

## 国内财富持有者展望

李相栋 ☎: (8610) 8357 1403

✉: lixiangdong\_yj@chinastock.com.cn

### 一、财富规模现状及展望

中国经济的持续高速增长已经带来国内财富总额的持续上升。截至2010年，中国财富总值达到16.5万亿美元，排名全球第3；按财富人口(>10万美元)名是第7(见表1)。可以预计，经济保持较高的增长速度仍将推动居民财富总值的增加。假设财富总值增加速度为7%，到2016年将达到24.76万亿美元。

表1: 中国财富市场地位(2010)

国家	财富总值 (万亿美元)	排名	财富人口数 (万)	排名
美国	54.6	1	8362	1
日本	21	2	5325	2
中国	16.5	3	1746	7
法国	12.1	4	1868	6
德国	11	5	2793	3
意大利	11	6	2702	5
英国	10.9	7	2187	4
加拿大	5.9	8	1271	8
澳大利亚	5.1	9	931	10
西班牙	3.7	10	1193	9

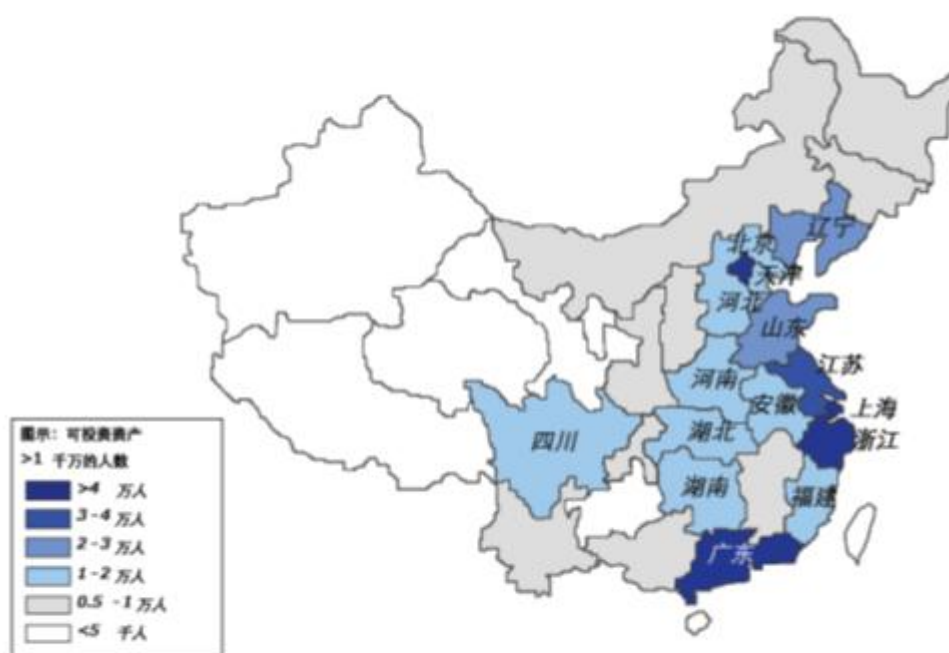
来源: 瑞信《Globe Wealth Databook》

### 二、国内高净值人群区域分布

根据招商银行和贝恩公司发布的《2011中国私人财富报告》截至2010年末，全国共有5个省市的高净值人群(可投资资产>1000万人民币)数量超过3万人，分别为广东、上海、北京、浙

江和江苏；有 10 个省市的高净值人群数量处于 1-3 万人之间，分别为山东、辽宁、四川、福建、河南、河北、天津、湖南、湖北和安徽；其余省市的高净值人群数量少于 1 万人（参见图 1）。

