

❏凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

招商银行发布《2021 中国私人财富报告》 高净值人群达262万人 呈年轻化趋势

招商银行联合贝恩银行近日在京发布了《2021 中国私人财富报告》。该团队持续追踪中国私人财富市场十余年，自 2009 年首期报告发布以来，这是团队第七次就该领域发布权威研究报告。

本次报告以“纳川成海”为主题，对中国私人财富市场、高净值人群投资态度和行为特点以及私人银行业竞争态势进行了深入研究。面对全球疫情与复杂国内外环境的双重挑战，中国宏观经济持续向好，中国私人的财富市场也迎来了稳健的发展态势。

高净值人群达 262 万人

报告显示，2020 年中国个人可投资资产总规模达到了 241 万亿人民币，高净值人群（可投资资产在 1000 万人民币以上）数量达 262 万人，2019–2020 年年均复合增长率 15%。同时报告提出预测，在宏观经济持续向好的前提下，预计到 2021 年底，中国高净值人群数量将达到约 300 万人，而这部分人掌握的可投资资产总规模就接近 84 万亿人民币。

高净值人群年轻化

本次调研数据显示，2021 年高净值人群结构愈发多元，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，其比例升至 42%。其中，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，占全部高净值人群比例的 43%，规模首次超越创富一代企业家群体；新经济群体涌现，从总人数占比 16% 上升至 20%。

年纪小于 40 岁的人群，资产仍处于快速积累阶段，整体风险偏好较高，更愿意进行高风险高收益产品的尝试。随着高净值人群年轻化，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，整体财富目标更加综合。

境外可投资资产占比升至 30%

2021 年高净值人群财富配置需求愈发多元化、综合化；个人需求排行中，“享受全球资产配置”位列榜首。报告预测未来两年，中国高净值人群境外可投资资产占比升至



30%。随着国家政策的开放，资产配置区域也更加多元，一带一路等国家进入未来配置区域。

高净值人群资产境内外配置趋于理性

高净值人群资产境内外配置规划趋于理性，传统目的地降温，要求资产全链条服务。

调研显示，中国香港、美国、新加坡是 2021 年提及率最高的三个境外资产中转站。中国香港凭借在地理区位、金融市场、人力资源及资本配置等方面的独特优势，成为内地资本市场连接全球的纽带。

2018–2020 个人境外投资年均复合增长率约 21%，预计 2021 增速有所回落，在 18%–20% 区间。

境外服务要求更全面更专业，不同类型客户强调的服务重点不同；期待海外资产全链条服务如法律、税务规划，并希望机构能根据客户差异化诉求提供服务。

国内房产市场平稳

2019 年，国内房产开发投资高开低走，土地市场处于低温状态。2020 投资回暖，“房住不炒”仍是主流。境内房产投资价值及投资信心总体降低。

在国家政策指导下，预计 2021 年国内房产市场保持平稳增长，增速保持在 12%–14%。政府对于购房资格、贷款政策等提出明确规范，降低了投资性房地产的投资价值及吸引力。高净值人群资产配置中，固收类及房地产投资占比进一步缩减。

高净值人群更加关注子女教育需求

在家庭需求方面，多元化的资产配置、境内外子女教育、稳健的大类资产配置、代际传承安排、全球化定制化的产品服务占据了 2021 年高净值人群前 5 名。其中，高净值家庭全职太太作为家庭规划重要成员，更看重子女教育，对于境内教育以及境外留学教育的需求占比高达 65%。

注具有高性价比标的。

兴业证券认为，沪指震荡下挫，锂电池板块再掀涨停潮。投资者在仓位上还是逢高减仓，遇见超跌预期的，并且具有轮动性板块可适当入手。

长江证券义乌营业部的看法是，当周商品价格止涨与资金面趋松的预期，叠加人民币升值的趋势，外资连续大幅流入推动市场上行，以券商为首的金融股带领大盘反弹。

回顾五月，在市场本不看好的预期中，指数不仅成功突破之前的震荡平台，而且还迎来北向资金创纪录的单日净流入，两市成交重新站上万亿水平，市场的活跃性也有

一些有意思的数据：

1.1000 万可投资资产是门槛。2020 年可投资资产在 1000 万人民币以上的中国高净值人群数量达 262 万人，2018–2020 年年均复合增长率为 15%。2020 年，中国高净值人群人均持有可投资资产约 3209 万人民币，共持有可投资资产 84 万亿人民币。（1000 万可投资资产是门槛，但平均数是 3000 万）

2.富人扎堆沿海。广东、上海、北京、江苏、浙江、山东、四川、湖北、福建九省市高净值人群超过 10 万人，最靠北的是北京。其中前五个省市高净值人士占比超过 60%。

3.打工致富越来越多。新经济的 IPO 成就创富潮，近两年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。

