

第一章 2021年中国私人财富市场概览与走势

保险

- **2019–2020年回顾：**2019年，保险业年度保费首次站上4万亿元，增速重回两位数；对外开放进程继续加快，外资保险保费收入同比增长29.9%。2020年，受新冠疫情、车险综改、意外险改革以及信用保证保险新规等监管因素综合影响，上半年保费收入严重下滑，下半年同比增长明显，全年保费规模超4.5万亿元；疫情推动了健康险的发展及新险种的开发，专业互联网保险公司迎来发展机遇。预计整体保险规模增速持续放缓，年均复合增长率由2016–2018年的15%降至2018–2020年的11%。
- **2021年展望：**随着疫情逐步缓解，代理人规模止跌企稳，互联网渠道加快渗透，同时疫情驱动投资者风险保障意识加强，寿险纳入资产配置重要性不断提升，全年寿险行业或将呈现温和复苏。预计2021年保险规模增速有所回暖，提升至14–16%。

其他境内投资

- **信托：**2019–2020年，资管新规出台的背景下，强监管以及“去通道”要求，信托牌照优势逐步减弱，行业营业收入、信托业务收入增加，行业利润总额、净利润减少。2021年，“资管新规”进入末尾年，银保监会持续出台监管细则，如收紧对消费信贷、信托的管控以及加强对变相绕道投向房地产的限制，助推信托行业总体规模持续压降，加速释放信用风险。
- **私募股权投资：**2019–2020年，私募股权投资行业监管环境与行业自律体系日益完善，私募股权投资基金数量及规模仍保持一定增长，但增速进一步放缓，募集资金不断向少数头部机构聚集。市场投资金额占比最高的三个子行业分别为半导体及电子设备、生物技术及医疗健康、互联网。受益于A股科创板及创业板注册制落地，IPO退出案例数同比大幅增加。预计2021年，二级市场平稳向好为一级市场募投管退营造良好局面，分化态势将延续，资金持续向头部机构集中。
- **黄金投资：**2019年全球经济走弱，货币环境宽松，黄金抗通胀属性增强，在资产配置中价值凸显，金价持续走高，突破1500美元/盎司。2020年受疫情影响，各国持续货币宽松政策，现货黄金维持坚挺，金价表现优异，最高突破2000美元/盎司。预计2021年，在弱美元周期、经济复苏对工业品需求提升的两大背景下，大宗商品表现有望继续强势，黄金价格受利率影响有一定抑制。

境外投资

- **2019–2020年回顾：**2019年，全球流动性持续宽松，全球主要股指全部上涨，股票总市值增长24%；IPO活动放缓，股票成交额同比下降，港交所蝉联IPO桂冠；全球国债收益率普遍走低；ETF成交额同比下降，但场内衍生品交易量同比增长。2020年疫情爆发之初，全球金融市场出现恐慌式暴跌，各国政府相继出手救市，缓解了市场的恐慌及焦虑情绪，美国三大股指快速探底后迅速回暖并创下历史新高。全球金融市场的大幅动荡引发投资者对资产价格过度修复及泡沫破裂的担忧。2018–2020年个人境外投资年均复合增长率约21%。

