



机构建议进一步打通“最后一公里”

更好服务实体经济

按新规要求转型 银行资管非常有信心

□本报记者 陈健

7月21日,在第六届“金牛财富管理论坛”暨2017年度“金牛理财产品”颁奖典礼,围绕“新监管下资管机构的合作共赢”话题,来自银行、信托等机构的资管人士表示,随着资管新规的实施,资管行业可能会出现洗牌,对银行、券商、信托等各类机构的影响可能有所不同,资管机构今后要持续扎实巩固自身积累的优势领域,同时加大力度补短板,加强相关业务能力提升。

此外,就资管行业服务实体经济如何进一步打通“最后一公里”的问题,机构人士认为,在资管产品的法律地位、银行理财对接资本市场需求的合理方式等方面,资管细则仍有待进一步明确。

结构化影响带来差异化发展

浙商金汇信托股份有限公司副总经理李杰指出,资管新规及细则最大的影响可能在银行

理财方面,其次是券商、基金,对信托公司的影响是结构化的。例如,对信托行业中通道规模较大的公司,有一些结构化影响。

“资管新规从去年开始就有大量讨论,监管意图导向很清楚,希望资管机构能够真正找到为客户带来盈利、风险收益匹配的资产。”中国对外经济贸易信托有限公司总经理助理王蒙蒙指出,无论信托还是银行、券商,在过去20年的发展过程中都形成了自身相对有优势的领域,未来需要把自身这些优势领域在新环境下继续做扎实。只要能够做扎实,机构就一定是有前途的。

中信信托有限责任公司副总经理刘寅表示,随着资管新规的实施,行业可能会出现洗牌,业务会向大机构或实力强的机构集中,中小机构可能会慢慢退出市场。从信托公司来看,转型还是需要根据自身资源禀赋,形成差异化发展之路。目前,大多数信托公司有一个缺陷叫“客户圈不足”,使得资金端受制于人,信托公司产品的发行还是更多依赖于其他的信托机构

和银行,这使得资产端创新成为无本之木。中信信托下一步将会在财富管理和客户渠道建设上着力加强。

“我觉得对我们这样的公司来说,一定程度上还是机会大于风险的。”李杰指出,对于后进的信托公司而言,相对有优势,没有转型的压力,可以直接开展新业务。资管新规短期影响可能是导致信用收缩,但只要管控好风险,问题就不大。长期来看,资管新规其实指出了新发展方向。

细节有待进一步厘清

随着资管新规细则的公布,机构的“神经”也为之一松,但在涉及资管机构今后的具体发展方面,部分机构认为仍有一些细节有待进一步明确。

天津银行资产管理部总经理刘刚领表示,估值方式是商业银行理财特别关注的问题。其实,成本法、公允价值法没有绝对的孰优孰劣。一个资产是用市价还是成本计量,需要考虑两

牌照红利时代结束

券商资管打造主动管理“护城河”

□本报记者 赵中昊

7月21日,在第六届金牛财富管理论坛暨2017年度“金牛理财产品”颁奖典礼上,围绕“券商资管的稳健审慎发展”,与会券商资管人士表示,在当前监管环境下,以通道业务为代表的券商资管的“牌照红利”难以为继,券商资管要发挥自身在主动管理方面的优势,在产品的精细化和差异化方面持续发力,最后固化为穿越趋势性的优势。

牌照红利时代结束

上海石锋资产管理有限公司董事长郭锋称,在新的监管环境下,券商资管会感受到规模下降带来的阵痛。从2017年至今,券商资管规模一直在逐步下降,截至今年6月30日的规模是14.92万亿元,比近年初的规模又少了近2万亿。

中泰证券(上海)资产管理有限公司拟任首席执行官叶展认为,券商资管在过去十年中的发展速度是最快的,原因在于其牌照功能得到释放,尤其在通道业务上。券商资管规模大部

分是来自于通道业务。当资管新规开始实施,行业感到一些阵痛是很正常的。

国联证券资产管理部总经理李曦表示,券商资管的蓬勃发展,其实在2015年、2016年已经接近尾声。这是整个大环境变化的结果。而且,银行体系的理财产品 and 信托、私募基金等的发展,都经历了这种变化。这种变化带来的不适,便是行业的痛点。

李曦认为,站在资管机构的角度看,无论是银行资管之前的通道、表外及信贷业务,还是券商资管涉猎的标准化以及非标等业务,抑或是私募基金的股权和债权等业务,包括公募基金,可能都觉得自身对实体经济有所支持。这可能是因为之前出台的相关政策没有让各资管机构的管理者意识到自身出现了问题,以及如何解决这些问题。而近日出台的相关细则(征求意见稿)明确了方向,对未来的资管业务,特别是券商在证监体系下的资管业务有很大帮助。

