

加速财富管理转型

申万宏源基金投顾业务正式落地

券商上线基金投顾产品的节奏明显加快。

9月22日，申万宏源证券有限公司（下称“申万宏源证券”）基金投顾业务正式落地。申万宏源证券财富管理事业部负责人杨正平在接受中国证券报记者专访时表示，基金投顾业务是卖方投顾向买方投顾转变的契机，能够改变财富管理行业借助销售收费的弊端，加速财富管理业务的转型升级，并推动财富管理业态良性循环。

2020年3月份，银河证券、中金公司、中信建投证券、国泰君安证券、申万宏源证券、华泰证券、国联证券7家券商获批基金投顾业务试点资格，成为首批获此资格的券商。截至目前，首批7家获得该业务试点的券商中，已有6家上线相关产品。

□本报记者 林倩

前期业务准备充分

根据杨正平的介绍，申万宏源证券高度重视此次基金投顾试点业务，由财富管理事业部牵头，组建了专业的基金投顾团队，并从制度建设、业务设计与准备、合规风险管理、系统建设等方面进行了充分的业务准备。

“公司新设基金投资顾问业务投资决策委员会，并按照董事会——经营管理层及投资决策委员会——业务执行部门三级体制设立和运作。”杨正平指出，申万宏源证券基金投顾业务由研究所负责基金研究和策略生产，财富管理事业部下设业务推广、投顾投资、交易执行等团队，联合法律合规总部、风险管理总部、运营中心、信息技术部门等建立严谨完善的业务流程，保障业务的稳步推进。

据了解，申万宏源证券基金投顾业务的品牌为“星基汇”，寓意优质基金荟萃，孕育投资新机会，同时也预示着双方投顾模式下的基金投顾给投资者带来投资新机会。

三方面竞争优势显现

传统的经纪业务在经历佣金价格战后，盈利空间变得越来越小，谋求向财富管理转型已是业内共识，而基金投顾业务的推出无疑是推动财富管理转型的一个有力抓手。



新华社图片

“此次业务试点从制度设计上推动了财富管理行业从卖方代理向买方代理转型，收费模式从交易佣金向账户管理费转型，使得我们在注重销量的同时也注重保有量，也将预示着财富管理迈入新的时代。”杨正平指出，基金投资顾问业务将收费模式从收取申购赎回等交易型费用调整为收取基金投资顾问服务费，使得基金投资顾问机构与客户利益保持一致，避免基金销售人员对单个产品进行过度营销，有效破除了券商财富管理转型两大障碍——券商无法代客理财和缺乏以客户为中心的业务文化与组织架构，真正实现了以客户利益为中心的服务导向。

财富管理转型也是各家券商新的竞争着力点，在今年券商分类评级自评文件中，新设了财富管理业务相关指标。与行业内多家头部券商类似，申万宏源证券在今年年初对组织架构进行了调整，在财富管理总部下设七个具体业务部门。

针对申万宏源证券此次开展基金投顾业务，杨正平指出有三方面优势：一是申万宏源证券作为头部券商，在中国高净值人群最多的区域都有网点，不仅积累了存量资产优势，还拥有历史悠久的客户服务，熟谙客户需求与投资之道；二是申万宏源证券下属的研究所，素有证券研究界“黄埔军校”之称，具有专业的投研团队；三是申万宏源证券还拥有严谨完善的业务流程，建立跨部门、跨条线的业务协作机制，新设基金投资顾问业务投资决策委员会，保障受托资产的科学配置。

此次针对基金投顾业务，申万宏源证券研究所遴选分析师组成投研团队，运用多年积累的研究经验和评价方法，全程参与基金备选库的尽调和优选，并最终转化

为贴合客户多样性的基金投资组合策略方案。

买方投顾市场巨大

传统的卖方投顾的收入来自产品代销收入，投资者与投资顾问之间利益没有保持一致，而随着居民财富增加、资产配置结构发生变化，专业的买方投顾服务开始试水。

“买方投顾市场规模的空间是非常巨大的，这种模式平衡了投资者、投资顾问以及基金等资管机构的利益，增强了各方彼此的信任，可以实现长期共赢。”从培养投顾用户的角度来看，杨正平认为，要培养客户为服务合理付费的观念以及对买方投顾模式的认可。这种认可来源于策略组合的长期有效和投顾人员陪伴式服务，需要这个行业内的所有人共同努力，投顾用户的培育必然需要经历一个长期的过程。