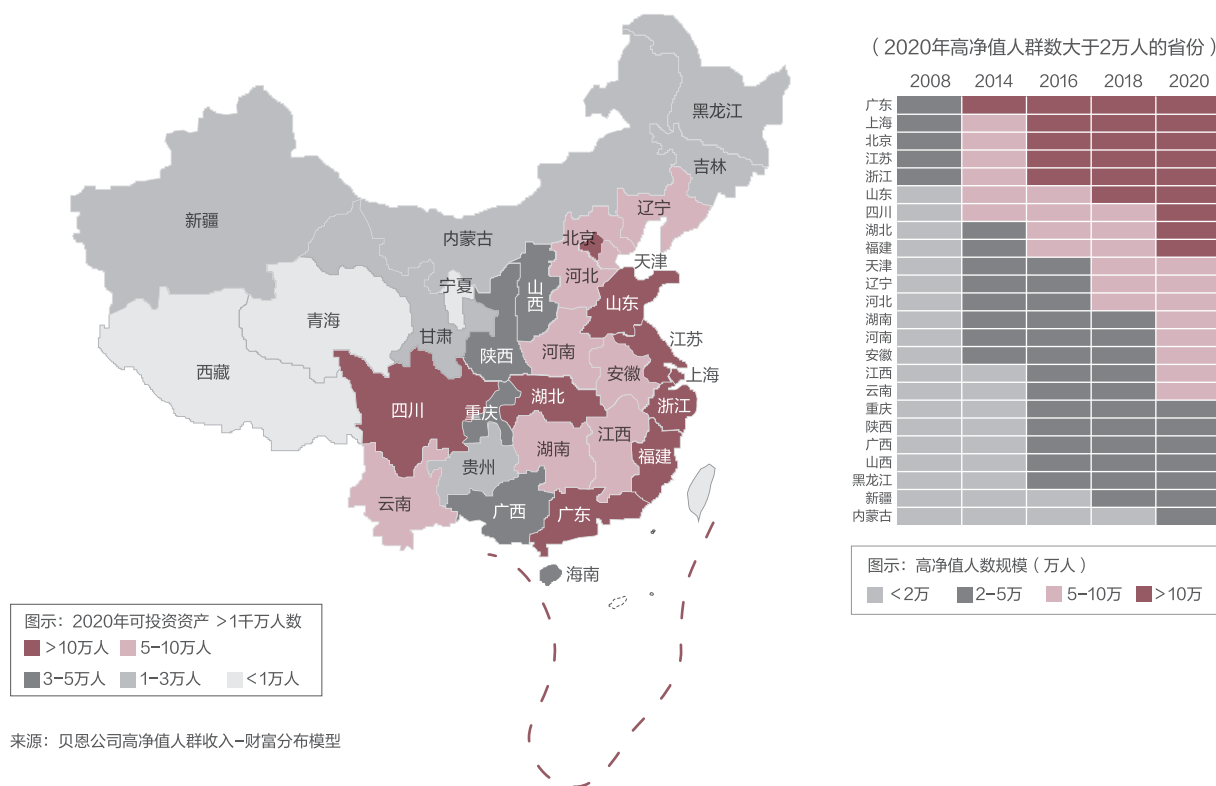
第一章 2021年中国私人财富市场概览与走势

- 2021年展望：** 受益于南下资金扩容、中概股回归潮、行业结构优化推动估值中枢提升，港股预计有所回升。美股存在利率上行、流动性收紧等潜在风险，预计增速放缓。2021年境外投资增速预计较2018-2020年有所回落，增速18%-20%。

从一线往周边辐射，三大经济圈高净值人群集中度加强

截至2020年末，全国有24个省市的高净值人数已经超过2万人，其中四川、湖北、福建首次高净值人数突破10万人，迈入东南沿海六省市（广东、上海、北京、江苏、浙江、山东）所在的第一梯队；另有8省的高净值人群数量超过5万人，分别为辽宁、天津、河北、湖南、河南、安徽、江西、云南。（参阅图4）

