

第②章

私人财富、高净值人士及其理财特征

- 私人财富的黄金时期
- 迅速扩大的高净值人群
- 高净值人士的理财

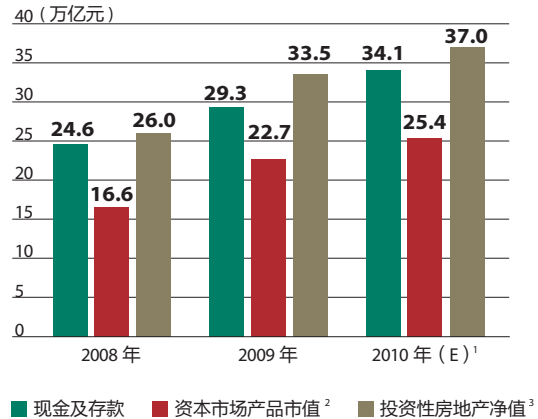
① 私人财富的黄金时期

从2008年到2010年11月，中国私人财富经历了一个收复失地的过程。2009年，中国整体经济已全面走出金融危机阴影，私人可投资资产总额逐渐恢复并超过经济危机前的水平。

2009年中国私人可投资资产总额约为85.4万亿元，同比2008年末增加27%。主要受以下因素推动：

- 资本市场市值大幅度回升了近40%，正逐步回到2007年的水平；
- 投资性房地产市场的销售量增速在宏观调控下继续放缓，但全国平均房价依然保持每年13%上升幅度，投资性房地产总体价值增加了28%左右；
- 现金与存款的金额则在过去3年一直保持稳定提高，分别以平均每年12%和21%的比例继续增长。

图 1. 主要资产类型的净值

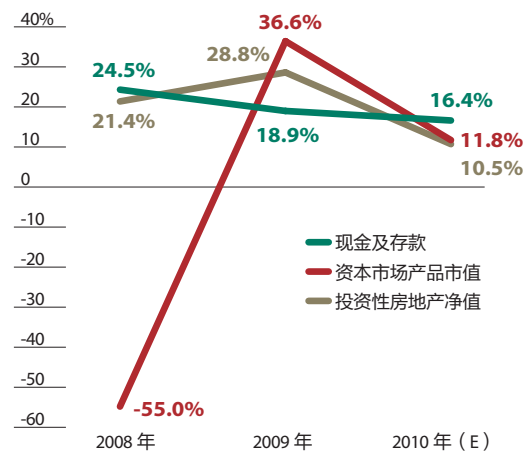


注释：

1. 2010年(E)对应2010年的预计值(下同)。
2. 资本市场产品市值：包含个人持有的股票、债券、基金等。
3. 投资性房地产净值：使用当年年末全国平均房价乘以截至当年的历年商品房竣工面积之和计算出房地产总值，然后减去截至当年年末的居民消费类贷款总值(因其主体为住房贷款，因此在估算中未剔除信用卡透支、个人消费贷款等)，得出房地产总净值。用此净值乘以当年的房屋空置率，计算出当年的投资性房地产净值。

数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

图 2. 主要资产的增长幅度



数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

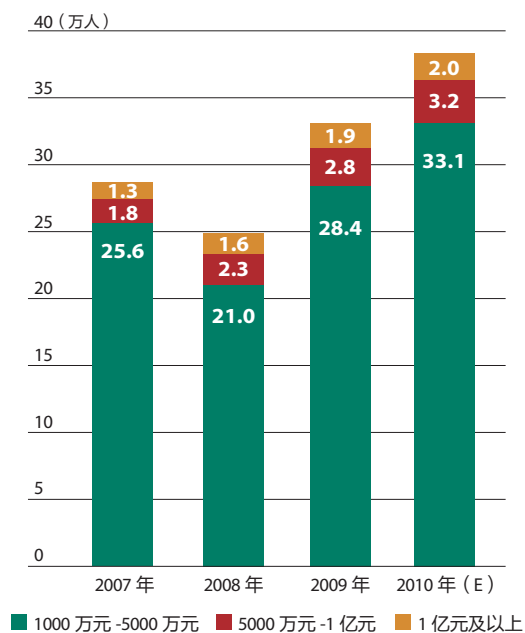
第 2 章：私人财富、高净值人士及其理财特征

2008 年，中国高净值人士约为 24.8 万人。2009 年，中国高净值人士接近 33.1 万人。预计 2010 年，此人群数量约为 38.3 万人。

2008 年，中国超高净值人士的数量超过 1.5 万人，2009 年中国超高净值人士接近 1.9 万人，2010 年将超过 2 万人。

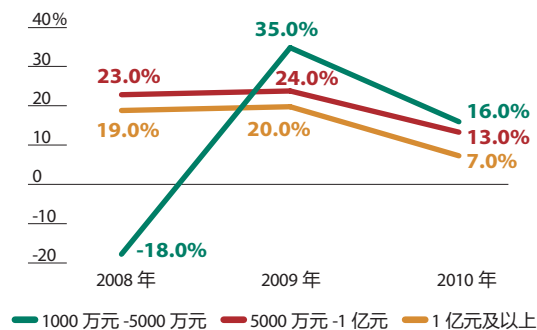
2008 年~ 2010 年，中国高净值人士拥有的可投资资产占全国总量的比例分别为 19.9%、21.4%、22.4%。

图 3. 中国高净值人士数量 V 型反弹



数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

图 4. 不同资产规模的高净值人士数量的年度变化



数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

表 1. 高净值人士数量及其持有的可投资资产份额

项目	2008 年	2009 年	2010 年 (E)
中国高净值人士数量 (万人)	24.8	33.1	38.3
中国高净值人群拥有可投资资产的比例	19.9%	21.4%	22.4%

