

家企欣荣 财富向善



《2021工银企业家财富健康指数报告》

—◆ 精华版 ◆—

ICBC 工银私人银行

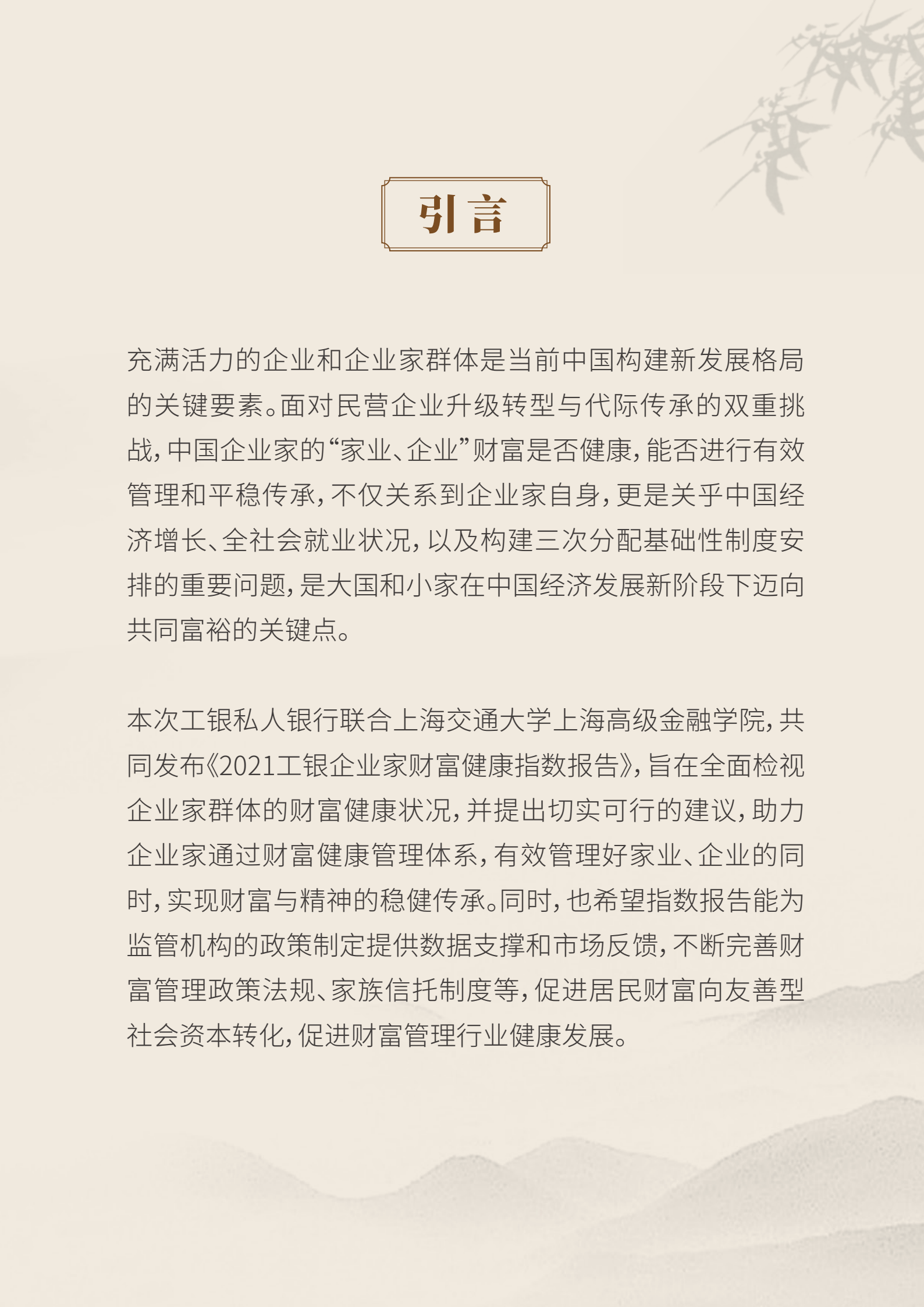
ICBC 工银研究



SAIF

Shanghai Advanced
Institute of Finance
上海高级金融学院

2021年12月



引言

充满活力的企业和企业家群体是当前中国构建新发展格局的关键要素。面对民营企业升级转型与代际传承的双重挑战,中国企业家的“家业、企业”财富是否健康,能否进行有效管理和平稳传承,不仅关系到企业家自身,更是关乎中国经济增长、全社会就业状况,以及构建三次分配基础性制度安排的重要问题,是大国和小家在中国经济发展新阶段下迈向共同富裕的关键点。

本次工银私人银行联合上海交通大学上海高级金融学院,共同发布《2021工银企业家财富健康指数报告》,旨在全面检视企业家群体的财富健康状况,并提出切实可行的建议,助力企业家通过财富健康管理体系,有效管理好家业、企业的同时,实现财富与精神的稳健传承。同时,也希望指数报告能为监管机构的政策制定提供数据支撑和市场反馈,不断完善财富管理政策法规、家族信托制度等,促进居民财富向友善型社会资本转化,促进财富管理行业健康发展。