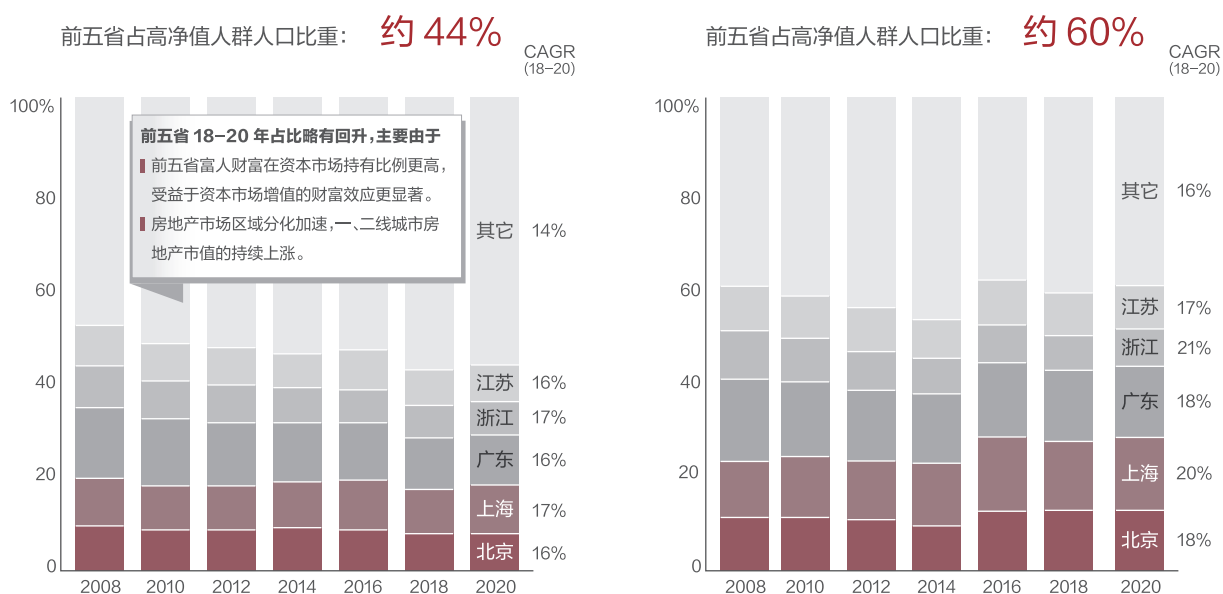
图 4：2020 年中国高净值人群区域分布



第一章 2021 年中国私人财富市场概览与走势

2018–2020年高净值人群的集中度略有回升，受益于资本市场增值的财富效应，前五省高净值人群财富在资本市场持有比例更高。同时，房地产市场区域分化加速，导致一、二线城市房地产市值的持续上涨。2020年，广东、上海、北京、江苏和浙江五个东部沿海省市的高净值人群人数占全国总数比例约为44%，高于2018年的43%；其持有的可投资资产占全国高净值人群财富的比重约为60%，高于2018年的59%。（参阅图5）

图 5：2008–2020 年广东、上海、北京、江苏和浙江五个东部沿海省市高净值人士及其所拥有的可投资资产占全国比重



来源：贝恩公司高净值人群收入-财富分布模型

过去几年，境内外IPO加速、中概股回归趋势显著，特别是新经济领域及其下属的互联网、大消费板块；A股科创板开市火爆，高新企业持股人接连上演“造富神话”。新经济企业的崛起带来强劲的股权增值与创富效应，造就了大批新富人群，上述行业及相关产业链在北京、广东及上海、江苏和浙江等东南沿海省市的集中度较高。近年，紧跟国家十四五城市群建设态势，高净值人群也从大城市向周边区域辐射延伸，显现出核心城市点、沿海经济带、财富区域圈三头并进的财富分布特征。

高净值人群在资产配置中偏爱金融资产，资产等级越高，金融资产比重越高，其中又以二级市场股票、股票型基金为主。疫情后，高净值人群金融资产多元配置热情提升，基金、保险及理财产品在资产组合中占比有所提升。此外，美股、A股、港股等主要股票市场的股票平均价格指数震荡上扬，带动金融类资产价格走高，成为高净值人群资产保值增值的重要支撑。

国内一二线城市地产市值的持续上涨，楼市分化进入新周期。因部分房价上涨过快，城市的调控措施加码，前五省市受房地产调控力度较大，高净值人群房产增值受政策影响更为显著。

第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

- 2021年，中国高净值人群结构更加丰富多元，互联网、新能源等新经济、新行业发展迅猛，股权增值效应助推新富人群崛起。创富一代企业家占比缩减至25%，董监高、职业经理人（非董监高）、专业人士群体规模首次超越创富一代企业家群体，占比升至43%。
- 2021年，高净值人群年轻化趋势凸显，年轻群体创富速率加快，40岁以下高净值人群成为中坚力量，占比升至42%。
- 2021年，随着高净值人群年轻群体占比攀升，促使年轻群体的创富需求与成熟群体的保障、传承需求形成二元驱动。高净值人群整体，财富目标更加综合。
- 2021年，高净值人群财富配置需求的综合化、多元化程度加深，除了关注个人需求之外，还延伸到家庭、企业、社会需求，涵盖金融及非金融需求。
- 2021年，高净值人群对私人银行的高质量问题解决能力，及线上线下一站式综合服务体验诉求加强，占比分别为30%、26%。不同人群对私人银行服务的交互频率和触点有着差异化要求，如传统经济创富一代希望全流程减少接触，但能及时响应客户复杂需求；家庭经营者如全职太太则希望客户经理全程多多沟通，了解市场信息。
- 未来两年，中国高净值人群整体境内外资产配置比例预计保持稳定，境外可投资资产比例升至30%，资产类别从传统不动产逐步向多元资产类型和综合服务需求转变。
- 香港仍是中国高净值人群资产中转站及投资目的地首选，提及率分别达48%和46%，但随着国家政策的开放，一带一路等国家进入未来配置区域，提及率提升了11%，资产配置区域更为多元化。

