愿景家和中国世纪

2018年亿万富豪报告

UBS

pwc

关于我们的调查

这是我们关于亿万富豪*财富所发布的第五份报告，这份报告继续对这一创造财富的历史性时期展开调查。今年，我们扩大了研究范围，复盖了来自美洲、欧洲、中东和非洲以及亚太地区43个国家／地区的2,158位亿万富豪，时间跨度长达二十多年。相比之下，我们去年分析了来自14个国家／地区的1,550位亿万富豪。我们的数据库囊括43个拥有最多亿万富豪的国家，其财富占据全球亿万富豪财富的98%左右。此外，我们与亿万富豪的顾问进行了多达25次访谈，并与30多位亿万富豪及约30位的继承人进行了进一步的面对面访谈。瑞银集团(UBS)和普华永道(PwC)为世界上的大量富人提供谘询，对他们不断变化的财富和需求具有独到见解。(详情请参阅第30页的免责声明。)

目录

前言	5
综述	6
第1节： 新亿万富豪*的崛起	10
第2节： 创造财富和改变历史	16
第3节： 在21世纪管理家族财富	24
第4节： 展望未来	28

* 本报告中“亿万富豪”表述专指拥有超过10亿美元资产的人士。

* 本报告中“中国”指“中国内地”。



愿景家和
中国世纪

2017年势头强劲，全球亿万富豪的财富增长至约8.9万亿美元，创下历史新高。

本报告反映了2,158位亿万富豪的财富状况，而亿万富豪数字还在不断增长中。在过去的两个世纪中，他们前辈跃跃欲试的企业家精神为我们带来了革命性的创新，例如蒸汽机、汽车和互联网。而今天，他们自身正处于新工业革命的前沿，这场革命利用科技的巨大力量颠复传统产业并创造新型产业。在这一进程中，他们正在改变全球经济，为全世界数百万人创造就业机会和财富。

这一点在中国是最为显而易见的。十二年前，世界上人口最多的国家只有16位亿万富豪。随着“中国世纪”的来临，其亿万富豪的人数达到了373位－几乎是全球总数的五分之一。科技和电子商务等领域有所创新，人口也达到前所未有的规模，在这些因素的驱动下出现了快速增长，而这种快速增长就是我们的报告所关注的内容。

在未来的二十年中，我们将看到3.4万亿美元的财富转移到新一代的手中。在这个年轻的新兴团体中，有许多成员正寻求凭借自身的实力成为企业家，并将家族企业转型为企业家族。在这样做的同时，他们还通过慈善和可持续投资等活动，专注于为更广泛的社会环境带来影响。

我们在报告中所讨论的趋势仍处于萌芽阶段。随着亿万富豪数量的不断增加并持续发展，他们的影响力将继续扩展到经济层面之外，并解决人类面临的一些最严峻的挑战。我们期待着在未来几年追踪他们所取得的进展。



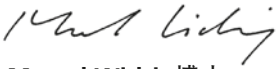
Josef Stadler
集团董事总经理
瑞银财富管理
全球超高净值客户部主管



John Mathews
集团董事总经理
瑞银财富管理
美洲超高净值客户部主管



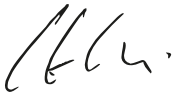
Ravi Raju
集团董事总经理
瑞银财富管理
亚太区全球超高净值客户部主管



Marcel Widrig博士
普华永道瑞士
私人财富部主管合伙人



Thomas J Holly
普华永道美国
资产和财富管理部主管合伙人



Ng Siew Quan
普华永道新加坡
亚太地区，企业客户和
个人客户主管合伙人

综述

1. 改变历史
在全球范围内，得益于创造出的大量创业价值，亿万富豪的财富在2017年增加了1.4万亿美元，达到8.9万亿美元，这是有史以来幅度最大的绝对增长。在过去的几十年里，仅仅少数几名企业家（大部分来自美国）就改变了世界。在过去40年中出现了40项重要的突破性创新，而其中的80%是由亿万富豪推动的。大约70%的重要突破性创新与科技相关，而研发出这些创新成果的公司有80%位于美洲，20%位于亚太地区。

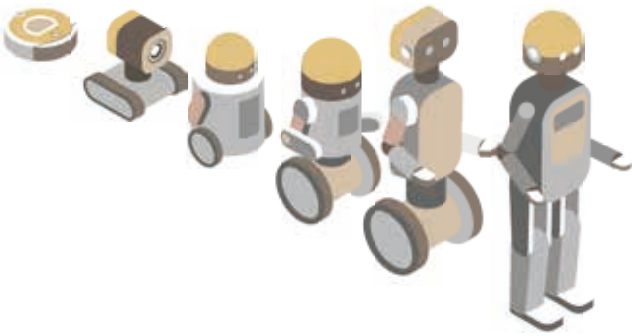
2. 中国现象
中国的亿万富豪企业家正引领他们的国家进行经济转型，同时带动亚洲其它地区进行经济转型。在短短十多年的时间里，他们创立了一些世界上最庞大的公司，提高了生活水平，并以前所未有的速度积聚财富。2017年本身就是不同寻常的一年：这反映在中国每周就诞生两位亿万富豪，而整个亚洲每周就诞生三位亿万富豪。其背景是，近在2006年，中国还只有16位亿万富豪。亚洲的亿万富豪已经超过美国－其中大多数是中国人。如果他们继续保持这样的发展速度，那么三年内亚洲的亿万富豪也将更为富裕。

3. “第四次工业革命”的先锋
2017年，199名企业家首次成为亿万富豪——其中一些是“第四次工业革命”的先锋。他们模糊了物质、数码和生物领域之间的界限。根据我们的估计，在199名白手起家的新晋亿万富豪中，近三分之一(30%)通过创新和改变商业模式积聚财富，其中一些涉足于这场不断加速革命有关的领域。而其余的亿万富豪则通过扩大业务积聚财富，特别是在亚太地区的巨大市场（如中国、印度和印度尼西亚）扩大业务。

4. 深圳挑战硅谷
在贸易和知识产权的紧张局势日益加剧的情况下，新一批的中国企业家正在挑战硅谷。他们正在开发新的商业模式，把握机遇，涉足不同的商业领域并在其中迅速发展。2017年，在美国有30名企业家首次成为亿万富豪，而在中国有89名企业家首次成为亿万富豪（大量中国人也失去了其亿万富豪的身份），这一数字是美国的3倍。此外，从2016年到2018年，中国诞生了50家独角兽公司，仅略低于美国的62家。得益于中国的快速增长，中国人显示出他们是跃跃欲试的创新者和颠复者。

创新

领先的创新者



在过去40年中出现了40项重要的突破性创新，而其中的80%是由亿万富豪推动的。大约70%的重要突破性创新与科技相关，而研发出这些创新成果的公司有80%位于美洲，20%位于亚太地区。

增长

中国现象

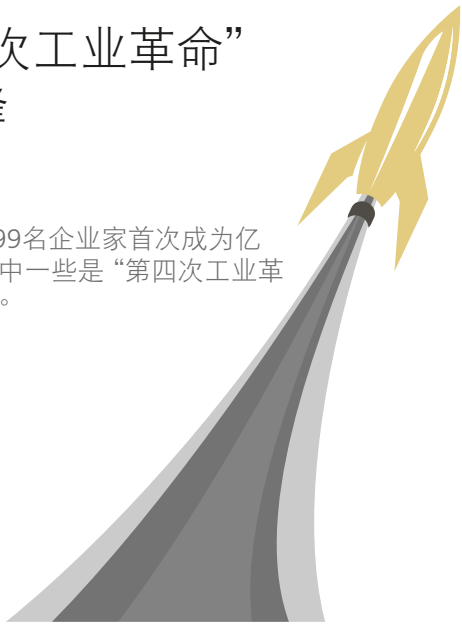


在全球范围内，亿万富豪的财富在2017年增加了1.4万亿美元，达到8.9万亿美元，这是有史以来幅度最大的绝对增长，而中国每周就诞生两名亿万富豪。

产业

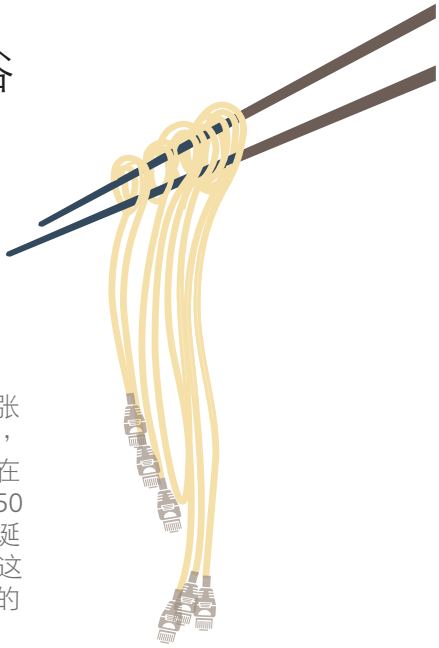
“第四次工业革命”的先锋

2017年，199名企业家首次成为亿万富豪－其中一些是“第四次工业革命”的先锋。



科技

深圳挑战硅谷



在贸易和知识产权的紧张局势日益加剧的情况下，新一批的中国企业家正在挑战硅谷。中国诞生了50家独角兽公司，而美国诞生了62家独角兽公司，这证明中国人是跃跃欲试的创新者和颠复者。