1.1

2021工银企业家财富健康指数研究框架



1.2

企业家财富健康指数分值

本报告通过对全国1223位企业家身份的私人银行客户进行深入调研，首次构建工银企业家财富健康指数以及四个分指数。

2021年，工银企业家财富健康总指数得分为75分，体现出新时代背景下中国企业家整体财富健康的良好状况。

■ 2021工银企业家财富健康指数及分指数



家企发展信心指数



金融资产健康指数



家族治理健康指数



家族企业健康指数



整体企业家
财富健康指数

75

1.3

调研样本介绍

访谈历时4个月,受访者包括:1223名企业家身份的私人银行客户



39%为制造业,
12%为房地产业,
10%为批发零售业



地域覆盖**30**个
省级行政区



七成客户资产
5000万以上



40-59岁之间
占比**65%**





六大发现：稳中求进 砥砺前行
求索财富向善 家企欣荣

2.1

发现一：稳健是受访企业家的主要特征， 稳中有进成为优势

无论是企业管理、金融资产的配置还是传承工具与机构的选择上，“行稳致远”的特点都在企业家中体现得淋漓尽致。



一是控制权“稳”

超过75%的创始人牢牢掌握
家族企业的所有权；



二是运营“稳”

95%的受访企业家低负债或
者无负债地经营企业；



三是投资“稳”

在金融资产的配置上，企业家
偏好风险等级较低的金融产
品，对于风险资产有少量尝
试，体现出稳中有进的优点；



四是持家“稳”

在家族治理方面，企业家普遍
关注风险管理工具、注重服务
机构的品牌和经验，体现出对
服务稳妥的重视。

2.2

发现二：家族企业健康成为核心挑战，企业转型与企业传承交叠，交接班的难度陡增

本次指数细分维度得分中，家族企业健康指数的得分最低，为62分，尤其在企业传承方面，现状不容乐观。为何中国企业的传承问题会成为最大难点？

- ◆ 一方面，在经济增速放缓、产业结构转型升级的宏观背景下，与中国经济共同发展起来的民营企业同样面临新的机遇与挑战，超50%受访企业家认为企业存在转型升级的需求。
- ◆ 另一方面，经历了数十年的奋斗和积累，企业家也逐渐面临年岁渐长、交接传承的问题，由于独生子女政策、子女接班意愿及能力的问题，让传承从选择题变成判断题。

本次调研显示，受访企业家独生子女占比超过40%。从广义的财富传承来看，企业传承也是企业家财富传承中最关键和复杂的环节，需要提前规划和周密安排。



发现三：未来十年将是企业家财富传承的关键时期，传承进入高峰期

- ◆ 受访企业家50-59岁占比最高。报告发现在50-59岁的企业家群体中，企业尚未传承的比例高于企业进入传承的比例；但在60岁以上的企业家群体中，企业进入传承的比例却高于企业尚未传承的比例，这意味着60岁将是企业传承的分水岭。
- ◆ 其次，目前企业家真正开始传承计划的比例不足三成，而具象到财富的代际转移，实际已发生转移的仅占比4%。知易行难，实际需求和行为存在较大反差，“时间紧，任务重”，将是未来十年民营企业传承的重要特征。
- ◆ 与此同时，企业家已经在关注传承机构和传承工具的选择。保险、家族信托、遗嘱等传承工具已经进入企业家的视线，而机构的品牌、经验和专业度则是企业家选择机构的重要指标。市场在成熟、认知在成熟、服务在成熟，对财富管理机构而言，未来十年将通过行业深耕帮助企业实现传承的重要时点。

2.4

发现四：企业家整体较为乐观，重视家族精神和价值观的统一

本次指数细分维度得分中，家企发展信心指数得分最高，为82分，表明企业家对于宏观环境和自身发展较为乐观。家族价值观的一致，是家族凝聚力强大的基础，也是家族信心的重要来源。

