

内地香港基金互认是更深层次市场开放

蒋光祥

2012年以来,香港与内地两地监管部门在推动基金互认的进展与落实上的不懈努力终于有了结果:两地基金市场相互开放的重要里程碑——《关于内地与香港基金互认安排的监管合作备忘录》将于今年7月1日起实施。按照约定,从7月1日开始,内地和香港的基金可以互相销售,南北进出额度为各自3000亿元人民币。除对冲基金等个别复杂品种暂不被允许之外,互认类型涵盖市面上绝大部分常见基金。而“成立一年或以上,资产规模超过两亿元人民币”的个基门槛基本等同于无。比起QDII和QFII、RQFII等形式,基金互认质变明显,是一种更深层次的市场开放。此举意味着自去年实施的沪港通和未来的深港通之外,陆港两地基金行业市场互通乃至整个国内资本市场的开放再下一城,亦被港媒认为是内地金融开放和

人民币国际化再度迈出的一大步。获得互认许可的基金被视作已基本符合对方市场的规则。显而易见,两地获得各自证监会认可的基金被允许面向对方居民公开销售,这样的互认安排可令基金设立、寻求认可及发售基金的程序得以简化,从而大幅节省经济成本和时间成本。从广度、深度看,香港基金市场充分细分,南下的内地基金可以借此接触到全球资本市场中大部分投资产品。而北上的香港基金亦可借此享受A股当前如火如荼的盛宴。从时间、空间看,双方基金直接购买基金产品可免去汇率风险,长线资金的逐步进入,将带来一场量变的变革,并最终传导和影响到二级市场。基金互认可谓以最小的制度安排获得了最大的制度效果。基金互认对于两地基金公司,尤其是内地公募基金行业的影响,也将远不止增加创收、增强两地基金的竞争力那么简单。可以预见的是,7月1

日之后,已在香港开设子公司或者分公司的内地基金公司将拥有起步优势,亦会促使其他同行积极争取相关资质,以母公司或其资产管理子公司的名义,到香港设立分支机构,将来通过香港这一基金进出口中心和金融中心进一步向全球其他市场发展,内地的基金行业也将逐步走向全球化的发展。基金互认对行业带来的另一个深远意义,可能在事外。两地监管部门在基金监管合作上的深化,例如制度等方面更有深度的合作将很值得期待。相比尚处于成长期的内地基金市场,香港有着更长的基金发展历史和更为完备的法律法规,基金产品丰富,基金规模相对较大,监管到位。基金互认实施之后,内地在借鉴香港经验,加强基金行业的发展,为居民提供更多理财服务和更多投资者保护方面,有了更加天然的“地缘”优势。届时“老鼠仓”、利益输送等违背行业

底线,侵犯基金投资人利益的违法行为乃至少数基金公司治理上的缺陷,都可能会被“较真”的香港投资者紧盯不舍。目前令人产生隐忧也较为现实的一点是,基金互认一旦运行成熟后额度大幅放开或者不再设限,将来又或有另外一些规范市场所批准的国外基金公司产品进入内地资本市场,内地投资者在度过与其熟悉与磨合过程后,国内公募基金行业乃至私募市场都将会受到其带来的“鲶鱼效应”冲击。因而内地公募基金需要放下身段,走下金字塔尖,在产品革新、费率优惠、互动交流等诸多方面,用勤勉尽责、审慎投资和良好业绩来增加基金黏性,也是应有之义。(作者系鑫元基金业务规划经理)

P2P网贷监管应遵循客观经济现实

莫开伟

从2007年我国第一家P2P网贷平台拍拍贷成立至2014年底,P2P网贷平台总数量达2358家,贷款余额达1036亿元。而与此相反却是监管机制滞后,问题不断暴露,网贷平台资金断链、关门跑路,甚至集资诈骗等案件将不断涌现。至今,P2P网贷问题平台已有287家,社会各界强烈呼吁政府尽快实施互联网金融立法,对P2P网贷进行合规监管,将其引向健康轨道。