从目前获得公募基金投顾业务试点的机构来看，囊括了基金、券商、银行、第三方机构，究竟哪类机构在基金投顾业务中最具竞争力？杨正平表示，在渠道、投研能力、客户群体方面，各类试点机构都各有优势，未来提供的服务也会形成差异化的定位。只有真正具备基金投顾服务能力、让客户认同基金投顾“买方立场”的机构才能够获取更大的市场份额，才能在未来的竞争中脱颖而出。如何真正让客户提升获得感，如何让金融机构构成真正的价值创造者而非价值消耗者，基金投顾还有很长的路要走，目前券商、基金公司、银行、第三方机构都在摸索。

阿布扎比国际金融中心傅诚刚：中国营商环境正处于最好阶段

□本报记者 戴安琪

日前，阿联酋阿布扎比国际金融中心中国区首席代表傅诚刚在接受中国证券报记者专访时表示，当前，中国的营商环境和监管环境正处于最开放、最好的阶段。阿布扎比国际金融中心将持续支持中国企业积极开拓北非市场，致力于打造辐射中东北非的“一带一路”投融资中心和创新投资中心，更好服务于双方重要机构和重大项目的合作。

搭建合作的桥梁

2018年5月11日，阿布扎比国际金融中心在中国首个海外办公室落地北京。

傅诚刚向中国证券报记者介绍，两年多来，阿布扎比国际金融中心中国办公室主要进行了五个方面的工作。首先是和政府、监管的合作，旨在促进双方政府和监管层面对对方市场、宏观环境和监管体系的理解，继而达成伙伴关系。

第二是进行商业项目投融资的对接。第三是监管咨询工作。傅诚刚解释说：“比如有些企业希望持牌开展业务，我们就会给这类企业提供全程监管服务。在此基础上，我们也跟中国的地方政府进行合作。”第四是协助企业技术输出。第五是一些重大合作，例如和中国光大集团签署合作协议，全力支持该集团旗下各板块企业以阿布扎比为辐射中心拓展中东北非业务；和中国发改委签署合作谅解备忘录，推动“一带一路”产能与投融资合作。

加大对华投资力度

由于中外机构文化不同、工作理念存在差异、对彼此的制度环境市场特征等不甚了解，通常外资在中国进行投资或者与中国一些企业、机构合作时，容易产生“鞋不合脚”的问题。

对此，傅诚刚表示：“就阿布扎比方面的反馈而言，他们给予中国营商环境的评价是高效、开放程度高、业务开展速度快，多方面超预期。”

傅诚刚认为，当前，中国的营商环境和监管环境正处于最开放、最好的阶段。正是由于中国开放步伐快、效益明显、公正透明、国际化程度高、人才储备和资金产值表现优异等特点，阿布扎比一直在增加对中国各个领域的投资。“无论是股权转让和固定收益投资，还是另类投资，整体都是在加大投入。”

谈及阿布扎比在中国市场的投资偏好，傅诚刚表示，一方面，包括人工智能大数据、电商、自动驾驶、新能源、移动支付等金融科技在内的高增长高附加值科创企业是阿布扎比机构投资者关注的重点；另一方面，中国的基础设施也很受投资者关注。中国的基础设施还有很大的增长空间，甚至包括房地产，阿布扎比方面也感兴趣。

金融科技为监管添翼

让傅诚刚颇为骄傲的是，在金融科技方面，阿布扎比国际金融中心和中国有很多合作。例如，阿布扎比的监管沙盒数字实验室，其开发机构中有中国最领先的金融科技企业和技术提供方。

中国在金融科技领域处于领先地位。“有时候欧美的一些技术和方案不一定适合中东地区。中国的定制化服务效率更高，也更具有可变性和可获得性。中国可以发挥人才密集优势，在一个月内实现版本的几次迭代，无延迟解决问题。”傅诚刚表示。

金融科技在迭代的过程中，往往会产生一定的风险。对此，傅诚刚认为，新事物的发展总是伴随着风险。阿布扎比国际金融中心作为监管和政府机构，能做的一是确保风险出现后，有最快的响应速度；二是从立法监管、流程监管方面，确保及时预见或发现市场所出现的风险。

