



华夏理财总裁苑志宏：

# 打好“特色牌” 用差异化锻造竞争力

编者按 经济发展新方位正在引领中国资产管理行业开启转型升级、高质量发展的新征程。本报今起推出“解码资管新动能”系列高端访谈，邀请头部资管机构负责人多维度展望行业发展新趋势、新动能。

资管新规“拉平”起跑线之后，如何在竞争激烈的资产管理行业中突围，是摆在每一家银行理财公司面前的必答题，对于资源禀赋并不突出的股份制银行理财公司而言，更是一道生存命题。成立一年多以来，华夏理财交出一份高质量的答卷：ESG（环境、社会和公司治理）投资与业务发展实现全融合、ESG主题理财产品规模超200亿元、发布国内首只理财资金支持科创S基金……如果说“市场化”奠定了价值理念，那么“差异化”则是华夏理财弯道超车重要的方法论。

● 本报记者 丁坚铭 叶斯琦 王方圆

## 坚持市场化运作 筑牢发展基石

华夏理财发展的奥秘是什么？“市场化的经营理念和管理机制是公司的内核和优势，也是公司下一步实现跨越式发展的强有力保障。”华夏理财总裁苑志宏一语道出公司活力的根源。

“筹建之时，母行就给予华夏理财市场化运作的定位，在日常业务经营管理中充分放手。在人员构成方面，公司目前有超过80%的员工来自母行以外的机构，奠定了华夏理财市场化发展的人才基因。”苑志宏介绍。

市场化不仅是组织架构和人才的市场化，更重要的是从内向外打破公司以往重过程、轻结果的行政化管理模式，强调以结果为导向的市场化经营理念，有效地调动员工的主观能动性，确保各项工作高效推进、顺利完成。

“举个例子，我们去年先后针对存量资产回表、母行产品迁移、新会计准则实施、投资交易业务线上化、档案管理等工作成立了项目组，并逐一明确工作目标、完成时限和责任人。”苑志宏说，正是不断落地实现一个个小而可行的目标，使公司得以在资管新规过渡期结束后轻装上阵。

渠道方面，华夏理财也坚定不移地拥抱市场，“向外走”。“我们提出的



口号是‘依托母行但不依赖母行’。行外代销渠道快速拓展，目前已达28家，遍布国有大行、股份制银行、区域性银行以及互联网银行等各类机构，我们的直销App和直销柜台已经完成内测和‘灰度上线’。”苑志宏表示，公司今年希望在直销方面实现破题，通过创新的方式获取更大的客群。

市场化的管理既非天生，也不可能一蹴而就。华夏理财仍不断在市场化道路上探索，逐步完善配套机制。据苑志宏介绍，2021年年初，公司已在营销条线率先推行完全市场化的绩效考核方案；2022年年初，投资板块的市场化绩效考核也全面实施，将推动公司竞争力更上一个台阶。

深耕差异化路线 释放发展动能

方向决定成败。华夏理财的业务发展路线特色鲜明——ESG投资和科创投资已成为公司的两张金字招牌，也是银行理财行业响当当的品牌。

苑志宏表示，这得益于华夏理财长期的研究和探索。早在2019年3月，华夏银行资产管理部就率先加入了联合国支持的“负责任投资原则（PRI）”组织，成为该组织境内首家商业银行资产管理机构成员。2020年9月，华夏理财正式成立，成为PRI签署机构。

“ESG投资理念在华夏理财内部已经实现全融合，嵌入到了所有债券、非标、股票、基金的投资过程中。”据他介绍，2021年公司ESG数据库和评价体系已基本成型，目前公司所投的每一笔资产都有相应的ESG评价，并且在风险控制方面起到了明显效果。

前瞻性的眼光同样必不可少。2021年9月，华夏理财联合首都科技发展集团在中关村论坛上发布国内首只理财资金支持科创S基金——北京首发展华夏龙盈接力科技投资基金。据了解，这也是国内首只专项投资于北交所拟上市企业的接力基金。