在对P2P网贷监管政策上,政府相关监管职能部门和社会各界至今尚没有统一的、明确的意见,表现在政府对互联网金融监管立法虽成立了相应调研机构,经历了几年漫长调研,至今仍没有推出互联网金融监管法律规范,互联网金融仍处在“一盘散沙”状态,由监管机制缺陷引发P2P网贷风险仍在聚集之中。而与政府反应迟缓态度相反的却是,社会普通民众则极力要求对P2P网贷严加监管,甚至提出了取缔P2P网贷平台等“过火”要求。显然,对P2P网贷平台监管正确态度和科学机制,不仅关系到P2P网贷本身健康发展,更关系到互联网金融长期繁荣与稳定,政府对此再也不能犹豫不决,应当机立断,适时推出互联网金融监管法律制度,及时消除社会认识误区,助推互联网金融健康发展。

笔者认为,对P2P网贷监管应充分尊重我国客观经济现实,一切监管思路要围绕我国P2P网贷产生社会机理、监管现状的实际,从有利于互联网金融发展大局出发,避免急功近利、强烈打压式监管倾向,尤其防止超越客观现实、追求一劳永逸式监管方式,实现P2P网贷监管差异化和灵活性,最终通过有效监管实现P2P网贷跨越式发展。

在我国传统金融业长期占据统治地位的金融生态下,民众合理的金融服务需求长期受到压抑,得不到满足。而P2P网贷作为互联网金融新业态重要载体,虽引入时间不长,但发展如雨后春笋,其中有民众需求与投资冲动的因素,更有互联网金融先进性、快捷性、便利性优势驱动。面对这种金融创新,政府在制定监管政策时,应顺应民众需求并服从于金融创新的时代要求,出台的监管政策应该始终围绕充分保护金融创新、满足民众投资需求、引导网贷健康的宗旨,切忌用旧有的、僵化的监管理念来看待互联网金融,来制定监管政策,防止发生压制金融创新、将互联网金融管死等现象,尤其防范将草根式互联网金融服务体系管成一潭死水、或陷入中途夭折危险。

因而,监管部门在制定监管政策时应体现三个思路:一是体现包容性思路。正视当前P2P网贷存在问题,不能因为这一新事物存在的问题而对P2P网贷作用全盘否定,本着扶持新事物、有利于互联网金融发展态度,通过制定积极的、正向的监管指引措施,促使其在发展中不断完善和驱动。利率市场化正在加速推进,预计央行今年很有可能放开存款利率上限,银行的传统存贷利差收窄,以净利息收入为主要利润增长点的盈利模式不可持续,必须转向财富管理、投行业务、金融市场等消耗资本少、风险较低的中间业务。财富管理存在巨大市场空间,将会成为商业银行的蓝海。商业银行拥有完备的客户基础、稳健的经营理念 and 一定的人才储备,随着银行理财业务的快速发展,未来将在财富管理领域占有一席之地,也将成为商业银行转型的驱动力。从国外银行来看,以财富管理著称的瑞银集团为例,财富管理规模是银行自身资产管理规模的2倍以上,而纽约梅隆银行则达到4倍以上。目前我国银行业整体理财规模占银行总资产的比例为9.7%,比较高的银行也不超过40%,意味着未来我国银行业财富管理业务还有很大的发展空间。(作者单位:中国光大银行总行)

降关税是扩大内需的关键一步

毛承之

根据2015年4月28日国务院常务会议决定,为完善消费品进出口政策,丰富国内消费者购物选择,对国内消费者需求大的部分日用消费品要开展降低进口关税试点。为此,经国务院关税税则委员会研究提出并报国务院批准,自2015年6月1日起,我国将降低部分服装、鞋靴、护肤品、纸尿裤等日用消费品的进口关税税率,平均降幅超过50%。