全球

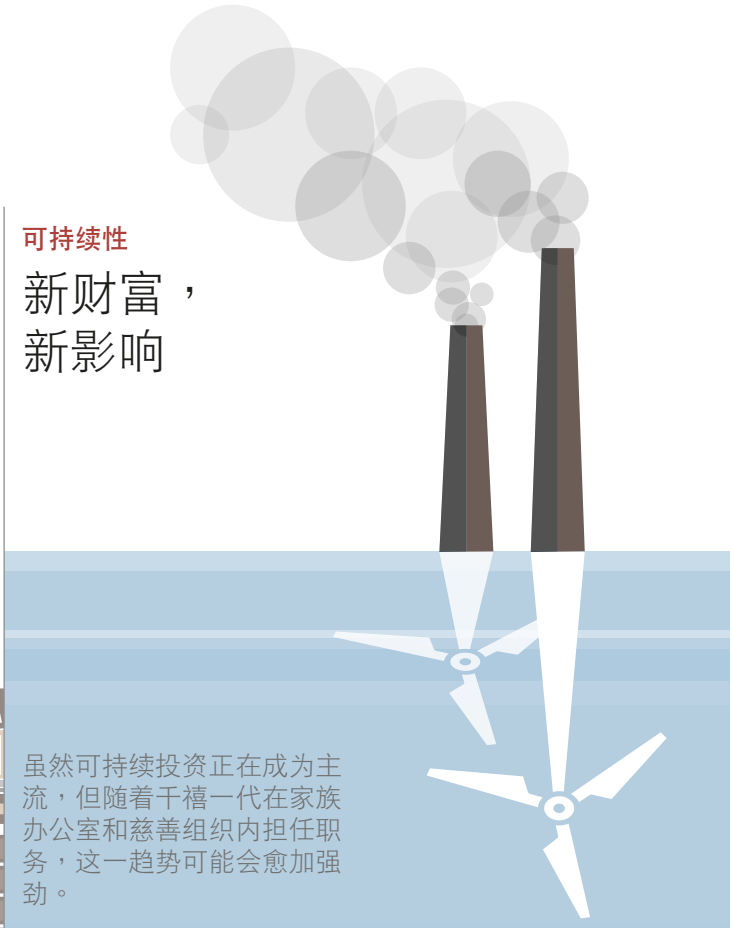
从家族企业到企业家族

随着子女长大成人，全世界亿万富豪家庭的企业家精神也在不断提升。



可持续性

新财富，新影响



虽然可持续投资正在成为主流，但随着千禧一代在家族办公室和慈善组织内担任职务，这一趋势可能会愈加强劲。

继承

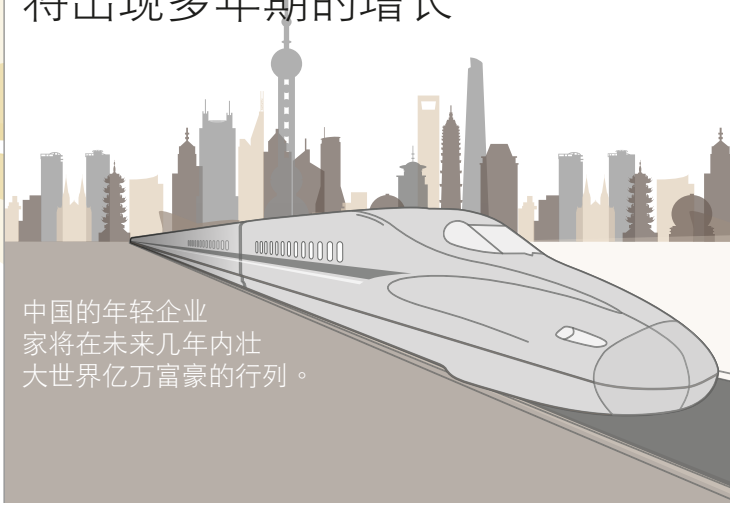
领导21世纪家族继续前行

由于认识到为继承做规划的必要性，新型的多代家族正在被构建出来。仅在2017年，44名继承人每人继承了10亿多美元（美洲56%，欧洲、中东和非洲28%，亚太地区16%），总额达1,890亿美元。



展望

中国的年轻企业家将出现多年期的增长



中国的年轻企业家将在未来几年内壮大世界亿万富豪的行列。

5. 从家族企业到企业家族
随着子女长大成人，全世界亿万富豪家庭的企业家精神也在不断提升。家族企业是一个良好的开端。约有62%继承家族企业的多代亿万富豪进一步开展属于自己的业务。相比之下，继承资产的人中只有42%会这么做。这些数据表明，保留原有的业务可以维持家族的企业家精神，并一代一代地传承下去。

6. 新财富，新影响
虽然可持续投资正在成为主流，但随着千禧一代在家族办公室和慈善组织内担任职务，这一趋势可能会愈加强劲。现在，有超过三分之一(38%)的家族办公室从事可持续投资，近一半(45%)计划在未来12个月内增加此类投资。[1]展望未来，有39%的家族办公室预计，当家族的下一代掌握控制权时，可持续投资还会进一步增加。

7. 引领21世纪的家族前行
新型的多代家族正在形成。仅在2017年，44名继承人每人继承了10亿多美元（美洲56%，欧洲、中东和非洲28%，亚太地区16%)，总额达1,890亿美元。在未来的二十年中，我们预计将实现3.4万亿美元的财富转移－几乎占当前亿万富豪总财富的40%。由于认识到为继承做规划的必要性并反映千禧一代的利他主义，财富规划的新原则可能包括：多代合作、让妻女做好准备、开展家族联合项目、鼓励创业和考量可持续性。

8. 中国的年轻企业家将出现多年期的增长
中国的年轻企业家将在未来几年内壮大世界亿万富豪的行列。受益于快速的城市化和生产力的增长，他们正在利用科技对中国的服务业展开变革并在人工智能和医疗保健等领域发展业务。然而，增长速度将会出现波动，这取决于经济周期、资金流动性以及中美贸易战是否升级。亚洲其他人口众多的发展中国家（如印度和印度尼西亚）也在效仿中国的做法。

[1] 2018年全球家族办公室报告。瑞银集团；坎普登调查公司。

第1节

新亿万富豪的崛起

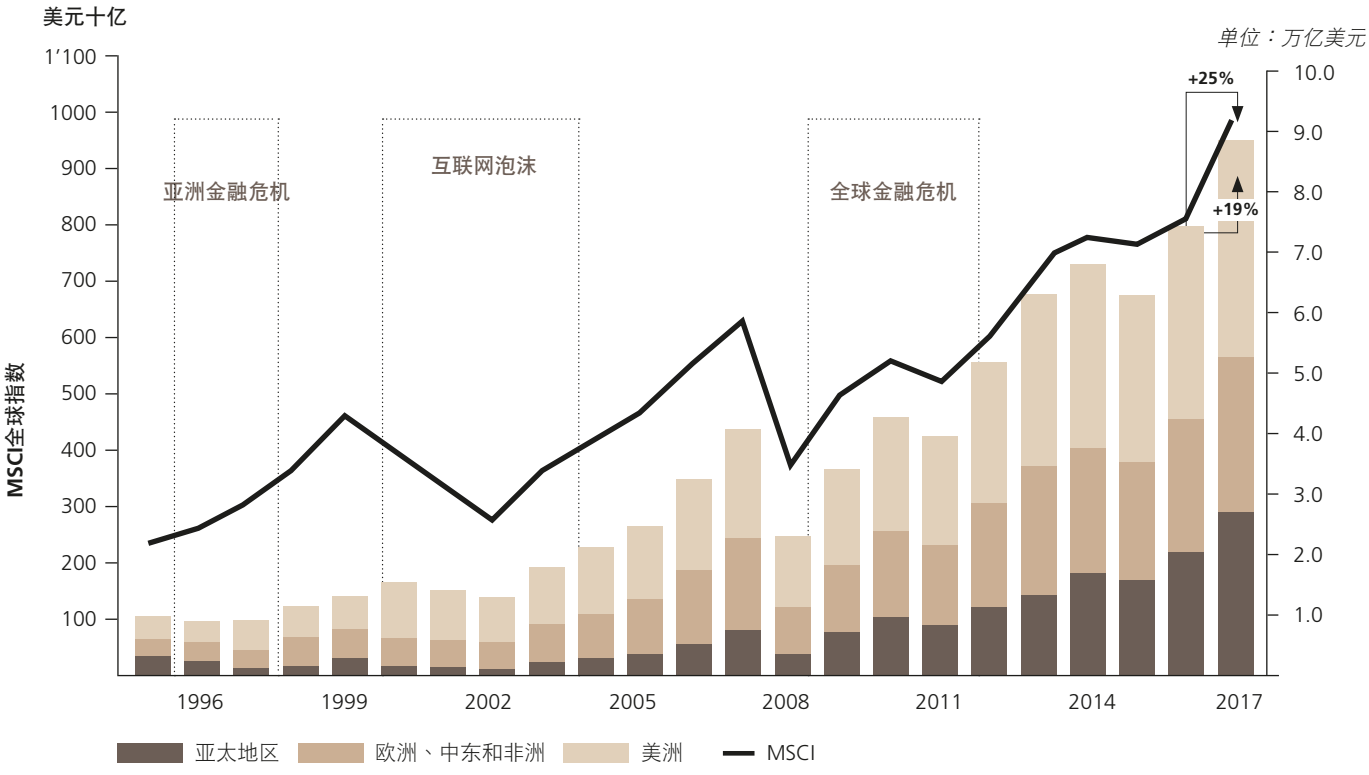
一批白手起家的新企业家正在将亿万富豪的财富推向新高。2017年，亿万富豪的资产价值增长1.4万亿美元，达到8.9万亿美元，这是有史以来最大幅度的年度增长，仅332位新晋亿万富豪就占据增长额的三分之一(38%)。值得注意的是，他们中的199名是白手起家的企业家，其中有89人来自中国。

