

# 银行布局设立资管子公司步伐提速

自今年3月份以来,招商银行、华夏银行和北京银行等相继发布公告宣布设立资管子公司。近期,兴业银行、民生银行拟开展资产管理业务事业部制改革,准备设立资管子公司

□ 傅苏颖

距离4月27日央行等四部门联合下发《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)已满一个月。在政策的引导下,银行布局设立资管子公司的步伐正在提速。

近期,兴业银行、民生银行拟开展资产管理业务事业部制改革,准备设立资管子公司。截至目前,今年以来拟设立资管子公司的银行增至5家。

对此,中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希森表示,整体来看,资管子公司成立有利于打破刚性兑付,资管子公司专业化的发展,也有助于整个银行的资管业务得到更好的发展。

## 强化法人风险隔离

有数据显示,截至2017年年底,我国受监管的资产管理行业总规模高达126万亿元,其中银行理财产品资金存续余额为29.54万亿元,占比23.44%,规模最大。

资管新规明确,主营业务不包括资产管理业务的金融

机构应当设立具有独立法人地位的资产管理子公司开展资产管理业务,强化法人风险隔离,暂不具备条件的可以设立专门的资产管理业务经营部门开展业务。

在董希森看来,这是监管层首次明确要求商业银行等金融机构,成立资管子公司开展资管业务。资管子公司大有可为,将推动资管业务朝着专业化、综合化方向发展。

事实上,银行设立资管子公司并非新鲜事。早在2015年,中国光大银行、上海浦发银行、中信银行等银行就着手筹备理财业务子公司。但由于《商业银行法》对银行资管子公司无明确说法,此事不了了之。

而随着资管新规落地实施,银行布局设立资管子公司的步伐明显提速。除兴业银行和民生银行之外,自今年3月份以来,招商银行、华夏银行和北京银行等3家公司也相继发布公告宣布设立资管子公司。

交通银行金融研究中心首席银行分析师许文兵表示,银行加速成立资管子公司主要是应对资管新规的监管要求。同时,成立子公司也是银行从事

资管业务本身的要求,子公司制经营有利于与集团的风险隔离,有利于明确资管业务的经营主体地位更有效地推进打破刚性兑付进程,有利于自资管业务条线实现责权利统一的经营机制。未来成立资管子公司将成为商业银行从事资产管理业务的主流模式。

董希森认为,银行设立资产管理子公司有三方面的意义。一是有助于实现真正的风险隔离。二是有助于提升资管业务的专业性。三是有助于深化金融体制改革。

针对当前发起设立资管子公司多以股份制银行为主,在中信证券研究部总监李明看来,银行系资管子公司的设立与现有银行系公募基金可能存在重复建设的问题。比如,工农中建等国有大型银行,已经合资成立了如工银瑞信、农银汇理、中银基金、建信基金等一批规模实力雄厚的银行系背景公募基金。站在银行母公司的角度,设立一家资管子公司发行资管产品,足以实现表内外风险隔离的目标,而同时设立资管子公司与公募基金可能会存在资源分散、重复建设、品牌

稀释等经营管理问题。这也就解释了为何到目前为止积极推进资管子公司建设的都是股份制银行,而国有大型银行显得不那么积极。

## 面临多重挑战

由于资管子公司目前均在筹备阶段,银行当前应做哪些准备工作,同时还遇到哪些挑战,同样值得关注。

董希森认为,“当前,银行首先需要获得董事会审议通过以及资本金的准备,当然,这些对大中型银行来说都不是问题。因此,最主要则是人、才和物的准备,要有一批专业的人员,由于目前一些银行资管部,门大概仅有几十人在管理着几百亿元甚至上千亿元的资管规模,从数量上来看,是不够的,质量上来看,也缺乏一些专业性很强的一些人员。”

从物的角度,董希森认为,需要搭建整个资产管理系统,系统又如何与母行进行对接,这一工作量也很大,包括整个IT系统、整个营运系统。

“资管子公司成立之后,它和银行将是两个独立的法人主体,今后资管子公司如何定位,

如何与银行内部业务部门开展竞争合作仍需要进一步探索。”董希森认为,结合国外资管子公司发展经验,未来资管子公司将会是一个开放式的综合服务平台。资管子公司不应局限于单一的产品部门或者客户部门,更应倾向于打造一个开放式的综合平台。

董希森表示,在产品方面,资管子公司既可根据自身投研能力设计相应的资产管理产品,也可引入第三方发行的产品,为客户提供多样的资产管理产品和投资服务。

在客户方面,董希森认为,既可以为保险公司、中小金融机构等机构客户提供服务,也可以围绕行内高净值私人客户提供投资建议和财富管理服务等。同时,资管子公司也要加大和母行业务部门、分行的合作,提供从资产管理到融资、融智等综合金融服务,通过产品和客户的联动、子公司与母公司的联动成为真正的综合金融平台。

许文兵也表示,从设立子公司的情况看,监管部门的态度较为支持,有利于子公司的设立。但在原有产品的衔接,如何通过制度性的安排在合规的框架下对子公司进行必要的支持等问题仍需要进一步探索。

另外,许文兵认为,从子公司筹备和未来发展角度看,银行资管业务应当在进一步加强主动资产配置的能力同时,发挥好自身风险管理方面的优势,同时要做好相应的人才储备工作。

值得注意的是,资管新规中提出,“资产管理产品应当在账户开立、产权登记、法律诉讼等方面享有平等的地位”。

对此,董希森认为,这为资管子公司未来进入股票等资本市场预留了很大的想象空间。下一步,资管子公司将可能成为打通间接融资与直接融资的重要载体。

调整阶段,但消息面利好不断。国家发改委将持续深化供给侧结构性改革,坚定实施创新驱动发展战略,加快培育壮大数字经济,用新动能推动新发展。

安徽省政府近日发布了《安徽省新一代人工智能产业发展规划(2018—2030年)》,提出到2020年,安徽将在产品智能、工业智能和服务智能等重点领域涌现一批优秀企业。人工智能产业规模超过150亿元,带动相关产业规模达到1000亿元。

由此判断,在指数处于大周期底部位置情况下,越是给大幅杀跌机会,越应该积极关注低吸布局的操作时机。好股票也要跌下来才有更好的成本优势,好股票也一定要跌下来才能更好地涨上去。建议投资者中长线策略,一方面继续锁定避险方面的医药、酿酒、食品饮料等大消费板块,进行趋势策略的跟踪和操作;另一方面,更要积极跟踪和把握正在给出左侧交易信号的芯片、半导体、集成电路、人工智能、软件服务、云计算、大数据等为代表的科技创新成长股机会。

(作者系益学投资金融研究院院长)

## 海南启动自贸区百日大招商活动

海南省政府日前举行2018海南自贸区(港)百日大招商(项目)活动暨促进总部经济发展相关政策新闻发布会。根据会上介绍的《海南省人民政府办公厅关于促进总部经济发展的工作意见》,海南省总部经济目标任务是:2018年总部经济工作全面起步,2020年总部经济基本成形,2025年基本成熟。

骆云飞 摄



# 理性投资就是大跌敢买

□ 张翠霞

深沪两市股指在美国股指大幅杀跌及中美贸易摩擦再起波澜的不利消息刺激下,大幅低开后低走,形成全天震荡走低的阴线,表现为只有酿酒、食品饮料为代表的消费类板块逆势走强,资金流入。跌幅榜序列,以电信运营、供气供热、船舶、互联网、矿物制品、工业机械、证券、元器件及钢铁、煤炭等为代表的大多数行业都杀跌惨烈,表现为风险偏好大幅下降,资金恐慌性抛售的盘面特征。