一方面,经济下行压力加大;而另一方面,国内有些市场需求还远远不能很好地满足。这个时候怎么办?最好的办法是开放市场,降低关税。

降低关税有什么好处?一是直接增加进口;二是可以消化顺差;三是稳定市场刚需,有利于搞产业结构调整;四是可以增加就业与增加收入。

那么,进口什么产品最重要?好销,能够满足市场需要的产品,也就是日常消耗量很大的产品,诸如服装、鞋靴、护肤品、纸尿裤等。

生活要有品质,不仅需要服务,还需要投资。从这个层面来说,由于许多家庭生活品质上升,生活进一步国际化,拉动了这种日常用品进口消费。反过来说,不用出国,在自己家门口都能享受到品质

国际化的一流服务,大家何乐而不为呢?中国人富了,其购买力相当大,如果每人买一点,足可惊动世界。正因为如此,凡是正当消费,政府部门都应该制定相关政策加以满足。如果一个国家经常抑制这种消费需求,就可能发生市场扭曲,引发一系列问题。比如,产品设计款式不新颖、更新不够,档次不高、品质不优、服务态度不好,可能造成消费意愿不强等等深层次问题。

所以,新常态之后的中国,不仅要善于调控,也要善于抓住市场需求,并从这个当前需求出发,制定一个比较规范、有动态发展变化的中长期进出口贸易增长计划。再根据这个计划作出决策,积极调整关税。而政府对于关税的制定与调控,要考虑到一个扩大消费的问题。如果这个市场老是不大,不是消费增加,而是抑制消费,导致消费萎缩,那就要考虑改变政策,作出一个优化安排,使这种进出口贸易更加顺畅。也就是说,只要这个需求量大,降一点关税,反而能够创造双赢。

中国自6月1日起,将降低部分服装、鞋靴、护肤品、纸尿裤等日用消费品的进口关税税率,平均降幅达到一半,正是一种务实双赢之举。

业内揭秘:医生药品回扣月入一万



推销药品有回扣,白衣天使藏黑手。药厂钻营会发力,医生守株能待兔。权力寻租挖通道,暗箱操作搞创收。以药养医问题大,体制改革除毒瘤。

赵顺清/漫画
孙勇/诗

中国财富管理五类机构和四大趋势

滕飞

存款利率上限实际已经放开

我国利率市场化正在加速推进,这将给银行和整体财富管理市场带来深刻影响。央行4月份已将存款利率上浮区间扩大至1.5倍,但在实际执行中没有哪家银行将存款利率上浮到顶,意味着实际的存款利率上限已经放开,即使央行在下半年放开存款利率上限,对银行的影响也将是形式重于实质。实际上,银行对于存款利率市场化早已有所适应。自2004年第一只银行理财产品发行,银行理财就在推动利率市场化过程中扮演了重要作用,一方面为投资者创造更高回报,另一方面也使银行做好应对利率市场化的准备,未雨绸缪,银行的转型势在必行。银行理财起到承前启后的作用,在利率市场化之前,推动利率市场化进程,使储户、银行、金融市场逐步适应利率市场化的节奏,熨平利率市场化给金融体系可能带来的冲击;在利率市场化之后,财富管理业务推动商业银行转型,顺应大资管时代的居民理财需求。

财富管理机构五大类型

过去十年中,居民财富不断膨胀,居民储蓄存款从2004年的11万亿迅速增长到目前的53万亿,占国内生产总值(GDP)比重为76%。从过去10年储蓄存款占GDP比重的变化来看,可发现很有

意识的规律:在2007年的大牛市,占比为10年中最低值,仅为64%,说明居民存款大量转移到牛市中;随后牛市崩盘,资金又逐步回流存款,占比达到75%以上。而2014年末,美国的居民储蓄存款(包括货币市场存款账户)总量为7.6万亿美元,占GDP比重为44%,比我国市场低30个百分点,这与美国的资本市场的发达不无关系,居民习惯投资股票、债券、基金等直接融资渠道,使得存款的配置占比明显低于我国。十八大之后,中央多次提出发展多层次资本市场,并且利率市场化改革已加速推进,未来资本市场发展的趋势是比较明确的,但如何实现还取决于市场中的财富管理机构。

