

《中华人民共和国遗产税暂行条例（草案）》第一条“不在中华人民共和国境内居住的中华人民共和国公民，以及外国公民、无国籍人死亡(含宣告死亡)时在中华人民共和国境内遗有财产者，应就其在中华人民共和国境内的遗产，依照本条例规定征收遗产税。”即按照资产所在地征税。

### 2、去世前把所有资产直接赠送给子女？

《草案》第二条“本条例规定应征收遗产税的遗产包括被继承人死亡时遗留的全部财产和死亡前五年内发生的赠与财产。”即去世前5年内所赠予的财产要计入遗产总值。

### 3、遗产税交就交吧，反正留下的钱够子孙后代用了？

《中华人民共和国遗产税暂行条例（草案）》第十五条规定在遗产税税款缴清前，其遗产不得分割、交付遗赠，不得办理转移登记。即先缴清遗产税再继承遗产。

按《遗产税适用税率表（草案）》测算，3000万的遗产净额需缴纳1000余万元遗产税，5000万的遗产净额需缴纳2000余万元遗产税，也就是说近一半的财富将被蒸发。

## 建议

1. 通过配置人寿保险可以达到避税与节税的作用。人寿保险金给付给指定受益人，不计入被保险人的遗产，即不会征收遗产税。其次，购买人寿保险的现金支出可以降低未来遗产税的税基，并且为缴付遗产税的税金提供现金流支持。此外，保险赔款免缴个人所得税。
2. 通过设立家族信托，并根据不同受益人的税务身份以及不同信托资产类别和所在地进行不同形式的税务筹划管理和分配，可以达到纳税递延、税种变更以及税率减低等效果。
3. 对于有海外移民和海外投资计划的财富人群来说，建议在移民与投资前咨询专业人士，了解其移民/投资目标国的税务政策与税务风险，根据自身情况先进行筹划设计，以免掉进税务

陷阱而遭遇巨大财富损失。

4. 很多高净值家庭属于“同家不同籍”的情况，孩子已获得外籍身份而父母保留中国国籍的情况下继承境内外财产或移民后在境内外是否需要纳税等问题都需要提前了解和咨询。
5. 综合考虑比较不同财富传承工具的税收成本与达成效果，通过专业人士帮助实现最经济高效的财富保全与传承。

## 第六大风险——忽视提早周全规划

我们在为高净值人士提供财富管理与传承服务中，发现有部分财富人士认为财富转移与传承是数十年后才会考虑的问题，自己正值壮年，应该把精力集中到企业经营、投资增值等方面。这时我们会提示客户关注的不应该仅仅是财富的累积，更重要的是尽早为下一代的继承规划准备，确保资产能在家族中保存并实现代际转移。我们也遗憾的经历过一些高净值人士已经意识到传承规划的紧迫，并希望马上进行，但由于自身身体状况或意外的发生而没法实现全面的传承规划。

没有提前规划的财富传承将缺乏保障，严重的可能会导致继承纠纷、亲人反目、隐私曝光，家族遗产分配变成战场，财富也在转移中出现巨额耗损，大幅缩水。

### 🔴 规划欠缺的案例——霍家豪门争产

霍英东先生1978年就立下遗嘱，将遗产分配给三房妻儿，并指定其胞妹霍慕勤、妹夫蔡源霖、长房儿子霍震寰及霍震宇为遗产执行人。2011年，霍震宇控告到香港高等法院，指责其兄霍震寰涉嫌私吞资产，执行遗产分配时不透明不平均。7个月后，两者达成庭外的和解。2013年，霍英东7周年祭日之际，霍家争产案再次开战。霍氏家族的纷争的重点原因在于财富传承方案有所欠缺，霍先生将主要财产留给了原配所生子女，通过遗嘱继承的方式来进行巨额财产分配，但同时又指定继承人中的某几位来担任遗嘱执行人，造成其他家族成员的不信任和质疑。

