

本报记者 陈嘉玲 北京报道

近日，“张兰欠9.8亿未还家族信托被击穿”一事登上微博热搜第一。

美国联邦地区法院3月3日归档的一份判决书显示，La Dolce Vita Fine Dining Company Limited（甜蜜生活美食有限公司，以下简称“甜蜜生活公司”）胜诉张兰及其公司，张兰位于纽约西53街20号39A公寓将被拍卖，所得款项归甜蜜生活公司所有。判决书同时披露，张兰在与欧洲私募股权公司CVC Capital Partners（以下简称“CVC”）的多番诉讼中败诉，共欠款项及利息1.42亿美元，折合人民币约为9.8亿元。

相关分析指出，CVC得以获取张兰美国公寓的最关键原因在于，抓住了她使用家族信托项下银行账户资金用于自身购房的漏洞。由此，一个新的疑问摆在了人们面前：张兰的离岸家族信托是如何被“击穿”的？其间又有哪些值得我们注意的问题？

折戟：设立“成功高贵信托”

“它是一个加勒比海上的小岛，从北京往返一趟，得花五十多个小时……下了飞机，走不了两步道就已经出了机场，近处只见杂草丛生，放眼望去，荒无人烟。”张兰在《我的九条命》中这样描述圣基茨共和国。

2012年下半年，张兰注销了户籍，变更了国籍。彼时，正值俏江南折戟A股IPO、转战港股市场之际。

实际上，境外上市前移民并非什么新鲜事。“主要是为了绕道‘10号文’，即2006年商务部等六部门联合发布的《关于外国投资者并购境内企业的规定》，中国内地很多企业在美国或中国香港上市前夕，其实际控制人自己或让其家人移民后再收购境内公司。”一位在香港从事信托、遗产规划等方面的律师告诉《中国经营报》记者。

彼时，如是操作的公司实控人们，不远万里把“户口”落在北美及加勒比海地区等群岛上，成立一个个离岸公司，搭建一个个离岸家族信托。然而，张兰的情况却不甚相同，因为俏江南未能如愿赴港上市，其离岸家族信托更是未见踪影。

而在赴港IPO的路上，张兰和俏江南“遇上”了CVC，由此开始了与资本近10年的纠缠。

2013年8月至12月，CVC旗下的境外持股平台——甜蜜生活公司收购俏江南82.7%股权，鼎晖投资退出俏江南。张兰则通过其境外持股平台盛兰控股持股13.8%，剩

余股权由员工持有。

为买下张兰在俏江南的大部分股权，从2013年12月到2014年6月，CVC陆续向张兰在瑞士嘉盛银行香港分行设立的个人账户里转移约2.5亿美元。

拿到钱之后，张兰开始设立离岸家族信托。

2014年2月2日，张兰在英属维尔京群岛成立家族信托壳公司Success Elegant Trading Limited（成功高贵贸易公司，以下简称“贸易公司”），分别在瑞士信贷银行、德意志银行建立账户。此后半年里，张兰先后将1.42亿美元转到瑞士信贷银行账户，之后又将其中的0.85亿美元转到德意志银行账户。

同年6月，张兰又将贸易公司的全部股权转让给了在库克岛新成立的信托公司，从而完成了离岸家族信托——“成功高贵信托”，受益人为她的儿子汪小菲及其子女，托管人为亚洲信托（Asia Trust Limited）。

“2014年张兰设立离岸家族信托时，海外各种财富管理机构在中国市场推广。很多高净值人士纷纷把资产装入海外离岸家族信托。”瑞银律师事务所创始合伙人王昊对记者回忆道，大家设立离岸家族信托的主要目的或诉求是：资金出海、资产全球化配置、税务筹划、子女移民等，也有一些人为了在海外上市融资而设立离岸家族信托。

