

Forbes

福布斯
创业精神 创富利器




中国建设银行

china construction Bank


2010

中国私人财富白皮书

China Private Wealth Report 2010



福布斯中文版
中国建设银行
2010年12月



致读者

福布斯中文版和中国建设银行在此荣幸地为您推出2010年《中国私人财富白皮书》，旨在系统揭示中国私人财富的现状、推动中国私人财富管理服务市场的健康发展，并为中国高净值人士及私人财富管理从业者提供前瞻性思路。

随着中国经济尤其是民营经济的快速发展，中国涌现出越来越多的富裕人士，他们对私人财富管理的需求也越来越迫切，并且出现多样化的趋势，中国新兴的私人银行业也正在努力满足这些高净值人群的需求。在本白皮书中，我们首次深入分析了中国大陆地区私人财富及高净值人士的总数量与分布、理财状况与需求，以及中国私人银行服务的现状。

中国建设银行总行财富管理与私人银行部提出了系统研究中国私人财富市场需求和供给状况的总体设想，在报告形成过程中提出了很多宝贵的意见和建议。福布斯中文版充分利用其高端读者资源、各银行及第三方理财机构的高端客户资源，对中国高净值人士进行了全面、深入的问卷调查研究，1429份有效问卷和大量访谈形成了此白皮书的基础。

福布斯中文版团队为此白皮书倾注了心血。福布斯中文版总编辑周健工先生和执行主编刘瑞明先生总体策划、指导及编辑；研究团队的史国伟先生、商元晖先生和蔡海珍女士为此项目的大样本调研、模型建立及报告撰写做了大量工作；副主编康健、高级采编钱琪、庄颖、米飙、吴晓波、朱长城、袁媛和沈海燕等负责其中一些内容的分析与撰写。

我们广泛吸收目前国内外私人财富研究的最新方法，建立了“居民收入-私人财富分布模型”。在此模型基础上，我们估算了最近三年中国私人财富的总量及分布情况、高净值人士的数量及分布状况。

希望这个实证研究与严谨模型相结合的研究成果，能够对中国财富人群的家业长青、中国私人银行业健康发展有所助益。

我们还对全球及中国的宏观经济做了回顾和预测，并列举了来自国内的真实案例，以期为高净值人士及其财富管理者提供方向指引和国际视角。

我们对中国私人银行服务的现状进行了系统梳理。新兴的中国私人银行业目前尚无市场领导者，还不能完全满足中国高净值人士日益高涨的理财需求，这也为中国私人银行的快速发展提供了土壤。中国私人银行业只有充分了解客户的需求，主动出击并提供高品质、多样化的产品，才能赢得市场。

同德

关于福布斯

福布斯（Forbes）集团是全球著名的出版及媒体集团，成立于 1917 年。福布斯集团是媒体行业中的巨头，也是最为成功的家族企业。其出版的Forbes 杂志已经成为全球最为著名的财经类杂志。集团还出版Forbes Life、Forbes Women 以及 10 个外语版本的杂志。集团还创办了网络媒体 Forbes.com，电视节目 Forbes on Fox，并定期举办全球总裁会议等活动。Forbes 拥有 450 万名读者。

《福布斯》杂志着重于描写企业精英的思维方式，秉承“以人为本”的理念，倡导“企业家精神”，不停留在新闻事实的报道上，着力于洞悉新闻背景、把握动态信息和行业趋势，深入探讨和研究企业运作的经济环境。正是凭借自身独到的视角和强大的影响力，《福布斯》被称为“资本利器”。

《福布斯》杂志的一贯风格：前瞻性强、观点鲜明、引导市场、简明扼要。《福布斯》杂志自始至终倡导开拓、冒险、进取的企业家精神。

关于福布斯中文版

《福布斯》中文版经全球领先的商业杂志出版集团 Forbes Inc. 公司授权，由复星传媒在中华人民共和国香港特别行政区出版。《福布斯》中文版于 2003 年 4 月正式创办，福布斯中文版还推出网络媒体 forbeschina.com 并举办多种有关经济与财富的高端论坛。目前已经成为中国本土最具影响力的商业媒体之一。福布斯中文版致力于在中国商界领袖中倡导创业精神，打造创富利器，目前经过BPA认证的每月发行量为 15.8 万份。