本次调研数据显示，超过三分之二的企业家认为家族拥有共同的价值观，62%的企业家家族成员愿意为共同利益牺牲个人利益。



2.5

发现五:财富传承需求呈现多元化与个性化的特征,对于服务机构提出更加专业与全面的服务要求



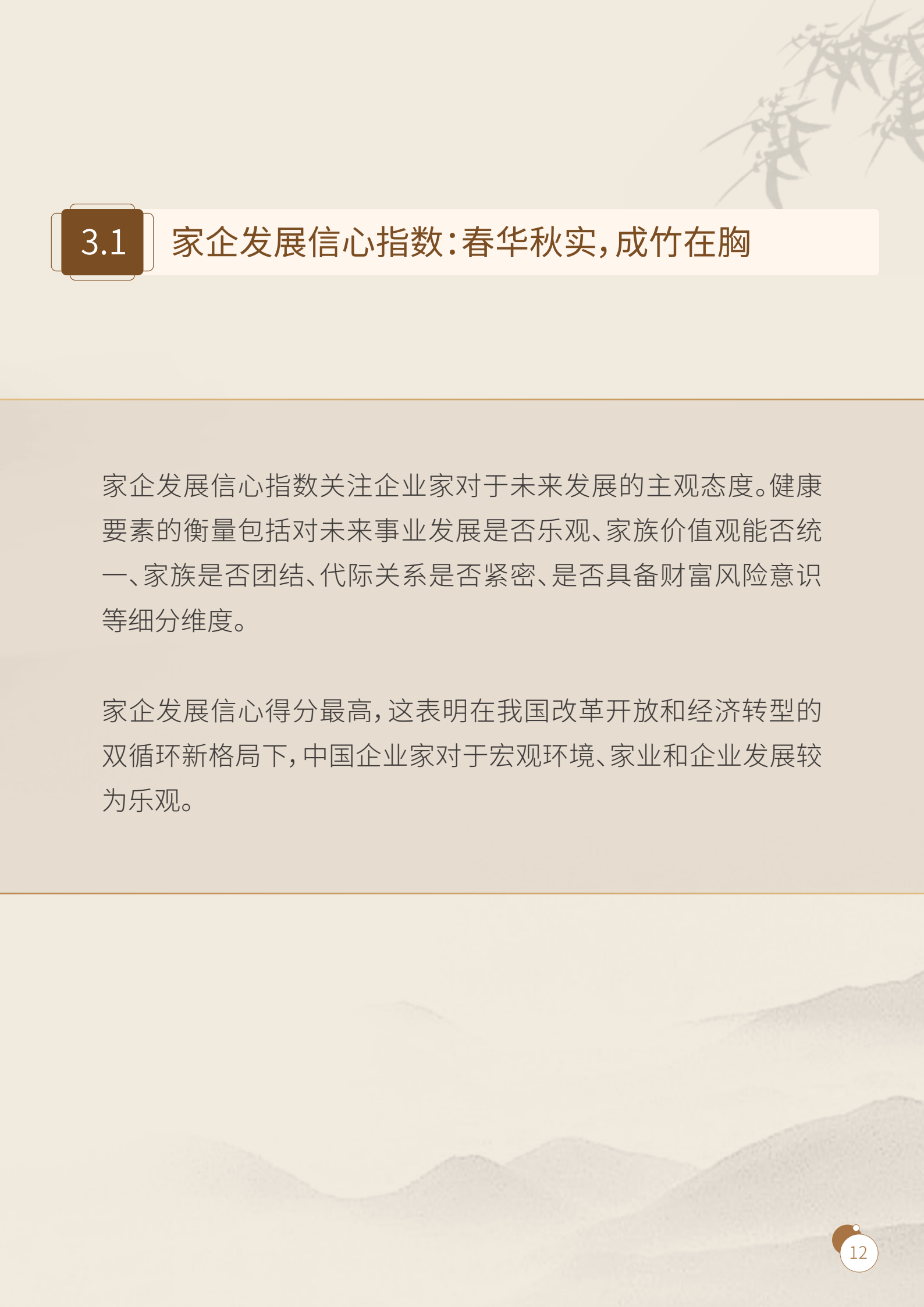
过往企业家传承的研究重点关注企业和金融财富在代际间的传递或转移,而今,人文精神财富、家族治理的传承也愈发受到关注,法律、税务、二代培养等课题也越发受到重视。

传统简单的金融服务方式已经难以满足企业家传承过程中差异化、专业化和综合化的需求。对金融服务机构而言,提升自身的专业度和竞争优势成为基础要求,而建立客户视角的专业财富管理平台,探索更加广泛的同业和异业协作,发挥各家核心优势,共同满足企业家的传承需求或成为未来的服务趋势。

“善”作为中华民族5000年来的传统美德源远流长，乐善好施向来被社会所赞扬和提倡。从国内外经验来看，伴随着民营企业的平稳有序发展和家族传承经验的积累，慈善事业将成为企业家文化传承和声望管理的重要组成部分。此外，企业家的慈善捐赠领域也在不断拓宽，从教育、扶贫、医疗等民生基础领域，不断拓宽至基础研究、技术创新、人才培养等有利于国家发展和提升人类福祉的领域。

报告观察到，企业家了解和参与慈善公益事业的意愿在不断增强，超过七成的企业家对慈善公益事业持赞成和乐于参与的态度，其中近两成受访企业家表示愿意以家族的名义，通过家族基金会、家族信托、慈善信托等方式参与公益慈善。在国家对公益慈善机制和第三次分配的高度重视下，公益慈善的配套支持措施也正不断完善，企业家慈善事业即将迎来快速发展期。

《2021工银企业家财富
健康指数报告》详解



3.1

家企发展信心指数：春华秋实，成竹在胸

家企发展信心指数关注企业家对于未来发展的主观态度。健康要素的衡量包括对未来事业发展是否乐观、家族价值观能否统一、家族是否团结、代际关系是否紧密、是否具备财富风险意识等细分维度。