此位置的大跌是在连续调整5根阴线后产生的,按照股指大周期底部位置的多空博弈情况及市场的消息面、技术面情况,此种不利A股的杀跌理由,并不具有长期持续性,投资者完全不必要过度恐慌和悲观。

从沪指看,2018年2月8日、9日,出现连续的大阴线跳空杀跌走势,随后展开了一轮比较凶悍的多头攻击,行情持续上涨200多点,个股波动幅度较大,并给出了不错的投资收益

机会。无独有偶,2018年3月23日,股指也出现过大幅跳空杀跌走势,随后股指惯性下探后展开了为期一周多的多头攻击行情,即使后市反复进行底部试探,但过程中的机会板块,还是给大家带来了不菲的投资收益。

深市三大股指整体走势基本如沪指情况,虽然在2018年2月8日、9日,2018年3月23日也同步都出现了日线级别的连续大幅杀跌和下挫,但随后的多头攻击都很强劲和持续性较强,诸如医药、食品饮料、酿酒、芯片、半导体、人工智能、信息安全、大数据等,基本都有基本面不错的行业龙头走出独立行情。

所以,本人郑重呼吁投资者,不要被底部的极端走势吓倒,应该遵循国内的经济面稳中向好的情况,多从政策面、资金面及管理层对资本市场的制度建设等多方面去想问题。在二级市场目前整体市场的全球竞争力水平看,绝对PE估值较之其他国家市场主体是有优势的。目前的股指位置对比其他

国家市场也是处于底部区域的,如此强的安全边际,如果投资者自身过度放大利空影响、过度扩大紧张和恐慌情绪,盲目在底部割肉操作的话,从长期的投资角度看,是有风险的,也是有问题的。

从沪指日线图表进行分析,3000点区域应该敢于抄底操作,此位置的连续杀跌,在日线图表看已经是大五浪结构末端区域了,向下空间较为有限!

从创业板指数周线图表进行分析,属大周期下降趋势线的突破回撤确认过程。周线三浪杀跌结构,1650点区域是强支撑位置,也是技术二次探底的重要支撑位置,有很强的安全边际,结合政策利好倾斜新兴产业成长股情况,本次大跌是机会点!

消息面上,随着中国经济地位和人民币国际重要性的不断上升,外资资产配置流入不断增加将是一个常态。在二级市场连续调整情况下,北上资金5月以来借道沪股通、深股通

## 央行开展金融统计大检查

本报讯 近日,央行发布《中国人民银行关于开展2018金融统计检查的通知》(以下简称《通知》),称自5月~10月开展为期半年的金融统计大检查,以更准确掌握金融统计数据,更好地为货币政策决策和宏观审慎管理服务。

根据《通知》,本次大检查的重点在于金融统计数据的质量。本次检查机构的范围几乎涵盖所有的银行和非银金融机构。其中,央行总行对部分机构总部进行统计检查,央行分支机构负责对辖区内机构开展统计检查,并严格按照随机抽查方式确定检查对象和检查人员。

目前已有江苏、浙江、山东地区的城商行正在开展金融统计条线业务的自查活动。山东一家城商行表示,为贯彻从严治行专业自律检查

精神,同时为进一步加强统计条线风险管控,开展金融统计条线业务自查活动。

“监管部门以往也会根据工作需要不定期地对金融统计开展检查,但未来金融统计的全面性和准确性对日常监管会越来越重要,这类检查还会继续,这也是为全面推进金融业综合统计建立基础。”一央行分支人士表示。

今年4月,国务院办公厅发布《关于全面推进金融业综合统计工作的意见》,要求建立科学统一的金融业综合统计管理和运行机制,制定完善标准和制度体系,建设运行国家金融基础数据库,建成覆盖所有金融机构、金融基础设施和金融活动的金融业综合统计。意见还对2018~2022年金融业综合统计所要取得的目标列出了时间表和路线图。(王 艳)