数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

② 迅速扩大的高净值人群

2.1 高净值人士解构

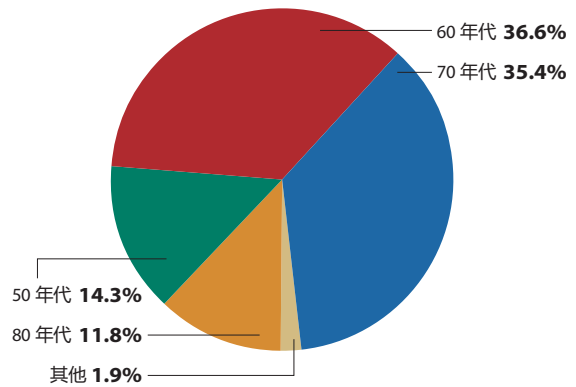
中国高净值人士中，男性占 76.9%，女性占 23.1%。

60 后、70 后是中国高净值人士的主力军，80 后占 11.8% 的比重。

本科学历人士占 49.3% 的比例，其次则是专科学历，占 20.4% 的份额。

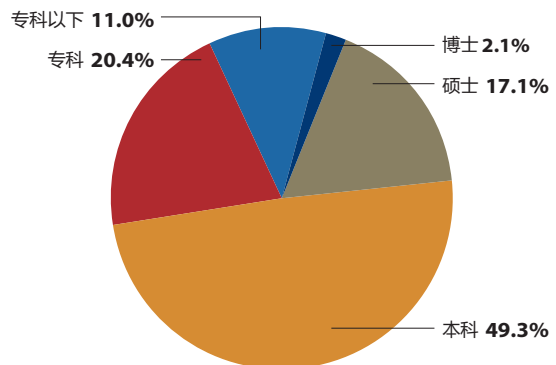
高达 84% 以上的高净值人士已婚，将近 12% 的高净值人士未婚，接近 4% 的高净值人士离异。

图 5. 60 后、70 后是中国高净值人士的主力军



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 6. 本科学历是主力



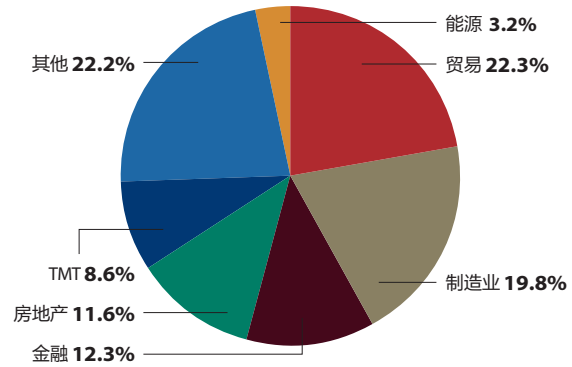
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

第 2 章：私人财富、高净值人士及其理财特征

从行业来看，中国高净值人士主要来自贸易、制造业，这是中国“世界工厂”地位带来的财富；金融业也是中国高净值人士的摇篮，12.3%的高净值人士来源于此；房地产价格近十年持续攀升，房地产行业的可观利润造就了11.6%的高净值人士。TMT（科技/传媒/通讯）行业因其快速增长而经常缔造财富神话，这个行业贡献了中国高净值人士的8.6%。

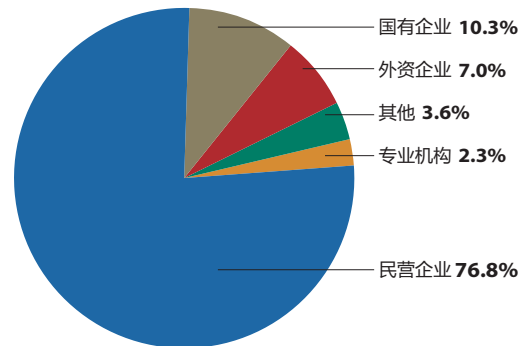
- 76.8% 的高净值人士来自民营企业。其次为外资企业及国有企业。
- 64.1% 的高净值人士是民营企业主。排在其后的依次为企业高层经理人，一般职员。

图 7. 贸易及制造行业是高净值人士的摇篮



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 8. 民营企业孕育了最多的高净值人士



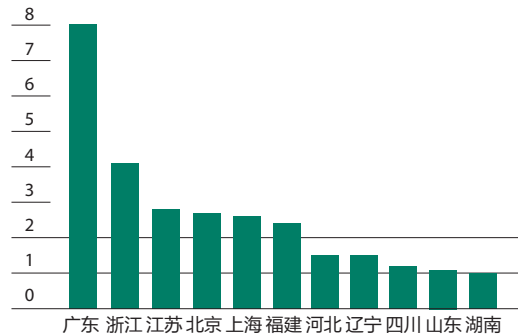
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