### 🔴 建议

1. 未雨绸缪是关键，同时合理规划十分重要：财富传承要先确定转移的对象，挑选合适的转移时机，配以适当的转移工具，尽量降低财富转移中不必要的损耗。
2. 财富传承应当根据不同的财产类型，合理安排搭配不同的传承工具和手段。
3. 许多高净值人士资产散布在境内外，因此在财富传承中所面对的因素更复杂，需要综合运用财富传承方案。
4. 建议财富额巨大资产类别繁多且家庭成员较复杂的高净值人士优先考虑设立家族信托的方式进行财富传承。这样可以克服遗嘱的诸多限制，能更好地通过行为规范和设定转移原则来保护家产。
5. 在家族信托中可以考虑建立家族委员会，明确家族委员会成员的准入及退出机制。家族制度安排与规划流程的某些方面可以在没有最终计划或充分共识的情况下逐步进行，设立简单的财富分配规则是良好的第一步，后期可以通过专业人士帮助完善与调整。
6. 家族企业需要建立一个系统化的传承计划来保障权力的过渡，通过对继承者有计划地物色和培养，传承程序和步骤的规范化及传承后保障体系的建立，协助家族企业成功实现新老交替和可持续发展。

## 第七大风险——防不胜防的风险

我们发现，虽然高净值人群对目前国内整体经济抱有较乐观的态度，但复杂的宏观经济形势、有待健全的法制环境以及自身企业的转型挑战使得高净值人士的不安全感飙升。除了之前提示的风险点外，导致财富缩水的陷阱还包括一些防不胜防的风险，例如市场风险、政策风险、经营风险、人身意外风险、法律风险和跨境风险等。这些风险虽然可能只是小概率事件，但如没有充分的防范和设置对冲风险的机制则可能对财富形成摧毁式的重创。

### 意外风险的案例——一个烟灰缸毁了千万富翁

2000年，重庆千万富翁郝先生被一栋高楼坠落的3斤重的烟灰缸砸成重伤，成为全国首例高楼坠物连坐赔偿官司，涉及22名被告。意外发生前，郝先生正值壮年，妻子怀孕中，他身为公司老板，生意兴隆，手下300多名员工，资产上千万。然而天上掉落的烟灰缸改变了一切。颅骨破裂，脑部受创导致郝先生记忆力大幅下降，语言表达不畅，情绪常失控发怒。法院判决12年后，郝先生只收到不足2万元的赔偿，但意外却使他丧失了企业管理能力，公司业务一落千丈，同时无法再承担起照顾家庭的责任。



### 建议

1. 人生无常，难免遭遇意外状况。建议高净值家庭特别是家族企业尽早制订家族财富传承的紧急预案。一旦“创一代”遭遇人身不测或意外事件，可以启动紧急情况预案，对企业股权由谁承接，谁来掌管企业的经营权等关键性的问题进行安排和部署，确保顺利完成交接以及企业的正常运转。
2. 面多引发财富缩水的种种风险陷阱，建议高净值家庭特别是家族企业，在财富管理、税务以及法律等专业机构和顾问的帮助下尽快做好对自身财富的梳理和风险评估，针对风险点设计相应的财富保值与增值规划，搭配运用多种财富保全与传承工具，进行解决方案的执行和定期检视与调整



# 保值增值 子女传承 健康养老 规避风险

关注: 点解右上解选择“查看公众号”或扫描左侧二维码进行关注  
分享: 点解右上解选择“发送给朋友”或“分享到朋友圈”

香港财富咨询顾问区域有限公司  
Portfolio Management District (HK) Limited

香港财富咨询顾问区域有限公司平台（本微信平台）所载内容为本公司编制，仅作参考用途，不保证所提供提讯的准确性和完整性。本平台内容仅供学习交流，并不构成在任何地区、国家向任何人发出的推荐或邀约。对构成任何人使用本资讯内容所引致的任何直接或间接损失均不承担任何法律责任。