“目前公司已经发行两期相关产品，募集资金达2.58亿元。科创投资市场供需两旺，我们希望通过战略性的培育，让投资者了解到银行理财公司的能力和华夏理财的专注力。我相信，只要我们持续去做，终会有像滚雪球一样的累积放大效应。”苑志宏说。

提升服务水平 打造优质理财工厂

实干创造未来。苑志宏表示，华夏理财对“打造优质理财工厂”的发展定位坚定不移。

“我们希望公司像一个运转有序、风控完善的现代化工厂，出品的所有

理财产品至少是合格品，达到客户的预期，并争取出品更多的优质品，超越客户的预期。”苑志宏表示，为给予投资者更好的投资体验，华夏理财一方面不断打磨优化以规模化生产、体系化运作、精细化管理、ESG融合以及金融科技赋能为特征的理财工厂运作模式，提高投资收益、降低净值波动、严控净值回撤；另一方面进一步加强产品全生命周期管理，搭建有层次、有温度、有深度的投教体系，提供更多的投资者陪伴。

“我们正在围绕个人成长、薪酬管理、贷款还息、子女教育等特定需求开发一些场景化的产品，也正在申请养老理财产品试点资格，提升客户购买体验。”苑志宏说。

谈及银行理财行业面临的机遇和挑战，苑志宏也直言不讳：“今年资产荒的问题在银行表内表外都更加突出，投资端压力非常大，但无论是股票市场、债券市场还是实体经济方面，依然蕴含着很多结构性机会，就看资管机构能不能把握得住，这是投研能力的真正体现。我们坚持投研引领，以产业研究为先导持续挖掘投资机会。”苑志宏依然充满信心。

潮平岸阔催人进，风正扬帆正当时。处在改革发展的快车道上，华夏理财锐意进取的新路径可以借鉴，值得期待。

## 银保监会：采用成熟稳健配置策略 有效管控商业养老资金投资风险

● 本报记者 欧阳剑环

中国银保监会5月10日消息，银保监会日前印发《关于规范和促进商业养老金融业务发展的通知》明确，支持和鼓励银行保险机构开展商业养老金融相关业务，丰富产品供给；采用成熟稳健的资产配置策略，有效管控商业养老资金投资风险；鼓励商业养老资金积极投向符合国家战略和产业发展的领域，为资本市场和科技创新提供支持。

### 不得变相缩短业务存续期限

《通知》指出，支持和鼓励银行保险机构依法合规发展商业养老储蓄、商业养老理财、商业养老保险、商业养老金等养老金融业务，向客户提供养老财务规划、资金管理、风险保障等服务，逐步形成多元主体参与、多类产品供给、满足多样化需求的发展格局。

《通知》要求，银行保险机构开展商业养老金融业务应体现养老属性，产品期限符合客户长期养老需求和生命周期特点，并对资金领取设置相应的约束性要求；银行保险机构应在产品合同中与客户对特殊情形下的流动性安排作出明确约定，不得以期限结构化设计等方式变相缩短业务存续期限。

在开展消费者教育方面，《通知》要求，银行保险机构应当持续开展客户教育，提高社会公众对商业养老金融产品的认知度和接受度，逐步培育成熟的养老金融理念和长期投资理念，引导客户合理规划、持续投入、长期持有、长期领取，切实提高养老保障水平。

此外，银行保险机构应当立足实际，制定合理的商业养老金融发展规划，有序开展普惠性产品创新和业务经营，将长期经营效果纳入销售、投资、管理人员考核评价体系，推动商业养老金融业务持续健康发展。

某银行理财公司相关业务负责人表示，要培养长期投资理念，公司对投资团队的考核机制要体

现长期、价值的主张。比如，对投资团队绩效的考核可以基于产品一年、三年或成立以来的业绩。

### 为资本市场和科技创新提供支持

养老金是资本市场最重要的长期资金来源之一。

《通知》指出，银行保险机构应当加强商业养老资金投资管理，采用成熟稳健的资产配置策略，有效管控商业养老资金投资风险。鼓励积极投向符合国家战略和产业发展的领域，为资本市场和科技创新提供支持。