东亚前海证券资产管理部董事总经理赵凌琦认为,券商资管业务发展模式需要转型,要抛弃弃过去的规模竞争。与其他资管机构相比,无论

是在投资者门槛、税收方面,还是渠道方面,券商资管都没有优势可言。过去几年券商资管的大发展主要是赚了趋势性的钱,未来要在各种资管机构中脱颖而出,必须具有穿越趋势性的优势。在产品的精细化还有差异化上面,券商资管还有非常长的路要走。

主动管理能力占优

叶展表示,虽然做主动投资需要面对纷纭复杂的市场、满足客户多变的需求,难度非常大,但却是券商资管今后唯一的出路。把主要的精力放在主动管理上,把难赚的钱赚到手,最后会变成券商资管的“护城河”。

国安华源投资管理有限公司CEO侯晓雷认为,我国资本市场规模相对较小,银行规模较大,而银行要求合作机构保本保收益,银行的客户端也要求银行保本保收益,本质上是一种信贷行为,而不是投资。只有打破刚兑、自负盈亏、风险公平承担以及公开透明的信息披露,才能令资本市场更好地释放活力。

李曦认为,作为一个服务机构,券商资管

个方面,一是根据持有资产的目的,二是能不能实现这个目的。例如,持有以收取现金流为目的,成本法是比较好的选择。他说:“我们非常欣喜地看到此次资管新规细则(征求意见稿)在这方面做了一些调整,建议银行理财在估值方法上多考虑上述原则。”

刘刚领认为,当前银行间市场资金比较充裕,但“水”很难流到实体经济。其中,可能涉及到没有给到银行理财合理的法律主体地位或者是对接资本市场需求的方式欠合理。

光大兴陇信托有限责任公司副总裁李招军表示,在资管新规下,各个行业都面临着同样的问题。公司原来所做业务更偏向于债券类,未来的转向,从资管行业看,更多的不会偏向债券,而是要真正提升在债券以外的管理能力。这又涉及到资管新规细则,仍有一些需要厘清的问题。例如,资管产品作为市场主体去参与经营,没有法律地位,没有工商注册。资管行业服务实体经济最后一公里还需要进一步打通。

将来要以投资研究为基础,进行大类资产和大群体客户的服务工作。譬如,可能在做股权投资的时候,会发现实体经济企业还有发债的需求,ABS的需求或者其他非标上的需求。很多的服务工作都可以在产品设计与资金的投资要求当中去实现。资管新规细则(征求意见稿)也进一步明确,我们能做的服务工作还有很多。

“我们对券商资管主动管理的能力还是有充分信心的。”赵凌琦指出,从主动管理的角度来看,券商资管多年来积累了很多优势。券商系资管主动管理产品的业绩明显好于普通的公募业绩,包括东方资管和中泰资管等一系列同行,已经在主动管理方面树立了良好的行业标杆。

赵凌琦认为,摊余成本法更适用于短久期的产品,更长期的产品还是要回归净值法。非净值产品到期以后,这部分资金还是有资产配置和资产管理要求的,券商资管可以发挥优势发一些产品主动对接,尤其是固定收益类产品优势较为明显。

社会责任的一种创新方式。目前慈善行业的投资仍是一片荒芜,未来有望成为一片蓝海。

刘文华指出,投资是一件专业的事情,大多数基金会应该委托专业投资机构进行投资;慈善也是一件专业的事情,大多数金融机构在参与金融扶贫、慈善事业时,也应该积极委托慈善组织。呼吁金融机构能够帮助基金会或慈善组织进行投资,作为自己履行社会责任的一种方式。

□本报实习记者 潘昶安

7月21日,在第六届金牛财富管理论坛暨2017年度“金牛理财产品”颁奖典礼上,围绕“银行理财业务的转型与规范发展”主题,来自商业银行的资产管理领军人士纷纷表示,资管新规发布以来,银行资管积极按照新规要求转型,特别是在非标准化债权投资与净值型理财产品推出方面主动向新规靠拢;而资管新规细则公开征求意见,给了资管行业更多的空间和弹性,让大家吃了一颗“定心丸”,对银行资产管理非常有信心。

银行资管加速转型

兴业银行资产管理部副总经理汪圣明介绍,资管新规发布以后,各家银行都在主动按照新规的要求进行业务调整,积极按照新规要求转型。从2018年上半年来看,银行理财的总体规模比较稳定,结构上出现了一些变化。这是各家银行转型进度不一导致的,但都在积极进行调整。以往银行投资非标是业务重点,资管新规发布以后,投资在逐步向标准化进行靠拢。银行的理财产品也按照“打破刚兑”的要求,逐步向净值型产品转变。