2017年增长了近五分之一（较之去年的18%，2017年为19%），其增长率大大高于过去五年的平均增长率9%。尽管如此，亿万富豪财富的增长率落后于全球股市－ MSCI全球指数[2]上涨了四分之一(25%)。在这一年，该指数中表现最佳的10只股票主导了股票市场的增长，亿万富豪势必会甘拜下风。然而，有趣的是，在表现最佳的10只股票中有6只是后来成为亿万富豪的企业家创立的。[3]

三十年卓越的创业活动正在生成具有影响力的新家族：新的洛克菲勒家族和罗斯柴尔德家族。2017年的新晋亿万富豪中，有61位是继承人。预计未来几十年，多代亿万富豪的数量将出现大幅增长。

消费品与零售业（包括食品、化妆品和饮料业）亿万富豪的财富出现了最大幅度的增长，增长总额达3600亿美元；科技行业紧随其后，增长总额达2500亿美元；其次是材料业巨头，增长总额达1,800亿美元。

1995 - 2017年这些区域亿万富豪的财富发展



[2] www.msci.com/acwi
[3] 苹果、微软公司、亚马逊、脸书、Alphabet、腾讯控股公司。

近四分之一(23%)的亿万富豪财富源自消费品和零售业－此比例超过任何其他行业。

中国每周诞生两位亿万富豪

中国的亿万富豪正在创造历史。截至2017年末，中国的亿万富豪共计373位，其中97%是白手起家的，反映了他们在该国非凡的经济成就中所发挥的作用。这种现象发生在短短十多年之内－就在2006年，中国的亿万富豪只有16位。

在一个拥有14亿人口的“移动为王”的国家，迄今为止世界上规模最大、最具颠复性的创新是一股强大的力量。中国企业家正在该国7.7亿的互联网用户中开发新市场[4]，并以前所未有的速度创建企业和改变社会。

经过几年的酝酿，2017年中国的电子商务和科技行业出现爆炸式增长。仅在这一年，中国亿万富豪的财富就增加了39%，达到1.12万亿美元－相当于整个瑞士市场指数的市值[5]。中国每周就诞生两名以上的亿万富豪。截至年末，互联网行业的新晋亿万富豪共有55位，总数增加到373位。（中国亿万富豪的流动率很高－－有106人成为亿万富豪，但有51人落榜，这显示出在中国开展业务的风险。）

出色的经济和市场条件为创造财富提供了理想的环境。实际国内生产总值增长了6.9%，离岸MSCI中国指数的利润激增了23%。MSCI中国指数上涨了54.1%，MSCI中国A股在岸指数上涨了20.5%。大中华区共有631家首次公开募股的公司，募集资金达521亿美元，相比之下，2016年共有378家首次公开募股的公司，募集资金达473亿美元。[6]

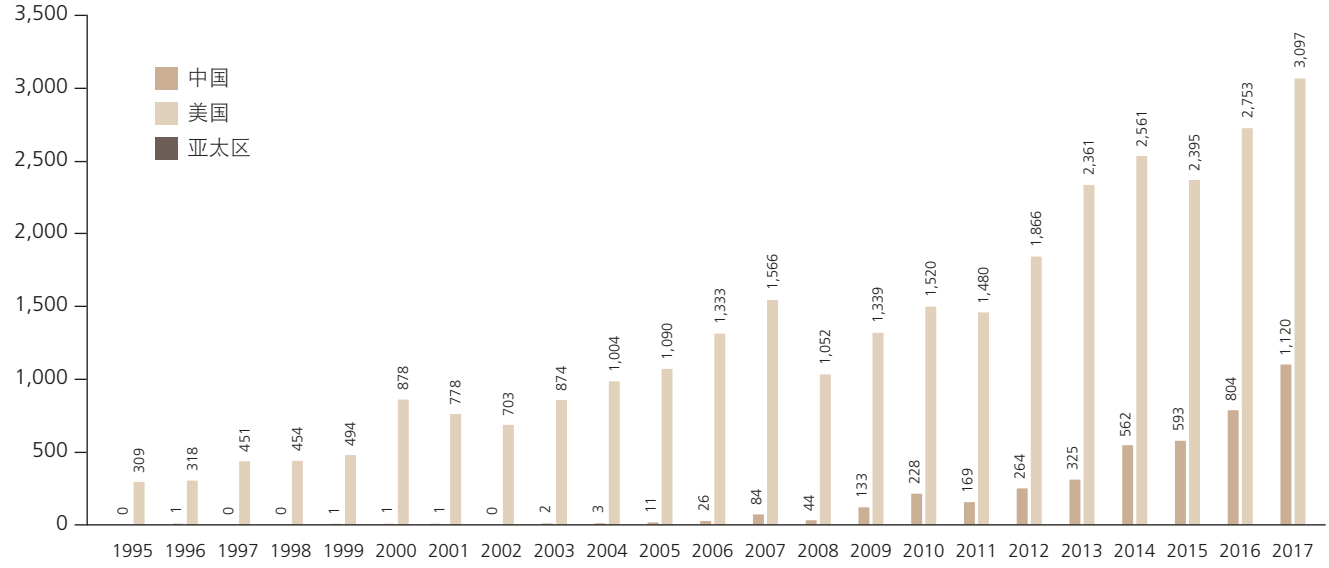
2016 - 2017年次级区域亿万富豪的发展

地区	次级区域	2016年亿万富豪数量	2017年亿万富豪数量	2017年平均财富（美元）	2017年平均年龄	女性亿万富豪的比例（%）
亚太地区		**711**	**814**	**3,328.6**	**61.43**	**8%**
	大中华区	418	475	3,240.4	55.75	8%
	大洋洲	34	43	2,741.9	66.07	23%
	东南亚	259	296	3,555.4	66.71	4%
欧洲中东非洲		**586**	**629**	**4,108.1**	**62.23**	**13%**
	东欧	147	163	3,366.3	56.88	4%
	中东和北非地区	42	52	3,175.0	63.94	6%
	西欧	397	414	4,517.4	64.11	18%
美洲		**682**	**715**	**5,078.7**	**66.99**	**12%**
	中美洲和南美洲	83	84	4,596.4	68.71	14%
	北美洲	599	631	5,142.9	66.76	12%
合计		**1979**	**2158**	**4,135.7**	**63.51**	**11%**