● 预计 2010 年末，高净值人群数量超过 1 万的省（市）有 11 个，这些省（市）的高净值人士合计约 29 万人，超过中国高净值人士总数的 75%。

● 其中广东、浙江、江苏、北京、上海等 5 个省（市）的高净值人士占中国高净值人士总量的近 53%；超高净值人士占其全国总量的 70%。

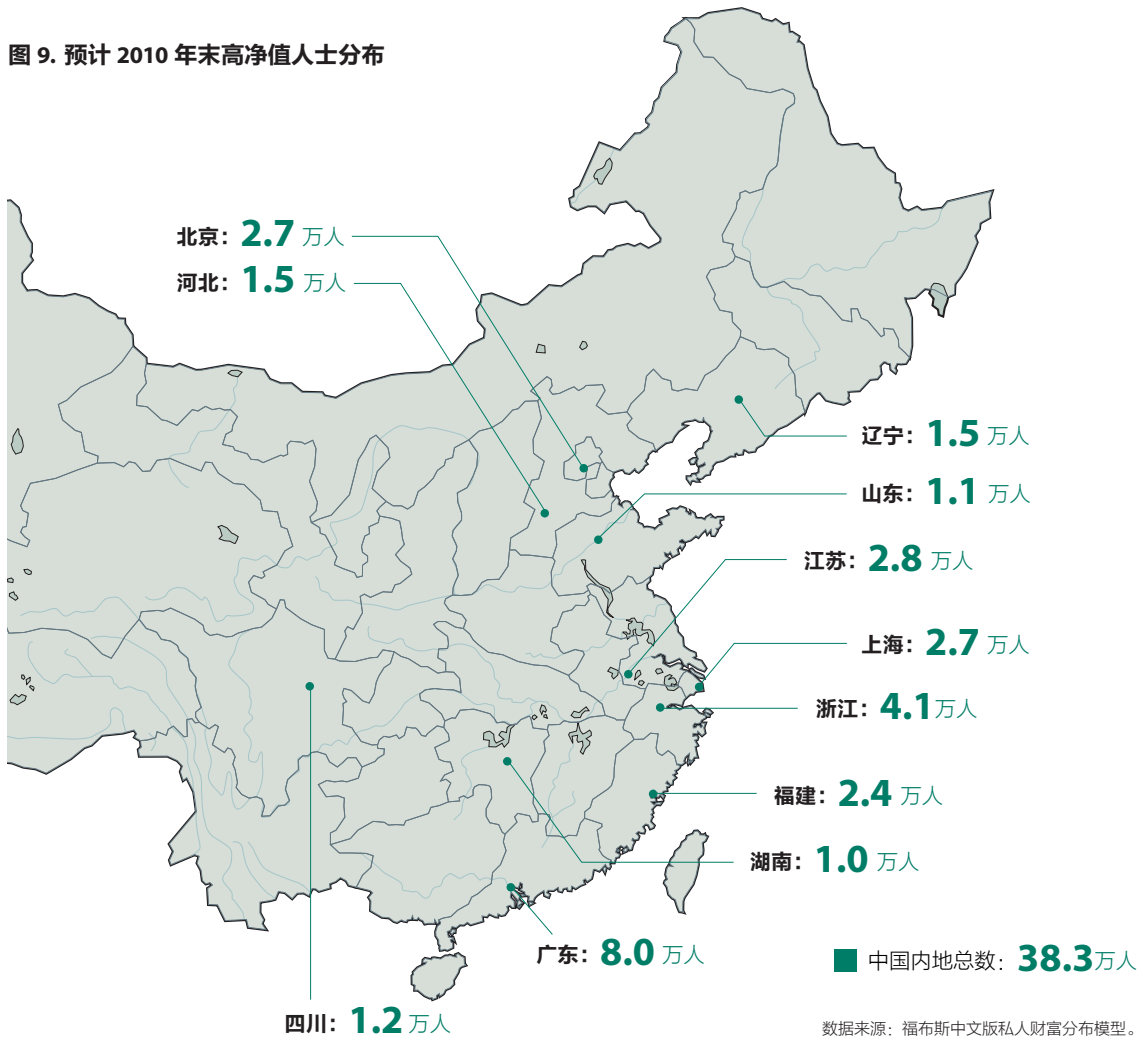
● 广东的高净值人群数量最多，接近 8 万人；其次是浙江，约 4 万人；江苏、北京、上海、福建的高净值人群数量在 2.5 万人 ~ 2.8 万人之间。

图 10. 预计 2010 年末高净值人士在各省分布



数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

图 9. 预计 2010 年末高净值人士分布

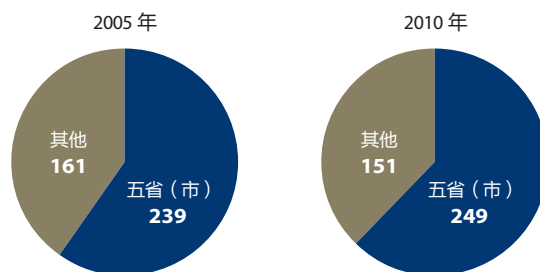


数据来源：福布斯中文版私人财富分布模型。

为了呈现中国高净值人群在各省市中的分布情况，我们对比研究了福布斯中国富豪榜中的上榜富豪数据。

- 广东、浙江、北京、上海、江苏等5省（市）是富豪聚集地，人数占比从2005年的59.8%提高至2010年的62.3%。
- 以上5省（市）上榜富豪的资产占比从2005年的61%提高至2010年的65%。但资产总额的绝对值在5年间增长了400%。
- 福建作为沿海开放地区，其发达的民营经济也造就了一批稳定的高净值人群，2005年~2010年间，该地区的上榜人数增长近40%，是仅次于5大富豪集中区的地区。
- 山东、辽宁、河北、四川、河南、湖南和山西作为人口大省、同时具有良好的工业基础和广阔的市场，在这几年经济均保持快速发展的势头，这几个地区也拥有一定规模的高净值人群，这些地区在2005年~2010年保持着稳定数量的上榜富豪人数。

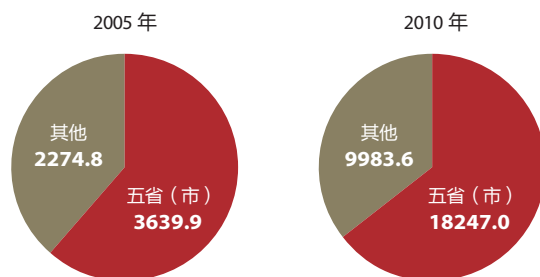
图 11. 福布斯富豪榜——上榜富豪人数（人）



注：五省（市）是指广东、浙江、江苏、北京、上海（下同）。

数据来源：福布斯中国富豪榜。

图 12. 福布斯富豪榜——上榜富豪财富分布（亿元）



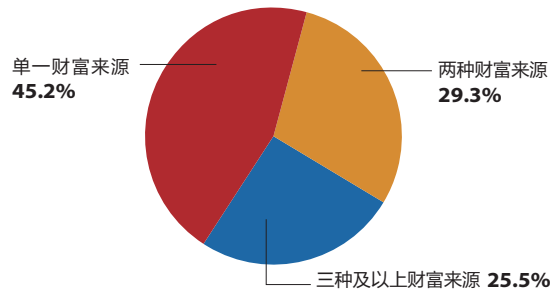
数据来源：福布斯中国富豪榜。

2.2 财富来源及其分布

54.8% 的中国高净值人士拥有两个及两个以上财富来源。

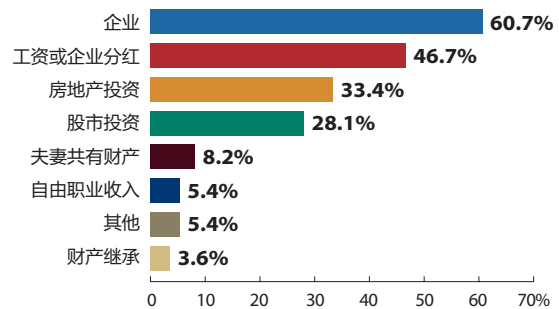
60.7% 的高净值人士的财富全部或部分来自企业，紧随其后的依次为工资或企业分红、房地产投资、股市投资等。可见，实业及投资是高净值人士的主要财富来源。

