

中国财富管理高峰论坛 中国保险业资产负债管理年会 中国信托业发展高峰论坛

特刊



证券时报社社长兼总编辑何伟： 规范化的资管市场 将迎来更大发展空间

在证券时报日前主办的 2018 中国财富管理高峰论坛”上,证券时报社社长兼总编辑何伟表示,资管市场在未来几年将迎来更加严格的监管,一路狂奔的发展速度必将放缓,整个市场的结构也将迎来变化,审慎的监管并不会让资管市场发展就此止步,更加规范化的资管市场必将迎来更大的发展空间。

在经济稳步调整背景下,近年来中国私人财富管理市场仍然持续保持高速增长。根据央行口径的统计,截至去年末,不考虑交叉持有因素,全国资管行业所管理的资产总规模已经达到了百万亿元。”何伟表示,资管市场的大发展给整个社会带来了积极影响。

根据贝恩咨询的估算,截至 2017 年底,中国高净值人群约 187 万人,同比增长 18%。高净值人群持有的财富总量达到 58 万亿元,同比增长了 19%。此外,波士顿咨询预计到 2021 年亚太地区私人财富将增长至 61.6 万亿,年平均增速达到 9.9%。

从数据上看,中国财富管理市场已经成为亚太地区乃至全球市场重要组成部分。而且年增长速度还在持续领跑,需求侧雄厚的财富沉淀必然催生供给侧强大的资产管理需求。”何伟说。

资管业务在满足居民财富需求和增强金融机构盈利能力时,在优化社会融资结构、支持实体经济方面,也都发挥了积极作用。但同时,资管业务开展过程中也存在一定问题。

由于同类资管业务监管和标准不一致,导致监管套利活动频繁,一些产品风险、资金池模式蕴含流动性风险,部分产品成为信贷出渠道;刚性兑付方面,在正规金融体系之外形成了监管不足,一定程度上干扰了宏观调控,提高了社会的融资成本,影响了金融服务实体经济的实效,增加了风险跨行业、跨市场的途径。”何伟表示。

何伟认为,今年 4 月资管新规的正式出台,预示着资管市场在未来几年将面临更加严格的监管,一路狂奔的发展速度必将放缓,整个市场的结构也将迎来变化。

同时,何伟也表示,审慎的监管并不会让整个资管市场发展就此止步,从全球其他市场的经验来看,只有与整个金融市场的发展更为匹配,与整个经济周期更为协调的资管市场,才能长期有效运行。从需求侧来看,我国私人财富管理市场的高速增长基本面没有改变,因此,有理由相信未来更加规范化的资管市场必将迎来更大发展空间。

(许孝如)

深圳福田区副区长何杰： 社会影响力金融 是财富管理发展方向

日前,在证券时报主办的 2018 中国财富管理高峰论坛”上,国务院参事室金融研究中心研究员、深圳市福田区副区长何杰表示,中国正处在一个由富到强起来转变的重要时期,新的时代、新的征程,需要新的财富观、新的发展观。社会影响力金融将是未来市场的发展方向。

在何杰看来,中国财富管理市场正出现以下三个变化:第一个变化是国际市场以及监管环境的变化。伴随着财富的分化、政府赤字,以及公共预算削减和环境恶化等诸多问题,单纯以避税、财富增值为目标的财富管理变得不合时宜。

第二个变化是客户需求的变化。在传统的风险和报酬之外,增加了可持续发展的理念,要强调投资对社会环境问题的关注。不少人开始考虑生活的意义、生命的意义、财富的意义。

第三个变化是社会环境的变化。近些年来,国务院很多文件都提到这些理念,重视社会责任和可持续发展。

这三个环境的变化带来一种新的格局,也就是社会影响力金融将是未来的发展方向。社会影响力金融的概念目前非常复杂,没有统一说法。社会影响力的产业相当一部分属于幸福产业,上一阶段是创新驱动,下一阶段是幸福驱动,围绕人的精神文化、品质生活,包括文化、养老等。”何杰说。