第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

【专题一：人群结构和多元需求】高净值人群结构分化，需求多元，财富目标更加综合

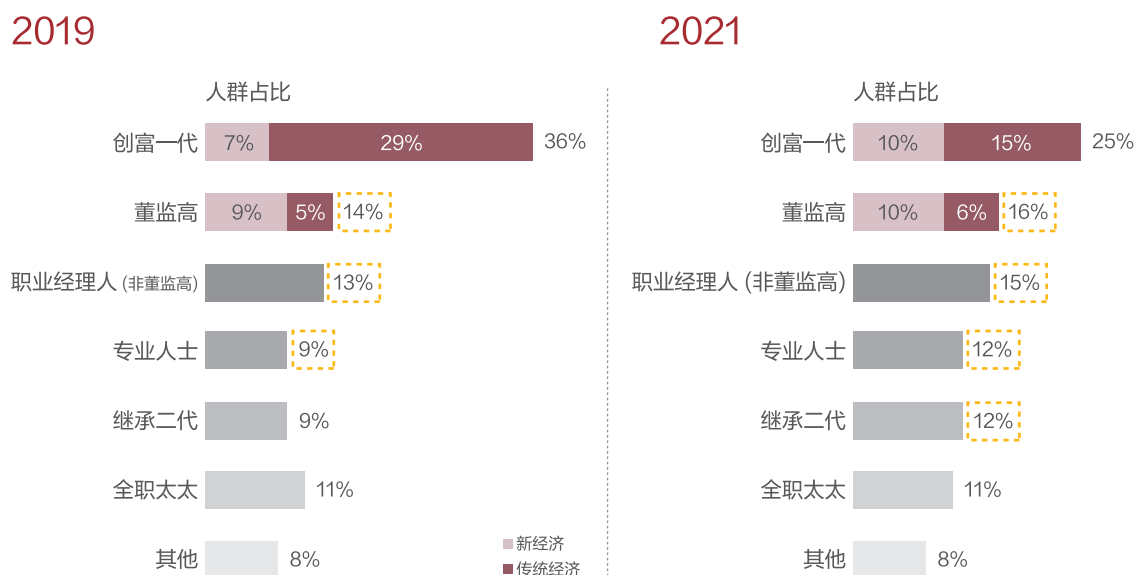
高净值人群多元化、年轻化趋势凸显

中国经济社会进入新旧动能转换的“新常态”，数字化加速转型，产业空间持续拓展，产业活力进一步激活释放，新经济已成为中国经济新增长点。一方面，在工业互联网、AI、5G、大数据、云计算等技术赋能下，传统行业转型升级步伐加快；另一方面，大数据、人工智能、新能源、新材料、电动汽车、生物制药、线上教育、新媒体等新兴行业已出现细分领域的独角兽企业。

2019-2021年，生物医药、医疗器械搭上疫情的“顺风车”，受益于疫情防控等因素，在蛰伏多年后迎来腾飞；电动汽车、线上教育、医疗服务等新兴行业按下了布局的“加速键”，优质企业成为资本市场追捧的对象，上述行业的IPO、股权融资案例数量和金额均名列前茅。随着新经济、新行业的快速发展，股权、期权增值带来财富增长的人群显著提升，高级管理层与专业人士在推动企业发展中实现了个人价值与公司价值共同成长，并作为新富群体涌现。

本次调研数据显示，高净值人群中董监高、职业经理人（非董监高）、专业人士的群体规模持续上升，占全部高净值人群的比例由2019年的36%上升至2021年的43%，规模首次超越创富一代企业家群体。（参阅图6）

图 6：2019-2021 年中国高净值人群构成按职业划分



来源:招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析

第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

新一代互联网原住民的消费需求催生了新行业的兴起，比如直播、游戏、外卖等。本次调研显示，新兴行业的行业分布和区域特色显著，杭州、深圳、广州等地区的直播、网红、游戏等行业占比集中度较高。