4.80 后是最富一代？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。

5.全球配置是富人最大的需求。2021 年高净值人群的需求中，能够及时参与全球新兴、热点产品投资需求的占 47%。

6.公募配置快速增加。2021 年高净值人士可投资资产配置比例中，公募 2019–2021 年占比较 2017–2019 年上升 21%。

7.权益类资产比投资性房产高。

8.A 股波动大，是配置顾虑。44% 的受访高净值人群表示，2021 年考虑境内资产配置时，最大的难点是资本市场波动大，不想承担太高的波动风险。

9. 财富传承意识快速觉醒。2019 年，53% 的受访高净值人群已经在准备或已开始进行财富传承的相关安排，2021 年这一比例升至 65%。

❏A 股点评

结构性行情 市场个股分化为主

截至 5 月 28 日下午 3 时，上证指数报 3600.78 点，当日下跌 0.22%，当周涨幅为 3.28%；深成指报 14852.88 点，当日下跌 0.3%，当周涨幅为 3.02%；创业板指数报 3232.29 点，当日上涨 0.19%，当周涨幅为 3.82%。

当周 A 股大盘表现良好，周二的中阳线让人着实兴奋，但周五的弱势震荡态势，显示市场运行仍不会顺畅。

近期市场走势，总体上仍是结构性行情，个股以分化为主。连续上涨不易，市场会以板块轮动、个股轮炒为主。

❏期货点评

沪锡原油涨幅居前

当周期货市场继续调整。多部门相继表态稳定大宗商品价格。按品种看，沪锡、原油、燃料油等涨幅居前，铁矿石、纸浆、棕榈油等跌幅靠前。金融期货方面，三大股指当周显著上行，IH 表现强于 IC，国债高位震荡为主。

当周国内公布了 4 月规模以上工业企业利润数据，可以看到绝对增速依然处于高位。反映出在国内经济运行平稳的背景下，工业企业整体情况良好，市场情绪相对中性。

近期人民币汇率持续走强，周内突破 6.4 大关，当周全国外汇市场自律机制第七次工作会议强调，汇率不能作为工具，不能用来贬低刺激出口，也不能用来升值抵消大宗商品价格上涨影响。预计在一定程度上可以打消市场进

一步看涨预期，对内盘商品市场略有支撑。

海外方面，当周公布的 4 月会议纪要，美联储副主席克拉里达表示，FOMC 可能会在未来政策会议上讨论缩减 QE 的时机问题，具体何时讨论将取决于经济数据。虽然目前意见仍不统一，但仍被视为开始向市场释放信号，需要关注美联储后期在政策描述方面的措辞变化。

中大型货义乌营业部认为，多单配置，值得关注的品种是锌，短期国内对大宗价格的调控压力仍在，但锌价的估值溢价相对偏低，加上冶炼成本支撑，调控对锌价影响有限。供需看，失衡格局将延续，并有超预期趋势。近期云南和内蒙古冶炼限产延续，加上秘鲁鲁大选，矿和冶炼供应端干扰加

大，供应端的生产干扰可能会贯穿全年。消费端海外主要锌消费国多数处于复苏格局中，锌锭延续良好的去库存态势，现货升水趋于抬升，建议关注逢低建多机会。

空单配置，值得关注的品种有 PP，短期受到伊朗甲醇开工恢复的利空压力。现货方面，近期成交略有放缓，下游 BOPP 出货再度减少。中线看，今年 PP 供应增加推动供需过剩格局相对明确，近期的两烯支撑随着更多新装置落地与 PDH 开工恢复也会被削弱。建议等价格反弹后逢高做空为主。

大越期货义乌营业部对玻璃的看法是：基本面格局未变，关注回调后买入机会。供给端，浮法玻璃高开工情况下，产能大量转化为产量，产量维持高位。高利润刺激下，下半年产能有进一步增加趋势，但仍然受

限于置换政策和环保政策，供给压力不大。需求端，房地产竣工周期支撑玻璃需求，建筑领域节能降耗带来需求增量，汽车需求增长具有较高确定性。下游加工厂订单情况良好，合同机制改善，价格传导性增强，刺激中间环节的加工和囤货，需求预期整体向好。库存方面，厂家库存和贸易商、加工厂等库存均处于历史较低水平，库存尚未出现拐点迹象，有效支撑玻璃价格。

资金面看，受政策调控，主力资金持仓总量有所下降，但主力多头实力并未明显削弱，对行情的把控能力依然较强。综合看，玻璃短期受政策影响，情绪宣泄、快速下行，但中长期供需紧平衡格局尚未改变，建议投资者关注期价大幅调整后的逢低买入机会。

特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

《大国大城》 当代中国的统一、发展与平衡

作者：陆铭

本书关注的是中国当前城乡经济发展中切实存在的现实问题：房价陡升、雾霾遮天、交通拥堵、空巢老人、留守儿童、农民工的窘境……中国的城市化进程刚刚过半，但大城市的病状和乡村的隐痛已经成为人们关注的焦点。作者比较了全球经验，立足本土现状，基于实证，力倡中国发展大城市的重要性。本书将告诉你，只有在聚集中经济发展才能走向均衡，只有以追求人均 GDP 的均衡取代追求区域 GDP 的均衡，才能充分发挥出大国的国家竞争力，并提升全体人民的公共利益。

