

聚焦 FOCUS 前海财富管理新机遇

金融人士畅谈前海“钱景” 献策打造财富管理中心

证券时报记者 潘玉蓉

前海金融开放前景考验着券商、基金、期货公司等财富管理机构的想象力。昨日,在深圳证监局主办的“前海·财富管理的新机遇”研讨会上,来自金融机构的代表纷纷就前海建设财富管理中心,开展境内和境外资产管理业务、在岸和离岸的资产交易业务等建言献策。

深圳证监局局长焦津洪、《证券投资基金法》起草工作组组长朱少平、证监会基金部主任王林、机构部副主任梁永生等人参会并发表演讲,为参会的证券、基金、期货和境内外财富管理机构带来了最新的政策动态。

朱少平在会上表示,前海实行的现代服务业改革,推动资本向下的外汇可兑换,对于中国的改革是一个巨大的推动。在提到《基金法》修改过程中25家协会联名上书全国人大,反对将私募基金法这一事件时,他表示有关机构和人员对《基金法》的修改提出意见,对于完善法律具有重要的意义。他强调,《基金法》的修改不会改变目前的体制,各方对一些意见反映强烈,主要是因为对部分条文的理解与法律的原意有偏差。

证监会基金部主任王林表示,目前正推动《证券投资基金法》修改完善,《证券投资基金运作管理办法》及配套规则已经公开征求意见,不久即将发布。今年将进一步推动特定客户资产管理业务,并积极调研期货公司销售基金事宜。

证监会机构部副主任梁永生介绍,证监会正在积极推动《证券公司客户资产管理业务试行办法》及配套细则的修订,有望在“十一”前后出台。中证协副会长葛伟平对证券公司参与区域性股权交易市场政策进行了详细解读,表示中证协将根据相关指导意见和自律规则,为证券公司提供服务和支撑区域性市场发展。

香港大学教授、前海咨询委员会委员宋敏表示,根据波士顿资讯集团2012年发布的报告,中国内地资产过百万美元的高净值人群达到143万,全球排名第三。2011年,中国香港与新加坡离岸私人财富合计达到1万亿美元。面对如此巨大的市场空间,在前海建设离岸财富管理中心前景广阔。

前海是我国金融业对外开放的窗口,金融机构可在前海有哪些作为?对此,深圳证监局局长焦津洪表示,从某种意义上说,前海就是深圳证券、期货行业,特别是财富管理行业的“蓝海”。他说,深圳要依靠机制、产品、服务、管理上的创新,努力打造财富管理的创新之都、开放之窗。深圳财富管理机构和从业人员受人之托、忠人之事,自觉地做资本市场规范发展的“正能量”。

对于在前海建设财富管理中心,深圳市金融办主任肖亚非建议,深圳要实行错位发展,应携手香港共同构建跨境财富管理中心,尤其是突出离岸的资产管理。未来,如何打通境内和境外的资产管理,在岸和离岸的资产交易,将是建设前海财富管理中心的最大看点。

参会人士表示,深港两地的资产管理和资金融通,在末阳光化之前,一直通过各种方式绕道进行。据有关机构统计,目前中国内地1/3富裕人士的资产在境外。未来如果政策允许,财富管理中心可以帮助内地富裕人士实现资产的全球化配置,同时将海外市场上财富的托管、清算、交易吸引到内地。

研讨会上,来自证券公司、基金公司的代表还表示,希望前海能鼓励创新尝试,在风险控制的前提下允许失误;简化行政审批手续,以开放的心态吸引各类机构入驻;建立资本市场各行业间的沟通协调机制等。

证监会机构部副主任梁永生:新修订资管业务管理办法国庆前后出台

昨日,在深圳举行的“前海·财富管理的新机遇”研讨会上,中国证监会机构部副主任梁永生透露,该部门正在积极推动《证券公司客户资产管理业务试行办法》及配套细则的修订工作,目前正在根据反馈意见进一步修改完善,争取在国庆节前后出台。