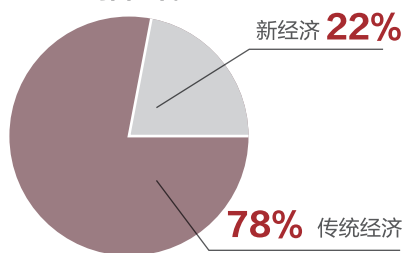
新兴行业企业多为知识密集型、科技密集型企业，创新创造是企业发展的“引擎”。因强调共创共享、团队创业，他们以股权、期权等激励手段实现公司利益与管理层利益的一致性，从全市场范围吸引人才，担任企业中、高级管理层。调研显示，新兴行业中20%的人群通过股权实现财富快速增长，远高于市场总体水平的14%。（参阅图7）

图 7：2019-2021 年中国高净值人群所在行业、财富来源构成

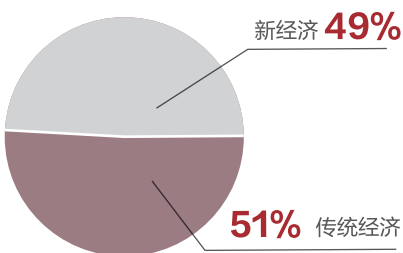
Q 问题：您所在的是哪一个行业？

所在行业(%)

■ 2019创富一代



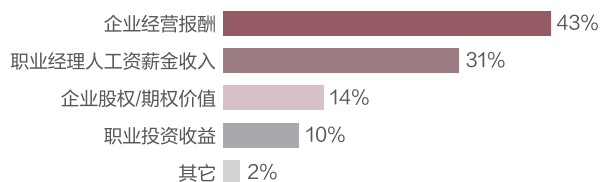
■ 2021创富一代



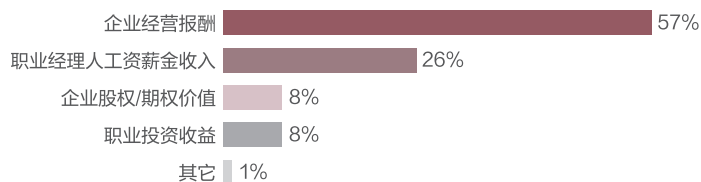
行业和区域特色显著：杭州、深圳、广州地区直播、网红、游戏等新兴行业占比提升

Q 问题：您的主要财富来源是？

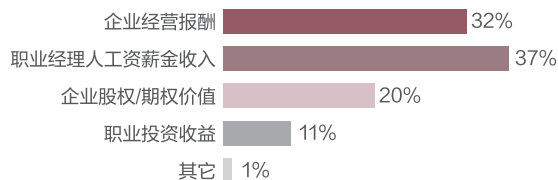
财富来源(%) ■ 总体



■ 传统行业



■ 新兴行业



新兴行业有20%的人通过股权实现财富快速增长；远高于所有人的14%

来源:招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析

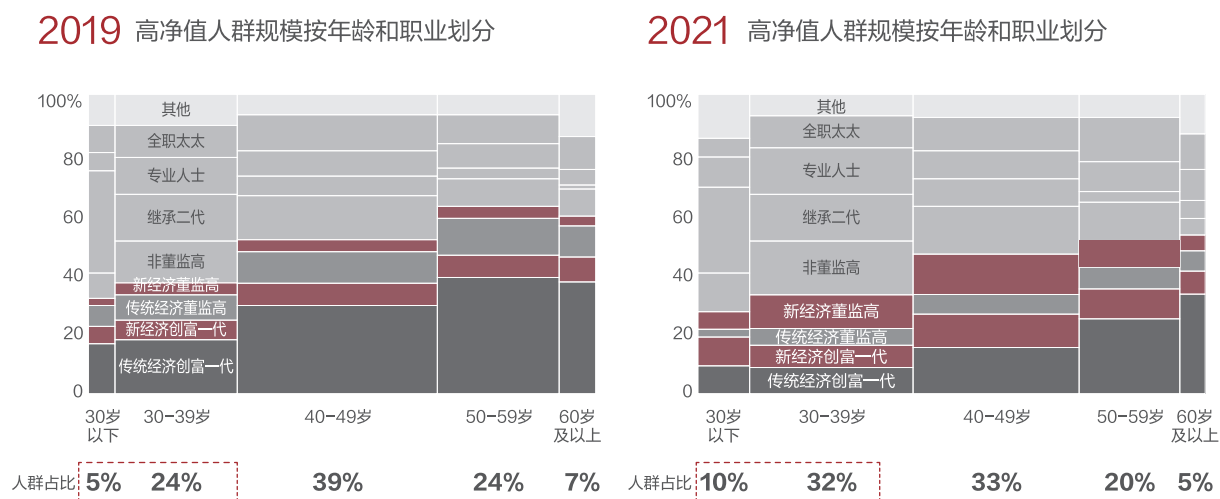
第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

