



桂泽发：加入世贸 20 年 财富金融大变天



文/新浪财经意见领袖专栏作家 桂泽发



20 年前，在改革开放的浪潮下，中国叩开了世界贸易组织（WTO）的大门，一条崭新的经济全球化之路就此打开。入世 20 年来，在机遇与挑战、竞争与合作的碰撞交融中，中国经济实现飞速发展，各行各业市场活力被显著激发，财富管理行业也得益于人民生活水平的提升，乘着对外开

放战略的政策东风，获得了长足发展。随着中国居民收入和财富快速增长，财富管理市场深度转型和持续改善，行业进入进一步发展的良好机遇期，为助力共同富裕目标提供金融支撑。

(一)

我国改革开放以来尤其是入世以来经济实现了长期快速增长，国内居民财富加速积累。据瑞士信贷 (Credit Suisse) 发布的《2021 全球财富报告》显示，截至 2020 年年末，全球居民财富达 418.3 万亿美元，其中中国财富规模为 74.9 万亿美元，占比达 17.9%，高于我国国内生产总值(GDP)占全球经济的比重，成为仅次于美国的掌握全球财富的国家，充分凸显了中国财富实力。居民财富迅速增长的背后，是加入 WTO 以来中国财富管理市场的深度转型和持续改善。

(一) 金融开放助力富裕人群实现创富和增富目标。

中国的雁阵形经济布局，东、中、西部发展不平衡，使得各地居民享受金融开放政策红利效果不同，财富分布格局出现新的变化。京沪粤三地高净值人群数量均超过了 10 万人，高净值人群持有的财富占比均超过 10%，合计占比达到 42%。金融业对外开放过程中引进、吸收、创新了很多新的产品和财富管理模式，培养了客户多元资产配置意识，财富构成更加丰富，非金融资产占比明显下降。据中国社会科学院发布的《中国国家资产负债表 2020》显示，中国财富存量由 2000 年的不到 39 万亿元上升到 2019 年的 675.5 万亿元，社会净财富的复合年均增速为 16.2%，非金融资产占

比降至 47.3%。

（二）金融开放不断改善财富管理市场生态。

一方面，金融市场逐步开放让更多海外机构进入，既包括贝莱德、黑石、桥水等知名资管机构，也包括主要从事财富管理服务的金融机构、家族办公室等。海外机构的进入有利于加快引进先进服务理念、经营方式和优秀人才，提升财富管理市场竞争效率，便利投资者跨境资产配置和各类服务采购。另一方面，居民资产配置全球化需求不断增强，对于海外优良产品服务的需求提高，包括购买海外保险、设立离岸信托、海外留学教育等，加速了海外财富管理产品服务的引进。我国财富管理产品服务和机构也不断“走出去”，在全球金融中心城市设立网点，以满足全球华人的相关产品服务需求和吸引国外不同财富水平的人群投资中国。中资金融机构海外业务占比也在不断提升，国际化布局越来越广。最新《财富》世界 500 强排行榜显示，中国有 10 家银行进入榜单，11 家中国保险公司上榜。

截至 2021 年上半年，外资银行在华共设立 41 家外资法人银行、115 家外国银行分行和 139 家代表处，营业性机构总数达 930 家，外资银行总资产 3.73 万亿元。境外保险机构在华共设立 66 家外资保险机构、85 家代表处和 17 家保险专业中介机构，外资保险公司总资产 1.94 万亿元。证监会于 2020 年全面放开证券、期货和基金管理公司外资股比限制，外资机构在经营范围和监管要求上均实现国民待遇，诸多国际知名机构加快了在华投资展业步伐。2021 年以来，新增设立摩根大通、高盛（中国）两家外

资全资证券公司，富达、路博迈两家全资基金管理公司。目前已有 8 家外商控股证券公司和 3 家外商独资基金管理公司、1 家外商独资期货公司获准设立，其中部分已正式开展业务。