[4] 截至2017年12月。
[5] 11,450亿瑞士法郎（2017年12月29日）。
[6] 2017年普华永道大中华区IPO调查报告。

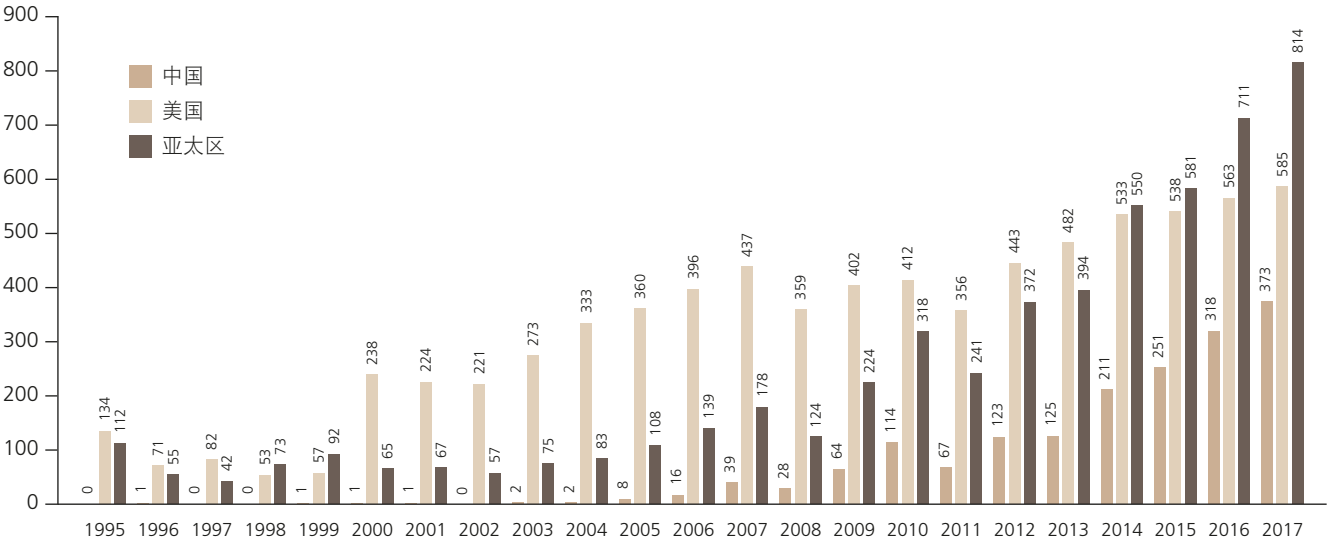
1995 - 2017年美国、中国和亚太区亿万富豪的财富发展

十亿美元



1995 - 2017年美国、中国和亚太地区亿万富豪数量的增长

#十亿



估值是较高的：80%的2017年首次公开募股的市盈率超过20倍，而2016年为63%。这些条件使企业得以蓬勃发展，也使企业家能以较高的估值将企业售出。截至2017年年末，仅仅三个行业就占据亿万富豪财富的半壁江山－房地产(20%)、科技(19%)和消费品与零售(13%)，这反映出中国快速崛起的连续阶段。在国家蓬勃发展的早期，随着人们从农村迁移到城市，企业家们在房地产行业积聚了财富。但在过去10年中，商业活动已转向互联网和电子商务。最近，其他科技领域（例如金融科技、生物技术和人工智能）也出现了增长。一位中国亿万富豪称，“世界上其他任何地方的增长条件都不会比中国更好。”政府的自由经济政策为持续创造财富提供支持，而城市化和商业模式的颠复则锻造出强大的新型企业家。

亚太地区的亿万富豪将在3年内超越美国

纵观整个亚洲，亿万富豪的类型存在巨大差别。在包括中国、发达经济体日本及澳大利亚以及印度和印度尼西亚等新兴市场的地区，共存在814位亿万富豪。虽然几乎所有的中国亿万富豪都是白手起家的，但在亚太的其他地区，只有60%的亿万富豪是白手起家的。在这一年中，大约诞生了177位亚洲的亿万富豪－每周超过3位（尽管扣除落榜人数后的净增长为103位）。14%的增长率是欧洲的两倍(7%)，是美洲的5倍(5%)。全球新晋亿万富豪中有半数（或58%)来自亚太地区。受益于中国的崛起，2017年亚太地区亿万富豪的资产净值增长了近三分之一，或32%，达到2.7万亿美元。按照这样的速度，在不到三年的时间内他们就将比美国的亿万富豪更为富裕。

除中国外，印度和印度尼西亚也具有类似的适于创造财富的良好条件。快速城市化的庞大人口－印度为13亿，印度尼西亚为2.61亿－为创新企业提供商业规模，以颠复零售和金融等领域的低效服务业。

印度亿万富豪的财富在2017年出现大幅增长，增长率为36%，虽然只有4,410亿美元，但仍约为中国的三分之一。当地亿万富豪的数量增加了19名，达到119名，同样也远低于中国。在印度尼西亚，亿万富豪的财富增加了37%，达到725亿美元，而亿万富豪的数量仍保持在20名。但这两个国家均缺乏中国强大的制造业基础和庞大的研发支出。所以，他们可能会追随中国的脚步，但不太可能与之匹敌。

美国和欧洲的势头放缓

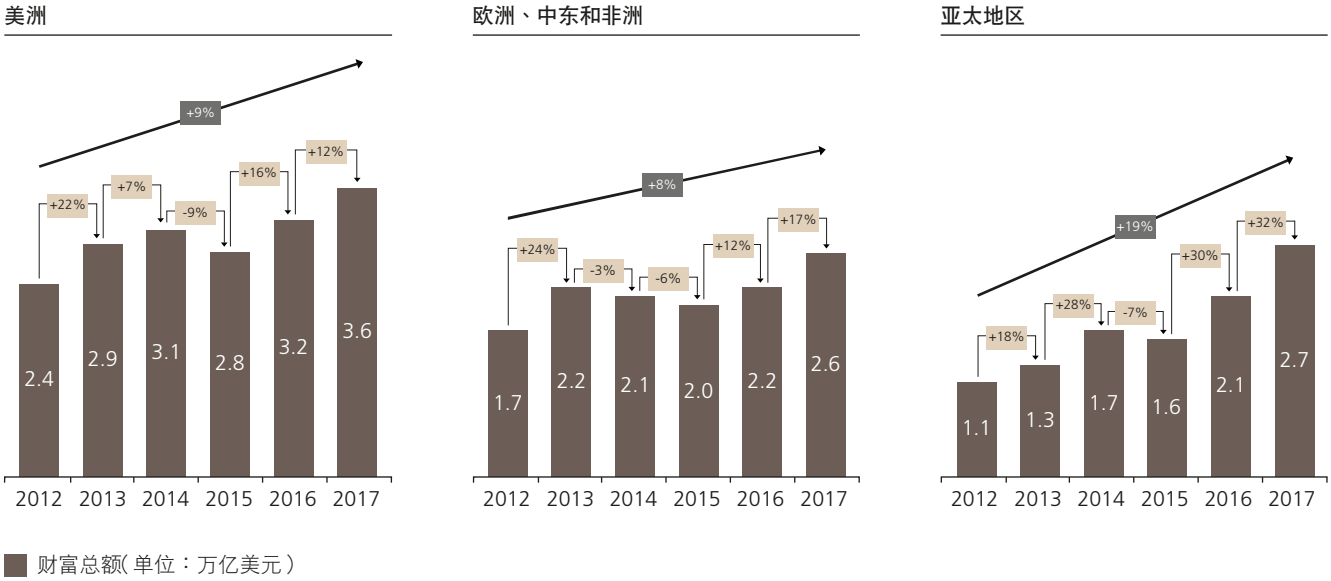
虽然美国是亿万富豪财富最为集中的区域，但其增长速度已经放缓。2017年增长了12%，达到3.1万亿美元，该增长率远低于全球的平均增长率。在凭借少数几位有识之士的力量就开创了世界技术革命的国家，科技行业是财富增长最重要的驱动力，其次是消费品和零售业。把目光转向新晋的亿万富豪，其中来自消费品和零售业的人数最多(40%)，其次是金融服务业(17%)和科技行业(11%)。

美国新晋亿万富豪的数量远远低于五年前。2012年，亿万富豪的净增长人数为87人，而2017年净增长人数则下降到区区22人。例如，在金融服务业有9位新晋亿万富豪，而2012年则有20位。因对冲基金的手续费和业绩下滑所带来的压力可能导致了这一现象。但我们也在见证隐形财富的崛起。企业具有在公开上市前更长时间地保持非上市状态的趋势，这意味着在美国甚至在欧洲对财富创造的报告都是不充分的。[7]

以美元计算，2017年似乎是西欧地区表现杰出的一年。亿万富豪的财富增长了19%，达到1.9万亿美元，但该增长率部分反映了欧元兑美元汇率15%的升值。该地区的亿万富豪人数仅增加了4%，即增加了17人，达到414人。消费品和零售业（化妆品、零售、食品和玩具）以及科技行业的五个家族不同世代间的财富转移就占据西欧财富增长总额的近三分之一(30%)，这显示出多代家族的重要性。在美国和欧洲之外，亿万富豪在很大程度上依赖当地的经济趋势和商品价格。在经历制裁和较低油价导致的经济衰退后，俄罗斯努力恢复增长，亿万富豪的数量增加了5人，达到101人。亿万富豪的财富仅增长了6%，达到4093亿美元。巴西是拥有最多亿万富豪的拉丁美洲国家，同时也正从经济衰退中逐渐复苏，其财富增长率仅为2%，达到1767亿美元。亿万富豪减少了2人，为42人。

这与中国形成极为强烈的对比。俄罗斯和巴西均不具备有利于创业活动的条件－庞大的人口、政府高度支持性的政策、快速的经济自由化和重大的技术变革。

2012 - 2017年各地区亿万富豪财富的年增长率



[7] 例如，超过三分之一的私募股权公司被持有的时间已超过五年。普华永道交易。对美国私募股权交易的洞察，2017年年末。

第2节

创造财富和改变历史

只有少数企业家改变了我们的生活方式。无论是发明家、高管、企业主还是投资者，他们的创新都为社会带来了巨大利益。当这些创新被广泛应用，企业家也因此获得了巨额的经济回报。

在过去的40年里，40项主要突破性创新中有近80%是由当今的亿万富豪推动的。大约70%的重要突破性创新与科技相关，而研发出这些创新成果的公司有80%位于美洲，20%位于亚太地区。[8]例如，在科技领域，当今的亿万富豪始终在推动个人计算机革命、智能手机、互联网和电子商务、社交网络和GPS系统的发展。在医学领域，他们开创了DNA测试和DNA测序／人类基因组作图。而在可再生能源领域，他们始终推动着风力涡轮机和生物燃料的发展。

企业家也是当今“第四次工业革命”的缔造者，他们模糊了物质、数码和生物领域之间的界限。[9]他们跻身2017年199位新晋白手起家亿万富豪之列，其中近半数正在领导中国进行转型。根据我们的估计，在199名白手起家的新晋亿万富豪中，近三分之一(30%)通过创新和改变商业模式积聚财富，其中一些涉足于这场不断加速的工业革命有关的领域。