《办法》及配套细则的修订征求意见稿已于今年8月23日发布,目前反馈意见已结束。梁永生透露,修订后的资管办法的监管内容主要侧重两方面——放松管制和加强监管。放松管制,主要体现在六个方面:一是取消集合计划事前审批改为事后备案管理;二是适度扩大资产管理的投资范围和资产运用方式,根据客户的认知能力、投资偏好及风险承受能力,对大集合、小集合和定向资产管理区别对待;三是部分取消投资比例限制;四是允许对集合计划份额根据风险收益特征进行分级;五是允许券商自有资金在集合计划募集期间参与集合计划,提高券商自有资金持有集合



前海咨询委员会委员宋敏

深圳证监局局长焦津洪

证监会机构部副主任梁永生

金瑞期货总经理卢赣平

安信证券董事长牛冠兴

中信证券执委会委员葛小波

安信证券董事长牛冠兴

招商证券总裁兼首席执行官王岩

平安证券总裁何善文

翟超/制图

从某种意义上说,前海就是深圳证券、期货行业,特别是财富管理行业的“蓝海”。深圳需要依靠机制、产品、服务、管理上的创新,努力打造财富管理的创新之都、开放之窗。而深圳财富管理机构和从业人员受人之托、忠人之事,自觉地做资本市场规范发展的“正能量”。

计划的比重;六是研究企业资产证券化业务试点转为产业监管,为更好服务实体经济。

在强化监管方面,梁永生介绍,主要是确保业务规范、风险可控,主要体现在四个方面:一是集合计划取消审批后,机构部、证监局、证券交易所、证券业协会等相关单位加强监管合作,明确职责分工,明确监管标准和程序,加强事中监管和事后问责,实施动态监控,不留监管空白,有效防范控制风险,确保资产管理业务规范发展;二是加强对集合计划适当销售的监管,要求证券公司从事资产管理业务应当充分了解客户,对客户进行分类,争取风险匹配的原则,向客户推荐适当的产品或服务,禁止误导客户;三是充实公平交易,要求证券公司建立公平交易制度和日常交易监管制度,公平对待所管理的不同资产,严禁利用所管理的客户资产进行利益输送;四是提高资产管理业务透明度,方便社会监督。

梁永生还表示,证券公司资产管理发展需遵守“三个必须”,必须将保护投资者合法权益作为首要任务,必须将积极创新作为核心动力,必须将合法合规作为发展底线。截至2012年8月底,共有70家证券公司管理受托资金6591亿元,其中,集合业务1643亿元、定向业务4929亿元、专项业务19亿元。

安信证券董事长牛冠兴:应差异化监管前海券商财富管理子公司

在研讨会上,安信证券董事长牛冠兴表示,券商应充分利用前海先行先试政策,加快创新。他建议,对前海财富管理子公司应采用不同于国内其他金融机构的监管方式。

何如表示,券商在前海的创新可以从推动证券业对外开放、人民币国际化、拓展证券公司在资本市场的中介服务地位三方面入手。在前海先行先试和证监会鼓励创新的政策环境下,证券公司目前可以开展参股要素交易所、构建券商综合服务区、参与前海要素平台建设、积极开展人民币跨境融资业务。

何如表示,应借鉴先进市场经验来建设前海财富管理中心。对此,他提出了四点具体建议:一是完善与财富管理配套的公共设施,研

究设立专门的财富管理事业协调规划机构,推进财富管理中心的建设步伐;二是对设立在前海的证券公司财富管理子公司提供低租金成本的办公场所,降低经营成本,以及营业税等税收优惠或抵免;三是与有关监管部门沟通,对前海的证券公司财富管理子公司采用不同于国内其他金融机构的监管方式,提升前海财富管理对境内外投资者与投资机构的适应力和集聚能力;四是在财富管理领域的法规制度方面进行积极探索,在客户信息保护、创新产品审批等方面,借鉴学习世界上主要财富管理中心法规制度。

