

# 百万亿级的银行资管转型面临三大挑战

本报记者 杨井鑫 北京报道

伴随着资管新规的出台和银行理财子公司设立的加速,中国资产管理行业正面临新旧体系的转换,而商业银行也将在市场格局中开展新一轮的市场角逐。

在银行“轻型化”转型的过程中,很多银行将资产管理或财富管理作为未来发展的一个方向。实际上,这

## 资管“去同质化”

李国峰表示,资产管理行业正处在阵痛期。在2020年底之前,银行须按照资管新规的要求,完成产品净值化、客户分层管理、资产配置优化、运营体系升级、公司化改制等转型任务,时间紧,压力较大。

“从市场情况看,中信银行去年下半年发布了‘中信银行资管经理人景气指数’,最近6个季度的指数处于荣枯线以下,其中前5期指数呈现持续下降走势,反映了银行资管行业景气度持续偏弱。直到今年3季度指数才有所回暖,反映了7月20日一行两会下发布资管新规补充通知后,以及9月28日银保监会正式下发理财新规以来,银行

## 分化加剧

“未来在理财产品向净值化转型的背景下,银行资管将更注重培养主动管理能力,其选择委外管理人的标准更加严格,门槛相应提高。受此影响,商业银行委外业务将面临分化。主动管理能力强的银行资管,委外将会作为主动管理的辅助和补充,主要选择在投研能力和投资范围等方面互补性强的委外管理人合作;而主动管理较弱的商业银行,委外需求会增强,投资管理将更多依赖委外管理人。”李国峰表示,中信银行资管业务策略以主动管理为主,以对外投资合作为辅,在组合基金和债券专户等方面,优选投资能力强的外部机构适当开展合作,委外规模占比很小,不到产品总规模的1%。

## 银行观察团

是一个体量百万亿级的市场,存量规模和市场潜力均对银行有极大吸引力。如今,资管新规出台后政策环境有所变化,银行转型的成败决定着能否在市场中取得一席之地。

如何充分发挥市场优势实现“去同质化”?如何看待银行设立理财子公司及面临的挑战?近日《中国经营报》记者采访了中信银行资管中心总裁李国峰。

资管业务规则得到明确,市场信心逐步恢复。”李国峰称。

长期以来,银行理财业务呈现同质化发展态势。在资管新时节的背景下,银行理财产品的核心竞争力不再局限于产品预期收益率,“去同质化”将越来越明显。

李国峰表示,目前银行理财产品同质化发展特征比较明显,各家银行发行的理财产品形态差异不大,同业竞争主要比拼产品预期收益率,产品体系基本趋同。但资管系列新规的出台正在推进银行理财的差异化发展。

“理财客户的投资需求正逐步从注重本金安全的‘类存款’投资,

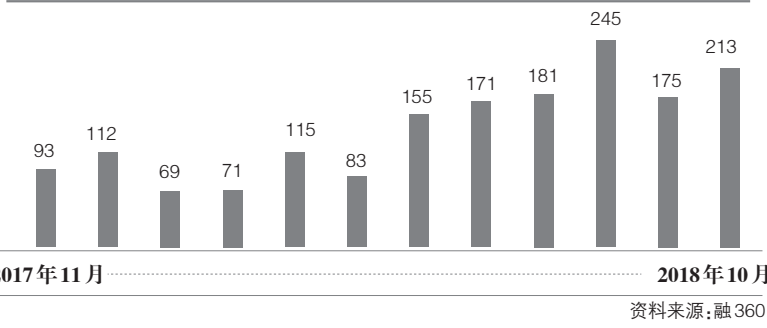
实际上,中信集团拥有银行、证券、信托、保险、基金、资产管理等领域的金融全牌照,其集团协同作战能力在行业竞争中的优势也会逐渐突显。

据了解,早在2010年9月,中信集团设立了业务协同部,对外开展战略合作,对内进行资源整合。

李国峰介绍说,中信集团“商行+投行+信托”的大资管模式合作逐渐成熟,通过联合开发创新产品,共享渠道资源实现交叉销售。集团内15家金融子公司联合为客户融资,除理财、结构化融资、债务融资、跨境融资等传统产品外,还开展融资租赁、资产证券化、资产转让、永续债、员工持股等创新类产品研发及合作。