2020中国证券业分析师金牛奖 评委名单

投票人	奖项+年度	投票人	奖项+年度	投票人	奖项+年度	投票人	奖项+年度	投票人	奖项+年度
安信宝利得债券(LOF)	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2018)	华安逆向策略混合	七年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	南方优选成长混合	七年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	银华四季恒定债券	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2018)	上海高毅资产管理合伙企业(有限合伙) 鸿池	三年期金牛私募投资基金(假票策略)
安信基金管理有限责任公司	金牛进取奖(2017)金牛基金管理公司(2018)	华安增强型债券	五年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	南方中证100ETF	三年期开放式指数型持续优胜金牛基金(2019)	银华中小盘精选混合	七年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	上海国泰投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假对价值策略)
安信价值精选股票	五年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	华宝标普中国A股红利机会指数(LOF)	开放式指数型金牛基金(2018)	农银汇理沪深300指数	五年期开放式指数型持续优胜金牛基金(2019)	长盛量化红利混合	五年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	上海黑马资产管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
宝盈核心优势混合	七年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	华宝资源优选混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	农银汇理基金管理有限公司	固定收益投资金牛基金(2018)	招商安心收益债券	开放式债券型金牛基金(2018)	上海景领投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
博时信用债纯债债券	七年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	华商优势行业混合	五年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	诺安先进制造业	三年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2018)	招商产业债券	七期期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	上海名尊资产管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
博时主题行业混合(LOF)	五年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	华泰柏瑞沪深300ETF	开放式指数型金牛基金(2018)	鹏华小盘精选混合	五年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2018)	招商稳健增值混合	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2018)	陈美凤	一年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
财通资管价值混合	开放式债券型持续优胜金牛基金(2018)	华泰柏瑞基金管理有限公司	被动投资金牛基金(2019)(2019)	诺德成长优势混合	七年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰享定期开放债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	上海明泽投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假对价值策略)
大成高新技术产业股票	三年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2018)	华泰柏瑞基金管理有限公司	量化投资基金金牛基金(2017)(2019)(2019)	鹏华丰利债券	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰泽债券(LOF)	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2018)	上海鸿阳投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
大成精选增值混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	华泰柏瑞季季红债券	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰利混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	上海华富投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
大成债券	开放式债券型金牛基金(2018)	华泰柏瑞价值增长混合	七年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	中欧基金价值发现混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	上海华新投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
大摩添利10个月开放式债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	华泰柏瑞价值增长混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	中欧新蓝筹混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	上海华新投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
大摩优债价值债券	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2018)	华夏基金管理有限公司	被动投资金牛基金(2017)(2018)(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	中欧医疗健康混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	上海华新投资管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)
东方红产业升级混合	五年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	华夏基金管理有限公司	量化投资基金金牛基金(2017)(2019)(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	中银基金管理有限公司	三年期金牛私募基金管理公司(假票策略)	孙砾	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
东方红沪港深混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	华夏沪深50ETF	三年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京高禾私募投资管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	陈可强	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
东方红中国优势灵活配置混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	汇丰晋信大盘股票	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京鸿洋投资管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	北京汉和资本管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
富国泓利债券型发起式开放式债券型金牛基金(2018)	开放式债券型金牛基金(2018)	汇丰晋信双核策略混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京汉和资本管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	胡伟	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
富国沪深价值精选灵活配置混合	三年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	汇丰晋信价值精选混合	开放式债券型金牛基金(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京鸿道投资管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	李建伟	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
富国沪深300指增增强	开放式指数型金牛基金(2018)	汇丰晋信稳健混合	五年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京鸿基投资管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	董建平	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
富国基金管理有限公司	金牛基金管理公司(2017)(2019)	汇丰晋信行业混合	三年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2019)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京鸿基投资管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	周建平	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
工银金融地产混合	五年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	汇丰晋信蓝筹混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	北京鸿基投资管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	侯建宇	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
工银瑞信基金管理有限公司	金牛基金管理公司(2018)(2019)	汇丰晋信新兴产业股票	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	九坤投资(北京)有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	李峰	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
工银双利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	汇丰晋信新兴产业股票	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	蓝石资产管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	吴志伟	三年期金牛私募投资基金经理(FOF/MOM策略)
工银瑞信文体产业股票	三年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2018)	汇丰晋信蓝筹混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	联合财产保险股份有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	陈晓龙	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
工银瑞新蓝筹股票	三年期开放式股票型持续优胜金牛基金(2018)	汇丰晋信新兴产业股票	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	太平养老保险有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	徐建平	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
广发基金管理有限公司	金牛基金管理公司(2017)(2019)	汇丰晋信弹性市值混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	金牛基金销售有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	胡建宇	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
广发聚宝混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)	汇丰晋信弹性市值混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	金牛基金管理有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	王海峰	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
广发稳健增长混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2019)	汇丰晋信消费精选混合	开放式债券型金牛基金(2018)	鹏华丰利债券	五年期开放式债券型持续优胜金牛基金(2019)	金牛基金销售有限公司	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)	陈晓峰	三年期金牛私募投资基金经理(假票策略)
广发消费品精选混合	三年期开放式混合型持续优胜金牛基金(2018)								