目前中国的财富管理机构,大致包括几类:一是公募基金,截至2014年末基金净值合计为4.5万亿,到今年4月末已达到6.2万亿,其中股票型基金占比28.6%,混合型占比21.0%,债券型占比5.8%,货币型基金占比40.3%。上述基金净值是二级市场基金,并不包括基金子公司的规模,2014年末基金子公司规模达到3.7万亿,较2013年增加2.77万亿,增幅285%,呈现爆发式增长,主要是其投资范围的灵活性,同时承担了银行通道业务的角色。由此看来,2014年末基金公司规模合计达到8.2万亿,并且目前应该突破了10万亿。

二是信托公司,2014年末信托资产余额达到14万亿,较2010年末增长367%,近几年随着“影子银行”的扩张而迅速发展。信托资产投向中,占比最高为贷款,占比37.6%,其次为持有至到期投

资,占比21.4%,交易性金融资产占比14.2%,长期股权投资占比7.9%;其中前两项主要为债权投资,意味着信托资金主要用于支持企业债务融资。

三是保险公司,2014年末可运用资金余额为9.3万亿。

四是银行理财,2014年末规模达到15万亿,是所有资产类别中规模最大的,并且在2004年才发行第一只理财产品,也是所有财富管理类别中历史最短、发展最快的品种。

五是私募基金,包括一级市场和二级市场私募基金,最近随着股市的火爆,私募基金发展迅速,2015年2月私募基金管理规模达到2.4万亿元。

上述五大类主要财富管理机构合计规模达到51万亿,同时根据业内资深专家张旭阳日前在清华五道口全球金融论坛的分享数据,2014年末中国资产管理行业整体规模达到近60万亿,并且有可能在未来5年内增长到100万亿的规模。这意味着每年规模增长近10万亿,将对金融的现有格局造成显著影响。

未来财富管理四大趋势

未来中国财富管理有四大趋势:

一是泛资管时代到来,银行、证券、保险、信托都将加强自身投资管理能力的建设,从财富管理的盛宴中分一杯羹。与此同时,它们之间的合作将增多,边界将变得更加模糊,资金在上述机构之间的流通将更加便利,竞争也将更加激烈,届时投资管理能力优秀的机构将在这场竞赛中脱颖而出。

二是居民财富管理意识的提升,银行理财为我国大部分居民普及了初步的理财知识,推动他们理财意识的觉醒,但目前银行理财和信托产品仍然以预期收益率为重,未来随着刚性兑付打破、真正实现净值型理财,居民需要提升理财投资意识,认识到“风险收益对等”的原则,这样将促进财富管理市场良性发展。

三是理财投资产品将更加多元化,随着市场深度和广度加深,二级市场、衍生品市场等的创新发展,投资品种也将更加丰富,财富管理也将呈现百花齐放的局面,为居民提供更多样化的选择。

四是理财业务将成为商业银行转型的驱动力。利率市场化正在加速推进,预计央行今年很有可能放开存款利率上限,银行的传统存贷利差收窄,以净利息收入为主要利润增长点的盈利模式不可持续,必须转向财富管理、投行业务、金融市场等消耗资本少、风险较低的中间业务。财富管理存在巨大市场空间,将会成为商业银行的蓝海。商业银行拥有完备的客户基础、稳健的经营理念 and 一定的人才储备,随着银行理财业务的快速发展,未来将在财富管理领域占有一席之地,也将成为商业银行转型的驱动力。从国外银行来看,以财富管理著称的瑞银集团为例,财富管理规模是银行自身资产管理规模的2倍以上,而纽约梅隆银行则达到4倍以上。目前我国银行业整体理财规模占银行总资产的比例为9.7%,比较高的银行也不超过40%,意味着未来我国银行业财富管理业务还有很大的发展空间。(作者单位:中国光大银行总行)

联系我们

本版文章如无特别申明,纯属作者个人观点,不代表本报立场,也不代表作者供职机构的观点。如果您想发表评论,请打电话给 0755-83501640;发电邮至 pp118@126.com。