“依托中信集团的金融全牌照

## 近一年净值型理财产品发行量



转向包括固定收益、权益投资、长期股权投资等在内的复合型投资。同时,境内标准化投资标的及投资策略日益丰富,监管规则日趋完善,多策略、多资产的组合投资类理财产品将逐渐兴起,成为下一阶段银行理财产品规模和收益的重要增长点。”李国峰认为。

他认为,银行理财产品由预期收益型向净值型转型是必然趋势。在净值化产品时代,银行资管不能再享受隐性刚兑的“政策红利”,核心竞争力在于为客户持续提供良好的服务体验和业绩回报,形成优势品牌。具体表现在产品研发能力、投资管理能力、渠道销

以及中信银行海外子公司优势,中信银行资管在跨境资产配置能力上取得同业领先。”李国峰表示。

继股份行、城商行之后,中行、建行也陆续发布了成立理财子公司的消息,而商业银行理财子公司管理办法的正式文件也即将公布。

“理财子公司未来前景光明,将和基金、信托、券商资管和保险资管等大资管机构一道,成为我国大资管行业的重要参与者和建设者,为客户持续提供良好的服务体验和业绩回报。”李国峰表示。

据他介绍,目前,已有十余家商业银行发布公告拟成立理财子公司。根据监管导向和行业趋势,中信银行成立了资管业务转型发展领导小组,在全面落实资管新规各项监管要求的同时,积极推进资

管能力和科技运用能力四个方面,这其中包括了客户需求反馈和响应机制、风险定价和投资决策机制。三位一体销售体系和科技在场景中运用等方面。

“资管业务要实现可持续发展,必须坚持‘服务+自营’的业务定位,资金来源和资金运用必须统筹安排。一方面,发挥零售、私行、公司、同业等部门的主渠道作用,为资产管理业务提供销售支撑;另一方面,加强与公司、投行等部门的联动,共同获取合意资产,提高资产配置能力。通过体系化经营,形成资产管理的核心竞争力。”李国峰表示。

管业务公司化改制,正在研究制定相关方案,待商业银行理财子公司管理办法正式下发后,择机向监管机构正式提交申请。

李国峰认为,设立理财子公司是监管鼓励银行独立进行理财业务运营,也有利于实现与其他机构在理财业务上的一致性。但是,银行在资管转型中也面临了一些困难,主要表现在投研能力、科技系统支撑和净值化管理经验三个方面。“在金融机构的对比中,银行与基金同业在人员数量、人才结构和策略能力等方面差距较大,且银行资管科技系统开发建设较晚,在估值、核算、信批等方面存在短板。同时,银行资管善于管理预期收益型产品,而在净值化产品管理中经验有所欠缺。”

# 民乐农商行不良超过6%

本报记者 王柯瑾 北京报道

近日,中诚信国际信用评级有限公司(以下简称“中诚信”)披露对甘肃民乐农商行的信用评级:主体评级为A-,展望为稳定。

但《中国经营报》记者注意到,该行资产质量大幅恶化,今年上半年已飙升至6.34%。受不良贷款增

## 次级贷款迅速增加

根据中诚信评级信息,2018年上半年,甘肃民乐农商行资产质量大幅恶化。

截至2015年年末、2016年年末、2017年年末以及2018年6月末,甘肃民乐农商行不良贷款余额分别为0.51亿元、0.65亿元、1.17亿元以及2.22亿元,2018年上半年不良贷款余额较去年年末上升89.74%。从不良贷款率看,2015年年末至2018年6月末,数据分别为1.97%、2.06%、3.50%以及6.34%。2018年上半年,该行不良贷款率较去年年末上升2.84个百分点。

而根据银保监会披露的数据看,截至今年6月末,全国农商行平均不良贷款余额为5380亿元,不良贷款率为4.29%。3季度,全国农商行平均不良贷款率又较2季度下降0.06个百分点。甘肃民乐农商行不良贷款率远超同业平均水平。