关于中国建设银行

中国建设银行股份有限公司（“建设银行”）是一家在中国市场处于领先地位的股份制商业银行，为客户提供全面的商业银行产品与服务。主要经营领域包括公司银行业务、个人银行业务和资金业务，多种产品和服务（如基本建设贷款、住房按揭贷款和银行卡业务等）在中国银行业居于市场领先地位。

建设银行成立于 1954 年，2005 年 10 月 27 日建设银行H股在香港联合交易所挂牌上市（股票代码为 939），2007 年 9 月 25 日建设银行A股在上海证券交易所挂牌上市（股票代码为 601939）。

建设银行拥有广泛的客户基础，与多个大型企业集团及中国经济战略性行业的主导企业保持银行业务联系，营销网络覆盖全国的主要地区，设有 13629 家分支机构，在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京、首尔、纽约、胡志明市和悉尼设有海外分行。建设银行的子公司包括中国建设银行（亚洲）股份有限公司、中国建设银行（伦敦）有限公司、建银国际（控股）有限公司、中德住房储蓄银行有限责任公司、建信基金管理有限责任公司和建信金融租赁股份有限公司。

建行上市以来改革发展的显著成就，赢得了国内外投资者、媒体以及社会各界的充分肯定和广泛好评，被英国《银行家》、英国《欧洲货币》、美国《环球金融》、香港《亚洲金融》、香港《财资》杂志等国际权威媒体评为“中国最佳银行”。

关于中国建设银行私人银行

建行私人银行成立于 2008 年 7 月 18 日，主要专注于在建设银行金融资产在 1000 万元人民币以上的高净值和超高净值客户及其家庭，在财富创造、保值增值、传承全过程的个性化需求，通过专家团队和开放式产品平台，提供专业化的财富规划和“一揽子”解决方案。

建行私人银行目前在北京、上海、广州、深圳、青岛、福州、南京、太原、呼和浩特以及香港开设了私人银行分部。

概要与发现

由于中国经济的高速增长、各种要素的迅速商品化和资产化、以及中国各种资产市场的发展，中国所创造的经济奇迹，正在产生巨大的财富效应。人们不仅创造收入，而且积累财富，并且通过财富产生新的收入。在全球财富版图上，中国无疑成为创造财富的一个重要来源。

于是在中国产生了以收入和财富为重要标志、规模日益增长的中产阶级，而在此基础之上，主要由于创业、投资、管理、专业技能、以及个人天赋等因素，正在形成一个高净值人群。

2009年，中国私人可投资资产共计85.4万亿元。预计2010年中国私人可投资资产总量，将达到近100万亿元。

2009年，中国高净值人士数量为33.1万人，他们的投资资产总计为18.3万亿元。预计2010年中国高净值人数将达到38.3万人，他们的可投资资产总额将达到22.4万亿元。

2010年福布斯富豪榜上的个人资产超过10亿美元的中国超高净值人士总人数已经达到128人，在福布斯当年的全球富豪榜上已经仅次于美国，位居全球第二。

● 中国私人财富与经济增长及流动性变化密切相关。

流动性主导中国资本市场和房地产市场，导致中国经济在迅速走出金融危机时高净值人士的私人财富大增，而中国经济与资产市场每经过一次波动，高净值与超高净值人群经历一轮扩大。中国私人财富迅速增长导致对理财需求的激增，但由于高通胀、房地产市场走向不明朗、以及全球经济的波谲云诡，2011年财富管理的难度加大。

注释

私人财富：本报告定义的私人财富包含现金及存款、公开市场交易的股票、基金、债券、房地产及另类投资；但未包括私人拥有的实体企业资产，以及个人拥有使用权但尚未开发的土地资源等资产。

另类投资：包括委托理财、PE/VC投资、信托产品、商业保险、期货、贵金属及艺术品收藏品等投资。

私人可投资资产：本报告将私人财富中流动性较差的收藏品和自住性房地产剔除，称为私人可投资资产。

● 在2009年中国私人可投资资产总量中，金融资产占近60%，投资性房地产占近38%。

● 广东、浙江、江苏、北京、上海等5个省（市）占中国高净值人士总量近53%；占中国超高净值总量的70%。

● 60后、70后是中国高净值人士的主力军，两者分别占36.6%和35.4%。

● 贸易、制造、金融、房地产与IT产业产生最多高净值人士。TMT（科技/传媒/通讯）行业因其快速增长而经常缔造财富神话。能源、物流和医疗健康产业也产生了较多的高净值人士。此外，还有一部分高净值人士来自律师事务所、会计师事务所、咨询公司、中介机构等。

