

“菜鸟”怎样起步？
理财一年可多 5 万收益
[详见 A2 版]

选择理财培训擦亮眼睛
避免误入投资陷阱
[详见 A3 版]

盘点
中国十大美女总裁
[详见 B1 版]

食用鲜花餐厅：
让“花痴”吃花
[详见 B2 版]

开网店如何淘宝？
两位成功网商为大学生支招
[详见 B3 版]

枝江女子开网店卖“泥巴”
一小时狂赚 10 万元
[详见 B4 版]

中国投资客抄底美国楼市
以白菜价买贝弗利豪宅
[详见 C1 版]

开店为销赃
国企老总贪污黄金百余斤
[详见 C2 版]

一家 4 口炒股为生
称运用“毛泽东思想”炒股
[详见 C3 版]

5 月银行业新增信贷近 8000 亿
政策刺激效果显现
[详见 C4 版]

► 财富评论 | CaifuPinlun

厉以宁： 凯恩斯没有预料到的 那些事

在财政收支平衡问题上，欧债危机在经济理论方面给了我们一个重要启示。凯恩斯主义的赤字财政政策，经过多年实践以后，的确是行不通的。

凯恩斯派经济学家汉森的周期性财政收支平衡理论，现在看也是行不通的。周期性财政收支平衡理论是指在经济萧条的时候，多搞一点财政赤字；在经济繁荣的时候，财政收入增加了，就用增加的财政收入还债。按照这样的理论，它不是看当年的财政赤字如何，而是从一个个周期来看财政赤字，以使财政收支得到平衡。

为什么现在凯恩斯理论行不通了呢？这是因为有三种情况是凯恩斯和汉森这些经济学家当时没有预料到的。

第一个没有预料到的情况是，当时只有经济周期的概念，没有政治周期的概念，政治周期的概念是上世纪 70 年代以后才有的。政治周期是什么意思？西方国家每隔四五年大选一次，所以，经济变化都跟政治周期相关。为了拉拢百姓，执政党和在野党在竞选过程中都提出改善民生、增加福利的措施，无论哪个政党上台，都一定要兑现自己的诺言，这样财政支出必然会扩大。

几年后，下一届选举又要开始了，财政赤字又要扩大。没有哪一个政党在上台后真的按照平衡财政预算来执行，因为平衡预算就是紧缩财政，这样做的结果就是，到下一届选举时就没有老百姓选他了。这种一直持续财政赤字的情况是凯恩斯和他的追随者们没有预料到的。

第二个没预料到的情况是，福利是有刚性的。在第二次世界大战前，除了瑞典以外，其他国家都不是福利国家。如今，我们从实践中得出教训，福利是只能增加不能减少的，这叫福利刚性。历史上有一个很有名的例子，1962 年，英国在这之前实行了一项政策，给在校的中小學生每天课间免费供应一杯牛奶，这在当时英国整个福利中只是很小的一部分，花钱也不多。可当时的英国执政党觉得这个钱可以省，就把它取消了。取消之后造成了很大的政治风波，在英国社会引起了骚乱，最后以主管官员辞职下台才了结此事。

所以说，福利全是刚性的，凯恩斯当初提出他的理论的时候不了解这一点，也没有看到这一点。再比如，希腊的福利也是刚性的，希腊的失业工人领到的救济金比在职工人还多很多，在这种情况下，希腊政府如果实行紧缩政策，工人就不干了。

第三个没预料到的情况是，以前大家认为，只要国家不亡，国债将永远存在，而且还可以一代一代传下去，只要政府不宣布过去的国债全部作废。按照这样的逻辑，希腊发行的国债，只要希腊在国际上不亡，希腊国债就可以一代一代传下去。但现在看来不行了，其债务危机就证明了这一点，国债你不还，再发新债就没人买了。