平安证券总裁何善文:前海金融业可大胆探索五大领域

在研讨会上,平安证券总裁何善文建议,前海应在人民币国际化、券商网点轻型化、证券发行承销、资产管理和投资交易创新等方面进行大胆探索,积极先行先试。

在深港互动方面,何善文建议,在现有的“点债”基础上,加快推动跨境人民币债务融资和资产管理业务,为两地企业和投资者拓宽人民币投融资渠道,让内地投资者通过前海进行更广泛的海外证券投资。

何善文建议,应加快在前海推动券商网点轻型化试点,容许券商代销多种金融产品,推动营业部财富管理转型;应允许券商为更广泛的融资主体发行与承销包括短融中票等的各类证券,扩大新三板与私募债试点范围,推动银行征信系统对券商开放;应考虑容许券商通过“买渔”方式引进外部投资能力,扩大业务范围至非资本市场投资和融资融券业务等。

最后,何善文建议,前海在投资交易创新方面先行先试。具体措施上,首先可以支持创新,优化各种金融资产的估值方式扣减资本比,减免税费,给予券商较宽松的融资环境;其次提高券商资金使用效率和收益,增强获取资金的能力;第三,进一步放宽券商获取券源的来源,放宽券源获取渠道、拓宽投资交易标的,逐步放开金融衍生品业务;第四,丰富交易方式,丰富做空和对冲机制,允许券商在一定的市场和产品上进行做市;第五,推动场外股权转让市场的建设。

安信证券董事长牛冠兴:券商应发挥场外市场建设主导作用

在研讨会上,安信证券董事长牛冠兴表示,在场外市场建设中,券商应发挥专业化主导作用。

牛冠兴表示,我国在建设场外市场时,应增强券商参与度,进一步发挥券商专业化主导作用。具体而言,可以发挥券商资源和投行专业优势,挖掘和培育上市资源;可以发挥券商的产品开发和做市功能,增强市场流动性和产品多元化;可以发挥券商的网点作用,实现交易中心与券商柜台交易系统的互联互通,提升市场效率、降低交易成本;可以发挥券商在场内市场与场外市场的纽带作用,满足企业不同发展阶段对资本市场的选择。

牛冠兴建议,应根据场外市场的发展规律和需求进行适当调整。在前海股权交易中心,依据深圳前海先行先试的特殊政策,在交易方式、产品开发、挂牌范围、转板制度、多级托管制度上进行创新试点,满足场外市场发展的需要;尽快研究和出台与场外市场发展相配套的法规和制度;提供宽松的市场环境,加强监管者、市场交易中心及参与各方政策传导、信息互动,引进和借鉴成熟市场的成功经验。

招商证券总裁兼CEO王岩:可在前海建立跨行业金融监管机构

在研讨会上,招商证券总裁兼首席执行官(CEO)王岩提出,前海财富管理中心的服务对象范围应逐步扩大;建立一个跨监管部门的综合性监管机构对于前海的金融发展可能更为适宜。

王岩表示,在前海财富管理中心初创及发展阶段,应明确以国内高净值客户为核心服务对象。将来成熟后可考虑扩大到与中国有关的高净值客户乃至更大范围内的高净值客户。

王岩说,前海财富管理中心在创立和发展初期,应广开门户,遍引凤凰;政府或前海管理中心少做干预,多提供公共服务,让市场竞争机制充分发挥作用,优胜劣汰,以筛选出真正合格的前海财富中心建设者。同时建立一个跨监管部门的综合性监管机构对于前海的金融发展可能更为

适宜。王岩建议,前海财富管理中心可实现资源共享,加强与泛珠三角的金融合作;建立国际化平台,强化深港金融合作;丰富金融产品线,新增和发展金融市场;形成总部信息优势,提升和吸引金融主体,发展总部经济;加大财政政策支持,推进金融企业营业税制改革、有效控制商务运营成本上升;吸引和汇聚海内外优秀金融人才以及为金融做配套服务的各类人才,如律师、会计师等。