数据显示,深圳福田区金融机构增加值占深圳市 45%,全市 63% 金融机构都集中于福田。并且,福田在社会影响力金融方面已经有了一些探索。

去年底,全国第一份政府出台的支持文件——社会影响力投资文件已经由福田区向社会发布。同时,在去年 12 月份召开论坛并发布共识,这也是中国在社会治理领域主导全球治理的尝试。

我们的目标是“一圈两平台”:一圈,全球社会影响力投资生态圈建设;两平台,社会影响力投资交流平台和社会影响力投资信息汇集平台。类似清科一样,做这个行业最好的平台,召开全球性论坛。”何杰表示,下一步,福田将组建中国第一只社会影响力基金。

(许孝如)

海通证券总经理瞿秋平： 资管行业潜力可观 券商优势明显

日前,在证券时报主办的 2018 中国财富管理高峰论坛”上,海通证券总经理瞿秋平发表了题为《拥抱时代新机遇,谋财富管理转型》的演讲,就券商在大资管行业机遇中的优势与发展发表看法。

瞿秋平认为,在资管新规下,中国大资管行业爆发式增长难以为继。去年资管市场整体规模和银行理财存续规模的增速均出现不同程度的下降,但是,中国居民财富管理需求增长,资管行业的潜力仍然十分可观。

他说,券商的优势主要体现在产品销售、研究服务、交易服务和资产获取方面。不论对个人还是对机构投资者而言,券商的投研团队可以为其跨市场、跨产品、跨行业的大类资产配置提供强烈支撑。同时,券商具有牌照上的天然优势,能够为客户提供交易服务、融资服务、资本中介、运营及风控等全方位的支持。

对券商而言,未来资管通道业务将进一步萎缩,加强主动投融资能力的建设将是资管转型的重要抓手,券商资管应树立以客户为中心的经营理念,完善产品布局,提升主动管理资产规模,整合资源优势,满足客户多元化的投资理财需求。券商资管业务主动管理能力将进一步强化,将为券商财富管理提供更专业化、市场化、多元化的产品支持。

结合当前市场和监管趋势,券商财富管理的模式应以资产端、客户端、平台端共同作用,相互依托形成完整产业链。在客户端应建立分层级的客户细分群体,引入并整合公司内部和外部优质资产,通过财富管理平台对供需两端进行对接以实现客户资产保值增值的稳定。根据不同细分群体的需求,提供相应的金融产品、投资、咨询、交易等。

海通证券于 2015 年成立了专门的财富管理中心,旨在围绕客户需求,整合公司内外资源,构建完善的财富管理平台来满足客户多元化的资产配置需求。2017 年底,海通证券境内外客户数量已经达到了 1130 万户。

(王玉玲)

银行业理财登记托管中心总裁贾波： 银行理财正呈三大变化 理财中心应加码五关键点

30 万亿的银行理财在资管新规之下,拐点已至。在日前举行的 2018 中国财富管理高峰论坛”上,银行业理财登记托管中心总裁贾波从资管新规发布后银行理财规模增速等变化、银行理财在我国金融市场中的重要作用、理财中心的职责等三方面,详述了银行理财在目前的变局。

贾波表示,目前一些结构性变化正在银行理财上显现:

一是银行理财规模的增速放缓。在我国各类资管产品中,银行理财是规模最大、穿透投资者最多的一类资产。截至 2017 年末,我国大资产规模为 108 万亿元,其中银行理财的规模是 29.5 万亿元,占比约为 28%。关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)发布后,银行理财增速放缓。

二是开放式净值型产品增幅明显。由于投资者偏爱,净值型产品规模占比一直较低,截至 2016 年末,开放式净值型产品规模为 2 万亿元。今年 5 月份开放式净值型产品达到了 3.24 万亿元,同比增幅达 64%,占全市场的比重逾 10%。