● 尽管房地产成为最受青睐的投资品种，而在高净值人士中，资产规模越小者越喜欢投资房地产。但随着资产规模的扩大，尤其是资产在5000万元人民币以上的高净值人士，投资房地产的比例显著降低。

● 刚踏入高净值人士门槛的人士，最希望扩大财富规模。

● 中国高净值人士中，投资海外成为一个越来越明显的趋势。22.6%的高净值人士持有离岸资产。香港为中国高净值人士离岸资产的首选地。

● 中国私人财富及高净值人士数量的迅速增长，使财富管理及私人银行服务成一个潜力巨大的市场，引发了金融机构的竞争。

金融资产：在私人可投资资产中，我们将现金与存款、股票、债券等有价值证券和基金、银行理财产品、信托产品、商业保险等资产统称为金融资产。

高净值人士：私人可投资资产超过 1000 万元的人士。超高净值人士：私人可投资资产超过 1 亿元的人士。本报告中的提及的高净值人士包含超高净值人士。报告研究范围为中国大陆地区，不包含香港、澳门和台湾地区。除特别说明外，货币单位为人民币。

致谢

在本白皮书的调研及撰写过程中，我们广泛征询了金融机构、第三方理财机构、高校 / 研究机构、咨询机构等领域众多专家的意见和建议，他们对本白皮书的研究方向与研究方法提供了重要的参考意见，有的还分享了其在收入及财富方面最新的研究成果，对此白皮书的形成做出了不可或缺贡献，在此我们表示感谢：

中国改革基金会国民经济研究所副所长王小鲁博士，他关于中国居民隐性收入的研究成果，以及对收入及财富分配研究方面的意见，使我们能够将研究向实际情况更推进一步。

北京师范大学经济与工商管理学院教授、博士生导师、收入分配与贫困研究中心主任李实先生，他严谨的治学态度和中肯的意见给我们启发。

中山大学岭南学院院长舒元教授，以及岭南学院的王曦教授、夏南新教授和蔡荣鑫副教授，他们从宏观经济、资产市场、地下经济等方面开拓了我们的思路。

诺亚财富 CEO 汪静波女士及其团队为我们此次问卷调查提供了大力帮助。

供职于一家美国跨国银行的美国私人银行业资深投资顾问张达红女士介绍了美国私人银行业发展的最新情况。

来自全国各地、各金融机构的一些优秀理财师，在高净值客户需求以及私人银行服务方面，提供了大量的第一手资料。

贝恩公司的咨询顾问李平先生，在技术方面提供了有价值的参考意见。

要感谢的人还有很多，在此不一一赘述。如果本白皮书的研究方法和结论有任何疏漏，福布斯中文版独立对此负所有责任。

目录 Contents

第1章：宏观经济及私人财富

1. 不确定的全球及中国宏观经济形势	9
2. 流动中的中国私人财富	9
3. 财富管理：需求增加，但难度加大	9

第2章：私人财富、高净值人士及其理财特征

1. 私人财富的黄金时期	11
2. 迅速扩大的高净值人群	13
2.1 高净值人士解构	13
2.2 财富来源及其分布	17
2.3 慈善与收藏	18
3. 高净值人士的理财	20
3.1 整体资产构成	20
3.2 地域、行业、资产规模	21
3.3 离岸资产	25
3.4 投资需求及预期	26

第3章：私人银行业务在中国

1. 争夺高端客户资源	29
2. 进入全面竞争时代	30
3. 中资银行占主导地位	30
4. 如何赢得客户	31
5. 中国私人银行发展之路	33

附录

1. 报告的技术	34
2. 问卷调查	35

第 章

宏观经济及私人财富

- 不确定的全球及中国宏观经济形势
- 流动中的中国私人财富
- 财富管理：需求增加，但难度加大

1 不确定的全球及中国宏观经济形势

2010 年全球经济复苏明确，步调不一。新兴市场复苏迅速，但受困于通胀。中国、印度和巴西的前三季度 GDP 同比增长分别为 10.6%、10.7% 和 8.4%。进入第三季度，新兴市场各国 GDP 增速出现不同程度放缓。伴随复苏而来的通胀也困扰新兴市场，第四季度，中、印、巴三国 CPI 上涨幅度都超过预期。