然而，许多企业家也通过扩大规模来发展业务，特别是在亚洲快速增长的巨大市场（如中国、印度和印度尼西亚）发展业务。随着人们迁移到城市并加入中产阶级，消费者市场也不断快速增长。由于电子商务可以轻松跨越物理距离，因此很容易就能接触到这些客户。

深圳挑战硅谷，争当科技创新中心

在短短30年间，中国已从计划经济发展为向资本主义的中心－美国发起挑战。值得注意的是，中国政府仅在1988年才允许设立私营企业。在过去10年里，这种新型经济中极具特色的私营企业在中国的快速增长中发挥了更大的作用。

中国已替代美国，成为可以最快速度创造巨额财富的地方。2017年，美国有30位企业家首次成为亿万富豪，与欧洲、中东和非洲地区34位的数量相当（但其中5位是俄罗斯人，近一半涉足采矿业），而中国有89位企业家首次成为亿万富豪，这个数字是美国的3倍。随着中国的“新经济”超越“旧经济”，企业家正在快马加鞭建立企业。2017年，中国的新晋亿万富豪中有17%的人创立企业不到10年；在美国，这个数字是7%。

中国已成为“移动为王”的国家。智能手机是日常生活中的必需品，有7. 88亿互联网用户通过手机访问网络。[10]智能手机和互联网在电子商务、小额信贷和支付方面创造了巨大的新型目标市场。与此同时，政府还优先扶持人工智能行业。庞大的人口、智能手机的发明以及政府的扶持为新企业提供了历史上的大好时机之一。

[8] 来源：沃顿商学院，“一个被改变的世界：过去30年的30大创新是什么？”(2009)；麻省理工学院，突破性技术列表(2010-2018)。
[9] 世界经济论坛，第四次工业革命：其意义及如何回应，克劳斯·施瓦布，2016年1月14日。
[10] 来源：中国互联网络信息中心(CNNIC)

2017年199位白手起家的亿万富豪：从第四次工业革命到猪肉加工

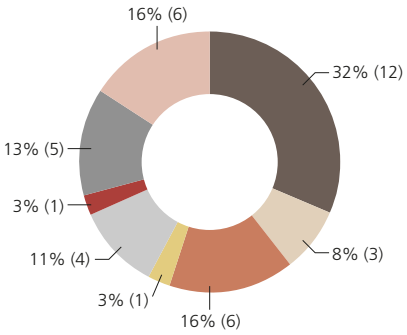
在2017年跻身亿万富豪行列的白手起家者包括了一些领先的创新者，他们利用科技颠复全世界范围内的所有商业领域。在美国，总部位于旧金山的瑞波公司(Ripple)利用区块链技术彻底改变了全球支付行业，而Chris Larsen是该公司的联合创始人兼执行总裁。他是一位连续创业家，于2012年联合创办了瑞波公司，以改变银行国际间支付的效率。他的财富是由他在瑞波公司拥有的股份及持有的XRP（即瑞波币）构成的。此前，他在1997年联合创办了在线抵押放贷平台e-Loan，并在8年后创办了点对点放贷平台Prosper。

汪建是中国众多的新晋亿万富豪之一，他此前是西雅图华盛顿大学的研究员，他联合创办了总部位于深圳的基因测序公司－华大基因。他于1999年在北京创办了华大基因，之后公司迁移至深圳。华大基因已发展为世界领先的基因测序公司之一，以极具竞争力的价格快速地为研究人员和医护专业人员提供高质量的基因组数据。在2017年华大基因上市时，汪建成为了亿万富豪。同样来自中国的是张一鸣，他是北京字节跳动科技有限公司的主席，该公司是全国最大的内容平台之一。另一位新晋亿万富豪是俄罗斯的连续创业家帕维尔 • 杜罗夫(Pavel Durov)，他创办了通讯应用软件Telegram，据报道该软件在全球拥有约1.8亿用户。

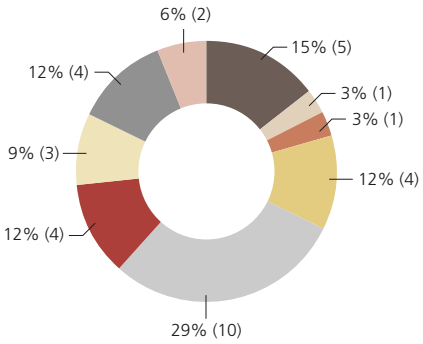
通过扩大规模来拓展公司的中国亿万富豪包括万洲国际的主席兼首席执行官万隆，万洲国际是世界上最大的猪肉加工商和生猪生产商。以相似方式进行拓展的公司还有吴绍勋担任主席的劲牌公司，该公司每年供应1.8亿升中国白酒和烈酒。在北美，加拿大规模最大的一元连锁店的所有人Lawrence Rossy是另一位通过扩大规模来拓展公司的亿万富豪。

199名白手起家亿万富豪的地区／行业分布图

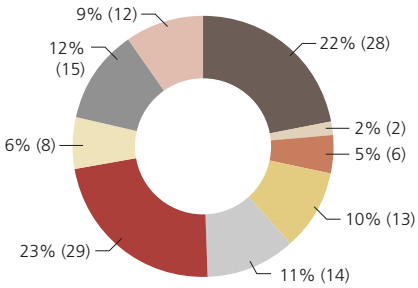
美洲－ 38位亿万富豪



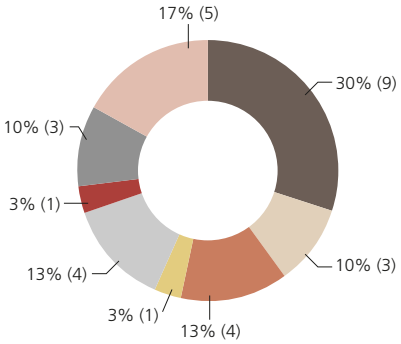
欧洲、中东和非洲－ 34位亿万富豪



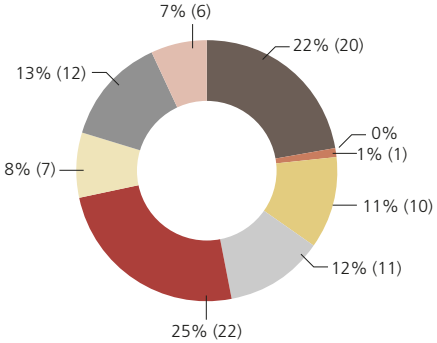
亚太地区－ 127位亿万富豪



美国－ 30位亿万富豪



中国－ 89位亿万富豪





尤其是，2017年有199位白手起家的新晋亿万富豪，其中89位来自中国。





中国的发展势头正迅速赶上美国。2016年至2018年间，美国有62家独角兽公司（估值超过10亿美元的创业公司），而中国就有50家。[11]现在美国共有119家独角兽公司，中国有67家，较多公司的总部设在深圳（深圳是硬件和社交网络的中心，而北京是软件中心，杭州是电子商务中心）。

2017年，美国和中国创业公司的风险投资资金甚至达全球总投资额的42%。[12]截至2017年，中国拥有的人工智能相关专利数量是美国的四倍，区块链和加密相关的专利是其三倍。[13]

但美国亿万富豪的财富表明其仍具有较大的科技产业。美国70位科技亿万富豪豪的财富总值达7076亿美元，而中国45位科技亿万富豪豪的财富总值少于美国的三分之一，仅为2134亿美元。此外，EMEA（欧洲、中东和非洲）有30位科技亿万富豪，财富总值为975亿美元。

中国的亿万富豪与众不同

与世界各地的亿万富豪一样，中国的亿万富豪是‘聪明的冒险家’，但更具冒险精神。他们不断创新，永远抓住新机会，促进公司快速发展、强大和灵活。中国亿万富豪的平均年龄为55岁，比其他地方的亿万富豪更年轻，而全球亿万富豪的平均年龄为64岁，这些亿万富豪总在不断的开辟自己的事业。中国的商业竞争十分激烈，停滞不前就有可能面临瓦解。

他们不断改革自己的公司。比如，中国的电子商务巨头已进入金融领域，提供利率高于银行的货币市场产品。但是不断改革的氛围意味着快速创造的财富可能会突然消失（2017年的亿万富豪数据显示，“中国每周都会产生两位亿万富豪”。）

中国有四代企业家，这些企业家都在过去的30年里建立了自己的企业。第一代企业家利用中国的低薪酬，在贸易壁垒较小时成为世界出口制造商。随着城市的快速扩张，第二代企业家的发展得益于房地产。与此同时，第三代企业家为电子商务建立互联网平台公司。

最后，第四代企业家正在开发新科技，从应用程序到人工智能再到医疗保健，促进第四次工业革命的发展。

四代企业家结合在一起的原因是他们对创新的追求，不一定是产品创新，而是创新的运营模式和服务。与西方的企业家相比，他们能更快地抓住商机，为了快速进入市场，往往制定不太严谨的商业计划。