家企发展信心得分最高，这表明在我国改革开放和经济转型的双循环新格局下，中国企业家对于宏观环境、家业和企业发展较为乐观。

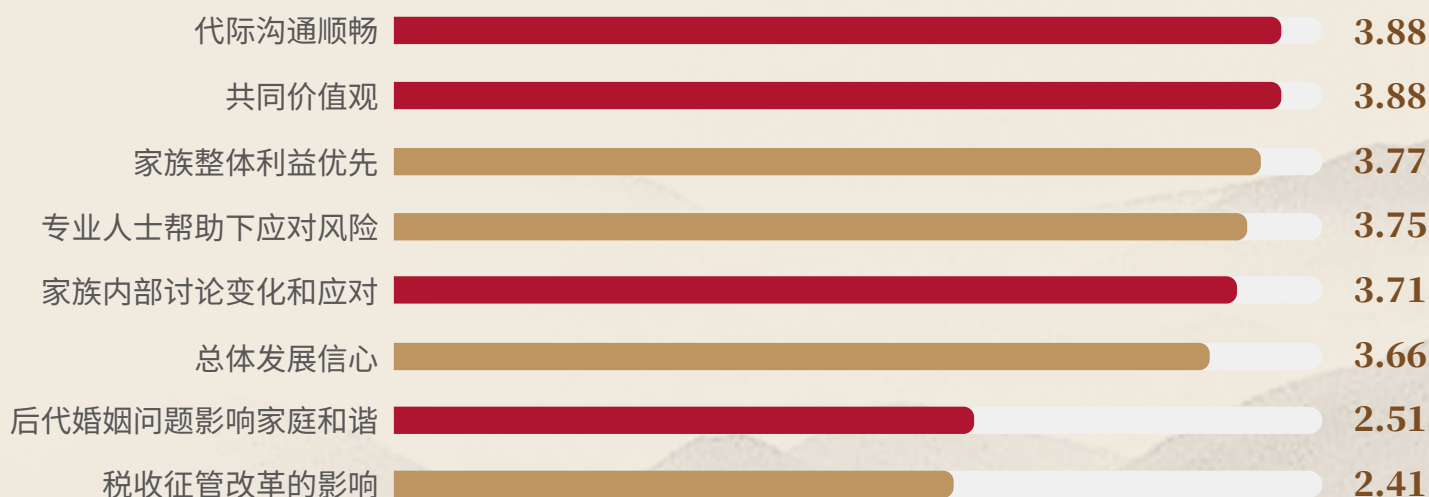
3.1

家企发展信心指数：春华秋实，成竹在胸

企业家对风险防范、内部沟通、代际关系和价值观方面较有信心，但较为关注税收征管改革的影响和下一代婚姻状况。

- ◆ 税务方面：主动适应国内外合规管理、积极了解税务征管现状、加强与征管机构和专业机构的沟通学习等，将有助于降低其对税务方面的担忧。同时，这对财富管理机构在财税、法律方面的服务能力提出了更高要求。
- ◆ 子女婚姻方面：对于企业家而言，下一代的婚姻状况意味着家庭财富的分配、企业股权的分割和未成年子女抚养权的归属。资产的再分配直接影响到财富的控制权，制约着企业的后续发展；下一代子女抚养权的归属问题则会影响未来新一轮的传承，需要慎重以待。

■ 受访企业家家企发展信心细分因素 (5分制)





3.2

家族企业健康指数：栉风沐雨，承前启后

家族企业健康指数关注企业经营管理中呈现的健康程度。健康要素的衡量包括企业所有权、控制权、管理权结构、企业债务和税务问题、家企风险隔离以及企业内外部的合规等细分维度。

家族企业健康指数在四个分指数中得分最低，这表明作为企业家财富主要来源的家族企业，在诸多方面存在提升空间。

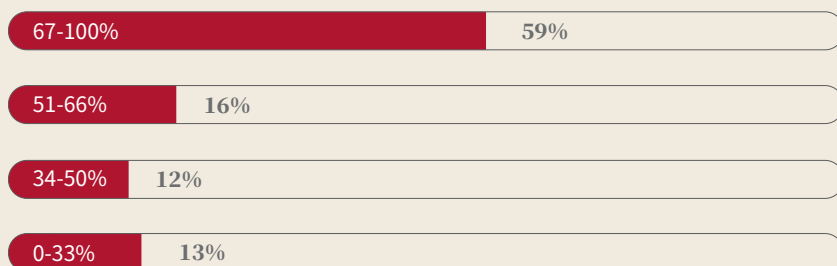
3.2

家族企业健康指数：栉风沐雨，承前启后

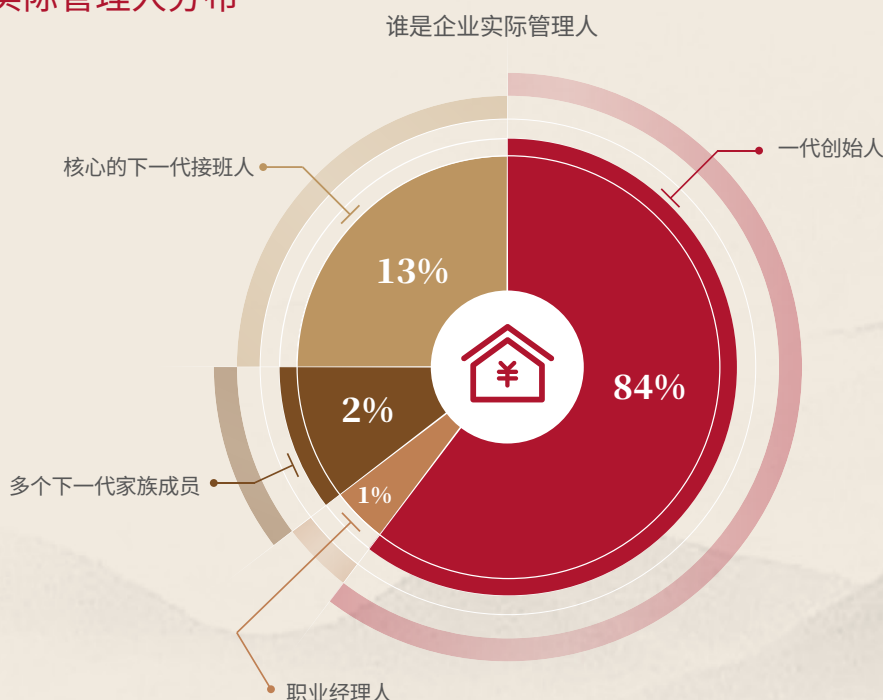
一代企业家掌控企业所有权和经营权，对职业经理人接受度低

- ◆ 多数家族企业控制权集中，一代企业家对企业掌控力强。75%的受访企业家家族拥有企业的所有权和控制权，84%的企业管理权仍集中于一代企业家。
- ◆ 60岁将是企业进行代际传承的分水岭。
- ◆ 对于已从父辈手中接过企业管理职责的二代企业家，仍有65%的接班人没有得到相应的股权来确保对于公司的控制权。
- ◆ 仅有不到1%的受访企业家将企业交由职业经理人管理。

■ 受访企业家家族整体在家族企业中的持股比例



■ 受访企业实际管理人分布



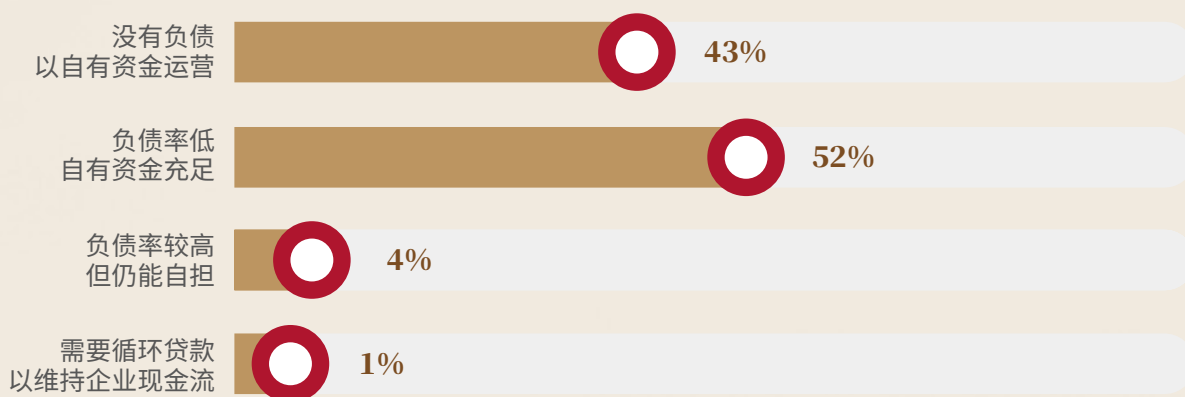
3.2

家族企业健康指数：栉风沐雨，承前启后

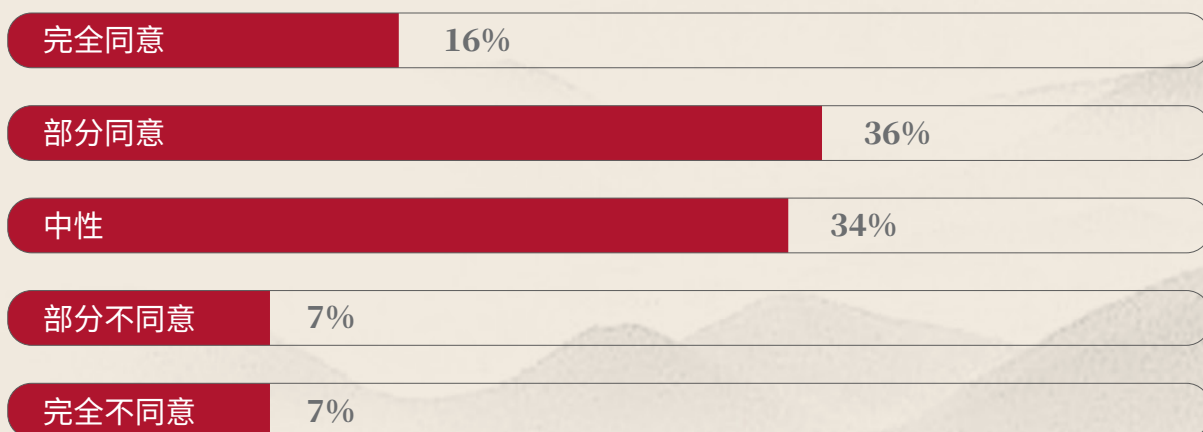
家企隔离有待提升，企业转型和税筹受关注

- ◆ “家企混同”现象存在，主要体现在由个人账户收取企业往来款、个人财富无条件为企业“输血”、企业融资中个人股东承担无限连带责任的情况等。
- ◆ 受访企业负债情况良好。企业“没有负债，以自有资金运营”的受访人士占比为43%，“负债率较低，自有资金充足”占比为52%，95%的受访人士的企业债务压力较小。
- ◆ 企业家对于企业的关注点主要集中在企业升级转型和税务筹划方面。超过五成的受访企业家认为企业存在或者部分存在升级转型的需求；超过五成的企业家认为企业需要专业的税务顾问进行税务筹划。

