

海通证券副总裁李迅雷:

券商借助财富管理实现转型是大势所趋

证券时报记者 梁雪

日前,由证券时报社主办的2016中国财富管理高峰论坛在上海举行,金融机构高管、行业领军人物等业内人士云集,共同探讨资产配置方向和趋势。海通证券副总裁李迅雷在论坛上做主题演讲,探讨了券商在财富管理业务上的发展路径及思路。

券商借助财富管理业务实现转型,将是顺势而为。李迅雷表示,目前我国居民财富配置正逐步由房产向金融产品转移,互联网和信息技术的发展进一步激发了大众客户的财富管理需求,以及跨境投资需求愈发强烈。

国内财富管理业务发展空间巨大

国家统计局数据显示,我国城镇居民人均可支配收入已从2000年的6280元增长到2015年的21966元。据BCG咨询公司测算,2015年底中国个人可投资资产总额约为110万亿元。其中,高净值家庭(家庭可投资资产600万元以上)财富约占全部可投资资产的41%。不断积累的居民财富将催生大量的财富管理需求。

居民财富配置正逐步由房产向金融产品转移。李迅雷表示,互联网和信息技术的发展进一步激发了大众客户的财富管理需求。凭借互联网技术,大众客户的理财需求能够通过标准化、低成本的方式得到满足,进一步推动财富管理行业的需求。

此外,李迅雷称,投资者跨境投资需求愈发强烈。在人民币国际化、利率市场化及资本加快对外开放的大背景下,跨境投资渠道日益丰富,国内投资者分散化投资的意愿持续加强。2015年~2020年我国跨境投资年均复合增长率将达25%,跨境财富管理需求将迎来爆发式增长。

借助财富管理业务实现转型

在李迅雷看来,券商的传统通道业务空间受限,证券行业亟待转型。

目前传统通道业务仍是证券行业的主要收入来源,但是,受市场佣金价格竞争日益激烈、国家“脱虚向实”的政策导向以及互联网对金融行业冲击等因素的影响,现有通道业务的发展空间越来越小。

李迅雷表示,券商必须对自身的业务模式进行深刻变革,亟待由现有的通道服务提供者向综合金融服务提供商转变,盈利模式将从现

上海银行副行长施红敏:

银行经营模式将向“资产决定负债”过渡



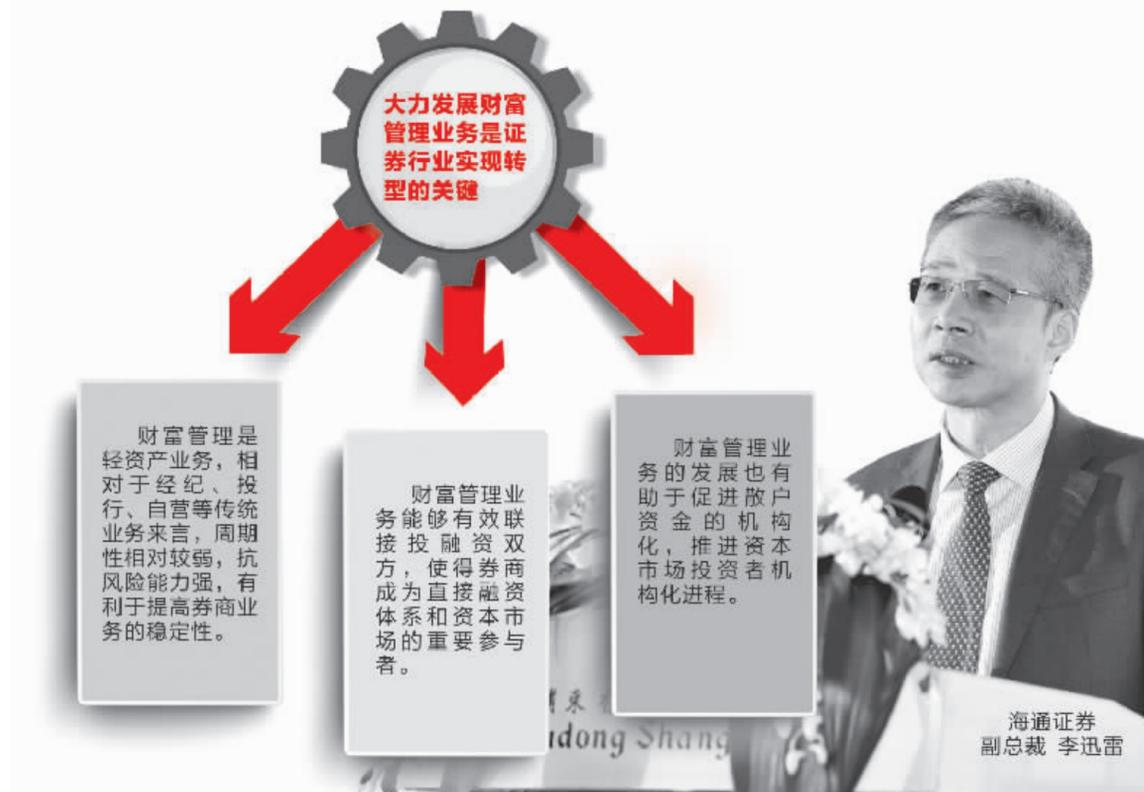
证券时报记者 刘筱筱

商业银行利差空间不断收窄已是不争事实,被视作商业银行转型重头之一的资管业务,大批银行正在迅速加码,以获得利润增长点。

作为国内第二大城商行、总资产规模逾1.4万亿元的上海银行的副行长,在银行业从业多年的施红敏对新经济周期下商业银行财富管理业务究竟如何布局,有着成熟的思考。他认为在“资产为王”的当下,银行经营模式将从“负债决定资产”逐步向“资产决定负债”过渡。

迎来五大机遇

施红敏主要从机遇和挑战两个大的方面来分析银行面临的情况。其中,有以下五大机遇:



林根/制图 吴比较/本版制图

有的以交易佣金为主向按资产、按增值服务收费的全新盈利模式转变。

大力发展财富管理业务是证券行业实现转型的关键。李迅雷表示,首先,财富管理是轻资产业务,相对于经纪、投行、自营等传统业务而言,周期性相对较弱,抗风险能力强,有利于提高券商业务的稳定性。与此同时,财富管理业务能够有效联接投融资双方,使得券商成为直接融资体系和本市场的重要参与者。再者,财富管理业务的发展也有助于促进散户资金的机构化,推进资本市场投资者机构化进程。

此外,成熟资本市场的经验表明,发展财富管理业务有助于投行综合金融服务能力的提高和收入结构的优化。以高盛和摩根士丹利为例,两者财富管理规模都已超过1万亿美元,财富管理已经成为核心业务之一。其

中,摩根士丹利的财富管理收入已经成为仅次于机构证券业务的第二大收入来源。

财富管理业务主要发展方向

针对券商在服务财富管理需求方面的优势,李迅雷表示,券商自身的综合业务平台,能够有效联接资本市场投融资需求,具备较强的风险定价能力,并且客户资源优良,需求潜力巨大。此外,相较于其他金融机构,券商在国际化布局方面较为领先。

结合资本市场财富管理需求及券商优势,李迅雷表示,券商财富管理业务未来有以下主要发展方向。首先,发挥券商优势,为客户提供广泛的财富与资产管理服务。在大资管时代背景下,券商要发挥自身综合业务平台优势,通过

集团内部渠道、客户、投研、产品开发、场外市场等的共享和协同,提升资产获取、产品设计、定价、投资管理、产品流动性提供等能力,立足资本市场,利用货币、外汇、商品、房地产、衍生品等多种工具,有效联接投融资需求,在服务实体经济的同时为客户提供广泛的财富与资产管理服务。

李迅雷称,拓展跨境资产与财富管理业务需要抓住人民币国际化、居民财富增长、中国企业“走出去”等机遇,利用自贸区和券商境外业务平台,通过QDII、(R)QFII、QDLP等通道拓展跨境财富管理业务。提升跨境资产配置能力,通过设立并购基金、另类投资基金等多种形式服务中国企业的跨境兼并收购,加快境外资产管理业务布局,建立在全球范围内提供资产与财富管理的能力。

李迅雷还表示,券商需提高财富管理业务风险管理能力和加强财富管理人才队伍建设。

管理行业中规模最大、占比最高的品种,2015年末达到占比18.2%。

三是市场日趋规范,为财富管理稳健发展打下基础。2013年以来,互联网金融爆发性增长,在降低理财门槛、促进理财产品创新性与多元化的同时,也为财富管理市场带来交叉性风险。去年以来,市场监管力度明显加大。

四是各类金融机构正紧密合作,适应财富管理新要求。从供给角度看,财富管理机构需要从以往关注单个市场交易转为关注跨市场交易;从以往关注资产配置转为关注资产配置与风险控制并重;从以往强调收益转为强调收益和特色并重;从以往比拼通道数量转为比拼专业实力。商业银行作为信用中介和结算中介,正与基金、证券、保险、信托等各类金融机构建立起更紧密的合作,利用自身的渠道优势和信用优势建立适应不同客户需求的产品体系。

五是银行财富管理业务与实体经济融合共生,新经济增长点为银行提供资产配置机会。《2015年中国银行业理财业务发展报告》显示,2015年底,有15.88万亿元的理财资金通过配置债券、非标资产、权益类资产等方式投向实体经济,占理财余额67.09%,增幅达48.27%。

遭遇三大挑战

虽然商业银行财富管理业务迎来了良好的发展机遇,但机遇永远伴随挑战。施红敏表示,随着新经济周期之下,外部经营环境发生深刻变革,商业银行财富管理业务在理念、能力和模式等方面都面临严峻挑战。

一是实体经济换挡减速,投资能力面临挑战。这里面临三层因素:一是实体经济换挡减速,投资收益中枢整体下移。市场预计“十三五”期间经济增速将保持在6.5%~7.0%。实体经济增速下降将带动市场收益率整体下移,从而加

大财富管理业务资产端收益下行压力;二是传统投融资需求相对减少,优质基础资产选取困难。在告别过去依靠宽松货币环境下投资驱动的增长模式过程中,传统领域投融资机会减少,商业银行财富管理业务选取优质基础资产的机会明显减少;三是新兴行业孕育投资机会,投资参与能力面临挑战。新经济周期下,包括吃穿住行的大消费,以及人工智能、新能源等科技创新领域,孕育着新的投资机会。

二是,风险环境深刻变化,风险管控能力面临挑战。这里面也存在两重因素:一是债券刚性兑付“打破”,信用风险暴露。新经济周期下,在经济结构调整和产业升级过程中,很大程度上要靠淘汰落后企业、削减过剩产能、化解库存,并通过兼并重组提高效率。即使生存下来的传统企业,经营难度在增加,偿债能力下降。对银行而言,传统授信管理模式面对这些新情况也需要及时调整和完善;二是资产价格波动加大,市场风险上升。资产价格的剧烈波动给积极扩大资产配置范围的银行财富管理业务带来较大影响。

三是,金融改革持续深化,财富管理业务模式面临挑战。在市场利率下行的大环境下,传统的预期收益型运作模式难以以为继,需要用更合适的产品形态去对接,以反映资产净值波动。

与此同时,传统的预期收益型运作模式的弊端逐渐暴露,商业银行亟需进行以下两个方面的创新转型:一是完善理财产品收益和风险相匹配机制,在充分信息披露的前提下,收益由客户享有、风险由客户承担;二是避免简单依赖产品价格拼市场,通过提高产品流动性提升竞争力。相应地,打破预期收益率给付模式,风险和收益更加匹配的净值型、结构化理财产品的重要性相对地位相应提升,将成为银行理财业务的发展新趋势。商业银行需尽快适应这一趋势,加快转变财富管理业务模式,提高产品研发设计能力。

精彩观点

受市场佣金价格竞争日益激烈、国家“脱虚向实”的政策导向以及互联网对金融行业冲击等因素的影响,券商现有通道业务的发展空间越来越小。

拓展跨境资产与财富管理业务需要抓住人民币国际化、居民财富增长、中国企业“走出去”等机遇,利用自贸区和券商境外业务平台,通过QDII、(R)QFII、QDLP等通道拓展跨境财富管理业务。

财富管理是轻资产业务,相对于经纪、投行、自营等传统业务而言,周期性相对较弱,抗风险能力强,有利于提高券商业务的稳定性。

2013年以来,互联网金融爆发性增长,在降低理财门槛、促进理财产品创新性与多元化的同时,也为财富管理市场带来交叉性风险。去年以来,市场监管力度明显加大。

新经济周期下,在经济结构调整和产业升级过程中,很大程度上要靠淘汰落后企业、削减过剩产能、化解库存,并通过兼并重组提高效率。即使生存下来的传统企业,经营难度在增加,偿债能力下降。

打破预期收益率给付模式,风险和收益更加匹配的净值型、结构化理财产品的重要性和相对地位相应提升,将成为银行理财业务的发展新趋势。商业银行需尽快适应这一趋势,加快转变财富管理业务模式,提高产品研发设计能力。