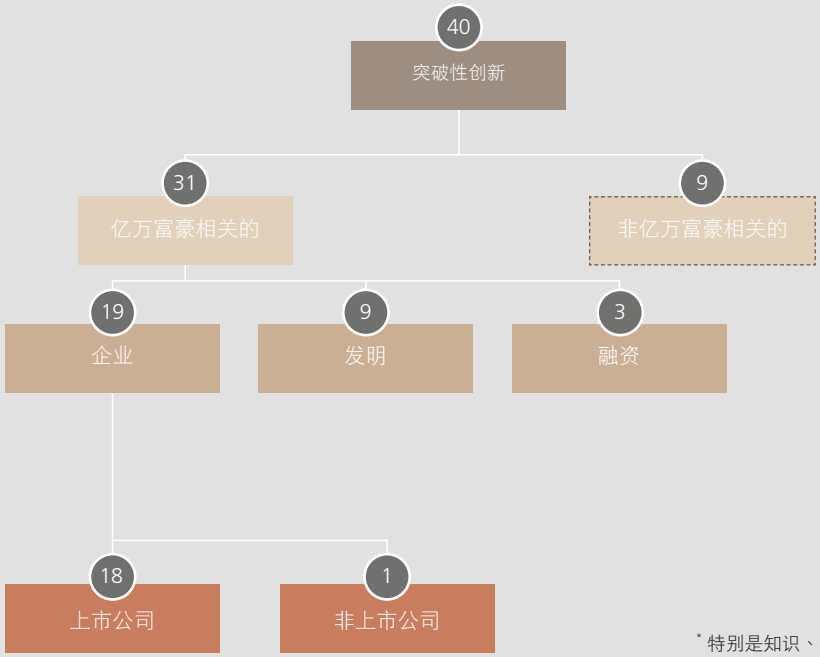
一位亚洲亿万富豪说，“中国的文化与世界其他国家的文化不同，特别是欧盟。在中国，人们更加努力工作，更愿意进行多次实践，而欧洲人则更倾向于有条理的工作方式。当欧洲人提出一个有组织的计划时，中国人已经找出解决方案了。”

许多早期的企业家现已40多岁、50多岁和60多岁，几乎都没有受过正规教育。正如邓小平对经济改革的态度一样，他们“摸着石头过河”。相比之下，第四代企业家的父母通常是中产阶级。有些企业家曾在西方接受过教育或在西方工作过。他们可能毕业于商学院或是工程师。

过去人们常说，中国人在模仿西方开发的产品和商业模式方面表现出色。现在并非如此。在电子商务和其他科技领域，中国正在迅速发展企业流程和运营，跨越各个业务部门。从这个意义上说，中国的亿万富豪可能是未来的模范。

[11] 2018年9月26日CB观察报告
[12] 2018年全球启动生态系统报告
[13] 2018年全球启动生态系统报告

亿万富豪在40年间所做的突破性创新



* 特别是知识、技术或科学的突然进步会消除发展的障碍。

“第一代创造财富，第二代保存财富，第三代浪费财富。”但这一陈词滥调似乎不再恰当。





第3节

在21世纪管理家族财富

过去30年创造的财富总值远远超过19世纪末镀金时代创造的财富总值。镀金时代的几代美国和欧洲人从事商业、银行、政治、慈善和艺术，影响长达100多年。随着企业家将其财富转移至其继承人，21世纪出现了多代共存的现象。

财富现已开始发生重大转移。在过去五年(2012-2017)，已故亿万富豪转移给继承人的财富总额每年平均增长17%，在2017年达到1170亿美元。仅在2017年，每位继承人继承了10亿多美元（美洲为56%，欧洲、中东和非洲为28%，亚太地区为16%)，44名继承人继承的财富总额为1890亿美元（由于遗嘱认证的资产增加和资产重估，假设财富总额为1170亿美元）。

在未来的二十年里，我们预计全球将有3.4万亿美元的财富转移，占当前亿万富豪总财富的40%。计算很简单。平均预期寿命的数据显示，有701位年龄超过70岁的亿万富豪，他们的财富将在未来的二十年里转移至继承人和投入慈善事业。

但鉴于涉及的人数较少且财富分配不均，每年的财富转移趋势并非呈线性。例如，70岁以上的30位最富有的人，他们的净资产总额约为1万亿美元（即30%的总财富可能在未来的二十年里转移）。其中有八位富豪是美国的商业巨头，其净资产总额约为5000亿美元，这些富豪涉足的领域包括金融服务、科技、消费品和零售、房地产和材料等行业。

到目前为止，多代间的财富转移正在美洲和欧洲、中东和非洲发生，而在欧洲、中东和非洲，90%的财产正在转移。美洲的财富转移金额略高于欧洲、中东和非洲。在亚太地区，印度大量的老年亿万富豪使其成为财富转移金额最高的地区，其次是香港。

显然，在美国、欧洲和亚洲的成熟企业中，不应推迟制定继任计划。亚洲的地区最为分散多元，中国的亿万富豪还只有30多岁，他们年纪太小，无法制定严谨的规划，他们更专注于让自己的财富多样化。

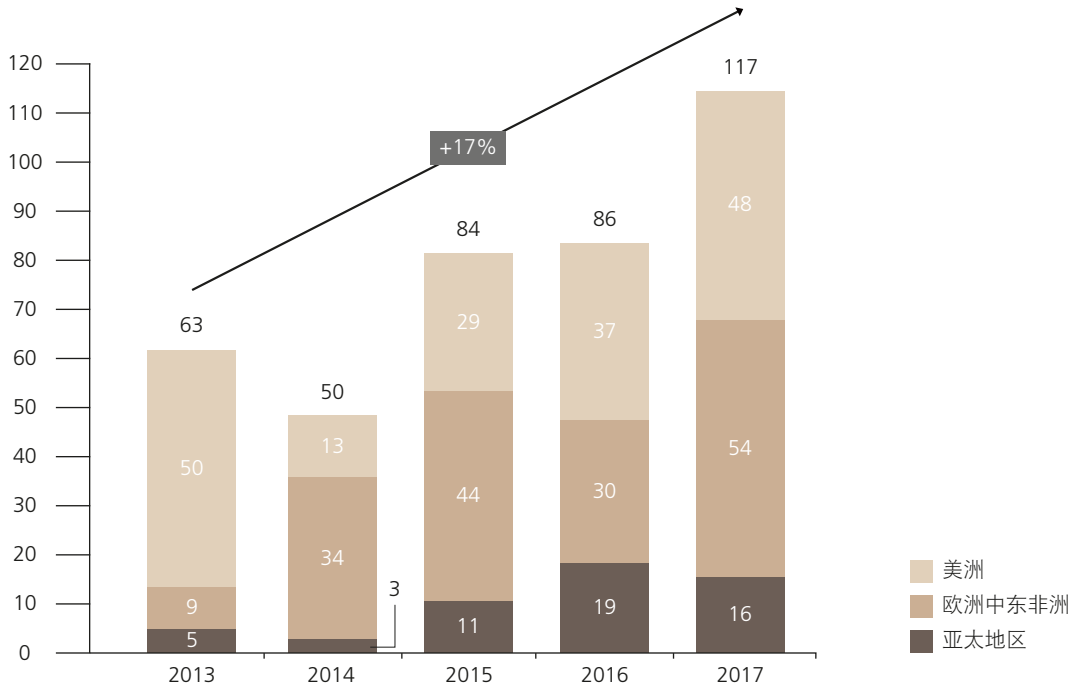
从家族企业到企业家族

第一代创造财富，第二代保存财富，第三代浪费财富。但这一陈词滥调似乎不再恰当。当我们与亿万富豪的客户合作时，年轻一代似乎充满动力，致力于自己的事业、家族企业和／或做社会公益。当然也有例外，但年轻一代非常认真地对待财富，甚至凭自己的实力成为企业家。

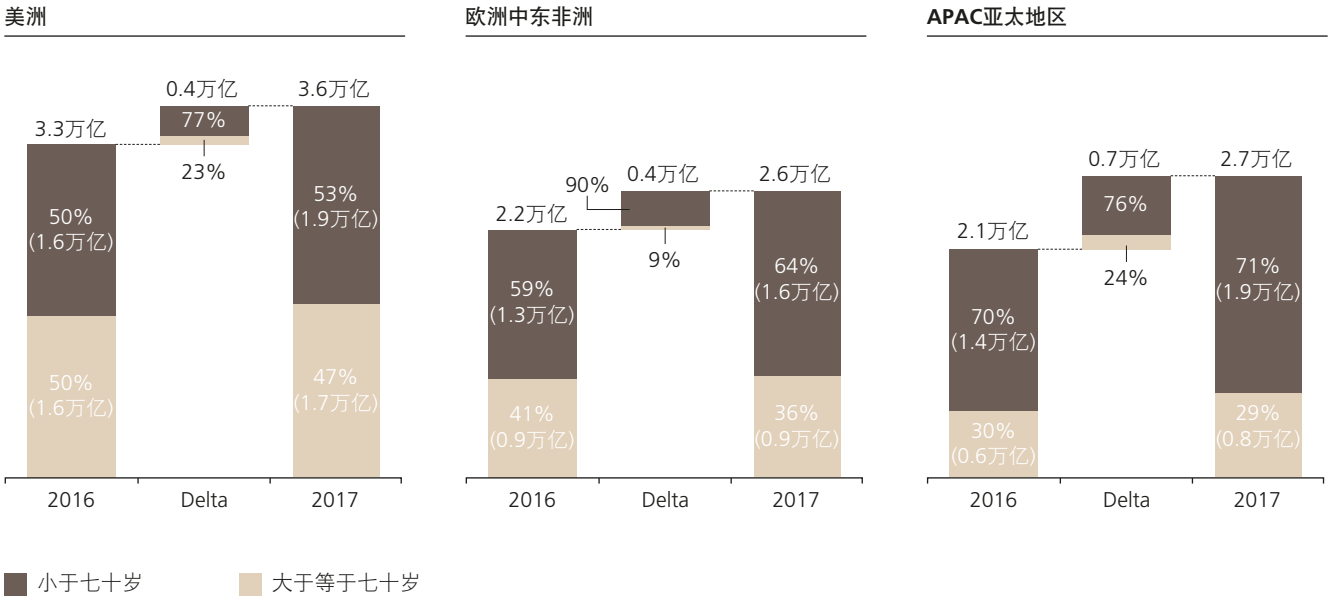
一位亿万富豪表示，“出生在互联网时代的新一代更愿意承担风险。他们掌握更多的信息，更勇敢地尝试新想法和进行创业。”