三是委外投资规模明显下降。从 2017 年开始,银行理财委外投资规模明显下降,截至今年 5 月末,委外投资规模较 2017 年初下降 1.8 万亿元,占比下降超过 6%。

银行理财尽管面临前所未有的巨大挑战,但贾波表示,银行理财在个人资产保值增值、实体经济融资、债券市场发展等方面所起的作用毋庸置疑。

贾波介绍了一些关键数据:一是银行理财有力支持了实体经济。截至今年 5 月末,70% 理财基金投向实体经济,近年来理财资金支持实体经济的比例均保持在 60%。二是银行理财是我国债券市场最重要的投资者之一。截至今年 5 月末,银行理财投向债券的余额约为 13.6 万亿元。三是银行理财是普惠金融的重要实践。截至今年 5 月末,我国共有 725 家银行发行过理财产品,遍及 31 个省级行政区,覆盖上亿级个人及机构投资者。

在新形势下如何助力银行理财转型,贾波认为,银行理财中心应在以下五个方面加码:第一,加强银行理财市场的信息登记工作;第二,做好第三方独立托管服务,满足银行中后台的业务需求;第三,提高银行理财信息披露水平,助推银行理财投资者保护;第四,发挥理财大数据价值,提供多样化理财信息与监测服务,推进公允价值计量和净值计算标准的制定工作;第五,提供风险监测系统与产品动态风险评估,设计能够反映银行理财业务各项风险指标体系。

(刘筱攸 王珊)

交银国际董事长谭岳衡： 香港资本市场 需解决“老、窄、近”问题

日前,交银国际董事长、香港中资证券业协会会长谭岳衡在证券时报主办的 2018 中国财富管理高峰论坛”上,发表了《香港在中国财富管理全球资产配置中的角色》的主题演讲。

谭岳衡表示,过去 20 年香港作为内地企业的融资中心,发展有目共睹。但香港资本市场面临着转型发展的需要:要在继续巩固融资中心地位的同时,成为财富管理的全球资产配置中心。要担当这样一个角色,香港资本市场要解决“老、窄、近”的三个问题。

在谭岳衡看来,第一问题是“老”——香港上市公司结构老化,在股票市场中传统的比重——尤其是金融、地产的比重太大,新经济比重、交投量很低。港交所今年推出了上市制度改革,吸引了新经济公司到香港上市,会逐步解决老化问题,使香港市场变得更加年轻、有活力。

谭岳衡说,“窄”的问题,主要表现在香港资本市场只有股票市场的单边繁荣,包括债市在内的其他品种市场发展滞后。对此,香港已经着手拓展大宗商品市场;此外,要加大发展债市,同时还要

发展黄金等贵金属、外汇利率工具市场。

谭岳衡介绍,“近”的问题,是说香港资本市场走得不够远,各类主体比如上市公司、债券发行及交易主体,国际化程度还有较大提升的余地。若要提升国际化程度,不能长期主要是中国内地背景的上市主体,要让“远处”的企业来上市、发债。“一带一路”倡议带来很好的提升香港市场国际化机会,建议在培育好新经济板块以后,要着手建设资本市场“一带一路”国际板。

谭岳衡认为,目前香港中资券商服务财富管理全球资产配置的能力还有待提高,要从机构、产品、技术、人才这四个方面围绕中国财富管理的需求进一步提升。

谭岳衡表示,目前有条件可以做的,第一要争取争取更多国际企业的首发 IPO 融资。第二要成为主要的国际交易所会员,可以直接为中国内地投资者提供全球资产配置的通道。第三要在“一带一路”沿线相对发达的区域设立机构,陪伴中国投资走出去。第四要成立更多配置全球产品的共同基金,供投资者选择。第五要用收购、合资的方式与全球同业开展合作,与国际同行共同开发适合中国财富管理需要的定制产品。

(陈生玺)