继新兴市场率先复苏后，主要发达经济体在 2010 年也实现了复苏。美国股指重回金融危机前水平，以加权平均计算已达历史高点。欧洲在债务危机中艰难复苏。日本前三季度 GDP 同比名义增长分别为 1.8%、0.8% 和 2.3%，在政策刺激下，消费温和反弹。

全球重新进入温和扩张状态。全球经济环比收缩的过程可能已经结束，2011 年全球将重新进入温和扩张，但扩张的速度还相对较慢。复苏步调不一的各国采取的措施也不同。发达经济体中率先走出衰退的澳大利亚在 2009 年底打响加息第一炮，加拿大也随后在 2010 年加息。新兴市场诸国在 2010 年呈现通胀困扰后，也大都启动加息，这一货币政策收紧趋势在 2011 年将延续，但是各国目前仅以退出非常态政策为度。核心通胀率保持在 2% 以内的欧洲，仅维持目前的货币政策，欧洲央行将此政策立场定义为“适度宽松”，处于通缩状态的日本央行在日元升值的压力下，亦暂无再次宽松货币政策的计划。与上述央行完全不同的是，美联储启动了第二轮量化宽松（QE2）政策，这给其它经济体尤其是新兴市场带来了通胀加剧的压力。

中国将进一步收紧货币政策。11 月 CPI 同比增长超过 5% 之后，对 2011 年 CPI 在上半年都维持高位运行的预期加强。2010 年底的中央经济工作会议中，对货币政策基调的公开表述由“适度宽松”转为“稳健”，我们预期，具体执行中，货币政策中性偏紧。

2 流动中的中国私人财富

中国在 2008 年底推出的 4 万亿投资刺激计划，以及迅速增长的货币发行，导致近两年宽松的流动性。这些流动性经过各种渠道流入资本市场和房地产市场，推高各类资产的价格。另一方面，各国宽松货币政策下，资金大量流入新兴市场，包括中国，进一步推动资产价格上涨并加剧市场震荡。

由于 2010 年中国的实体经济尚在恢复中，无以支撑资本市场前行，继 2009 年之后流动性依然主导中国资本市场。中国股市经历了第二季度的下跌后，在第四季度迎来一次快速上涨。中国债市温和上涨。中国政府在 2010 年 4 月和 10 月两次推出收紧房地产市场的政策，房地产市场出现部分地区量跌价滞而部分地区量跌价升的状况，由于通胀预期加强，2010 年底房地产市场量价齐升。资产在资本市场和房地产市场再配置，财富向高净值人士集中，他们的资产规模大幅扩张。2009 年创业板推出后，高市盈率使之成为 2010 年股市吸收流动性的一大场地，不断攀升的股价和高管、风投退出套现，又形成了大量私人财富。

3 财富管理：需求增加，但难度加大

尽管货币政策在收紧，美日欧宽松货币下流出的资金和 2011 年一季度可能涌向市场的大量信贷，将继续充塞中国市场，大量存在于中国民间的私人财富依然无处可去。据我们测算，2009 年中国高净值人士的可投资资产总额达 18.3 万亿元，而目前中国的高净值人士近 60% 的资产为金融资产，寻求保值增值之道，是他们共同面临的问题。

通胀的超预期正在加剧高净值人士对资产保值的担忧，这也导致房地产投资和黄金投资高烧不退，同时资本逐利性提高，削弱了市场的稳定性。国际市场上，第二轮量化宽松货币政策的不确定使得美元和大宗商品的走势存在变数。2011 年中国实体经济基本面将保持稳定，但也很难出现利润持续增长并大幅超预期，资产市场仍将由流动性主导。流动性与货币政策收紧的博弈将决定市场走向，因此市场出现单边上涨的可能性不大，预计宽幅震荡将会是资本市场的主要格局。对于个人投资者来说，实现稳定的抗通胀收益更加困难，专业财富管理需求增加。