“我国第一、第二支柱投资模式或为第三支柱提供参考。”光大证券金融业务首席分析师王一峰认为，我国社保基金年均投资收益较高，投资风格兼具谨慎性与灵活性，其中权益类投资带来较大收益；企业年金主要投资于含权益类的资产，收益率明显高于固收类资产，整体来看收益率不及社保基金，但近年来均跑赢通胀。未来我国养老金可在稳健的前提下加大权益市场投资比例。

在税收优惠方面，《通知》提出，符合银保监会规定的银行理财、储蓄存款、商业养老保险等运作安全、成熟稳定、标的规范、侧重长期保值的满足不同投资者偏好的金融产品可纳入个人养老金投资范围，享受国家规定的税收优惠政策。

银保监会副主席梁涛日前表示，国务院办公厅《关于推动个人养老金发展的意见》落地，对行业发展起到巨大推动作用。在前期试点个税递延养老保险的基础上，银保监会准备把个税递延扩大到保险、理财、养老金、储蓄，均通过养老金账户进行。

此外，《通知》还要求，银行保险机构应当按照依法合规、稳妥有序、保护客户合法权益的原则，对名称中带有“养老”但不符合《通知》规定的金融产品进行更名或清理，并于6月30日前向监管部门报送整改情况。各银行保险机构法人应向其直接监管责任单位报送。

## “黄金坑”中觅先机 机构看好被错杀品种

● 本报记者 牛仲逸

5月10日，在隔夜美股市场出现大幅调整背景下，A股三大股指低开高走，均收出长阳线。机构人士认为，当前A股投资机会远大于风险，中期修复行情已然展开，前期被错杀的优质股反弹力度可能最强。

### 优质股或成资金抢筹对象

历史数据显示，在A股市场经历一轮调整后，一旦企稳，前期被错杀的优质股往往会成为资金抢筹对象。

Wind数据显示，今年以来A股持续调整，截至4月26日，上证指数累计下跌22.66%，剔除ST股、进入退市整理期个股，期间两市有379只个股跌逾50%。从4月27日大盘企稳以来，这379只“腰斩”股中有373只出现上涨，其中87只个股涨幅逾20%。

如何掘金被错杀品种？分析人士表示，可从业绩连续向好、传统白马龙头股、机构关注度等维度进行筛选。

具体看，在业绩方面，这379只“腰斩”股中，有101只个股今年一季报、2021年年报实现“双增长”。其中，希荻微今年一季报净利润同比增长4040.66%，2021年净利润同比增长117.70%。此外，永太科技、科达制造、岳阳兴长等今年一季报、2021年年报业绩均实现“双增长”。

在传统的白马龙头股方面，长城汽车、亿纬锂能、韦尔股份、阳光电源等个股最新市值仍在千亿元以上，且基本面并未发生变化。

在机构关注度方面，近一个月以来，有22只个股的机构调研

家数超过100家。其中，闻泰科技、联创电子、华阳集团的机构调研家数超过300家。

### 修复行情在路上

5月10日，A股放量上涨，其中创业板指上涨2.17%，市场底部逐步夯实。部分机构认为，A股将开启反弹行情。中信证券研报认为，外部压力逐步缓解，复工复产循序渐进，支持政策落地提速，前期市场悲观情绪已充分释放，预计5月将开启中期修复行情。

“政策继续推动稳增长，央行结构性货币政策工具精准滴灌实体经济。中国经济长期向好，疫情防控形势总体趋好，市场预期企稳向上。”中原证券策略分析师周建华表示。

在具体行业配置上，东北证券策略分析师邓利军表示，短期行业配置的逻辑来自于两个方面：一是美联储缩表期间，景气度上行或改善的行业占优；二是底部反弹时，行业轮动，前期跌幅较大的行业有表现机会。

