

财富的代际传承正重塑中国的私人财富管理产业

摘要

1978 年, 改革开放正式实行, 此后 40 多年来中国在多个领域取得了非凡的成就, 国际商品和文化交流迅猛增长, 社会福利持续提高, 居民医疗保险和养老保险覆盖范围不断扩大, 经济蓬勃发展。同时, 中国为全球经济增长做出了重要贡献, 也让本国居民实现了收入和财富增长。从农村到城市, 中国通过开展多个试点项目, 推行了经济体制改革并全面深化改革。伴随着这一进程, “创富一代” 群体诞生, 他们为自身及家族积累了财富, 成为了中国财富管理市场中的高净值人士。

近年来, 面对新冠疫情冲击和复杂严峻的国际国内形势, 中国率先在全球主要经济体中恢复经济有力增长。在经历了 2020 年初爆发的新冠疫情危机后, 2021 年中国的 GDP 已反弹 8.1%, 高于发达经济体 5.2% 的复苏力度。然而, 2022 年, 新冠病毒挥之不去, 俄乌军事冲突爆发, 各国为控制通胀不断加息, 全球经济再度承压。面对风高浪急的国际环境和疲软的国内国际需求, 中国有效应对上述冲击, 高质量发展持续取得新成果。2022 年, 中国的经济总量再度上升 3% 至人民币 121 万亿元。

2021 年中国居民财富总量达到人民币 687 万亿元, 2005-2021 年的年均复合增速高达 14.7%, 财富增速远超美日。户均资产约为人民币 134.4 万元, 仅次于美国。结构层面, 金融资产占比较低。与之相比, 2021 年中国实物资产在财富总量中的占比高达 69.3%, 主要表现为房地产, 全国住房市值达人民币 476 万亿元, 剩余的人民币 211 万亿元为可投资资产。

2022 年 12 月新冠疫情相关封控措施解除后, 中国经济有望在 2023 年迎来持续复苏, 尽管增长速度可能不及预期。我们认为, 基于越来越多的证据表明在过去的 8 天长假中 (2023 年 9 月 29 日的中秋节和延续至 10 月 6 日的国庆假期) 全国消费已显著回暖, 2023 年经济增长 5% 的温和目标是可以实现的。例如, 中国的国内旅游市场在长假期间创收人民币 7,534 亿元 (约 1,032 亿美元), 同比增长 130%, 且较 2019 年同期增长了 1.5%。投资者出于避险目的将投资于股票、债券和其他风险资产的资金赎回, 转换为利率具有吸引力的活期和定期存款, 此举引发中国资本市场回调。我们认为, 随着中国经济企稳、资本市场回暖, 投资者的风险偏好将得到修复, 这些资金将也将回流。

银行理财产品在中国财富管理市场占据了最大份额, 基金管理公司、信托公司和保险资管公司发行的产品份额紧随其后。部分具有国际化视野的超高净值人群青睐定制产品或海外资产配置。

随着创富一代普遍步入暮年, “继承二代” 登上舞台。大部分高净值家庭逐渐面临家族企业接班和家族财富传承的问题, 因此该群体的财富传承的意识不断增强。财富传承相关问题, 例如如何实现产业和财富的平稳传承, 第二代是否接班, 如何接班, 如何打理家族财富使高净值代代相传,

重要披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思分发的研究报告中所覆盖的公司存在或寻求业务往来。投资者在做出投资决策时应将本报告视为单一因素。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容和观点是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不对该等信息的准确性、及时性或完整性做出明示或暗示的保证。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

当相关规定或使用目的违反了政府机关、监管部门、自我管理组织、清算组织、或赛德思未获授权提供信息地区的适用法律、法规和规定，本报告提供的信息并不旨在，且不应由任何个人或实体用于任何司法目的。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思或附属公司董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不与投资银行业务收入挂钩，但可能与赛德思的整体收入有关。赛德思的整体收入包括来自投资银行、销售和交易业务的贡献。

赛德思从事投资银行业务。赛德思拥有证券的自营业务；但赛德思的研究分析师不得持有其发布的研究报告的证券。

2023 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。