■ 受访企业的负债情况



■ 受访企业升级转型需求分布





3.3

金融资产健康指数：大巧若拙，守正出奇

金融资产健康指数关注企业家在可投资金融资产管理中呈现的健康程度。健康要素的衡量包括资产集中度、投资决策专业性、风险收益匹配度、投资经验等细分维度。

金融资产健康指数得分较高，表现出企业家具备较为成熟的风险意识和良好的金融素养。

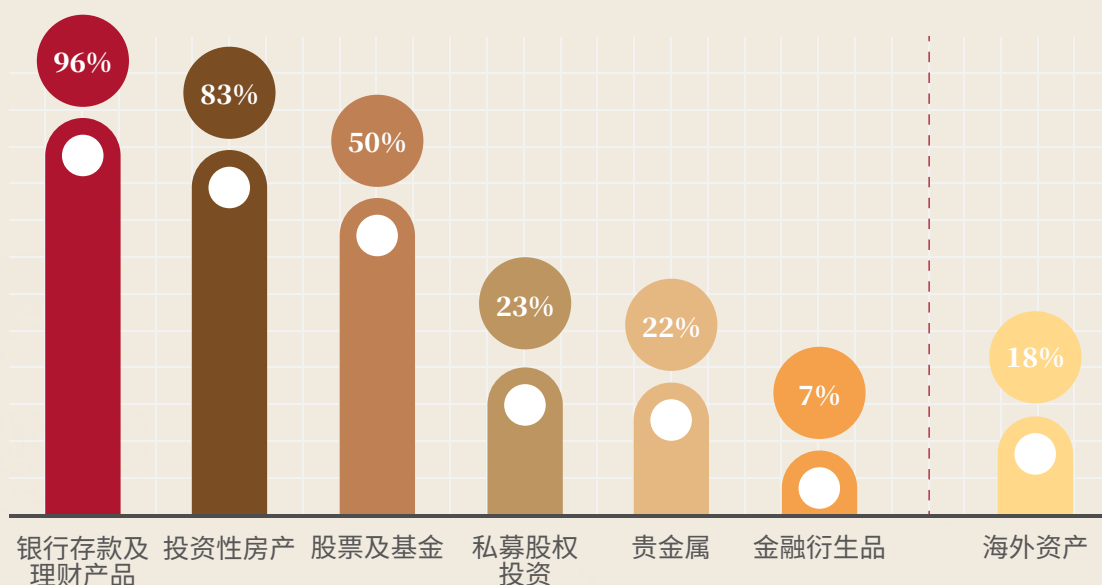
3.3

金融资产健康指数：大巧若拙，守正出奇

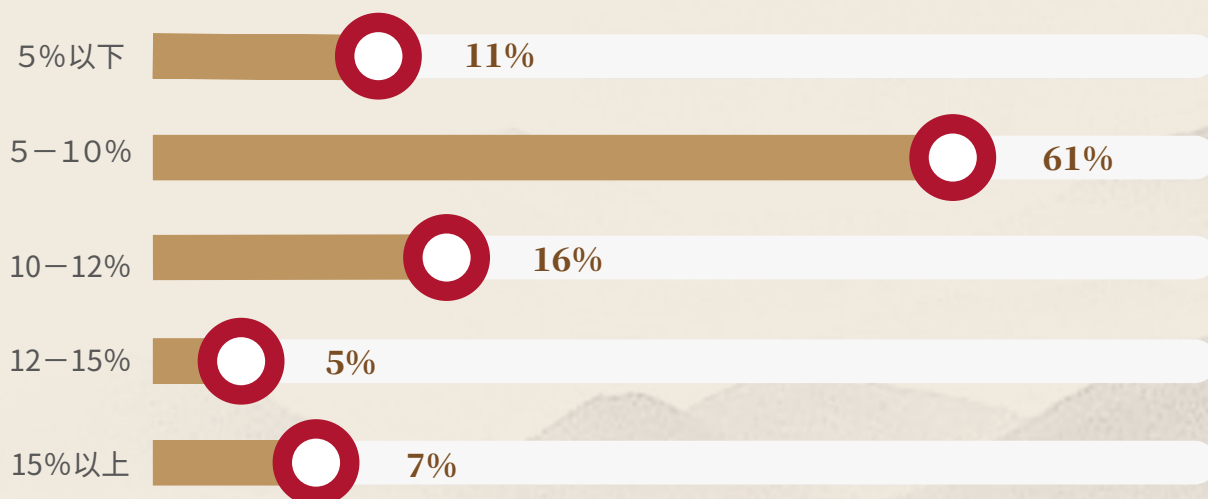
企业家资产配置较多元，整体资产配置呈现保守特征。

最受企业家青睐的前三类资产分别是银行存款和理财(96%)、投资性房产(83%)、股票和基金(50%)。企业家对投资组合的年化收益期望集中在5-10%，较为理性。

■ 受访企业家在可投资金融资产中选择最多的三类资产



■ 受访企业家对投资组合的年化收益期望分布





3.4

家族治理健康指数：藏器于身，待时而动

家族治理指数关注企业家家族成员之间、家族成员和组织之间关系的处理，以及家族长期发展的可持续性。健康要素的衡量包括家族传承与规划安排、成员间的风险隔离、家族成员的价值观、家族成员的婚姻问题、家族代际关系等细分维度。