第 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



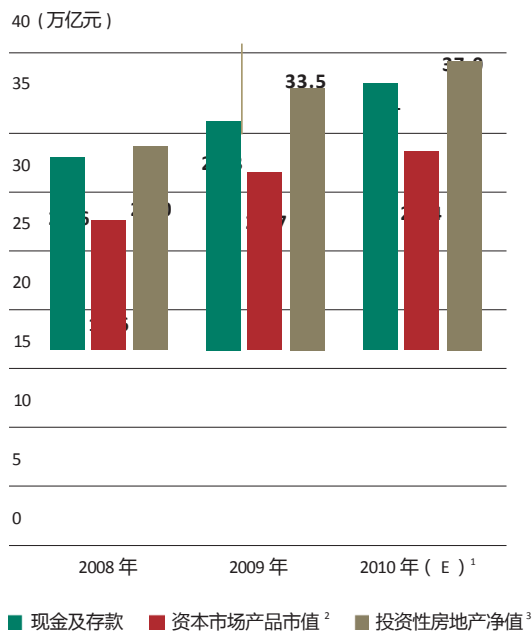
私人财富的黄金时期

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

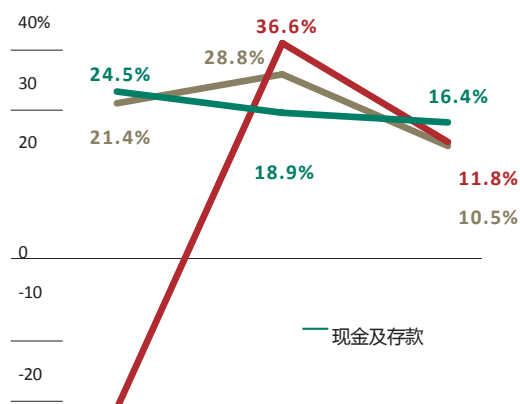


注释：

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



— 资本市场产品市值
— 投资性房地产净值

-55.0%
2008年 2009年 2010年 (E)

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
40 (万人)

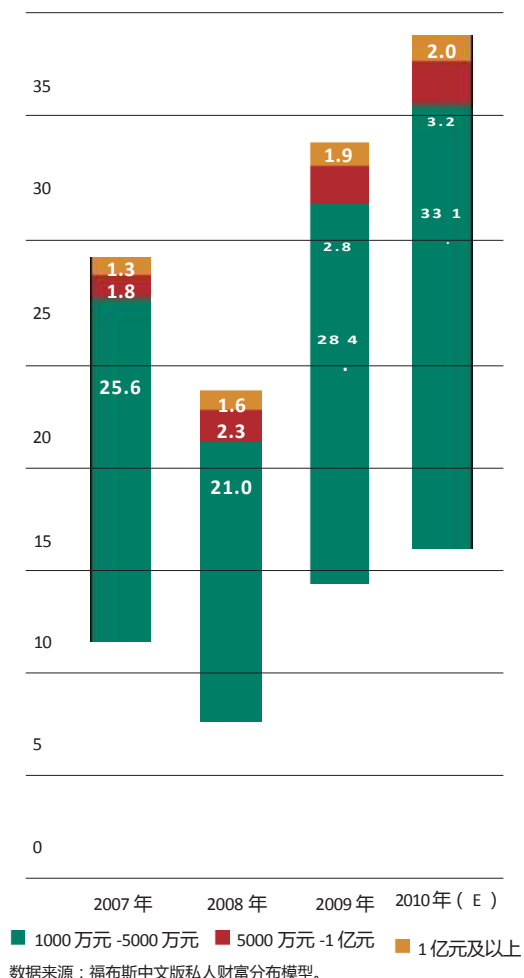
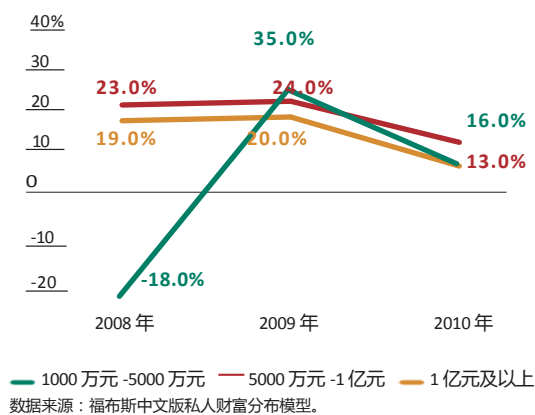