和家族企业一样，企业家族正在兴起。家族企业是培养企业家优良学校。在继承家族企业的多代亿万富豪中，几乎三分之二(62%)的人创办了自己的公司。相比之下，继承财产的人中只有42%这样做。这进一步证明保存原始企业

2013 - 2017年间各地区已故亿万富豪的财富



2017年各地区70岁以上亿万富豪的财富份额



的经营智慧。2015年的亿万富豪观察报告显示[14]，在销售和零售业（亿万富豪最多的行业）中，原始企业进行最有效的财富储备，让多代继承。我们的新数据显示，保存原始企业也能延续家族的企业家精神。

在多数情况下，家族会尽早让年轻一代体验企业，了解年轻一代的优势。他们在经济和其他方面支持子女建立新企业，延续企业家精神。例如，巴林和法国等国家的家族已设立风险投资基金，以支持年轻一代的创业活动。

可持续性：改变游戏规则

众所周知，可持续投资正在成为主流。亿万富豪会生成企业的可持续性报告，并了解自己如何创造价值，因此他们将这一方法用于投资也是合理的。例如，一位马来西亚的亿万富豪就见证了提高员工健康大大促进了自己企业的发展。他说，“对员工健康的投资是一项长期项目，企业必须优先考虑，因为这样做既有实际利益，也有无形利益”。

来自瑞银的客户企业家网络（瑞银行业领导者网络）的情绪强化了这一观点，认为以可持续及符合道德准则的方式运营是必须的。他们列举了许多原因，包括消费者偏好生产过程符合道德准则的非必需消费品，违反严格的环境及能源效益法规的风险，以及展示商业诚信有助于留住雇员及吸引新的人才。他们还表示，企业家所承担的社会责任增加，有助于推动企业内部的社会公益。当雇员在当地社区占据重要部分时尤其如此，正如企业在欠发达或偏远地区运营时的情况一样。实际上，该网络的成员们已经找到了回馈当地社区的创新方法，例如，利用公司太阳能电池板产生的多余能量为社区提供电力。

因此，逾三分之一(38%)的家族企业正在进行可持续性投资，[15]近一半(45%)的家族企业计划在未来一年内增加可持续性投资。然而，由于千禧一代在家族企业和慈善组织中所发挥的作用，因此这种趋势可能会变得更强。在未来，当家族的年轻一代掌权时，39%的家族企业预计会进一步增加可持续性投资。[16]

“我认为我们这一代人想要实现更全面的生活，摆脱前几代人的虚伪，”一位30岁的德国人这样说道，他的家族在十年前就把企业给卖掉了。“我们希望获得回报但也希望增加影响力。投资应该反应出我们的本质和信念。”

“如果让我来预计资本主义的未来，我认为有影响力的投资是前进的方向。”

一些年轻的亿万富豪正在利用科技和互联网的优势。例如，在中国，受过高等教育的人仍远低于发达国家。企业家希望通过在线学习来减轻农村贫困，从而降低学生的教育成本。他们还支持微型企业在蓬勃发展的在线市场上销售产品。

继承的五个新原则

随着企业家的年龄增长及其继承人的成长，财富保存和继承至关重要。大多数的中国亿万富豪比较年轻且专注于企业发展，尚未将这一问题放在重要位置，但在世界其他地方，这已成为一个紧迫的问题。您如何与年轻一代共同合作策划？您如何确保他们已准备好继承企业？

财富规划正进入一个新时代。未来的巨大变化、年轻一代的不同特点以及女性日益增加的影响都表明，成功的继任计划需要新原则。

[14] 2015年亿万富豪的大变脸
[15] 2018年全球家庭企业报告，瑞银集团；坎普登调查公司。并非全是亿万富豪的家族企业。
[16] 2018年全球家庭企业报告，瑞银集团；坎普登调查公司。并非全是亿万富豪的家族企业

欧洲的元老家族常被称为继任计划的典范。他们把家族管理、价值观和企业可持续性作为基石，将财富传承下去。今天，尽管监管力度加大，财富规划战略越来越复杂，但财富规划仍建立在这些基石之上。

培养下一代需要经过深思熟虑。最重要的是，要按照适合他们目标和兴趣的方式来引导他们管理家族资产。我们认为有以下五个重要原则：[17]

1. 让年轻一代尽早加入企业

当复杂的企业和资产受到威胁时，让年轻一代尽早加入企业是很重要的。通过共同制定继承规划，家族可确保继承计划适用于年轻一代，体现他们的目标，同时又能与当代人有共同点。

2. 培养女性继承人

有越来越多的妻子和女儿继承并运营企业，进行投资以及从事慈善事业。正如越来越多的女性凭自己的实力创造财富一样，女性领导家族企业、家族办公室和慈善基金会现已成为全球趋势。人们愈发认识到性别平等，这种看法会让他们培养女性继承人。

3. 共同合作家族项目

许多家族会共同开展家族项目，培养共同决策和共同目标的精神。可能常见于慈善事业或创业公司。

4. 鼓励创业

家族应考虑建立鼓励创业的机制（如私人基金或结构）。在新产品线或市场上给潜在继承人权利，有助于培养他们的商业头脑。

5. 考虑可持续性

有证据表明，可持续发展的企业往往能实现稳定的利润增长。与此同时，千禧一代热衷于为有强烈社会目的的企业工作。将可持续发展融入企业战略中符合企业发展和继任者的利益。

家族企业保持企业家精神

继承家族企业 69%	财务管理员 27%	专注于保护家族企业／财富，确保企业的可持续性和长期保存
	改革者9%	承担推动家族企业重大改革的任务，有能力并获得支持进行改革
	内部创业家 2%	也有改革的想法，但他们选择在公司内部开展某一特定的风险投资，而非彻底改革整个企业
	创业家62%	在家族企业之外独自建立自己的企业
继承资产 31%	财务管理员 58%	专注于保护继承的投资组合／财富，确保其可持续性和长期保存
	创业家42%	通过继承的投资组合财富独自建立自己的企业