随着创富一代的年龄上升，二代继承人渐渐成熟，部分一代创业者开始传承规划并步入退休期，中国企业逐渐开始交接，继承二代群体进入传承期。传统经济创富一代在40岁以下高净值人群中比例正持续下降。

在新经济、新行业快速发展的推动下，年轻群体的创富速率加快，40岁以下高净值人群中新经济董监高、新经济创富一代为代表的新富群体占比显著提升，已成为高净值群体的中坚力量。

本次调研数据显示，40岁以下高净值人群的比例由2019年的29%升至2021年的42%，高净值人群年轻化趋势凸显。（参阅图8）

图 8：2019-2021 年高净值人群规模按年龄和职业划分



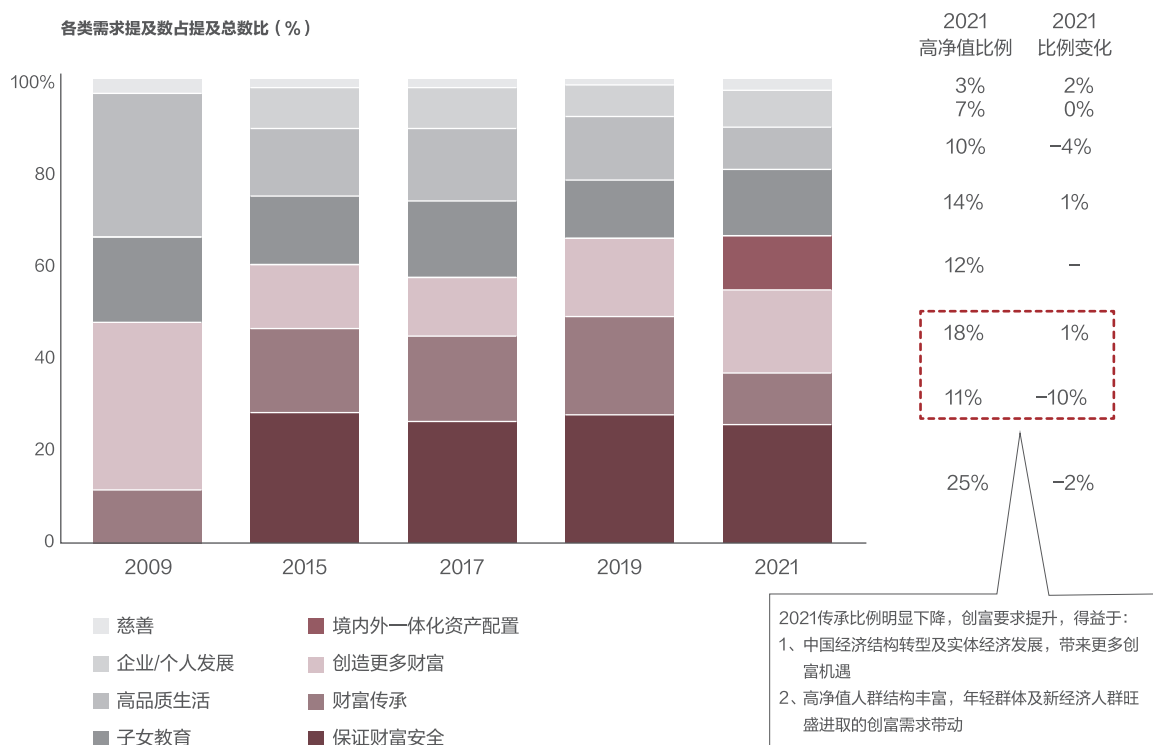
来源:招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析