## \*ST烯碳股票终止上市

本报讯 深交所近日作出\*ST烯碳股票终止上市决定。这是今年深市首只被强制终止上市的股票,也是A股首只暂停上市后仅触及“非标”条件而退市的股票。业内人士指出,随着监管不断完善,律所、会计师事务所、券商等中介机构作为资本市场“守门人”的专业能力和职业操守不断完善和规范,A股退市常态化将更充分体现。

因2014年~2016年连续三年亏损,\*ST烯碳于2017年7月6日起被暂停上市。今年4月28日,\*ST烯碳披露2017年年度报告,从财务角度来看,公司并未触及退市标准,但该财务会计报告被中兴华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了无法表示意见的审计报告。上述情形属于深交所《股票上市规则》规定的应终止上市情形。5月15日,\*ST烯碳提出听证申请。5月24日,深交所上市委员会召开听证会,听取了\*ST烯碳的申辩意见。5月

28日,深交所依据上市委员会的审核意见作出\*ST烯碳股票终止上市的决定。\*ST烯碳成为今年深市首个被强制终止上市的股票。

根据规定,\*ST烯碳股票将自6月5日起进入退市整理期,交易期限为30个交易日,证券简称将变更为“烯碳退”,股票价格的日涨跌幅限制为10%。退市整理期届满的次一交易日,深交所将对公司股票予以摘牌。在退市整理期届满后的45个交易日内,\*ST烯碳股票应进入全国中小企业股份转让系统进行挂牌转让。

深交所相关负责人表示,退市整理期是为退市公司投资者提供必要交易机会,尽量释放风险为目的而作出的交易安排,投资者需高度关注即将摘牌公司的投资风险,切忌随意买入。同时,将督促公司充分披露股票终止上市后投资者办理股份确权、登记和托管的安排,公司联系方式和了解公司信息途径,以保障投资者权益。(李勇)

## 全球品牌价值100强出炉

本报讯 传播集团WPP和凯度华通明略近日发布了“2018年BrandZ™全球品牌价值100强”排名,2018年度有14个中国品牌登上100强榜单,中国品牌的总价值同比增长47%,增速是美国(23%)的两倍以上。

“BrandZ™全球品牌价值100强”是全球最权威、规模最大的品牌估值报告之一。该项品牌估值研究采用了业内独有的调查方式,将全球300多万消费者的访谈结果与各家公司的财务和经营业绩分析相结合(根据凯度消费者指数和彭博的财务数据)。

榜单显示,此外,科技相关品牌继续占据主导地位,人工智能等数据驱动型技术让品牌得以重焕活力。

中国平安品牌价值大涨51%至261亿美元,排名提升至43名,跻身全球品牌前50强,位列全球金融品牌前三位。报告指出,包括中国平安在内的中国金融服务品牌价值的提升,主要得益于中国中产阶级的崛起和政府出台鼓励消费的相关政策。

2017年,中国平安确立了“金融+科技”双驱动战略,一方面,通过产品、服务和科技创新,提升效率、降低成本、改善体验、强化风险,创造极致客户体验;另一方面,通过丰富的场景开发,打造科技的成熟应用,公司集成核心科技能力向社会输出服务,扩大服务范围的同时也获得轻资本收入。

中国平安表示,荣登BrandZ™全球前三金融品牌,是主办方对公司品牌价值和业绩稳健增长、科技创新战略、及不断优化产品和服务质量等举措的认可与鼓励。未来,抓住智能科技发展机遇,平安将持续深化“金融+科技”、探索“金融+生态”的战略规划,以科技引领业务变革,持续优化产品和服务体验,推动各项业务稳健增长,助力国民生活更美好。

榜单显示,除中国平安外,2018年度进入100强的中国企业还有腾讯、阿里巴巴、中国移动、中国工商银行、茅台、百度、华为、中国建设银行、京东、中国农业银行、中国人寿、中国银行和顺丰。(诗 麦)

股市有风险 入市需谨慎