家族治理健康得分中性，表明企业家家族内部治理方面仍有较多提升空间，家族财富传承和子女婚姻规划将成为重要议题。

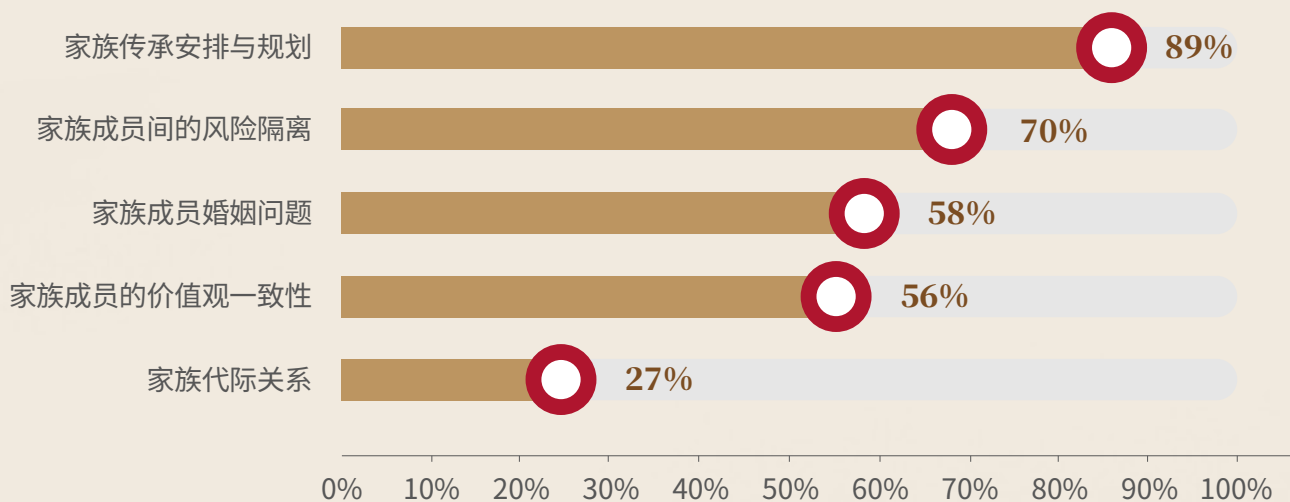
3.4

家族治理健康指数：藏器于身，待时而动

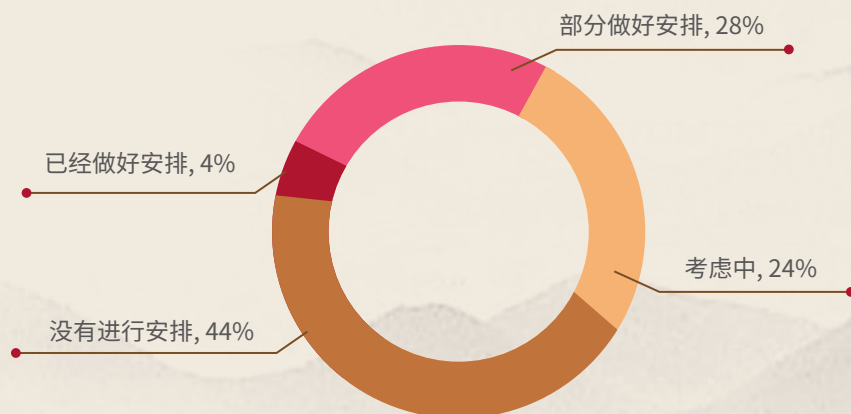
企业家最关心“家族传承安排与规划”，然而知易行难

- ◆ 89%的受访企业家提及家族传承安排与规划是他们最关心的家族治理问题，但仅有29%的受访人士进行了有关财富传承的安排，尚有60%的企业家完全未将财产进行代际转移。
- ◆ 虽然企业家普遍对于下一代婚姻问题有极大的关注，但是下一代结婚前，已经通过婚前协议、家族信托、保险等方式进行传承安排的受访企业家仅占4%；44%的受访企业家完全没有安排，24%正在考虑安排，这两部分的比例高达68%。