记者针对上述问题联系到甘肃民乐农商行,但该行办公室工作人员拒绝接受采访。

中诚信认为,甘肃民乐农商行贷款客户主要为当地农户、个体工商户和小微企业,抗风险能力较差,近年来受区域经济下行、自然灾害频发、农副产品价格大幅下降等因素影响,农户及涉农企业收入下降,还款能力减弱。同时,2017年以来,应监管要求该行逐步将利息逾期90天以上的贷款纳入不良统计口径也是造成该行资产质量数据下行的因素之一。另外,甘肃民乐农商行建筑业贷款占比为9.82%,主要为建筑承包、工程建设、市政建设等领域贷款,近年来

# 助力大湾区建设金融业责无旁贷

文/刘家德

党的十九大报告指出,支持香港、澳门融入国家发展大局,以粤港澳大湾区建设、粤港澳合作、泛珠三角区域合作等为重点,全面推进内地同香港、澳门互利合作。近日,习近平总书记广东考察时强

## 意义重大

建设粤港澳大湾区是习近平总书记亲自谋划、亲自部署、亲自推动的重大国家战略,是新时代推动形成全面开放格局的新举措,也是推动“一国两制”事业发展的新实践,具有深远的经济意义、政治意义和历史意义。

首先,粤港澳大湾区拥有密集的港口群、空港区、金融中心、制造中心,具有侨乡、英语和葡语三大文

## 机遇难得

在国家和地方政府一系列重大政策的支持和推动下,粤港澳大湾区发展水平将进一步提高,预计到“十三五”期末,粤港澳大湾区经济总量有望超过世界闻名的纽约湾区和东京湾区。银行业要紧紧把握粤港澳大湾区建设带来的政策红利和市场机遇,找准金融服务的着力点,全面提升金融服务质量。

一是积极发展综合金融。粤港澳大湾区进一步推进基础设施互联互通,将强化珠三角各城市之间,以及内地与港澳之间的交通联系,一批区域重点建设项目持续推进。这些重点项目建设资

## 重在落实

广发银行作为根植粤港澳大湾区核心区域的全国性股份制商业银行,在大湾区9+2城市群另有9家境内直属分行、1家澳门分行、1家香港代表处,总计近280家分支机构,占

调,要把粤港澳大湾区建设作为广东改革开放的大机遇、大文章,抓紧抓实办好。

按照《粤港澳大湾区框架协议》规划,大湾区建设重点围绕基础设施互联互通、提升市场一体化水平、打造国际科创中心、构建协同发展现代产业体系、支持重大合

化纽带,将成为推动“一带一路”建设的重要支撑区,促进“一带一路”贸易畅通、金融融通和产能合作,构建高水平国际合作平台。

其次,粤港澳大湾区建设从以往区域经济合作上升为国家战略,与京津冀协同发展、长江经济带共同构成我国区域经济发展新格局,将成为我国打造世界级城市群、建设国际湾区以及参与全球竞争的

金需求量大、种类多样,需要银行提供综合化、多元化的金融服务和资金支持。

二是积极推动跨境金融。粤港澳大湾区进一步提升市场一体化水平,将促进各生产要素在区域内流通,推动粤港澳服务贸易自由化,推进投资便利化,加快金融双向开放。银行可发挥纽带作用,运用“两种市场,两种资源”,积极满足日益增长的跨境资金流动需求。

三是积极促进产业金融。粤港澳大湾区通过湾区内城市间资源有效协同和整合,将推动大湾区向全球价值链高端迈进,构建高端引领、

全行机构总量的1/3左右。同时,作为广发银行单一最大股东的中国人寿在粤港澳大湾区有众多的机构网络,在香港和澳门也展业多年,市场地位领先。因此,广发银行具有推

作平台建设、共建宜居宜业宜游的优质生活圈、培育国际合作新优势七大领域。随着未来大湾区重点建设渐次展开,将为商业银行等金融机构提供大量的资金需求及金融服务机遇。同时,参与大湾区建设也是商业银行履行社会责任的主题中应有之义。

重要空间载体,也为我国经济实现高质量发展注入新的强大动力。

最后,粤港澳大湾区将改革开放前沿阵地——广东与实施“一国两制”的香港、澳门两个特别行政区紧密地联系起来,形成有别于其他国际湾区的重要特色和优势,是推动“一国两制”伟大实践的又一重要探索,也是我国全面深化改革的引领者。