张兰近日谈到了当初设立离岸家族信托的初衷，否认了规避风险、转移资产等说法，称是“为了品牌代代传承”。事实上，在“成功高贵信托”设立之时，张兰已与俏江南“分手”，据张兰委托律师发表的声明，张兰2013年底就已辞去了俏江南相关公司的董事和法人等职务。

北京市盈科（深圳）律师事务所高级合伙人李魏分析指出，张兰设立家族信托的时间点较晚，已经存在一些商业纠纷与较大负债，其对转入家族信托的财产是否存在恶意，这也可能会成为信托被穿透的另一个因素。

某信托公司一位家族信托业务负责人表示，设立离岸家族信托的真正动机，外界不得而知，只能通过张兰的各种行为来推断。

暗门：“没控制住自己的手”

根据新加坡高等法院[2016]SGHCR 3、[2022]SGHC 278两份判决书，2014年9月22日，张兰从上述瑞信信贷银行账户里转出300万美元，2015年2月10日又转出300万元人民币。在法庭问到这两笔钱的去向时，张兰说：没有文件，也不记得了。

同时，贸易公司似乎对张兰转走这些钱并无异议，一直到七年后的2022年才出了一封律师信，向张兰询问两笔钱的去向。此外，2014年11月26日，张兰从上述德意志银行账户转出一笔钱用于在纽约购置一套房产，而该房产之前已经被纽约法院认定为属于张兰的私人财产。

“彼时，张兰的离岸家族信托已经设立，银行账户上的资金从法律上来说就是贸易公司的钱，也就是信托的钱，而不是张兰的钱。”新加坡瑞信德亚洲律师事务所中国国际业务部合伙人翁磊在接受记者采访时分析，理论上，对于贸易公司而言，钱被转走了至少应该询问钱去哪儿了，为什么拖了七年都不问呢？所以法官由此推断钱并不属于贸易公司。

“设立家族信托后，受益人需要使用信托分配财产是需要经过程序的，这与直接花自己名下的钱完全不是一个概念。如果信托下的资产是一家公司，使用公司账上的钱进行投资或分配，需要通过相关决议。”王昊也指出。

而在张兰“腾挪”从股权交易拿到手的2.5亿美元时，另一边厢，CVC与俏江南的“甜蜜生活”并未持续多久。不到一年，双方就关系破裂，对簿公堂。

2015年3月6日，中国香港法院披露的一份资产冻结命令决定书显示，冻结资产申请的提出者是甜蜜生活集团，被告则包括张兰、俏江南以及盛兰控股。

而早在2015年2月28日，即中国香港法院签发财产保全令之后、新加坡法院签发财产保全令之前，张兰以“特急”速度从德意志银行账户转走了大约3600万美元。

在新加坡法院签发财产保全令，且德意志银行按照收到的保全令冻结了银行账户的两天后，张兰的律师写信给德意志银行称“这个在贸易公司名下的账户属于张兰”。而银行的内部邮件也表明，前述向瑞士信贷银行账户转账的目的，包括税务筹划和保护Z女士免受原告的潜在索赔。

“‘特急’转走的这个操作，显得特别瓜田李下，因此法官推断这明显是在规避被执行财产的风险。而规避的前提是张兰自己认定这个账户里的钱是她本人的，才会因担心钱被执行而选择提前把钱转走。”翁磊分析指出。

上述判决书采用了“apparent unfettered operation”一词，即明显不受约束的操作。对于张兰的转账、买房等一系列操作，多位受访人士认为，透露出张兰潜意识里认定这钱是属于自己的，“没控制住自己的手”。同时也有人指出，在信托设立之初，张兰也为自己对这笔资金的操控留下了“暗门”。

据了解，在设立“成功高贵信托”之后，张兰当时继续担任贸易公司的独任董事。

同时，张兰也是贸易公司在新加坡开设的两个银行账户的唯一授权签字人。大成律师事务所家族办公室法律中心执行主任王旭律师在接受媒体记者采访时分析认为，从公开信息来看，该家族信托无论从法律层面，还是实践操作层面都存在一定问题，具备可被“击穿”的基因。