第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

年轻群体创富需求显著提升，与成熟群体的保障、传承需求形成二元驱动

在中国经济稳定增长，资本市场震荡回稳的大背景下，2021年高净值人群对财富持续增长的需求依然强烈，同时考虑境内外资产、家庭不同成员，不同类型动产、不动产，股权等综合资产规划和安排。一方面，中国经济结构转型及实体经济发展带来了更多的创富机会，年轻的高净值人群首要目标仍是继续创造、积累财富，在保障财富安全和满足高品质生活、子女教育等综合需求的基础上，为后续的财富传承进行资产配置；另一方面，部分财富来源以境外股权及股票为主的高净值人群，对于境外资产配置需求较多，有相应股权解禁后、资产回流境内的财富安排需求。本次调研数据显示，2021年，“保证财富安全”与“创造更多财富”成为最重要的两个财富目标，“境内外一体化资产配置”成为高净值人群关注的新增财富目标，占比达12%，位居第三。（参阅图9）

图 9：2009–2021 年中国高净值人群财富目标



来源:招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析

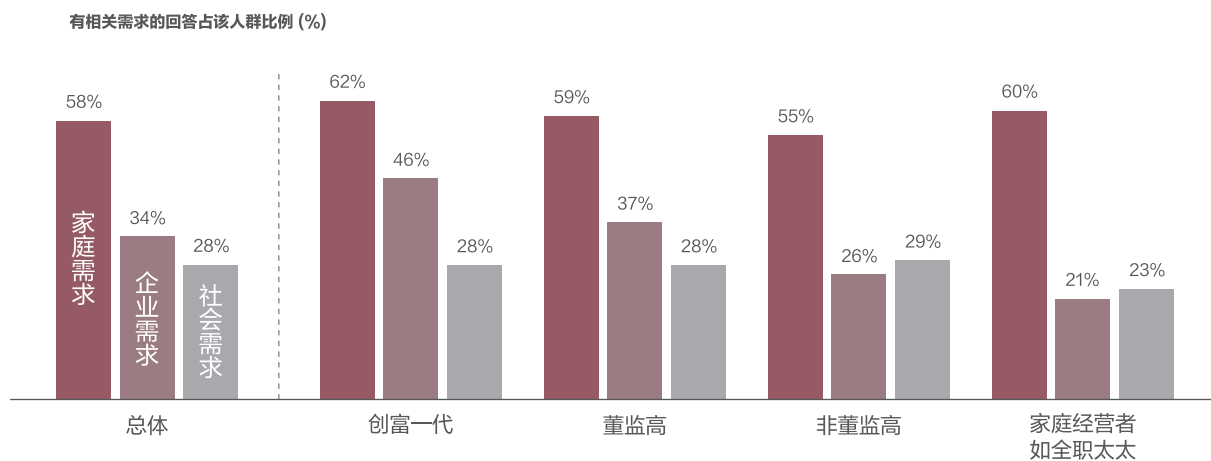
第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

高净值人群需求的综合化程度加深，从个人需求延伸到家庭、企业、社会需求

在调研中我们发现客户需求开始从个人需求延伸到家庭、企业、社会需求。个人需求涵盖个人资产配置、高端生活方式、税务法律咨询在内的全方位金融及非金融需求；家庭需求包括子女教育、代际传承、家族税务法律咨询、家风建设；企业需求涵盖企业投融资、并购增值、税务法务；社会需求包括社会责任投资方案、慈善公益基金、慈善服务在内的慈善需求。

总体而言，2021年高净值人群的需求中，家庭需求占比最高，达58%，其后分别为企业和社会需求，分别占34%和28%，不同身份特质的人群需求存在差异，创富一代、董监高更关注企业需求，全职太太更关注家庭需求，并希望私人银行能够提供一站式综合服务。（参阅图10）