图 4. 不同资产规模的高净值人士数量的年度变化



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。

迅速扩大的高净值人群

2.1 高净值人士解构

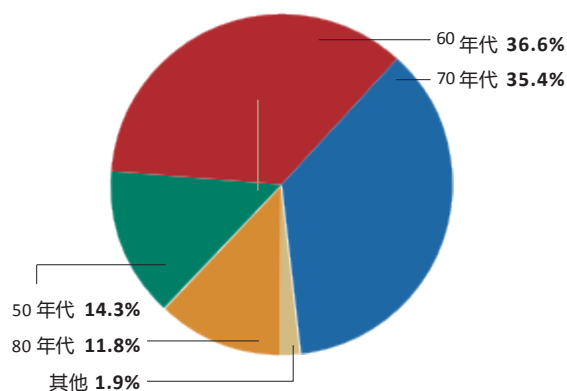
中国高净值人士中，男性占 76.9%，女性占 23.1%。

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。

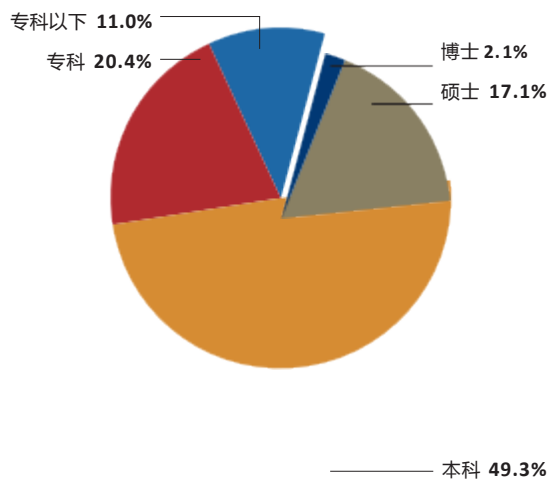
高达 84% 以上的高净值人士已婚，将近 12% 的高净值人士未婚，接近 4% 的高净值人士离异。

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



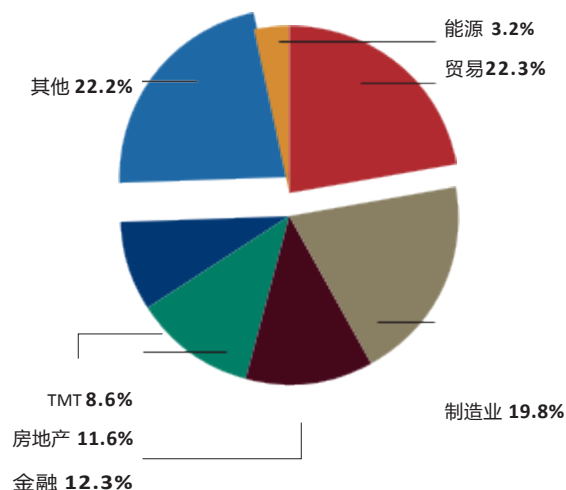
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

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、制造行业，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%。

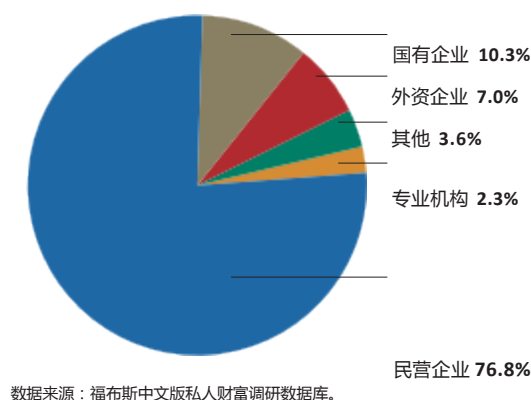
- 76.8%的高净值人士来自民营企业。其次为外资企业及国有企业。
- 64.1%的高净值人士是民营企业主。排在其后的依次为企业高层经理人，一般职员。