图 13. 单一财富来源占比最高



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 14. 企业成为最重要财富来源



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

2.3 高净值人士的兴趣爱好

除了奢侈品的消费外，高净值人士最喜欢把钱用于收藏与慈善。

专题一：高净值人士之艺术收藏

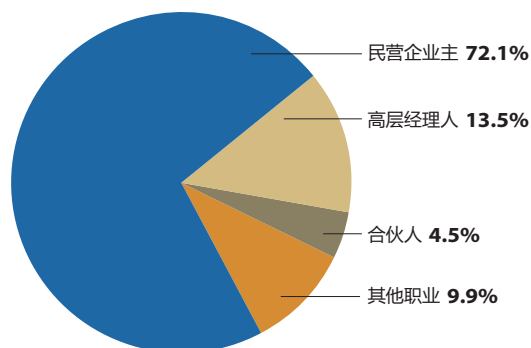
在我们调查的高净值人群中，10.3%的人会选择投资艺术收藏品。2010年，他们在艺术收藏品上的投资将有所增加。

民营企业主是投资艺术品的主力人群，其次是企业高层经理人。

按照区域分，广东、浙江、江苏、上海这4个省(市)的艺术品收藏人群加在一起接近占全国的70%。

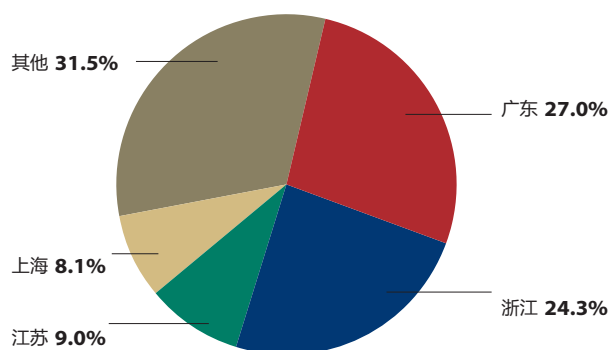
- 资产规模在1亿~5亿元的超高净值人群投资艺术品的最多，其次为资产规模在1000万~5000万之间的人士。
- 40岁以上的高净值人群收藏投资艺术品的人数占总收藏人数的65.1%，为投资艺术品的主力群体。

图 15. 民营企业主是艺术收藏的主力



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 16. 长三角、珠三角是主要的收藏市场



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

专题二：高净值人士之慈善

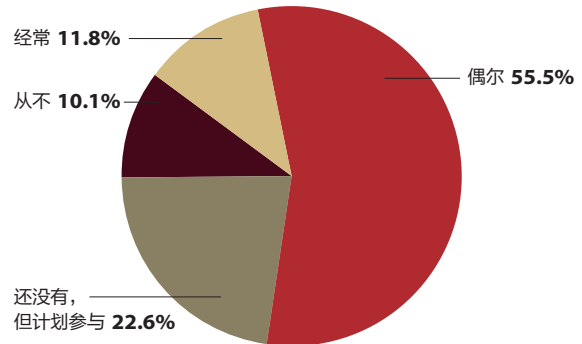
中国高净值人士对慈善公益兴趣浓厚。约11.8%的高净值人士经常参与此类活动。说明中国慈善事业的潜力很大。

救灾、教育、扶贫为高净值人士最关注的三个领域。

55.8% 选择以个人名义进行捐赠。在进行现金捐赠时，多数人选择以个人名义进行捐赠。而部分企业家也考虑捐赠与公司宣传相结合，以公司名义进行捐赠。

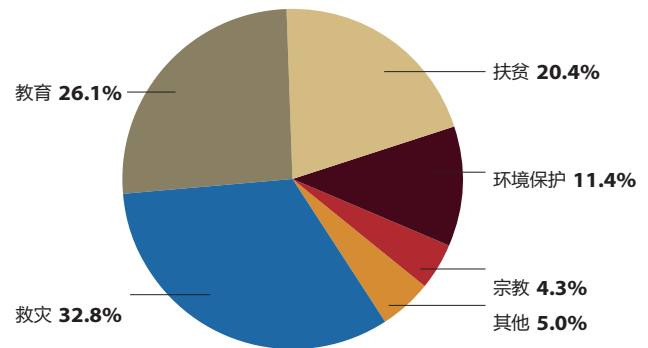
从捐款流向上说，民间慈善组织及政府民政部门是优先考虑的渠道，但也有高净值人士直接捐款给需要帮助的个人。

图 17. 慈善公益活动正在高净值人士中普及



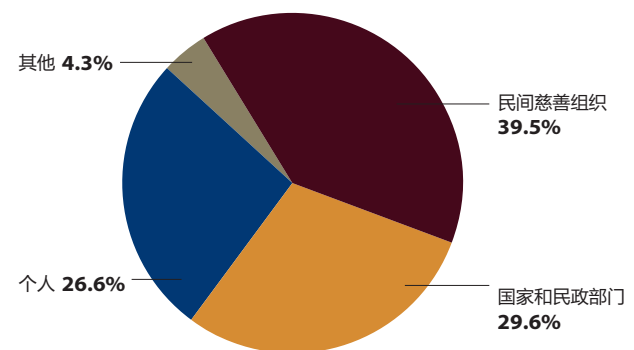
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 18. 救灾及教育领域最受关注