中信证券看好现代化基建、地产、复工复产和消费修复四大主线。从全年来看，该机构建议围绕现代化基建以及地产布局，基建领域重点关注低估值建筑龙头、电网、数据中心和云基础设施标的，地产领域重点关注优质开发商、物管和建材领域。从中期来看，建议积极增配复工复产的相关行业，重点关注智能汽车及零部件、半导体、光伏风电设备等领域。从短期来看，可聚焦消费修复相关的航空、酒店、免税、百货商超领域，预计在疫情防控到位和消费刺激等一揽子政策背景下，这些领域将迎来阶段性恢复机会。

# 套息交易活跃 港元汇率料进一步承压

● 本报记者 周璐璐

今年年初以来，港元汇率持续走软。在5月9日美国交易时段及5月10日亚洲交易时段，美元兑港元汇率多次触及7.85港元，即弱方兑换保证水平。

分析人士称，随着美联储加息周期展开，市场预期港美息差会逐步拓宽，美元套息交易再度活跃，港元汇率料进一步承压。香港金融管理局总裁余伟文日前表示，在上述背景下，港元汇率由强转弱属预期之内，是正常现象。他表示，港元交易继续保持顺畅有序，市场流动性未见显著风险。

港元汇率持续走软

进入2022年，港元汇率持续走软。Wind数据显示，2022年1月，美元兑港元汇率大致在7.78-7.80港元区间徘徊，2月份起逐步走高，并于北京时间5月9日晚触及7.85港元的“红线”，最高升至7.85045港元，创2019年4月以来新高。

究其原因，香港金融管理局总裁余伟文日前发文表示，随着美联储加息，市场预期港美息差会逐步拓宽。在联系汇率制度下，当息差扩大至相当程度

时，自然出现足够诱因引发市场人士进行套息交易，驱使资金逐渐从港元流向美元。因此，港元汇率由强转弱属预期之内，是正常现象，情况如2016年至2018年一样。

“以具有代表性的3个月期美元LIBOR和13个月期香港同业拆借HIBOR计算，与去年年底相比，港美息差进一步扩大，致使套息交易活跃。”香港第一上海证券首席策略师叶尚志表示，“香港正处于疫情后的恢复阶段，这也是港元走弱的原因之一。”

对于港元汇率后市，叶尚志认为，汇率市场正在消化美联储紧缩政策带来的影响，之后，港元汇率将恢复稳定。

“港元交易继续保持顺畅有序，银行体系总结余超过3300亿港元，市场流动性未见显著风险。”余伟文说。

香港金管局料适时出手

分析人士预计，在美元兑港元汇率触及7.85港元的弱方兑换保证水平后，香港金管局或适时出手。

香港于1983年10月17日起实行联系汇率制度，香港金管局提供兑换保证，承诺在7.75港元兑1美元的强方兑换保证水平，按银行要求卖出港元，并在7.85



港元兑1美元的弱方兑换保证水平，按银行要求买入港元。

“资金流出港元体系，港元拆息上升的压力增加，有助抵消套息交易的诱因，让港元汇率稳定于7.75至7.85的区间内，这亦是联汇制度设计之下的正常操作。”余伟文表示，港元拆息跟随美元上升的速度和幅度，最终仍取决于本地市场港元资金的供求。

华北某券商人士称，短期甚至中期来看，美联储货币政策收紧的步伐

并未放慢，因此美元LIBOR仍有上升预期，港美息差继续扩大的基础仍在，“预期香港金管局近期将出手支持港元汇率”。

值得注意的是，5月10日，港股市场亦出现明显回调。在叶尚志看来，港元走弱可能会打击港股市场信心，但目前看，隔夜美股大跌对港股形成的拖累因素占比更大。叶尚志表示，港股短期仍或维持波动走势，但以目前的估值水平来看，港股市场长期配置的价值显现。