从这些经验教训中我们认识到，现在应该恢复到从前的财政收支基本平衡，这是这一次公共债务危机给我们的启示。

第二点启示是，中国拥有大量的外汇储备没有坏处。从美国金融风暴到欧债危机，我们看到，外汇储备可以成为用来支付 3 个月进口和到期还本付息外债的一个资源。这个资源掌握在自己手上，可以救国内的任何危机，甚至有利于本国经济向外推进。

很多人认为外汇不需要太多，没有什么用处还贬值；现在看来，中国如果没有 3 万亿美元的外汇储备，我们就会失去很多主动权。

（摘自《新财经》

李嘉诚 255 亿美元资产如何交接 财产所有人住所地与资产所在地争议如何解决

亚洲首富李嘉诚用不到 15 分钟的时间，向公众宣布了一项工程浩大的关于自己的资产交接计划。如何保卫这高达 255 亿美元的资产？这一段看似简单的资产分配计划背后究竟蕴藏了多大工程量的资产转移方法？这既让人费解，又让人好奇。对于拥有庞大财富的家族，若没有进行适当的财产保障安排，就草率地移民，事情的复杂程度会远超想象。



李嘉诚说，长子李泽钊将获得其持有的逾四成的长江实业及和记黄埔权益，以及三成半的赫斯基能源权益；对于次子李泽楷，李嘉诚将以现金方式全力帮助其收购心仪的目标公司，资助金额将是李泽楷目前身家的数倍。

像李嘉诚家族这样资产庞大、人生经历和国籍复杂的富豪，“资产的转移可能是一项庞大的工程”。段和段律师事务所香港分所高级顾问王小刚说。

2012 年 3 月 8 日，《福布斯》发布本年度全球富豪榜，李嘉诚总资产值达 255 亿美元，位居全球第九，为亚洲首富。

信托中的信托： 解决住所地争议

根据长实官方提供的资料，李嘉诚目前已获得中国内地 8 个城市及加拿大温伯尼市的荣誉市民称号。一位接近李嘉诚的消息人士亦透露，李可能还拥有加拿大居民权和中国香港公民权。而他两位出生于香港的儿子，目前拥有加拿大国籍。李泽钊与妻子在香港结婚，李泽楷的长子李长治在加拿大出生，而次子和三子则均在美国出生。以上只是李嘉诚家族部分财产受益人或潜在受益人的一小部分生活经历，已涉及 3 个国家和地区。

“如此复杂的家庭成员关系与他们的经历，可能是造成未来家族资产纠纷的重要隐患。”一位不愿具名的信托公司负责人说，资产转移的方法无法一概而论，李嘉诚会将其资产逐渐转移至他的家族信托基金中。

事实上，几年前，目光长远的李嘉诚已开始了这项规模庞大的“独立资产”计划。

港交所股东权益披露显示，2003 年 5 月 6 日，李嘉诚家族基金以每股作价约 44 港元，增持了 5390 多万股长江实业（00001.HK）股份，总值 23.74 亿港元，该基金持有的长实股份由 33.31%增至 35.65%；同日，由李嘉诚私人持有的长实股份，则相应减少了 5390 多万股。

2010 年 5 月 12 日，李嘉诚申报所持的其中 7866.8 万股股份权益性



质出现变动，但他所持有的长实股份仍保持 42.01%。同日，李嘉诚长子、长实副主席李泽钊及李嘉诚家族信托基金对长实股份的持仓量同升 7866.8 万股。长实发言人解释，有关港交所股权披露方面的变化，是由于李嘉诚赠送了 7866.8 万股长实股份予家族信托，因而令信托的持股量由

37.04%增至 40.43%。

除了家族经营的企业外，近年来，李嘉诚的许多投资亦通过信托方式持有。

根据港交所披露信息，2011 年 5 月 30 日至 2012 年 5 月 30 日，李嘉诚旗下两个全权信托和一个房产信托的受托人 Li Ka-Shing Unity Trustcorp Limited, Li Ka-Shing Unity Trustee Company Limited 和 Li Ka-Shing Unity Trustee Corporation Limited，作为大股东或董事持有的本家族企业外的 H 股上市公司股份包括中国航空科技工业股份有限公司、深圳中航集团股份有限公司和环能国际控股有限公司。

