

6月5日，招商银行与贝恩公司联合发布《2019中国私人财富报告》(以下简称“报告”)。2018年，国内可投资资产在1000万人民币以上的中国高净值人群数量达197万人，坐拥61万亿人民币可投资资产。不到千分之二的人群持有超过三分之一的个人财富。

高净值人群的产生途径、投资变化也成为我们观测中国乃至全球经济重要视角。有几个关键点值得注意：

一、高级白领(企业高级管理层/企业中层/专业人士)成为富人阶层重要支撑，人数比例达36%，首次与创一代群体看齐并列第一。

二、高净值人群对收益率预期进一步降低，要求“高于储蓄收益即可”的占比为过去十年的最高值，超过50%受访者计划财富传承。

千万富豪197万人

人均持有3080万

报告显

示，2018年

中国私人财富市场受宏观

经济形势影响，增速相应放缓。

2018年，中

国个人持有的可投资资产

总体规模达190万亿元人民币，

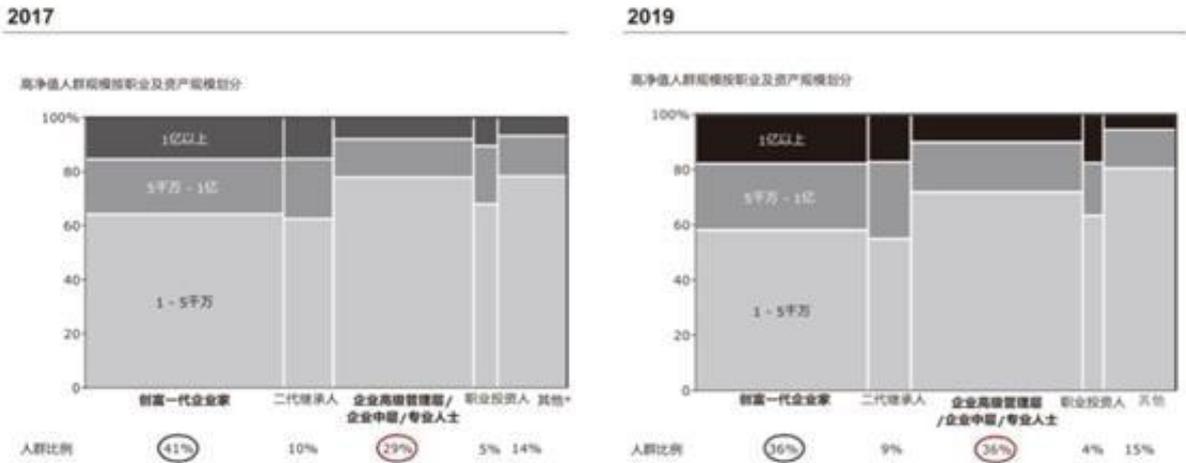
2016-20

18年年均复合增长

率为7%，为2008年来首次出现个位

数增长。预计到2019年底，可投资资产总规模将首次突破200万亿大关。

图6: 2017-2019年中国高净值人群构成按职业及资产规模划分



来源: 招商银行—贝恩公司高净值人群调研分析

调研数据显示，2019年企业高级管理层、企业中层及专业人士占全部高净值人群的比例由2017年的29%上升为36%，首次与创富一代企业家群体看齐。二代继承人、职业投资人占全部高净值人群的比例均较2017年有所下降，分别为9%和4%。

在企业高级管理层、企业中层及专业人士这一高净值群体中，企业高级管理层近年财富增长较快，占全部高净值人群的比例达14%。他们的财富从何来？受访的高净值群体中，约30%的企业高级管理层提到上市企业股权激励增值为其主要的财富来源，其中战略新兴产业的企业高级管理层提及率更高，达40%。

招行总行私人银行部总经理王菁接受记者采访时说，新富人群中相当部分是上市公司董监高。伴随越来越多企业推行股权激励制度，公司上市后，越来越多企业管理层或专业人士通过股权变现享受到资本红利。这一趋势在科创板放宽股权激励对象和上限后更加明显。

“有些大公司一上市，可能几千人都成为高净值人群，资产上千万。我们会把上市公司董监高作为重要的客户群体来经营，并针对性服务科创板企业高管。”她透露。

迈入千万富豪俱乐部的企业高级管理层有什么特点？在教育背景上，接近90%的受访企业高级管理层为大学及以上学历；在行业分布上，约30%为战略新兴产业(信息、生物医药、高端装备制造和新材料、新能源及环保)，18%为制造业，10%为金

融行业。

低收益预期比例十年来最高

高净值人群投资趋于保守

在金

融市场不

确定性提升的情况

下，财富传承的重要性和紧迫性进一

步凸显。

2019年，超过50%的受访高净值人群已经开始准备或正在进行财富传承的相关安排，比例在过去十年来，首次超过尚未开始准备的高净值人群。

图9: 2009-2019年中国高净值人群风险偏好

各风险偏好占比%



来源: 招商银行-贝塔公司高净值人群调研分析

从资产配置组合上看，高净值人群对单一资产依赖度下降。2015年高净值人群财富

2019年，最大单一资产占比进一步下降，高净值人群依据市场情况和监管影响做出分散和调整。