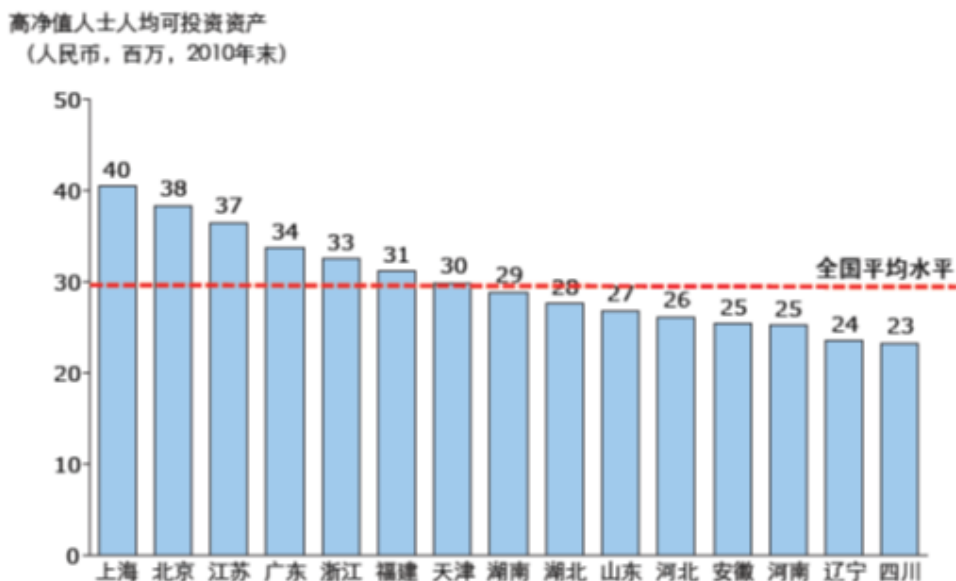
图 1：2010 年末中国高净值人群地域分布



来源：贝恩公司高净值人群收入-财富分布模型

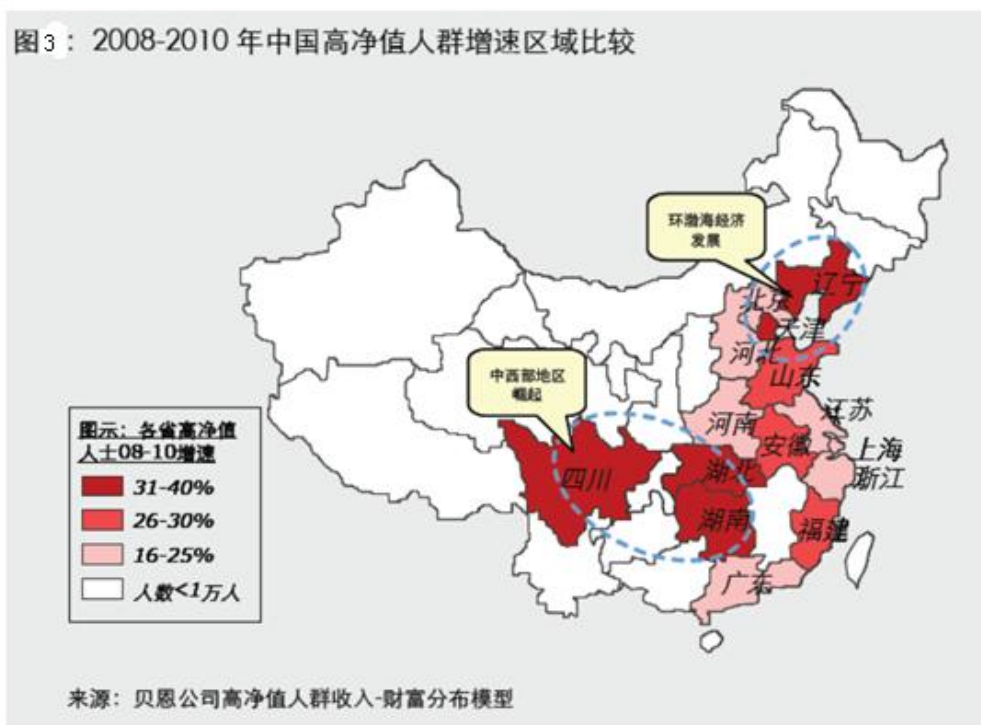
整体来看，高净值人群区域分布具有以下特点：第一，区域集中。高净值人群相对集中的前 15 个省市覆盖了中国 80%左右的高净值人群，高净值人群相对集中的前 5 省市（广东、上海、北京、浙江和江苏）覆盖了中国 80%左右的高净值人群，此外，在 2010 年，前 5 省市的高净值人群净增加量依然分列前五位。第二，东部沿海地区的高净值人群平均拥有的可投资资产明显高于环渤海、中西部地区（参见图 2）。第三，区域性高净值人士增量和增速呈现分化。东部沿海地区与环渤海、中西部地区的私人财富市场呈现出不同特征。东部沿海地区高净值人士人数较多且平均富裕程度较高；环渤海、中西部地区高净值人士人数较少，但增长率较高，未来潜力巨大，将成为私人财富市场新的增长点（参见图 3）。