他表示,转型期间的金融机构,一方面,要根据资管新规的要求管理好自身风险;另一方面,要有积极配合我国经济结构转型的情怀。

中国邮储银行资产管理部总经理步艳红认为,资管新规发布以后,银行理财的总规模没有太大影响,但实体经济融资方面影响比较明显,比如私募、信用债市场、上市公司股权融资都受到了影响。7月20日资管新规细则公开征求意见,行业吃了一颗“定心丸”。

她指出,细则规定了公募产品主要投资标准化资产,还可以投资一部分非标资产,这对实体经济的支持方面放开了一定空间。细则对非标资产的规定,依然适用原银监会《关于商业银行理财业务投资运作有关问题的通知》中的解读,对非标资产的划定并非一刀切,为资管行业留有一定空间。对于非标资产转标的情况,监管层支持金融机构有差异化的政策,对转型节奏的安排也有更多的弹性。

着力提高竞争力

谈到如何提升银行资管竞争力,招商银行资产管理部副总经理董方指出,提高银行财富管理竞争力,核心在于银行的投研能力与销售端客户的培育能力两方面。

他介绍,目前公司推出了许多提升投研能力的切实举措,希望能在业绩、在中长期稳定的回报上吸引更多更多的客户。客户培育方面,今后希望在理性引导客户投资上做更多的思考和努力。

青岛银行资产管理事业部总裁王茜则从投资范围、风险偏好和产品创新方面阐述了银行资管的优势。

王茜认为,银行在财富管理方面有天然的优势。一是银行理财的投资范围较其他金融机构更宽松。二是银行理财长期推出的是风险偏好低产品。三是银行理财可以多做被动指数类产品,让老百姓能够参与到有机构投资者才能参与的市场中。这是对社会的回馈,也是银行理财较其他金融机构有差异又最擅长的地方。

2017年度“金牛理财产品”获奖名单

银行理财	
★2017年度金牛银行理财产品	
交通银行股份有限公司得利宝交银添利系列	
中国银行股份有限公司中银智荟系列	
中国农业银行股份有限公司金钥匙·安心得利系列	
渤海银行股份有限公司渤海系列	
华夏银行股份有限公司龙盈理财增值系列	
浙商银行股份有限公司永乐1号	
招商银行股份有限公司金葵花增利系列	
广发银行股份有限公司薪满益足系列	
中国民生银行股份有限公司非凡资产管理增利系列	
宁波银行股份有限公司惠添利系列	
杭州银行股份有限公司幸福99丰裕盈家系列	
天津银行股份有限公司津银理财-汇富系列	
重庆银行股份有限公司长江鑫利系列	
大连银行股份有限公司明珠理财月月赢系列	
重庆农村商业银行股份有限公司江渝财富天添金系列	
青岛农村商业银行股份有限公司创盈系列	
开放式净值型产品	
招商银行股份有限公司天添金进取型理财计划	
中国工商银行股份有限公司个人国债期货增强型理财产品	
华夏银行股份有限公司龙盈2号开放式净值型理财产品	
★2017年度金牛理财银行	
中国工商银行股份有限公司	
中国建设银行股份有限公司	
中国农业银行股份有限公司	
交通银行股份有限公司	
中国银行股份有限公司	
中国邮政储蓄银行股份有限公司	
兴业银行股份有限公司	
招商银行股份有限公司	
中信银行股份有限公司	
华夏银行股份有限公司	
渤海银行股份有限公司	
宁波银行股份有限公司	
南京银行股份有限公司	
河北银行股份有限公司	
广东南粤银行股份有限公司	
青岛银行股份有限公司	
重庆银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
青岛农村商业银行股份有限公司	
广州农村商业银行股份有限公司	
东莞农村商业银行股份有限公司	
深圳农村商业银行股份有限公司	
上海农村商业银行股份有限公司	
浙江农村商业银行股份有限公司	
江苏农村商业银行股份有限公司	
安徽农村商业银行股份有限公司	
江西农村商业银行股份有限公司	
山东农村商业银行股份有限公司	
河南农村商业银行股份有限公司	
湖北农村商业银行股份有限公司	
湖南农村商业银行股份有限公司	
广东农村商业银行股份有限公司	
广西农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	
四川农村商业银行股份有限公司	
云南农村商业银行股份有限公司	
贵州农村商业银行股份有限公司	
海南农村商业银行股份有限公司	
重庆农村商业银行股份有限公司	