[17] 改编自转型家族企业报告，2018年5月，瑞银全球财富管理和普华永道新加坡公司。

第4节
展望未来

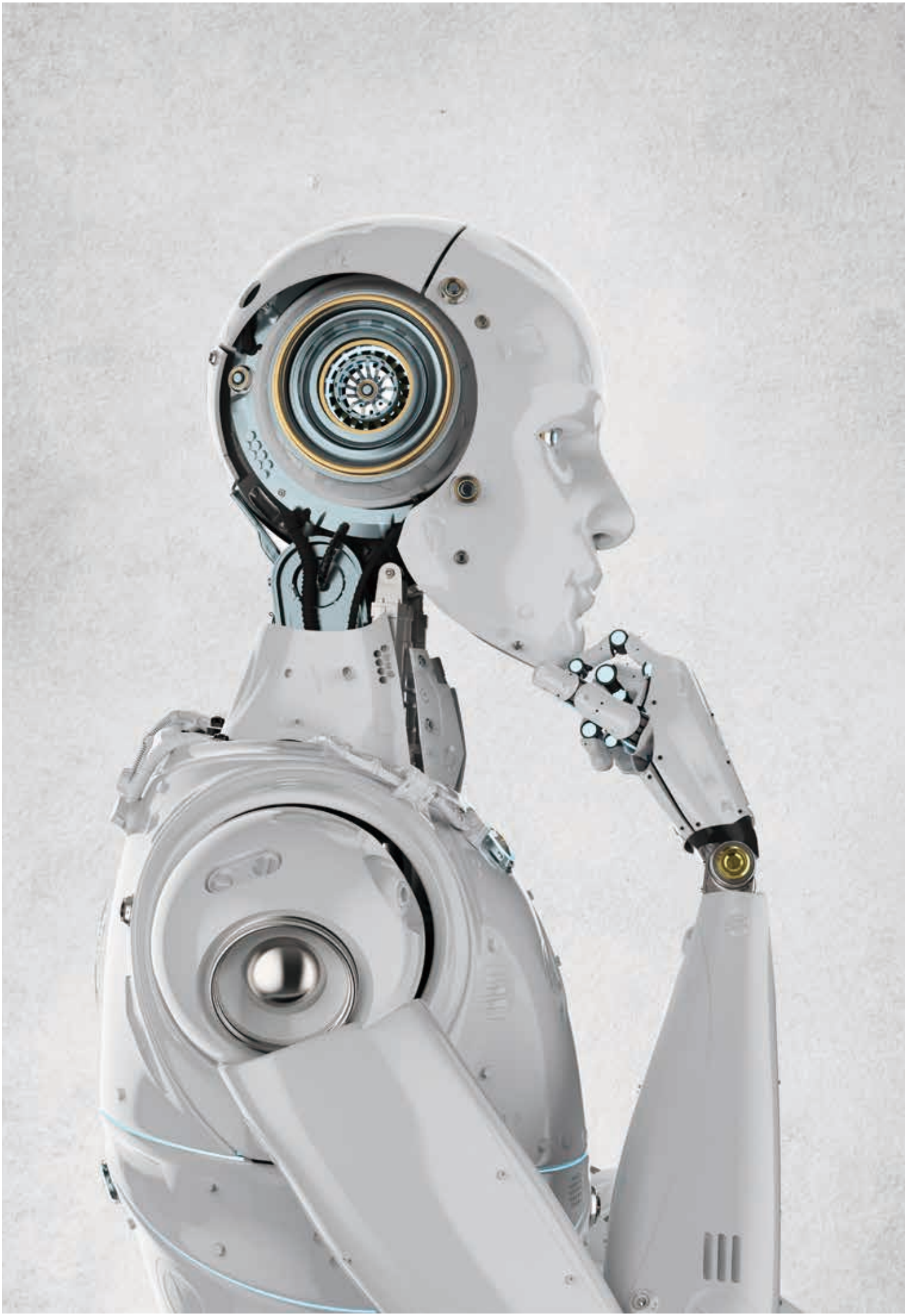
全球经济的风险似乎正在上升，企业和资产价值的风险也在增加，其中也包括亿万富豪的资产风险。首先，自2009年金融危机结束时开始的美国商业周期正在成熟，这是现代美国历史上第二个最长的扩张期。随着时间的推移，这可能会导致系统失衡，最终导致经济衰退。此外，如果美国／中国的贸易紧张局势升级为全面的贸易战，[18]瑞银集团预计，在政策出台前，两国的经济增长将大幅下降（美国为245个基点，中国为233个基点）。我们还预计，美国和亚洲（日本除外）的股票可能比2018年夏季中期的水平下跌超过20%。这一巨大影响将对亿万富豪的企业和投资产生连锁反应。

一位亿万富豪在强调不确定性时说道，“我喜欢波动，因为这是商人赚钱的基础。但我们现在谈论的内容不同。政治领导人误入歧途造成巨大波动，这是不可预测的。”

虽然贸易战或任何其他不稳定因素会减缓中国经济的结构性转型，但不太可能会停止中国新的年轻企业家的计划。中国经济增长的波动将放缓发展速度，但城市化和科技带来的生产力提高将继续为企业家的发展提供有利条件，并让其企业获利。在某种程度上，印度和印度尼西亚也是如此。

谈到慈善事业和全球可持续发展，随着多代家族队伍的不断壮大，许多人认为他们的财富是一种责任而非幸福。他们投入慈善事业、可持续投资和影响力投资的精力和资金将大幅增长。在某些领域，用于解决社会和环境问题的资金总额不仅可以与政府的预算相比，而且明智地承担风险、关注企业重点以及这些家族的坚定决心可能会改变捐赠和投资的有效性。创业型家族将寻求慈善领域的颠复性创新，就如同他们平时创业时那般。

[18] 贸易战，对发展、通胀和金融市场有何影响？自上而下的视角，瑞银集团(UBS)，2018年7月11日。贸易战的定义是：(i)所有的中国进口货物（不包括智能手机）全面征收30%的关税；(ii)中国按比例作出回击；(iii)对美国进口的汽车征收25%的关税。



关于研究和来源
我们在研究并描述富人的特征时运用了大量的资料。这些资料结合在一起构成了拼接式的分析框架，基于此框架我们展开了广泛的建模与分析。这些信息与数据乃普华永道专有数据及分析架构的一部分，不具备商业性质，且未具名报道任何个人或家庭身份。

普华永道公司为本报告提供数据和分析。此外，我们引用以下内容来特别用作我们的研究内容：

- 普华永道公司从《财富和私人银行》和《家族企业》的出版研究中获得大量研究，包括许多行业的当前和未来观点，我们可从中获得见解。此类研究包括但不限于《改革家族企业（2017年）》、《2017年普华永道新一代研究：相同的热忱，不同的道路》、《第21期全球CEO年度调查：角落办公室焦虑乐观主义者（2018年）》、普华永道研究：《2017年瑞士冠军》、2016年普华永道家族企业调查：《"缺失的中间人"：弥合家族企业的战略差距（2016年）》。此外，我们还充分利用瑞银集团在《财富和私人银行》的研究和见解。此类研究包括但不限于《瑞银集团2018年展望》、《瑞银集团投资者观察：价值回报》、《瑞银合伙企业目标：实现联合国可持续发展目标改革家庭办公室》、《新加坡中华总商会》、普华永道及瑞银2018年《瑞银家庭办公室指南针》。

- 其他分析基于我们专有的普华永道数据库，包括40多个国家的约2200位亿万富豪的非客户详情、自下而上的数据。这是私人的非商业数据结构，以支持特定细分市场的分析。

- 普华永道和瑞银集团分别对不同地区的亿万富豪和年轻一代的亿万富豪进行了具体访谈，这些定性讨论的信息是在不归因的基础上进行的，不考虑任何企业与客户、个人公司或组织的关系。此外，我们对亿万富豪的顾问进行了25次采访。

- 对于MSCI和GDP的长期数据，我们分别使用MSCI AC World总数据（2017年4月访问）和世界银行全球经济展望数据库（2017年4月访问）。瑞银行业领导者网络是一家由私营公司企业家和商业领袖组成的全球网络。

免责声明
本文件由瑞银瑞士股份公司编制，仅供个人使用。

本文件中包含的信息仅供参考，不得视为投资研究。不构成购买或出售任何证券、投资工具、产品或其他特定服务，或推荐或引入任何特定投资工具或金融服务，或实现任何交易，或缔结任何合法协议。本文件中包含的信息并非针对特定的投资目标、个人和财务状况或为任何收件人的特定需求而定制。本文件仅对感兴趣的事项提供一般性指导，不作为任何形式的专业建议。瑞银集团及其子公司（以下简称UBS）强烈建议所有参考本文件信息的人员获得适当的独立投资、法律、税务和其他专业建议。本文件中的任何内容均不构成投资、法律或税务建议。

虽然本文件中的所有信息和观点均来自可靠来源，但我们不对其准确性、充分性、完整性或可靠性作任何（明示或暗示）陈述或保证，也不作为发展的完整陈述或总结。本文件中的所有信息和观点如有更改，恕不另行通知，更改的信息和观点可能与瑞银或普华永道其他业务领域或部门的观点有所不同或相悖。瑞银和普华永道无义务更新或保存最新信息。任何图表和方案仅用于说明目的。历史绩效并非担保，也不代表未来绩效。某些图表和／或绩效数据可能不是基于完整的12个月，这可能会降低其可比性和重要性。

未经普华永道和瑞银集团的事先书面许可，不得分发或复制全部或部分本文件，并且对第三方就此方面的行为不承担任何责任。在法律允许的范围内，您或其他任何人因参考本文件中的信息或按其做决定导致的任何后果，瑞银集团、普华永道或其任何董事、员工或代理人均不接受或承担任何责任或义务。瑞银金融服务有限公司是瑞银集团的子公司，FINRA/SIPC成员。在向客户提供财富管理服务时，我们提供独立且具体的投资谘询和经纪服务，实际操作会有所不同。就信息而言，包括管辖的不同法律和合同，请访问ubs.com/workingwithus。

普华永道不隶属于瑞银。

©PwC 2018版权所有。普华永道是指普华永道网络和／或其一个或多个成员公司，每个成员公司都是独立的法人实体。有关详细信息，请访问www.pwc.com/structure。

©UBS2018。关键符号和瑞银集团是瑞银集团的注册和未注册商标。版权所有。

预知详情，请访问
Marsha Askins –瑞银集团美洲公关部负责人
+1 212 713 61 51, marsha.askins@ubs.com

Richard Morton –瑞银集团财富管理和欧非中东公关部负责人
+44 207 568 01 75, richard.morton@ubs.com

Jan Boes–瑞银集团超高净值亚太地区客户战略官
+65 6495 5218, jan.boes@ubs.com – ubs.com/uhnw

Dr.Pierre-GuillaumeKopp–瑞士银行超高净值客户服务（UHNW CSO）
+41 44 237 27 89, pierre-guillaume.kopp@ubs.com – ubs.com/uhnw

Christian Schmitt –普华永道瑞士合伙人兼全球财富管理主管
+41 58 792 13 62, christian.schmitt@ch.pwc.com

Dr. Marcel Tschanz –普华永道瑞士合伙人兼瑞士财富管理主管
+41 58 792 20 87, marcel.tschanz@ch.pwc.com

Dr. Sebastian Hersberger–普华永道瑞士金融服务咨询经理
+41587921942,sebastian.hersberger@ch.pwc.com

84577E

ubs.com/billionaires