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 19. 民间慈善组织为首选渠道



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

③ 高净值人士的理财

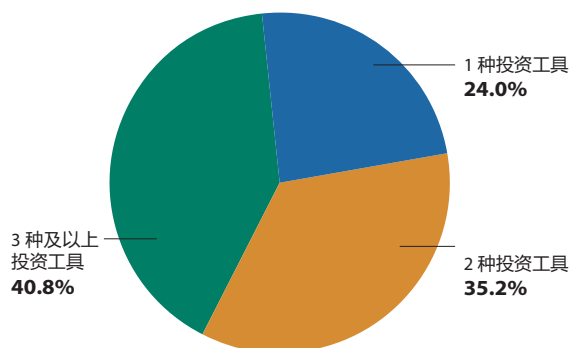
3.1 整体资产构成

- 89% 的高净值人士运用个人资产进行了投资。
- 40.8% 的高净值人士选择了至少 3 种以上的投资工具，采取多样化资产的配置策略。
- 其中房地产、股票、基金最受欢迎。（此处分析不包括现金储蓄）。

在高净值人士中，选择房地产投资及股票投资的都超过 60%，遥遥领先。

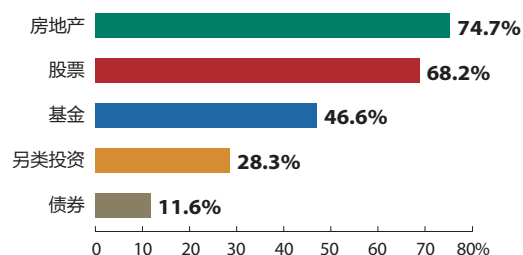
基金投资和另类投资紧随其后，而债券市场则影响力微弱，并未受到投资者的关注。

图 20. 高净值人士偏爱选择多种投资工具



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 21. 房地产为最受青睐的投资工具



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

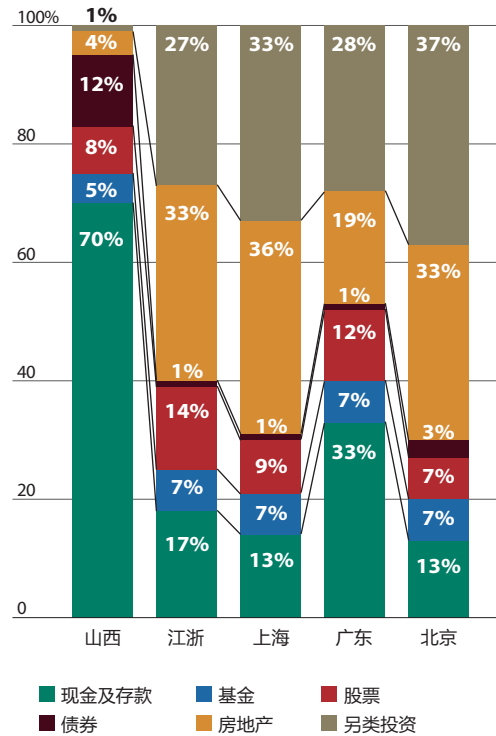
3.2 地域、行业、资产规模

3.2.1 地域的影响

不同区域高净值人士有明显不同的资产偏好。

- 山西高净值人士偏爱现金/存款。山西的高净值人士以资产雄厚著称，但投资行为最为保守，投资结构比较单一。为回避风险，他们倾向于把大部分可投资资产放在现金及存款上，其债券的配置比例亦是这5个重点分析的地区中最高的，表现出最高的风险厌恶。
- 北京/上海高净值人士大量进行另类投资。北京及上海高净值人士的现金及存款持有比例较小，但房地产及另类投资的配置比例较高。
- 江浙两省的高净值人士中企业主占了较高比例。高净值人士减少现金存量，使用多种投资工具，均衡配置资产，以期达到短期高回报。
- 广东的高净值人士与沿海地区的江浙、上海相比，房地产投资配置偏低，另类投资和现金存款比例相当，呈现中低风险的投资组合特征。

图 22. 所处地域与资产配置



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

案例：天量现金

从 2009 年开始，山西省启动了规模最大的企业重组行动，计划到 2010 年底，将原有的 2600 座煤矿压缩到 1000 座，而企业主体则从 2200 多个减少到约 130 个。这意味着，山西数千名的煤炭企业主将面临转型，他们也将因此获得少则数百万多则数十亿的补偿金。

陕西煤炭企业主们的补偿金总额究竟有多少？有人根据退出的煤矿数目及储量评估为 3000 亿，而即便是山西省社科院能源所所长王宏英给出的一个偏保守数据也高达 1400 亿。如此海量的资金总归需要一个出路。

进行理财吗？山西煤炭企业主接受这个观念显然还需要时间。“他们会觉得银行理财的这点收益不在话下，也不关注金融产品，资产基本上是存款为主。为了高收益的话，他们一般还是会选择自己做实业。”山西建行临汾支行某财富顾问对本地区最大财富群体的资产流向颇为清楚。山西煤炭企业主通常学历低、资金多，对投资

没有太多的研究，因此对于股票、私募之类的金融产品多是敬而远之。开矿、房地产、农业、文化产业、白酒是他们投资的主要方向。

相比较于看不见、摸不着的理财产品，煤炭企业主更爱房地产、矿业等实体资产。在临汾，煤炭企业主几乎都在北京拥有房产，他们在买楼时从不按揭，能买一层绝不买一套，能买一栋绝不买一层。北京之外，煤炭企业主的主要投资楼市还包括山西、天津和海南。另外，山西煤炭重组后，很多山西煤炭企业主依然坚守矿业，其中不少人选择了去内蒙古投资煤矿，拥有丰富资源的新疆和云南也是煤炭企业主的好去处。