“只要他个人仍持有香港资产，将资产转移至家族信托的做法还会继续。”上述不具名的信托公司负责人说。

卫达士律师事务所林婵婵律师则认为，为了避免在决定住所地方面的争议，对生意和背景较复杂的高净值人士，“信托+遗嘱”可能是更有保障的方式。

他说，若高净值客户在他来不及将一些资产注入家族信托基金前便去世，例如投资回报在他去世后才呈现，则设立遗嘱能更好地提供保障。若一位富商拥有香港资产，同时拥有香港和外国国籍，并长期在港定居，在没有立下遗嘱的情况下，他未注入家族信托的遗产很大可能会依照香港法律分配。若一名外籍人士，住所地在外国，但在香港有生意，则有可能其遗产分配需要遵循其住所地法律。

港人移民的代价

李嘉诚不断将资产注入家族信托基金，并通过家族信托基金

进行对外投资，却不是全部用来设立遗嘱，究竟能为复杂的资产布局和家族背景带来怎样的好处？

“控制财产风险，至少是他设立家族信托的目的之一。”上述信托公司负责人认为。

长期以来，香港流传着一个笑话：香港人住在李嘉诚建的房子里，用着他发的电，喝着他生产的水，用他旗下电讯商打电话、上网，还在他家开的超市里买菜。然而问题在于，一个在香港拥有如此多产业的家族，李嘉诚的后人可能不是香港居民，并且不是在香港定居。

林婵婵说，没有订立遗嘱的人士（不论是否香港居民）在持有香港财产时，需要考虑到遗嘱承办纸（Letter of Administration）这一步。根据香港法律，在香港拥有资产的非香港居民，其后人如要获得这份香港的财产，需要分别获得住所地国和香港两地监管部门开出的遗嘱承办纸后，方能按法律规定获得死者在香港的财产。而在香港拥有资产的非香港居民的后人（该后人由住所地国法律指定为遗产执行人），如果也不是香港居民，那么他在香港开具遗嘱承办纸时，需要找一至两名符合一定条件的香港居民提供相应保证，或在保险公司帮助下，以保单形式邀请该公司担任保证人。

问题在于，若选择第一种方式，该遗产代理人因需要承担法律连带

责任而一般不会接受；第二种情况下，保险公司需要收取遗产 3%至 4%的高额佣金。

遗产执行人也可以向法院申请豁免上述保证。例如，在相关遗产没有负债且得到所有遗产受益人同意的情况下，就可申请。

不过，这些条件对于资产庞大、继承人较多的李嘉诚家族不一定太适用。

此外，王小刚提醒，移民安排实际上是自由选择永久居住地和购买公共服务的一种行为，本身无可厚非。但移民地与出生地之间的婚姻、继承等法律规定不同，不但会引起冲突的问题，亦有可能造成巨大财产损失。若没有进行适当的财产保障安排，就草率地移民，事情的复杂程度会远超想象。

2010 年末，一起香港上市公司润迅通信（00989.HK）前副主席杨军和妻子马琳离婚的案例引起人们注意。据报道，二人都曾是中国内地居民，1992 年在内地结婚，后到香港定居，并成为永久居民。2006 年，两人离婚。双方分别在两地的法院对赡养费的分配问题提起诉讼，而根据两地法律，这笔赡养费的金额大相径庭。

李嘉诚在财产分配时，这些或已有所考虑。而对于许多在香港拥有资产的外籍人士，这也许正是他们面临的问题。

（摘自《21 世纪经济报道》文/陈莹莹）

西部首选
一平两惠新屋 最佳选择
— 惠泽置业开发项目，西樵新城，可民居住，平租或买，个人、企业、单位、商铺、厂房、—
电话：028-68000368

传递价值 成就梦想
芙蓉王
湖南芙蓉王实业传媒有限公司