图 10：2021 年中国高净值人群需求对比



来源:招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析

第二章 中国高净值人群群体细分、投资心态和投资行为

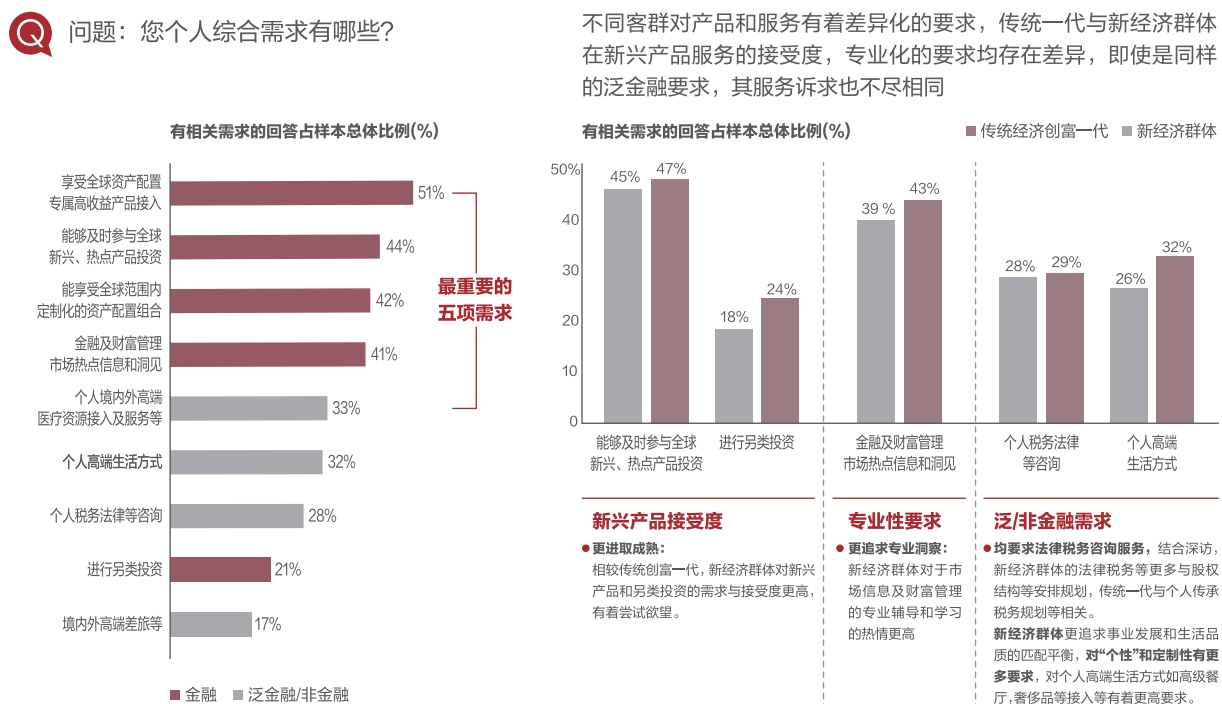
个人需求：高净值人群投资理念日趋成熟，个人投资之外，医疗健康、高端生活方式、税务法律咨询等非金融需求崛起，但不同人群有着差异化的诉求。

2021年高净值人群个人需求中，前五名分别是：享受全球资产配置、专属高收益产品接入，能够及时参与全球新兴、热点产品投资，能享受全球范围内定制化的资产配置组合，金融及财富管理市场热点信息和洞见，个人境内外高端医疗资源接入及服务。此外，个人境内外高端医疗资源接入及服务、个人高端生活方式、个人税务法律等咨询、境内外高端差旅等非金融需求开始增强。

本次调研显示，传统一代与新经济群体对新兴产品服务的接受度、专业化的要求均存在差异，即使是同样的泛金融要求，其服务诉求也不尽相同。

较传统创富一代，新经济群体对新兴产品和另类投资的需求与接受度更高，有尝试的欲望，其中能够及时参与全球新兴、热点产品投资需求的占47%；对于市场信息及财富管理的专业辅导和学习的热情更高，其中金融及财富管理市场热点信息和洞见需求的占43%；新经济群体的法律税务服务要求更多与股权结构等安排相关，传统一代则与财富传承税务规划等相关；新经济群体更追求事业发展和生活品质的匹配平衡，对“个性”和定制性有更多要求：对个人高端生活方式如到高级餐厅用餐、奢侈品消费等有着更高要求，这类个人高端生活方式需求的占32%。（参阅图11）

图 11：2021 年中国高净值人群个人需求



来源:招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析