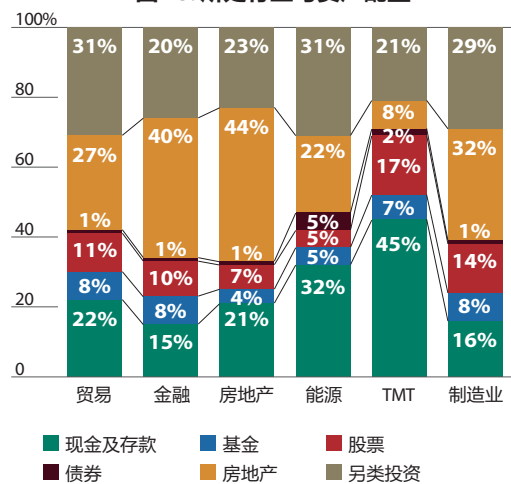
但山西煤炭企业主“在找不到合适项目之前他们也开始找金融理财。”该财富顾问这样描述煤炭企业主的理财动机。

3.2.2 行业的影响

高净值人士所处行业对其资产组合有明显的影响。

- 金融行业从业人士愿意承担更大的风险，以获取更高的收益。金融从业者的现金及存款配置最低，但房地产及另类投资占比最高。
- TMT 行业现金及存款比例最高。TMT 行业人士在风险面前有所保留。他们的现金及存款占比最大，约为 45%，并偏好股票/基金资产，这部分资产的占比约为 24%，而相比之下，房地产投资比例不足 10%。
- 房地产行业人士偏爱房地产投资。房地产行业的高净值人士对房产市场熟悉，配置比例为各行业中最高达 44%。由于一直以投资房地产为主，在股票和基金上投入较少，资产波动性较小。

图 23. 所处行业与资产配置



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

案例：地产富豪驾轻就熟

50 岁的阮先生是海南的地产富豪。较早进入房地产业的阮先生目前已经没有在建物业，而且公司的开发贷款也已经还清，目前他的地产公司只保留了少数人员维持日常运营。在海口还有一个海景楼盘有部分尾货，按市价约值 20 亿元。但是阮先生暂时不急于促销，准备暂时封盘等到进一步升值后再慢慢卖，这也是他资产中最大的部分。

此外，阮先生还购置了五六处商铺，主要位于市区黄金地段的大型酒楼，目前市值约五六千万元，每个月能坐收数十万的租金。他还拥有一个早年创业时成立的一家贸易公司，主要从事路面沥青业务，目前交由亲戚打理。公司的资产总值约三千多万元，每年大约有一百多万元的利润。

目前，阮先生的现金资产只有 1 亿多元，主要是用作购买银行的短期理财产品。他的想法很明确：“我购买的理财产品周期最长不能超过两个月。”因为他仍然在经常寻找房地产业方面的投资机会，如果看到合适的地块，这 1 亿多元能作为先期的拍地保证金存入政府账户，以取得拍地资格。

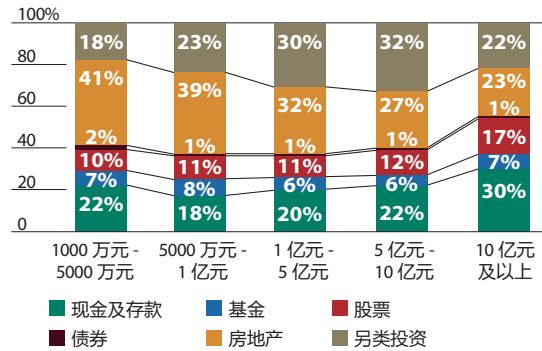
海南的地产富豪中，也有些人是因为看到市场风险在积聚而进入半退休状态的。有一名身家约数亿元的客户靳先生，目前已经将大部分固定物业资产全部变现，除了自己居住、度假、投资的物业外，目前他手头约有 5 亿多元的现金。靳先生的投资品种相比阮先生稍微多元化一些，但仍以低风险的保本型投资为主。

3.2.3 资产规模的影响

资产规模会对高净值人士的资产配置产生结构性影响，但无一例外，不同资产规模的高净值人士都喜欢持有比例一定的现金及存款，且大部分会超过 20%。其他投资品种中，股票、债券、基金等流动性较强的资产的配置比例相差不多。

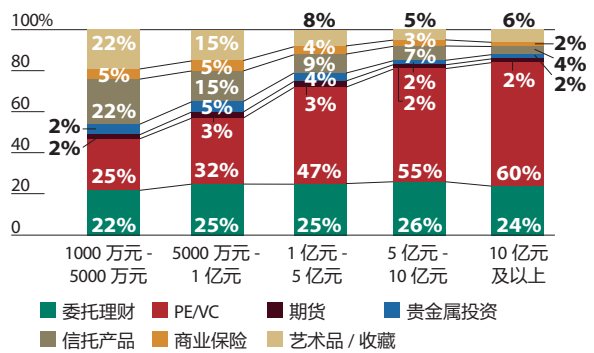
- 随着资产规模的增大，房地产投资的比例在显著降低。资产在 5000 万元以下的高净值人士更热衷于房地产投资。
- 伴随着资产规模的增大，另类投资的占比也在显著上涨。

图 24. 资产规模与资产配置



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 25. 资产规模与另类投资



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

案例：亿万富豪爱 PE

随着财富的增加，亿万富豪们越来越喜欢 PE 投资。主要原因是，对于亿万富豪而言，他们的财富数目过于庞大，单纯的股票、债券、基金等传统理财项目难以消化。

最近沸沸扬扬的马云套现华谊兄弟股票让马云的实业投资浮出水面，其实投资于华谊兄弟的福布斯富豪远不止马云一人，江南春、虞锋等等都在其中。

2010 年 4 月，由马云、虞锋牵头的私募基金——云峰基金正式启动，这支基金云集了巨人集团董事长史玉柱、分众传媒董事局主席江南春、新希望集团董事长刘永好、银泰投资董事长沈国军、新奥集团董事长王玉锁、深圳迈瑞医疗董事长徐航、易居中国董事局主席周忻、中国动向董事长陈义红、五星电器创始人汪建国、七匹狼创始人周少雄、九阳股份董事长王旭宁、优孚控股总