中信证券执委会委员葛小波:将前海打造成一体化金融基础设施基地

在研讨会上,中信证券执委会委员葛小波表示,可以从跨境和离岸人民币业务、大宗经纪业务和场外金融衍生品协议交易角度,将前海打造成一体化金融基础设施基地。

葛小波建议,国际化的业务需要国际化的市场参与者以及国际化的市场规则。在前海针对跨境和离岸人民币产品创新制定专门政策,还原券商从人民币产品设计、登记结算、间接托管到销售交易等一系列功能,留足其对离岸和跨境人民币业务的创新空间。

葛小波建议,对包括股权投资基金和证券投资基金在内的整个私募投资基金给予工商注册流程和税收优惠方面的政策支持。有关部门可以针对私募基金运作的特点,在工商注册、变更、税务登记、注销等方面出台简单便捷的管理办法,以保证私募基金的顺畅运行与运作效率。税收优惠方面,建议对前海注册的私募投资基金及私募基金管理机构的营业税、投资者个人所得税、企业所得税等给予最大的税收优惠政策,以更好促进该类机构的落地与发展。

对比国内外相关业务,葛小波最后建议,前海或可考虑赋予券商开展跨境衍生品业务的资质,并利用券商登记结算平台的建设契机,发展跨境衍生品双边结算。

金瑞期货总经理卢赣平:探索在港发行人民币计价期货理财产品

在研讨会上,期货业代表、金瑞期货总经理卢赣平表示,未来香港将打造人民币离岸中心,这为财富管理带来了巨大的想象空间。

卢赣平说,就具体期货业务合作看,可以从两个方面先行展开:一是随着人民币国际化的推进,港交所、LME(伦敦金属交易所)和CME(芝加哥商业交易所)等国际交易所已计划推出以人民币计价期货合约,国内期货公司可以探索在香港试点发行人民币计价的期货理财产品。在条件成熟后,期货公司可以利用在香港积累的经验,探索在其他境外市场发行人民币计价的理财产品,以吸引境内外投资者参与期货财富管理,大大拓展期货公司理财产品的市场空间。

香港交易所在不久前收购LME,这也为两地期货财富管理合作带来重要机遇。深圳期货公司可借深港合作的有利形势,加强同港交所和LME的联系,通过有效利用境内和LME市场的投资机会,开发相关产品。同时,积极争取LME的会员资格,致力于为国内投资者提供安全、高效的通道服务,帮助国内企业实施好套保操作,促进财富的保值和增值。

在国务院批复的前海22条支持政策中,要求前海探索推动新型要素交易平台建设。卢赣平建言,可在深圳探索成立现货指数期货交易所,建立远期交易平台,扩大期货服务实体经济的范围。

前海咨询委员会委员宋敏:“一行三会”应向前海下放部分监管权

在研讨会上,香港大学教授、前海咨询委员会委员宋敏建议,由于前海要打造离岸财富管理中心,“一行三会”需要将监管前移到前海,适当下放一定的监管权。

宋敏认为,欧洲、美国、日本的海外财富需要进入中国重新配置,这些资金必将由中国香港作为第一站,然后再进入中国内地市场。这给前海提供了一个非常重要的机会,即在中国内地资本项目和人民币尚未完全开放的阶段,帮助香港进行全球财富的配置,作为海外财富进入内地的桥梁。他还建议,可让前海作为港澳居民投资A股的窗口。

独立立法权是前海特有的优势之一,宋敏认为,如何通过这一优势建立符合投资者保护的金融法,如保密制度、产权保护、投资者保护等,也是前海应该思考的内容。对于跨境资产管理和资金流动,如人民币跨境贷款、跨境股权流动,可在总量限制原则下逐步放开。(桂行民 潘玉蓉)