图 7. 贸易及制造行业是高净值人士的摇篮



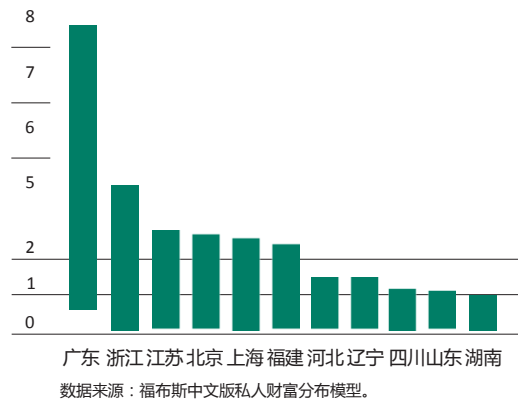
数据来源：福布斯中文版私人财富调研数据库。

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。

图 10. 预计 2010 年末高净值人士在各省分布

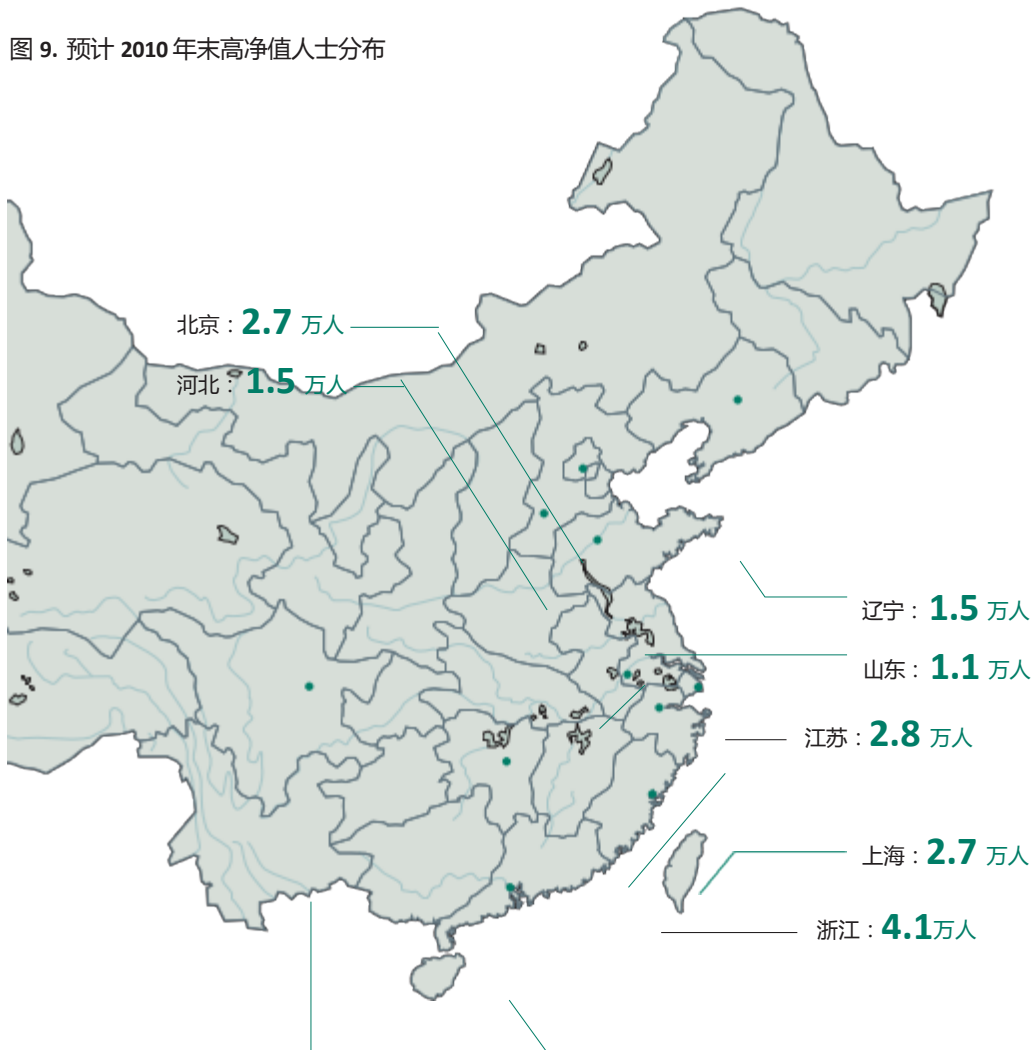


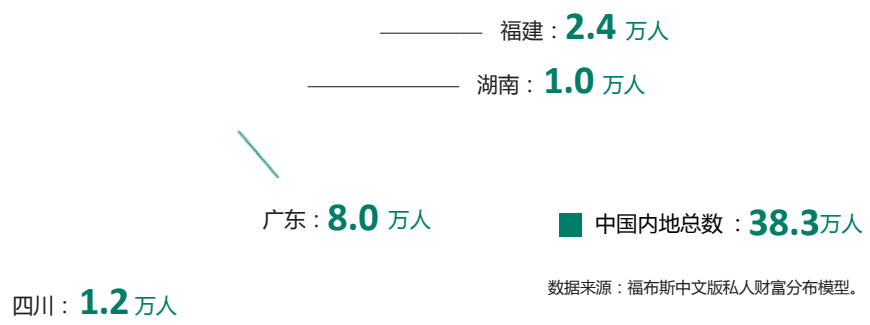
● 预计2010年末，高净值人群数量超过1万的省（市）有11个，这些省（市）的高净值人士合计约29万人，超过中国高净值人士总数的75%。

● 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 9. 预计 2010 年末高净值人士分布

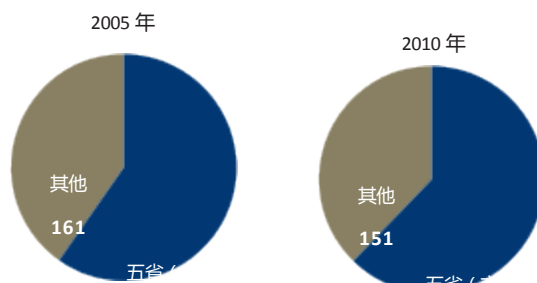




为了呈现中国高净值人群在各省市中的分布情况，我们对比研究了福布斯中国富豪榜中的上榜富豪数据。

- 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。