协同发展、特色突出、绿色低碳的开放型、创新型产业体系。银行可以此为契机选择符合国家发展导向的先进产业和优质客户,在支持经济发展的过程中优化业务结构。

四是加快提升金融科技水平。粤港澳大湾区打造国际科技创新中心,将推动内地和港澳科技合作体制机制创新,构建区域协同创新体系,推动粤港澳科技创新快速发展模式。银行要顺应金融与科技深度融合的发展趋势,充分运用粤港澳大湾区丰富的科技资源和广阔的市场空间,让科技为金融服务赋能,在金融科技领域先行先试。

动粤港澳大湾区建设的总部企业优势、业务先发优势、机构网络优势、银保协同优势,必将会在助力粤港澳大湾区建设方面大有作为。

下转 > B5

# 恒天财富周斌：坚守初心牢记使命 迎时代发展拐点

2008年至2018年的十年间,中国经济迅猛发展,财富管理借势腾飞。刚结束的“十年焕新 不換初心”恒天财富2019荣耀年会上,恒天财富股份董事长周斌在开篇辞表示,十年之于全球金融市场是“西风东渐”,十年之于国内金融是“供不应求”,十年之于恒天财富是“责任”二字,未来无论对于投资人还是合作伙伴,只有一直坚守初心,才能赢得更多的信任。

## 用十年读懂责任二字

十年中,中国经济规模增加了2.5倍,外汇储备增加了1.5倍,中国成为全世界经济规模增长最快的一个国家。也是这十年,中国的投资理财市场和财富管理市场经历了深刻的演变,当前呈现供不应求的状态。

十年对于恒天财富来说,是恒天人坚守责任、并肩携手、努力奋斗的一段长跑历程:

在2008年至2015年初创阶段,恒天财富因财富管理而生,因财富管理而兴,始终坚守为客户资产创造长期价值的责任,一切战略转型和架构调整都紧紧围绕客户需求展开。

在2016年至2018年规范发展阶段,恒天财富坚守责任走上实质合规之路,实现财富管理和资产管理双轮驱动协同发展,积极落实监管政策,将合适的产品配置给合适的投资者;持续完善风控管理体系,为投资人严选严管产品全生命周期。

在2018年往后的十年,恒天财富的关键词仍为“责任”二字,在实质合规和严格风控的同时,更会将新财富管理时代的投教重任扛在肩上。

## 站在时代发展的拐点

当前阶段,中国经济正站在新周期的起点上。而巨大的投



都会有阵痛、有焦虑。但同时也蕴藏着正面的能量,也正是企业反思和投资者学习升级的理想契机:企业要想清楚自己究竟要做什么?什么事情能做?什么事情不能做;对于投资者而言,明白自己哪些做不到,是投资生存的前提和保障。为此,周斌坦言,每个人都要学会和时间做朋友,才能真正地投资并长远战胜市场。

## 十年焕新不換初心

站在时代发展的拐点,恒天财富坚守“以客户为中心,做好财富管理”的使命和初心,为客户提供了一揽子全新升级的财富管理方案,包括产品焕新,满足客户更多个性化需求;风控焕新,为客户资产持续保驾护航;服务焕新,助客户开启一键式财富管理,如更丰富的客户尊享活动和增值服务,及打造了便捷的一站式互联网社区平台等。

当前,恒天财富依托于恒天明泽基金销售牌照,为客户提供一套能帮助其解决财富问题的理财策划方案,提供有内在逻辑的多元化产品体系;旗下中岩投资具有私募基金管理人资格,聚焦市场核心头部,运用五大细则、十七项细分指标,全面而精准地为投资人捕捉优质投资标的,所研发产品也会经过恒天明泽严格的产品准入把控才能进入产品发行池。

恒天财富的风险管理目前已实现了产品品类的全覆盖,且每支产品从策略制定、产品采集、风控审核、销售管控、到存续期管理,都会经过严格而专业的考核和鉴定。恒天财富的风控管理体系已升级为“管理人四层筛选和立体式风控”,强调重点做好管理人/交易对手的风险管控。

下转 > B8