

吴晓灵:资管新规过渡期应“宽严相济”

宜根据金融科技介入方式和程度实施差别监管

□本报记者 欧阳剑环

近日,中国人民银行前副行长、中国财富管理50人论坛学术总顾问吴晓灵在接受中国证券报记者采访时表示,资管新规过渡期延长后,金融机构应该按照自身情况和过渡期目标分解压降进度任务,建议监管部门加强对压降进度的过程考核和重要节点的检查。

在金融科技监管方面,吴晓灵认为,金融科技的介入并不改变金融的基本原理和规律,应当根据其介入方式和介入程度,按照风险的大小以及风险实质由谁承担等原则,实施有差别的监管。

延长。金融机构对此要有清醒认识,争取主动,早整改,早受益。

几十万亿规模的资管产品的转型涉及金融资源和金融风险承担者的重新调整和分配。在转型过程中,很可能出现个案式和局部性的风险事件,应当妥善应对,有序处置。但同时要认识到,结构化发债、非标资产是老产品运作链条中的一环。老产品的运作模式不可持续,不抓紧整改只会出现更大的危机。

建议监管部门把老产品规模作为整改考核的中间目标,在确保产品规模按进度统一压降的前提下,把投资端的老资产处置交给市场主体自行决策。对于资管新规执行后新设立的产品,建议坚持高标准,干净起步。不能用新产品接续老产品,防止产品形态受到污染,避免风险接续传递。

对于老产品的出路,我们提出了回表、资产证券化、不良资产处置、金融机构股东等多方承担损失等多种措施。也就是要让以资产管理业务名义开展的信贷业务回到银行表内,按照《商业银行法》实施监管;以资产管理业务名义开展的证券发行业务交由证券公司执行,按照《证券法》实施监管;真正的资产管理业务应当按照《基金法》实施监管。

要特别强调保护小投资者

中国证券报:随着技术环境的变化以及金融行业快速发展,消费者面临越来越多和越来越复杂的金融产品。对于加强个人金融信息保护、投资者适当性管理等方面,你有什么建议?

吴晓灵:对此问题要区分金融消费者和投资者的概念,区分机构与自然人。金融消费者保护和投资者保护一般是指自然人,因为机构通常有更多的风险识别和风险控制能力。投资者是直接融资产品的持有人,投资人承担风险享受投资收益。要特别强调对小投资者的保护。投资者保护的核心是信息真实充分的披露。

金融消费者是接受金融机构服务的人,他们不是产品风险的承担者,他们承担的是金融服务机构的信用风险,这些服务包括存款、保险、支付、销售、信用卡等。他们是金融机构的债权人或接受服务的客户。对于金融消费者的保护重点是金融机构的诚信履约,保证客户的适当性和知情权。

无论是金融投资者还是金融消费者,都要树立自己是财产第一责任人的理念,慎重选择投资标的和金融服务机构。对于投资者的教育重点是要树立投资有风险的理念,学会对投资标的的分析和

风险识别,慎重决策;学会选择合适的资金管理人,组合投资分散风险。对于金融消费者要进行金融知识的普及教育,了解各种金融产品和金融服务的内涵、规则、权责和维权的方式。相对于金融机构,金融消费者是弱势方,在金融纠纷中应实行举证倒置的原则,督促金融机构完善规则和业务程序。

建议监管部门应当在做好投资者教育和保护工作的同时,大力培育真正为金融消费者服务的买方业态和买方机构,金融消费者和投资者今后要更多借助这些买方力量参与金融市场。有了这些买方力量的加持,金融消费者和投资者才能武装自己,与卖方机构有相对公平的博弈和交易。

对金融科技介入实施差别监管

中国证券报:对于金融科技介入资管行业开展业务,当前的监管体系准备是否充分?接下来对于金融科技的监管重点有哪些?

吴晓灵:当前金融科技已普遍介入信贷、保险、资产管理、智能投顾等领域,在推进金融行业和传统金融机构转型升级的同时,也迅速触达到了很多金融小白,并潜移默化地改变传统金融业务流程和逻辑,对监管提出了新的挑战和要求。

过去,金融业务中的各个环节基本上都由金融机构来开展,平台公司、数据公司、科技公司介入后,由于在某些环节存在优势,能够发挥更好作用,因而部分替代了传统金融机构,开展了节点型金融业务。

当前金融科技的介入并不改变金融的基本原理和规律,我们同样需要将合适的产品卖给合适的投资者,同样需要对贷款用户的风险进行审核和控制,同样需要评估和管控金融行业可能面临的市场风险、流动性风险、系统性风险,同样需要评估贷款机构的审慎经营水平,同样需要保护中小投资者等。

由于存在外部性,持牌经营是金融行业的通用规则。在此基础上,由于平台公司、数据公司、科技公司的禀赋优势,他们可能在某些环节上相较传统金融机构更有成效或更具有成本优势,理论上存在享受相对宽松监管的可能。应当根据这些公司的介入方式和介入程度,按照风险的大小以及风险实质由谁承担等原则,实施有差别的监管。监管方式上,可能也需要辅以与之适配的手段和工具。此外还涉及科技公司和金融机构的合作模式、数据确权和个人信息保护、模型和算法的审慎和公平、防范利益冲突、风险识别和计量、反垄断、风险救助等方面的内容。这是个新的课题,还需要深入研究。