图2：2010年末各省高净值人士人均可投资资产比较



来源：贝恩公司高净值人群收入-财富分布模型

图3：2008-2010年中国高净值人群增速区域比较



### 三、国内高净值群体人群特征

#### 1. 职业相对集中

高净值群体主要产自企业家，其次是职业经理人、企业高管、和专业投资者等。

## 2. 年龄集中

高净值人群的主体多为 30-49 岁人群，平均年龄远低于发达国家。

## 3. 行业相对集中，但有逐渐多元化趋势

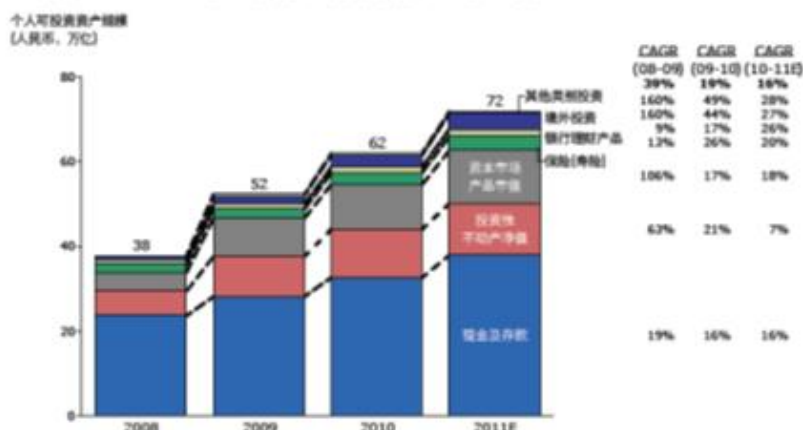
根据各类公开资料显示，内地超高净值人群就业行业主要集中在房地产、金融、制造和 IT。但随着经济转型，信息技术、高端制造业、新能源、文化传媒、医药生物等新兴产业逐渐打破了地产、能源等传统创富行业独领风骚的局面。

# 四、高净值群体理财现状和需求

## 1. 资产配置特点

当前，国内高净值群体的资产配置仍以现金及存款为主，其次是投资性房地产和股票（参见图 4）。在不同资产规模下，国内高净值群体对其资产的配置表现出不同的风险承受能力。随着资产规模的逐步扩大，其对中等风险的投资倾向略有分流，一方面注重调节低风险资产配置，以保值为基础；另一方面，在可投资资产达到一定规模后，其对风险的承受能力相应提升，表现为对高风险资产配置的偏好。

图 4：中国 2008-2011 年全国个人可投资资产总体规模



注 1：“资本市场产品”包含个人持有的股票、基金、交易型开放式指数基金、开放式基金、债券和新三板

注 2：“其他类别投资”包含个人持有的信托、私募股权、阳光私募、黄金、期货

来源：贝恩公司高净值人群收入-财富分布模型

## 2. 财富管理需求

随着投资理念的成熟，未来高净值群体的投资目标主要集中在“资产的稳健成长”，通过追求收益和风险平衡来实现。高净值群体的需求较为复杂，他们不仅需要财富保值增值；而且还需求综合性和个性化财富服务，在资产配置上强调多元化以及整体解决方案，比如由于教育、医疗、移民养老等需求，更多的财富人群希望得到定制性方案，渴望财富管理者提出的方案能与其生命周期和经济周期相协调。

## 五、大小非减持带来的财富管理机会

近年来，中国股票市场的扩容造就了一批“大小非”富豪。“大小非”这一群体包括法人股股东、创业者、职业经理人和专业的投资者等。随着 2009 重启 IPO 和创业板开板以及大小非所持股份逐渐限售期满，大量的“大小非”富豪得以批量制造。据表 2，按照平均股价计算，2009-2011 年，“大小非”群体累计减持金额约 2460 亿元，这一数字比所有证券公司（截止 2011 年底）所管理的资产总额还多；此外，“大小非”累计解禁金额约 30270 亿元，相当于整个中国公募基金行业资产管理总额（截止 2011 年底）的约 1.4 倍。

表 2：2009-2011 统计期大小非解禁、减持情况表

时期	平均股价	减持量 (亿股)	减持金额 (亿元)	解禁量 (亿股)	解禁金额 (亿元)	减持金额/ 解禁金额
2009	11.86	125.83	1,492.39	1,896.04	22,487.80	6.64%
2010	9.84	66.58	654.89	436.75	4,295.92	15.24%
2011	7.22	43.27	312.41	482.79	3,485.72	8.96%
合计		235.68	2,459.69	2,815.58	30,269.44	8.13%

数据来源:wind 资讯

因此，“大小非”应当是证券公司重点关注的财富管理对象之一。证券公司需要建立健全适应“大小非”客户财富管理体系，在客户细分、客户需求跟踪、市场营销、人才队伍建设和财富管理方案设计等方面做好准备和布局。

中国银河证券股份有限公司 博士后科研工作站

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话: 010-83571403

传真: 010-66568641

中国银河证券网址: [www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

中国银河证券博士后科研工作站网址: <http://www.chinastock.com.cn/yhwz/postdoc/index.shtml.chinastock.com.cn>