陆铭，上海交通大学安泰经济与管理学院特聘教授、博士生导师。作为客座教授（或兼职研究员）受聘于复旦大学、北京大学和日本一桥大学等多所高校，并曾担任世界银行和亚洲开发银行咨询专家，参加世界银行、亚洲开发银行等国际合作研究课题。主要研究领域为劳动经济学、城乡和区域发展、社会经济学。被评为 2015 年度中国人文社科最具影响力青年学者之一。



“为了公共利益”是作者研究和思考的座右铭。他认为社会科学研究必须从公众利益出发，以理性且建设性的态度推动社会变革。在长期对中国城市化问题的研究中，他发现政府和社会各界对中国的城市化和城乡发展存在着许多误解，如果不纠正不但会不利于中国经济的转型与进步，而且将影响中国的竞争优势。

上篇：大国之难 中国经济的欧洲化

欧洲发展的理想蓝图是先在贸易上一体化，然后统一货币，进而走向统一的政治。然而市场分割和欧元区成员国各自货币政策独立性的丧失，推动了欧洲债务危机的产生。所以欧洲正在经历：当欧元区国家存在巨大的发展差异时，统一货币的麻烦在债务危机中尽显无遗。

既然统一如此艰难，那为什么人们还要竭力统一呢？作者对此进行了解读，揭示了大国梦迷人的原因：大国有可能借助规模经济而发展“战略性产业”；很多小的技术创新能在大规模市场上生存；规模经济有利于公共品（如卫星导航系统）的提供；大规模经济有助于现代服务业（金融、医疗、教育和文化）的发展。

就此，作者提出中国越来越需要大国的经济规模和统一的大市场，同时也讲述了目前中国存在的分割问题，即商品市场的分割，和生产要素（劳动力、土地和资本）市场的分割。另外作者也指出当中国的劳动和资本两大生产要素增长放缓后，城乡间和地区间的资源配置效率将会对国家的规模经济效益的形成起着越来越重要的作用。故此，城市化的重要性显现出来。

在聚集中走向平衡

中国出现了人口过度向少数地区（特别是沿海大城市）聚集的问题？如果不进行政府管制，人口会向少数地区一直集聚下去？人口的集聚会导致地区间差距越来越大？作者在这里提出了不同的看法。

想要区域间平衡发展得好，作者提出，第一，要劳动力自由流动，第二，不通过行政配置去追求区域间平衡发展。“平衡”不是人们通常认为的“人口和经济活动的均匀分布”，而是生产要素流动带来的要素回报均等化。

打破大国发展的 不可能三角

如果把“区域发展的平衡”理解为人口和经济资源的均匀分布，并且通过行政干预来实现这个目标，那么国家的统一、经济效率的提高、区域间的平衡发展，这三个目标是不可能实现的，因为资源的均匀分布会降低效率。作者把这种内在的冲突称为大国发展的“不可能三角”。而要破解这个“不可能三角”，就必须改变对“平衡”的定义，将“经济资源和人口均匀分布的平衡”，转变为“人均 GDP、人均实际收入和生活质量的平衡”。

下篇：大国之解 大城市不死

城市规模扩张有其好处。人的天性就是喜欢多样性，而只有城市能提供这样的多样性，满足人们的需求。另外交流的便利也是大量企业和人口集聚城市的原因。城市发展的好处最重要的来源是“人力资本外部性”，即一个人的教育水平提高了，不仅自己的收入提高，还能在与他人的交往中相互学习和影响，促进知识的产生和传播，使别人也得到提高。并且这个“人力资本外部性”适用于高、低不同教育水平的人群，是城市发展活力的重要部分。

有人提出应该“以业控人”，在城市里要“淘汰落后产能”，甚至有些城市采取切实措施清理低端产业。对此作者进行了反驳。作者认为高技能者和低技能者在一个城市是互补的，高技能者在生产和生活中带动了城市对低技能者的需求，同时，低技能者支撑了城市人口的较大比重。

全球视野下的大城市

城市发展是有规律可循的，了解了世界城市发展的规律，再来看看中国城市的演变，就会知道，中国城市发展不是特殊的，而是世界普遍规律的又一个例证。作者指出经济政策要充分尊重经济规律，国家不应该把城市人口作为政府政策调控的指标，而是应该把人口作为经济发展的结果，从而使人口成为一个城市未来制定公共政策的预测目标。

向 城市病 宣战

作者在讲述了城市发展的好处和必然趋势之后，也客观承认了城市所存在的“城市病”，其主要体现在拥挤、污染和犯罪三个方面。作者认为这些问题需要通过控制城市规模来避免，并在书中提出了“城市病”产生的原因以及治理方法。

结语

有人说作者的道理太过于理想，而作者则将理想看作参照系，其意义在于引导社会经济发展的方向。对于中国这样一个大国来说，一个理想的发展战略是找到某种机制，追求全体社会成员的共同利益。而中国当前政治、经济和社会全面发展所面临的深刻挑战在于，人们对大国发展要达到的目标缺乏共识，关注的局部和短期利益损害了全局和长期的利益。

“越是将历史拉长了看，我越是相信，决定人类发展轨迹的是普遍规律，每个国家的特色只会在普遍规律下开花结果。”

本版未署名文章由凡真工作室主笔
本版观点仅供参考不构成投资建议