机构调研热情不减 建筑电气等行业关注度高

□本报记者 黄一灵 实习记者 王方圆

12月1日至24日,近300家上市公司迎来机构调研。其中,汇川技术、伊之密等公司成为了吸引机构调研的“流量担当”。

展望后市,机构认为短期内仍以震荡为主,中期建议关注顺周期板块和涉及“十四五”规划的板块。

部分公司迎密集调研

Wind数据显示,12月以来,共有282家上市公司受到机构的调研,调研方式包括视频会议和现场会议。

从被调研次数来看,鸿路钢构、大族激光、汇川技术位居前三名,被调研次数分别为10次、8次、8次。此外,汉钟精机、比亚迪、伊之密、华邦健康、海鸿住工、康弘药业、利亚德的被调研次数均大于或等于5次。

从参加调研的机构家数来看,汇川技术、伊之密、泽璟制药、森马服饰、奥飞娱乐、华阳集团、利扬芯片、国际医学、朗姿股份、赛特新材、千方科技、凯普生物、至纯科技、兆驰股份均被50家以上机构调研。

从行业分布来看,建筑与工程、电气部件及设备、电子设备和仪器、工业机械、汽车制造等行业颇受机构关注。

具体来看,各类机构投资者的“心头好”有所不同。中信证券关注兆驰股份、伊之密、杰瑞股份等;兴业证券关注创世纪、凯龙高科、天华超净等;华泰证券关注汇川技术、西院科学、花园生物等。嘉实基金关注汇川技术、朗姿股份、东鹏控股等;富国基金关注汇川技术、杭锅股份、帝尔激光等;南方基金关注伊之密、景旺电子、华阳集团等。

被险资关注的名单中,除了汇川技术、奥飞娱乐、朗姿股份、泽璟制药、伊之密、华阳集团等也榜上有名。

机构核心关注点曝光

调研纪要使得众多机构的核心关注点曝光。汇川技术调研纪要显示,公

司工业机器人业务进展、物流车业务进展、乘用车业务在国内客户拓展方面的优势、2020年全年业绩等问题被投资者屡次问及。

汇川技术表示,公司在新能源乘用车领域,面向国内客户,已取得了一线主机厂多个车型的定点,部分定点实现批量销售;面向国际乘用车客户,公司一方面完成体系化平台建设且获得体系准入资格,另一方面以电源产品为突破口,利用中国供应链与快速响应优势,在海外项目定点方面也取得了里程碑突破。

在对伊之密的调研中,不少机构关心公司当前的供应链资源、海外市场布局情况等。在对泽璟制药的调研中,不少机构关心多纳非尼的审评进展、销售团队的建设情况等。

从股价走势来看,在A股市场近期持续震荡的背景下,获得机构密集调研的上市公司股价走势出现分化。12月1日至24日期间,汇川技术、汉钟精机、比亚迪、鸿路钢构、伊之密的累计涨幅分别为18.55%、7.76%、6.3%、4.6%、3.89%;奥飞娱乐、泽璟制药、森马服饰分别下跌25.19%、23.18%、0.22%。

顺周期为主线

国盛证券指出,临近年末,市场交投清淡,短期将持续震荡态势,中期可围绕顺周期、涉及“十四五”规划板块配置。

中信证券指出,A股轮动慢涨趋势不改,在慢涨跨年行情中,顺周期板块将是主线,市场情绪扰动引发调整将带来更好的配置机会。

天风证券认为,股票市场目前仍然以寻找结构性机会为主,特别是明年一季度,预计将有非常好的投资机会。

“建议明年重点关注四个方面:一是顺周期中的全球化公司;二是从两个维度寻找投资机会,即行业集中度及行业占款和回款能力;三是内生的景气度;四是核心资产,也就是消费。”天风证券研究所副所长、首席策略分析师徐彪表示。



沃德
Optimal Fund
Management Service

交通银行

沃德优选基金

专业严选 · 费率优惠

基金申购
和定投费率
1折

沃德财富 | 沃德优选基金

- 专: 六道工序、十三个维度,专业选出优秀基金
- 优: 沃德优选基金整体业绩表现优异
- 惠: 手机银行基金申购和定投费率一折优惠
- 多: 代销公募基金数量自2013年以来在银行业名列前茅

风险提示:

- 基金申购和定投费率1折,指在交通银行手机银行APP已领取基金1折权益的客户在手机银行基金申购及定投的手续费率享受1折优惠。
- 相关活动的具体费率折扣、活动起止时间,及部分基金产品不参与手续费率1折优惠的,请投资者留意交通银行手机银行APP一折领取页面公告。
- 上述费率优惠活动解释权归交通银行所有。
- 基金有风险,投资须谨慎。

客服热线:95559 www.bankcomm.com



交通银行 APP 扫码参与活动

始于1908 · 您的财富管理银行



交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS