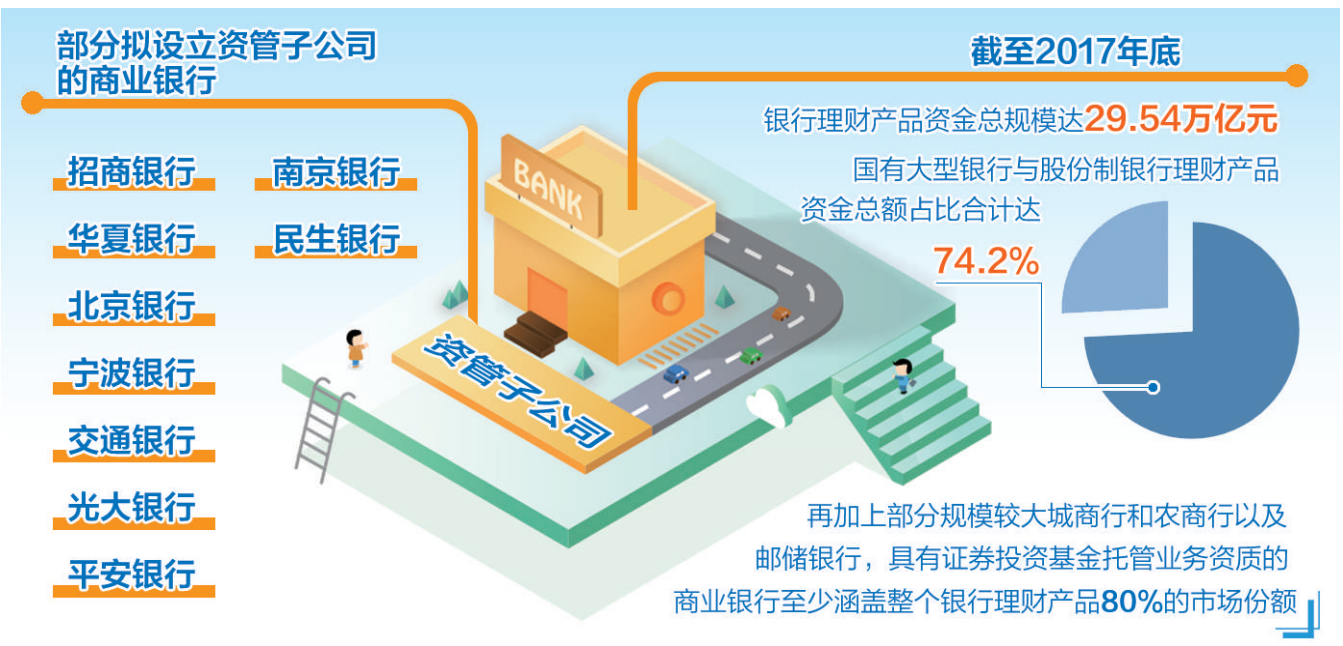
今年以来，商业银行纷纷宣布设立资产管理子公司的计划——

银行系资管子公司蓄势待发

经济日报·中国经济网记者 陆 敏

热点聚焦

商业银行设立资产管理子公司有助于强化商业银行在资管领域的风险管控和风险隔离，有利于资产管理业务长远健康发展，对银行业整体形成利好。在实施公司化运作之后，银行系资管子公司只有优化人员结构，采取更为市场化的激励机制，才能在激烈的同业竞争中胜出



商业银行设立资管子公司的步伐正在加快。民生银行近日宣布，拟以现金方式出资50亿元设立资产管理子公司。据统计，今年以来已有9家商业银行宣布拟设立资管子公司，其余8家为招商银行、华夏银行、北京银行、宁波银行、交通银行、光大银行、平安银行和南京银行，拟注册资本金从10亿元到80亿元不等。

在业内看来，商业银行纷纷拟设立资管子公司的计划正是遵循了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》的要求。在加强行业监管和防范化解金融风险的背景下，设立资管子公司将有助于强化商业银行在资管领域的风险管控和风险隔离，有利于资产管理业务长远健康发展，对银行业整体形成利好。

旨在建立风险防火墙

“银行系”资管子公司并非是新提法。早在2015年，光大银行就曾发布公告称，董事会已同意全资设立理财业务子公司。随后，多家银行表示计划设立银行理财子公司，但最终这些计划当时未获得监管层的批准。

由于银行的主营业务并不包括资产管理，因此设立资管子公司后涉及监管调整等一系列问题。有专家认为，资管子公司迟迟未落地是因为这是银行综合经营的重要步骤，涉及体制改革，需放到我国金融改革大框架中去探讨，应审慎稳妥推进。

今年4月份，资管新规正式出台，在净值管理、期限匹配、控制非标、通道业务等多个方面对银行理财提出要求，并设置了两年多的过渡期用以整顿存量业务。资管新规进一步明确，在过渡期后，具有证券投资基金托管业务资质的商业银行应当设立具有独立法人地位的子公司开展资产管理业务，该商业银行可以托管子公司发行的资产管理产品。

此举在一定程度上有助于打破银行理财市场的刚性兑付，隔离相关风险。比如，平安银行在发布公告拟设立全资资产管理子公司时表示，设立资产管理子公司是为了进一步完善资管业务的交易主体地位和组织架构，并有效防范和化解主体风险，促进资管业务健康发展。

在业内看来，商业银行已日益成为资本市场不可或缺的一部分，不论是股票质押贷款还是企业并购融资等相关业务，一旦资本市场出现风险，很容易传导到商业银行。既然无法将商业银行与资本市场完全分开，不如让商业银行成立独立资管子公司，在资管业务与自营业务之间建立防火墙，防止不同风险之间的传染和蔓延，这对防范和化解金融风险具有重要意义。

提升行业资管竞争力

根据资管新规相关要求，所有具备公募基金托管资质的27家商业银行都必须设立子公司从事银行理财业务。“商业银行设立资管子公司将成为趋势。”光大银行资产管理部负责人表示，成立资管子公司将为银行资管发展打开一扇窗，利好银行理财。

更多的商业银行也已经“嗅”到了其中的商机。南京银行不久前发布的《关于设立资产管理公司的公告》明确表示，设立资产管理公司符合国内外银行业发展趋势，有助于提升公司资产管理业务的市场竞争力，有利于提升对公司客户的综合金融服务水平，增强公司服务实体经济、价值创造和整体抗风险能力。

一直以来，银行理财受制于体制，投资标的更多集中于固定收益类资产，如果涉及权益市场的投资，就需要借助其他渠道进行。国泰君安分析师邱冠华认为，在不完全独立的模式下，理财业务很容易受到干扰，比如将理财业务作为调节资产负债表和监管指标的工具等。这一方面造成监管数据失真，形成潜在风险；另一方面也不利于银行理财业务的发展。

成立子公司后，银行资管业务的边界将得到拓宽，有助于银行资管做大做强。在业内看来，银行设立资管子公司后，将不再需要借道投资，这有助于降低理财业务的整体成本。随着未来具体细则的出台和后续产品的推出，或与目前借助银行渠道销售的基金产品等形成竞争，理财市场格局也将重新洗牌。

另外，资管子公司的设立也有助于推动银行综合化经营。目前，我国银行盈利模式相对单一，未来资管子公司的落地或将改变目前商业银行主要依靠利差盈利的模式，逐渐向管理和服务收费模式转变。

未来发展空间广阔

根据银行业理财登记托管中心的数据，截至2017年末，全国银行业理财产品存续余额为29.54万亿元。虽然总量庞大，但理财业务对银行的收入贡献率并不高，仅为7%左右。

浦发银行总行战略发展部宋艳伟认为，未来资管业务在银行收入的占比将迅速提升。从全球范围来看，银行系资管公司在全球市场中占有重要地位。目前全球排名前20位的资产管理公司中，银行系共有9家，包括摩根大通、瑞银、汇丰等。这些银行的资产管理规模已与银行自营资产比肩。从这个角度看，我国银行系资管公司发展空间广阔。

在机构设置上，邱冠华认为，大中型银行将设置独立的子公司开展资管业务，一些暂不具备条件的中小银行将通过专门的资产管理业务经营部门开展业务，有托管资质的银行将为子公司资管产品开展托管业务，而没有托管资质的银行所发行的理财产品则必须在第三方机构独立托管，彻底分离自营和代客。

招商证券首席金融行业研究员马鲲鹏表示，资源会加速向“龙头”集中，资管能力强、净值型产品占比高的银行更有可能取得更好发展，银行资管业务“强者恒强”的格局将加速推进。

但也有业内人士对银行资管业务的激励机制表示了担忧。一位商业银行资管部工作人员表示，如果没有建立市场化激励机制，银行系资管子公司很难面对完全市场化的信托、基金等同业的竞争，或将处于被动地位。

有学者指出，资产管理行业的竞争，本质上是人才的竞争。我国银行资管部门无论是和国内基金公司相比，还是和国外银行的资管子公司相比，在人员数量、激励机制上都差距较大。目前我国管理资产规模超过2000亿元的基金公司，员工基本都在400人以上，而多数理财规模达几千亿元甚至上万亿元的银行，资产管理部只有几十人，只有个别大银行资产管理部人数超百人。未来在实施公司化运作之后，银行系资管子公司只有优化人员结构，采取更为市场化的激励机制，才能在激烈的同业竞争中胜出。

拆解影子银行风险等作用初步显现——

坚定落实资管新规 确保市场平稳过渡

本报记者 陈果静

“资管新规发布以及金融监管部门的系列强监管政策对于治理影子银行风险、促使资管行业回归本源的作用初步显现。”近日，证券资产管理业务专家魏星表示。

今年4月27日，中国人民银行会同银保监会、证监会、外汇局联合发布《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》，这一《指导意见》被业内称为“资管新规”。

截至2017年末，我国金融机构资产管理业务规模达到百万亿元，但由于监管标准不一致，在快速发展过程中显露出诸多乱象。魏星认为，乱象突出表现为产品多层嵌套，非标准化债权类资产（简称“非标”）投资急剧膨胀，刚性兑付普遍存在，“非标+刚兑”使资管业务演化为一个规模巨大、监管缺失的影子银行，导致银行业金融机构表外资产虚增虚胖，背离了发展直接融资的初衷。

魏星指出，拆解以资管业务为代表的影子银行风险是打好防范化解金融风险攻坚战的重要环节。资管新规针对影子银行的产生根源及种种乱象，精准施策，按照产品类型而非机构类型统一监管标准，严格规范资管产品投资非标，坚决打破刚性兑付，规范资金池，将实现对影子银行的“精准拆弹”。

总的来看，资管新规发布后，社会反应总体积极正面，金融机构着手整改和转型，套利空间和行业泡沫被挤压，资管行业整体呈现“量减质增”的发展格局。

统计数据也显示，通道业务规模持续收缩。截至2018年5月末，银行表外理财产品余额为22.3万亿元，与年初基本持平；截至2018年4月末，通道类信托业务规模较年初减少6720亿元，同比增速较年初下降29个百分点；自2017年11月以来，证券公司、基金公司及其子公司资管计划的通道业务规模已下降2.2万亿元，降幅超过10%。同时，表外融资和表内融资的“一减一增”也表明，影子银行风险正在化解。今年以来，在一系列监管政策的综合作用下，社会融资规模增量有所下降。通过委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票这3类非标资产进行的表外融资同比少增较多，今年前5个月同比少增合计2.82万亿元，而人民币贷款、企业债券同比多增合计1.54万亿元。

资管行业联通多类金融机构和金融市场，规模庞大，牵一发而动全身，通过加强监管促进行业规范发展是一项长期任务，需要人民银行、金融监管部门和金融机构的共同努力。据悉，人民银行将会同金融监管部门，坚决贯彻落实资管新规，并把握好政策执行的节奏和力度，做好配套制度安排，确保金融市场平稳运行，助推经济高质量发展。

魏星建议，加快推出实施细则，推进落实各类资管产品的公平待遇，行业实施细则与标准化债权类资产认定细则总体要与资管新规保持一致，避免产生新的监管套利。同时，引导金融机构有序整改，审慎确定政策执行口径，控制好业务整改和资产处置节奏。鼓励金融机构通过发行新老产品有序对接存量资产，加快发行新产品进行资产投资，保障实体经济融资需求。

“相关部门要做好配套制度安排，保持市场流动性合理充裕。”魏星还表示，在宏观审慎评估考核时，适当增加新增贷款弹性；督促银行做好非标回表计划，引导银行多渠道、多层次补充资本；指导金融机构大力发展表内融资，弥补表外融资收缩导致的社会融资缺口。此外，金融机构也要按照资管新规和实施细则的要求，结合自身实际情况合理制定整改计划，平稳压缩不合规存量产品规模，积极发展新产品，有序对接实体经济融资需求，实现资管业务从量的积累到质的转变。