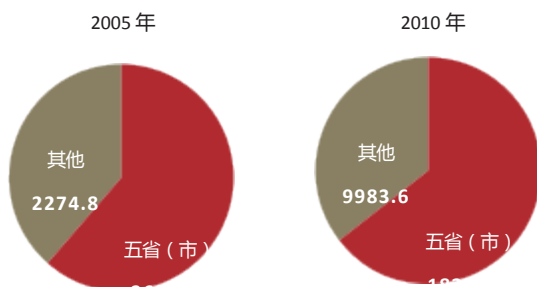
图 11. 福布斯富豪榜一上榜富豪人数（人）



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. 福布斯富豪榜一上榜富豪财富分布（亿元）



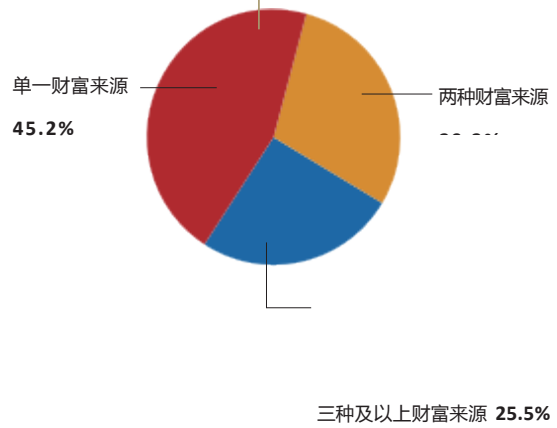
数据来源：福布斯中国富豪榜。

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。

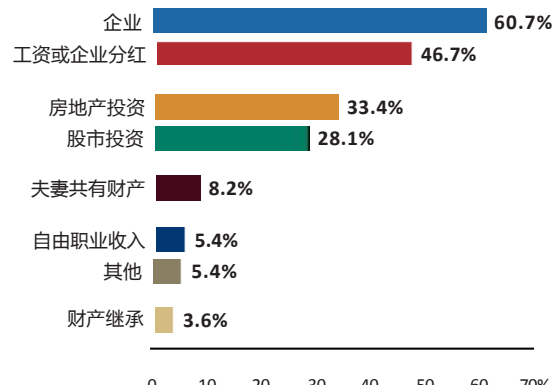
60.7% 的高净值人士的财富全部或部分来自企业，紧随其后的依次为工资或企业分红、房地产投资、股市投资等。可见，实业及投资是高净值人士的主要财富来源。

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。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要
下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/968116100073007005>