击穿：风险隔离功能失效

2019年，张兰输了与CVC的仲裁官司。

早前，CVC在进入俏江南后发现，短短几个月里公司业务就出现了大幅恶化，于是指控张兰在收购前虚增销售数据。同时，CVC以其入股俏江南的大笔资金去向不明为由，先后从中国香港法院和新加坡法院拿到了针对张兰的资产冻结令。张兰也指责CVC未经自己同意便将俏江南100%股权全部抵押。就此，双方打起了贸易仲裁官司。2019年4月，张兰在仲裁官司中败诉，被判决支付CVC基金1.42亿美元及其利息。

为了追讨这笔欠款，CVC瞄准了张兰在海外的账户及离岸家族信托。在2019年取得胜诉之后，CVC拿着判决书去中国香港法院申请承认与执行，并得到了支持。随后，CVC又来到新加坡，要求法院接管张兰家族信托架构里的两个银行账户，任命接管人，从而方便执行资产。

2022年11月，新加坡高等法院认定，张兰为贸易公司开立的两个银行账户的受益所有权人，同意原告甜蜜生活公司提出的指定银行账户接管人的申请。随后，2023年3月，美国联邦地区法院公布了文章开头提到的民事诉讼裁决书，判决张兰及其公司名下所有的纽约西53街20号39A公寓出售所得归甜蜜生活公司所有。这恰恰就是张兰在设立离岸家族信托数月之后，从德意志银行账户里转出资金购置的房产。

对此，张兰在接受媒体记者采访时承认了家族信托被“击穿”的现实，她解释称：“当初设立信托的时候特别麻烦，要改签字人，但银行一拖就是三个月。这个时候受益人想买一点什么东西，比如买一个房，银行就说必须你来签这个字。而当时自己也不懂这些专业的东西，就按照银行的要求做了。”她同时还特别提到：“律师的这封信很致命。”

“对于张兰来讲，她的感触就是很麻烦，家里人想用钱很不方便，这也体现了张兰对整个流程不熟悉。”王昊对记者分析称，律师由张兰本人付费聘请，如果撇开张兰转账、买房等操作不谈，仅凭律师写的这封信，法官也未必能下判断。

而对于被“击穿”的说法，业内也有不同意见。翁磊分析指出，“击穿”这个词用得不妥当。张兰的家族信托不是被“击穿”，而是在原信托的基础上形成了一个新

的信托。新加坡法院根据张兰的一系列操作推断，张兰虽然把自己的钱转为了信托资产，但是她并没有放弃对信托财产的处置权和实际收益权。张兰和她所设立的离岸家族信托之间实际上产生了另一种名为“归复信托”的法定信托。所谓“归复信托”，顾名思义就是能达到“物归原主”效果的信托。新加坡法官认为，既然张兰把资金转给了信托，但是又保留了自己原有的受益权，那么转移的资金就需要物归原主——信托资产还是信托资产，但是受益人变回张兰，而非汪小菲。既然张兰是受益人，那么账户里的钱拿来还张兰的债就有凭有据了。

《2022中国家族财富与家族办公室调研报告》显示，中国家族的治理目标是实现财富传承，家族财富管理最主要的三个目标是保全、管理和传承财富。离岸家族信托是近些年中国民营企业普遍选取的一种财富传承方式。

王昊指出，近年来越来越多的高净值人士在海外设立家族信托，但大部分客户不太愿意支付高额费用去咨询专业机构。预计随着“创一代”相继老去，家族信托以及受益的“二代”们可能还会陆续面临各种挑战。如果“二代”们不清楚委托人的安排、不了解受托人的权限，指望他们去维护信托架构、维护家族利益和制衡受托人将会很艰难，且“二代”们与受托人之间的争议或逐渐增多。

(编辑：曹驰 校对：颜京宁)