■ 受访企业家家族治理健康中最为关注的三个方面



■ 受访企业家在下一代婚前进行传承安排比例



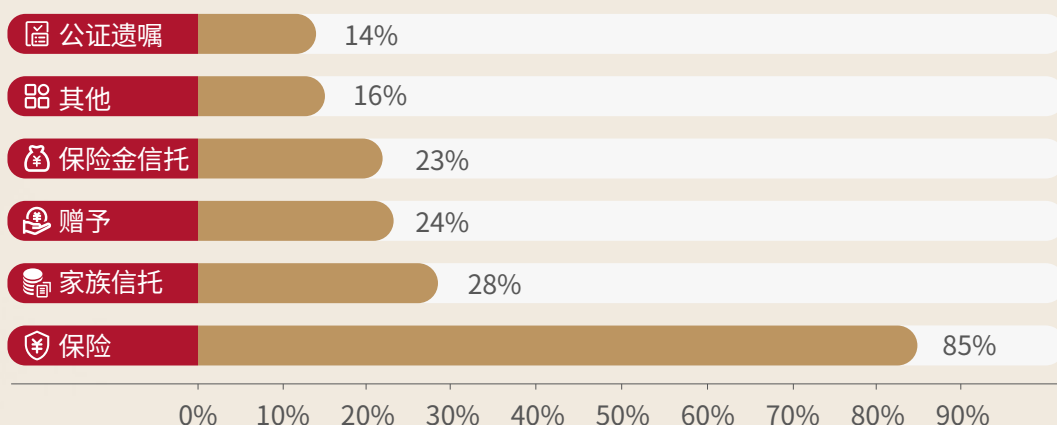
3.4

家族治理健康指数：藏器于身，待时而动

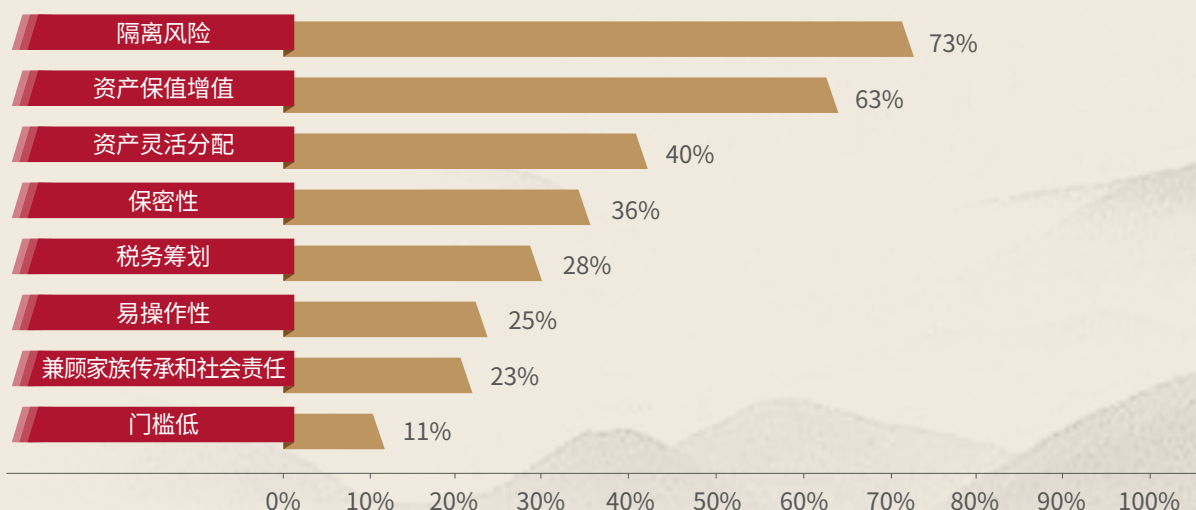
传承工具多选保险和家族信托，最看重工具的风险隔离功能

- ◆ 企业家使用的传承工具大多集中在保险、家族信托和赠与工具。保险的使用比例高达85%，家族信托的比例为28%。在传承工具中，保险具有简单易操作、成本低的优点，也具有无法满足复杂传承需求和缺乏灵活性等缺点。
- ◆ 企业家在传承工具的选择中，最看重隔离风险和资产保值增值功能。

■ 受访企业家已选用的传承工具



■ 受访企业家使用或了解传承工具的目的



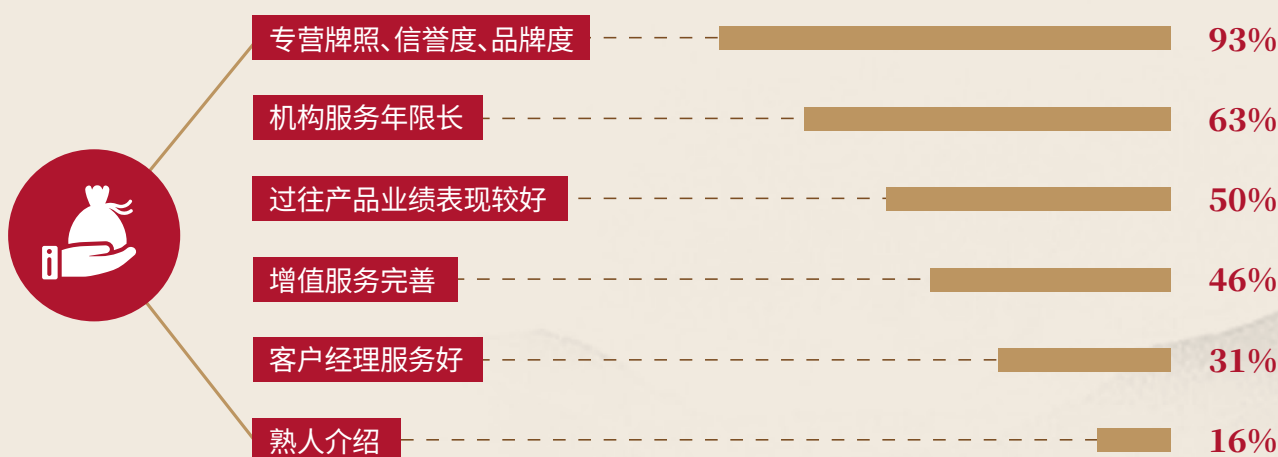
3.4

家族治理健康指数：藏器于身，待时而动

大品牌机构更受企业家青睐，财富向善渐成时代潮流

- ◆ 93%的企业家选择传承服务机构的最主要标准是机构的品牌度、信誉度和专营牌照，其次是机构的服务年限长，第三是过往产品有良好的业绩表现。此外，受访企业家对于机构能够提供的增值服务也十分关注。
- ◆ 超过七成的受访企业家愿意通过直接捐赠、公益专项基金、公益基金会等方式开展慈善事业；其中，近两成受访企业家表示愿意以家族的名义设立家族基金会、家族信托、慈善信托等方式进行公益慈善，实现财富向善、家族向善。

■ 受访企业家选择机构开展家族财富管理与传承服务的标准





结语

本报告针对中国企业家的财富健康状况进行了系统的观察和了解,首次构建工银企业家财富健康指数以及四个分指数,提供前瞻性、科学性、专业性的理论体系和方法指引,切实服务好企业家群体,助力民营经济高质量发展。

未来我们将通过持续的调研,动态跟踪中国企业家的财富健康变化,一方面,帮助企业家更好地了解和防范财富健康风险,另一方面,我们也期待本指数能够积极助力企业家做大蛋糕、分好蛋糕,在为经济的高质量发展提供源头活水的同时,以“先富起来”的活力汇聚起“带动后富”的动力,在迈向共同富裕的康庄大道上行稳致远。

致谢

本报告由中国工商银行私人银行部、上海交通大学上海高级金融学院合作撰写。在此，我们特别鸣谢中国工商银行高级业务总监宋建华先生、上海交通大学上海高级金融学院执行理事屠光绍先生给予的指导。

本报告的主要贡献者是中国工商银行私人银行部的团队，包括中国工商银行私人银行部总经理李宝权先生、资深专家邹慧丽女士、营销专家赖志骏先生、专户服务部徐鼎总经理、专户服务部张越副总经理及项目团队成员，以及上海交通大学上海高级金融学院的团队，包括吴飞教授、许洁研究员，以及徐翊豪、牛小涵、邢亚茹、王思纯等项目团队成员。中国工商银行各部门也为本报告提供了专业建议。

此外，我们还要感谢每一位接受访谈的客户，以及中国工商银行总、分行参与调研访谈工作的同事。

谨向所有为本报告献出宝贵时间和经验的人士致以诚挚感谢！