裁张幼才等十多位明星富豪，融资超过 100 亿人民币。

这只基金的投资方向是互联网、消费品、新能源和文化，正是各位大佬本身的擅长领域，他们在无数商战中打熬出的“火眼金睛”是投资决策的有力保证。“如果我们拿到项目，消费的项目交给沈国军、汪建国；农业的就给刘永好；网游和营销找史玉柱；新能源的项目自然会让王玉锁来把关。”虞锋在此前接受媒体采访时说。

与一般理财相比，PE 投资的高回报是大佬们“情难自已”的主要原因。此外，亿万财富的拥有者大多是白手起家的创业家，他们对于其他依然在路上的创业者有着强烈认同，期望自己在获取财富增值的同时也能够助这些创业者一臂之力。当然，亿万富豪商海打拼的艰辛历程也让他们有能力看懂创业者。

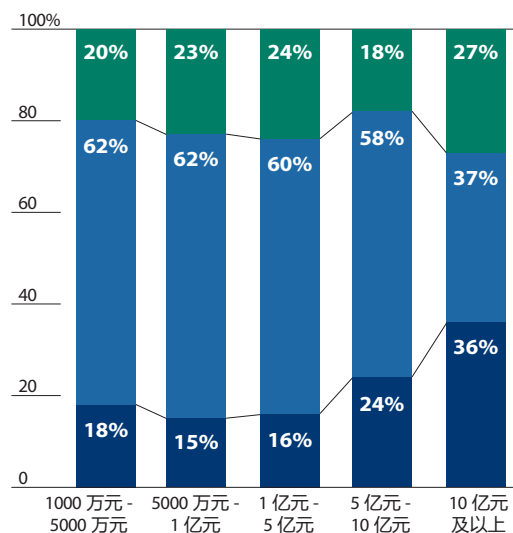
资产规模在 10 亿元以上的人群体现出更为保守的风险承受态度，尽管追求中等风险的该层级人士占比最小，为 37%，但选择低风险注重资产保护的比例为所有资产级别人群中最高，占比 36%，比追随其后的资产 5 亿元 - 10 亿元人群高出 12 个百分点。追求高风险高收益的人群在 5 个资产规模级别比例相差不大。

将风险偏好与理财目标相结合，千万资产级别人士重视扩大财富规模。

● 资产在 1000 万 - 1 亿元的高净值人士采取了更为积极的投资态度，留意潜在较高的投资获利机会，扩大财富规模。理财目标选择追求超额回报的人数占该层级人群的 50%，比亿元以上资产的人士高出 10 个百分点。

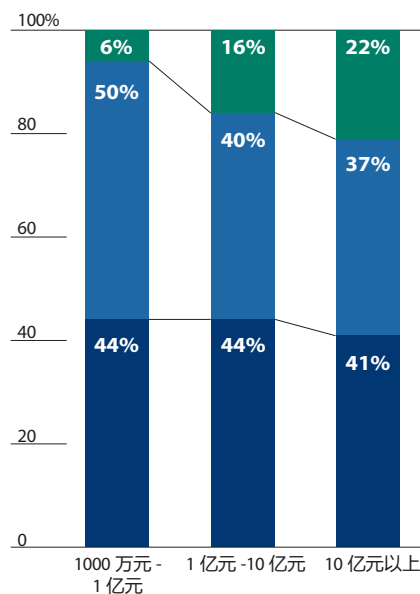
● 考虑保护资产安全，顺利传承家族财富是资产规模达 10 亿元以上的高净值人士重点考虑的问题。对于该层级中 22% 的人士来说，短期、高回报显得不是那么迫切，追求高品质的晚年生活，合理管理名下资产和家族财富，使资产安排更趋于合理化，在稳健的基础上实现资产增值，培养好接班人在理财目标排序中更靠前。

图 26. 资产规模与风险偏好



■ 低风险, 保值 ■ 中等风险, 中等收益 ■ 高风险, 高收益
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 27. 资产规模与理财目标



■ 保值, 追求稳健, 保护资产安全
■ 增值, 追求超额回报, 获得更多财富
■ 传承, 规避潜在风险, 保障家族财富传承
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

3.3 离岸资产

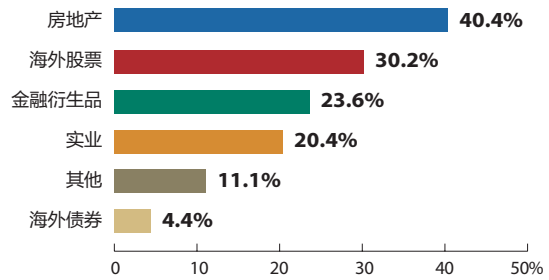
随着全球经济一体化和中国市场的开放，离岸资产的配置越来越成为中国高净值人士的选择。

22.6%的高净值人士持有离岸资产。在持有离岸资产的高净值人士中，65.3%的高净值人士离岸资产占个人资产比例低于20%，离岸资产占个人资产比例在20%-40%之间的占28.8%。

房地产和海外股票是中国高净值人士离岸资产的主要类型。

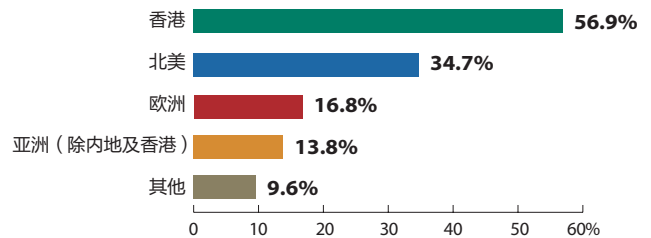
在配置离岸资产时，高净值人士不喜欢将资产配置在多个地区。将所有资产放在单一境外地区的占77.8%。香港为中国高净值人士离岸投资首选地，北美次之。

图 28. 房地产为首选离岸资产类型



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

图 29. 香港为首选地



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

3.4 投资需求及预期

满意目前投资收益

超过 60% 的高净值人士满意自己的投资收益，主要由 2009 年度主要资产价格上升所致。过去 2 年的经济环境对资产增值较为有利。在中国的 4 万亿投资计划及主要国家的宽松政策下，2009 年及 2010 年全球资产价格从低谷快速拉升；中国的股市在 2009 年上半年经历一轮涨幅超过 80% 的上涨，中国楼市在 2009 年 4 月后经历一年暴涨。对于持有大量资产的高净值人士来说，抓住部分机会，就可以取得满意的投资收益。