(二)

财富管理行业入世 20 年来的积极变化，可从多角度进行归纳和分析。我在《中国银行业财富管理之路：入世以来银行财富管理“三步曲”》一书中，将财富金融发展过程分为三个阶段，银行业通过引资、上市助力自身改革创新，主动迎接入世后来自外资机构竞争带来的机遇与挑战，夯实基础、持续精进，推动财富管理业务快速发展，为助力共同富裕目标达成提供金融支撑。

(一) 在促进共同富裕背景下财富金融发展进入“快车道”。

2020 年中国高净值人群数量达 262 万人，呈加速态势，2020 年中国高净值人群共持有 84 万亿元人民币可投资资产。2020 年银行理财市场规模达到 25.9 万亿元，累计为投资者创造收益 9932.5 亿元，保险保费收入超过 4.5 万亿元。监管政策加紧对消费信贷、信托的管控以及加强对变相绕道投向房地产的限制，信托业务由融资类向投资型加速转换。私募股权投资基金数量与规模保持增长态势，进一步向头部集中。金融开放不断扩大，外资机构以合资、独资等方式先后加入。财富金融供需两旺，新的财富管理模式带动新的产品和服务，借助新的渠道和作业范式注入市场、加入竞争。监管与时俱进、创新手段和方法，为财管创新保驾护航。财富金

融迈上新台阶，进入快速发展通道，在促进共同富裕过程中的支撑保障作用正逐步显现。

（二）财富管理行业在提速发展过程中，自身呈现的跨涉性日益突出。

一是财富金融代际跨涉性日益突出。高净值人群结构更加多元，互联网、新能源等新经济新行业发展加快，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、专业人士等人群占比升至 43%。年轻群体创富速率加快，40 岁以下高净值人群占 40%，成为中坚力量。这要求银行等财管机构持续增强客户服务的包容性，协调好不同代际间客户目标矛盾和需求冲突，细化制订衔接性好、包容性强的综合性财富管理方案，以适应财富金融代际跨涉趋势和要求。

二是财富金融需求跨涉性日益突出。高净值客户财管需求由过去重在财富创造和增长，渐渐转移到财富守护和转移。如何传承财富是很多人面临的需求痛点。财管需求跨涉性使得财富配置需求综合化、多元化程度加深，既要关注个人需求，也要关注家庭、企业和社会需求，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。财管服务重心的跨涉性发展，需要在业务范围、服务方式、产品创设、渠道服务等多个方面作出相应调整和服务承接。

三是财富金融渠道跨涉性日益突出。银行等机构服务渠道从实体网点转向网络化、移动化、智能化服务终端，八成以上财管需求和业务量都是在手机银行等移动终端完成，同时其社会责任与服务使命对服务的适老性、

普惠性等提出更高要求。新旧渠道并行、线上线下一体，对财富金融销售服务渠道管理和风控合规提出了更高要求。

四是财富金融范式跨涉性日益突出。体现在服务的标准化与订制化并行、指令性与委托性兼顾、交易型与顾问性结合、个人型与家族型统筹、金融与非金融叠加等。调研表明，高净值客户家庭需求占比达六成，其后分别是企业和社会需求，分别约占三成和一成。近六成的人希望使用“人为轴心、数字化支撑”的混合服务模型，服务跨涉性体现了金融创新的持续演化，也体现了不同机构在财富金融领域争夺的激烈性。

(三)

资管新规的监管原则包括统一标准、行为监管、穿透监管、综合统计以及新老划断，将重塑整个财富管理行业的金融生态和竞争格局，激励财富管理机构加快转型升级。具体而言，一是有助于促进财富管理行业统一标准、打破刚兑、加快产品净值化转型，防范和化解潜在金融风险；二是有助于推动财富管理行业回归本源，增强金融服务实体经济的质效，不断开创中国财富管理市场新局面；三是有助于财富管理机构努力提升产品设

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35463