不同年龄段的理财目标

- 年龄处于 25 岁 ~ 39 岁阶段的高净值人士的理财目标集中在买房 / 换房、子女教育、退休、父母赡养、购买汽车等消费品上，支出较大，因此他们理财积极，往往希望通过高风险投资如投资性房地产、股票等迅速赚取回报。
- 处于 40 岁 ~ 59 岁阶段的高净值人士财富累积已经达到一定规模，资产流动性强，抗风险能力较强，个人支出需求较少，理财目标聚焦于保障家庭及资产安全、以及退休规划。
- 60 岁及以上的高净值人士厌恶风险的特征突出，注重退休后的高品质生活以及遗产分配，医疗需求剧增。他们的投资以低风险和良好的流动性为主。

对未来资产市场预期乐观

在对股市、房地产及黄金的走势预测中，高净值人士整体乐观。

- 68.0% 的高净值人士认为股市将整体上行。
- 39.8% 的高净值人士认为房价仍将继续上涨。
- 50.6% 的人士认为黄金等贵金属将仍有上涨行情。
- 仅有 7.5% 认为股市下行。
- 22.6% 的人士认为房价将下跌。

图 30. 年龄与理财目标

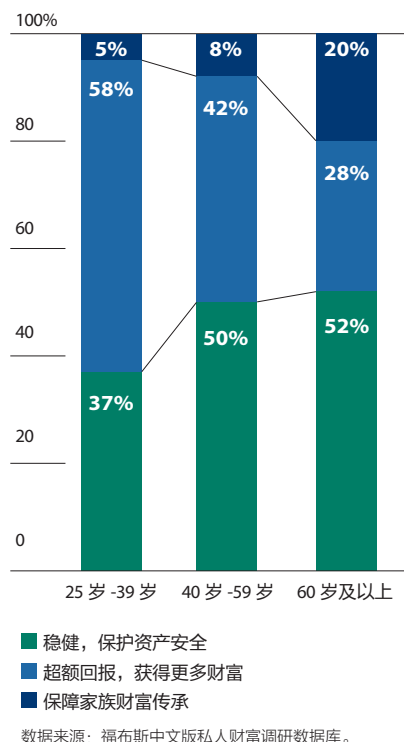
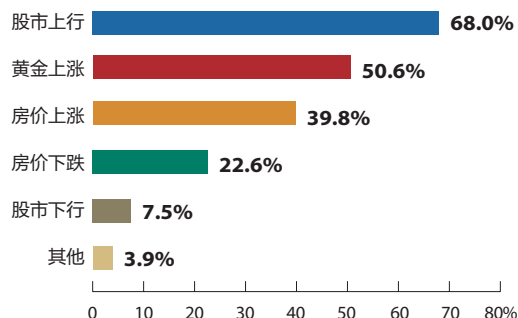


图 31. 对未来一年资本市场的预期

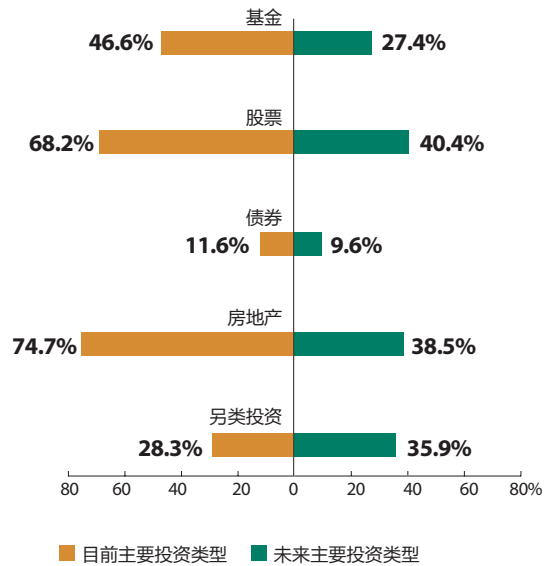


强烈的再投资需求

- 63% 的人士决定增加 2010 年的投资额度，10% 的人减少投资，27% 的人士在投资额度上保持不变。
- 愿意拿出 60% 以上的闲置资金做下一步投资的比例为 18%，25% 的人选择以 40-60% 的闲置资金进行再投资，57% 的人选择以 40% 以下的闲置资金进行再投资。
- 在选择继续投资的人士当中，计划投向于股票的人最多，其次是房地产，另类投资越来越受欢迎，仅以 2 个百分点落后于房地产。

未来另类投资配置比例将会升高，房地产投资有所缩减。如果和目前投资者选择的主要投资类型相比，我们同样能观察到，虽然人们趋于投资股票、基金和房地产，短期回报利润高，但受 2010 年房地产调控政策的影响，房地产未来的投资活动将大幅下降。由于中国经济及货币供应前景具有不确定性，股票及基金的投资活动显著下降。高净值人士对另类投资的兴趣逐渐增强。

图 32. 主要投资类型对比



数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

值得关注的另类投资

另类投资市场在 2010 年的走势一直抢眼。在各另类投资类型上追加投资的人数稳步提高，成为高净值人士投资策略的重要趋势之一。其中，私募股权投资最为火热（详见 3.2.3）。在贵金属投资方面，由于抗通胀和保值需求急升，有分析师预计未来几年中国将赶超印度成为全球第一黄金消费国，大量丰富的民间资本将会流入

黄金投资市场。有兴趣投资于银行理财产品的人士很多。相关的受访人士认为，他们的工作强度较大，无暇顾及高风险股票基金，因此不需要耗费太多精力与时间，又能为他们的大额资金带来稳定收益的保本产品甚受欢迎。另外，艺术品、奢侈品、珠宝名表等彰显个人品位的另类投资也受到市场追捧。