本版编辑 孟 飞

信托登记系统数据表明

上半年信托业转型发展势头良好

本报讯 记者沈则瑾从中国信托登记有限责任公司获悉：今年上半年，信托行业转型发展势头良好，全国各信托公司共办理各类新增信托登记申请累计达28000多笔，其中预登记18000多笔，初始登记9000余笔，初始登记涉及初始募集金额34000多亿元；获取产品编码的信托产品共计17000多个。截至6月末，仍有4600多笔集合信托产品的基本信息在中国信登官网公示，涉及初始募集金额23000多亿元。

从信托登记系统数据看，今年上半年，银保监会各项信托监管政策和措施都显现较好效果，信托业转型发展出现了一些向好变化。其中，信托行业规模过快增长势头明显放缓，前6个月信托资产规模和登记数量基本呈逐月下降态势，6月份信托产品募集规模及登记数量更是创系统上线以来新低。

同时，信托公司主动管理意识持续增强，主动管理类信托产品占比基本逐月增加，前6个月平均占比增长9.7%；家族信托和慈善信托等创新类信托业务发展势头良好，都呈现较快增长态势。

中国信登相关负责人表示，下半年，中国信登将继续按照银保监会对我国信托业“一体三翼”的监管和市场治理架构要求，把助力信托业稳健发展放在首要位置，紧贴信托业回归本源总要求，持续优化完善信托登记系统，全面推进行业数据中心建设，继续坚持“以信托登记夯实基础、以交易流转拓展服务”的发展路径，力争早日实现银保监会赋予中国信登的全面服务平台功能。

《保险机构独立董事管理办法》发布

持股1/3以上的股东不得提名独董

本报讯 记者李晨阳报道：为进一步健全独立董事制度运行机制，明确主体责任，规范主体行为，强化监管约束，形成更加有利于独立董事发挥作用的内外部环境，切实提升行业公司治理有效性，7月9日，中国银保监会在其官网发布了《保险机构独立董事管理办法》（简称《办法》）。

《办法》全文共8章56条，主要从完善制度的适用范围、细化独立董事设置人数与比例、优化独立董事的提名及任免机制、明确独立董事权利义务、完善独立董事的履职保障、建立独立董事履职评价机制、建立独立董事履职信息公开及声誉评价机制、健全对独立董事及相关主体的监督问责机制8个方面，对2007年发布的《保险公司独立董事管理暂行办法》作出修订。

与此同时，为进一步提高独立董事独立性，《办法》从独立董事提名、选举、职权、履职保障等几个方面作出了规范。一是在提名环节，为减少大股东对独立董事提名的控制，《办法》规定持有保险机构1/3以上出资额或股份的股东及其关联股东、一致行动人不得提名独立董事。

二是在选举环节，《办法》规定保险机构单个股东（关联股东或一致行动人合计）持股比例超过50%的，股东（大）会选举独立董事时，应当实行累积投票制。

三是进一步完善了独立董事的职权，《办法》同时规定独立董事对相关事项投弃权或反对票，或认为发表意见存在障碍的，有向监管机构报告的权利。明确了在保险机构出现公司治理机制重大缺陷或公司治理机制失灵时，独立董事应当及时向监管机构报告。

四是在履职保障方面，《办法》对保险机构保证独立董事知情权作出了具体要求。同时，明确了保险机构及相关人员对独立董事履职的支持配合义务及未尽配合义务的追责机制，增加了在履职障碍不能消除时，独立董事向监管机构报告的权利。

据悉，按照《办法》要求，各保险机构要在2019年底前将独立董事人数和比例调整到位。对于存在持股50%以上控股股东的保险机构，应当严格对照《办法》规定及前两年保险机构公司治理评价结果，调整董事会人员构成及独立董事人数。

中国华融资产管理股份有限公司新疆维吾尔自治区分公司资产处置公告

中国华融资产管理股份有限公司新疆维吾尔自治区分公司拥有对优派能源(新疆)矿业有限公司、新疆宝达物流有限公司、德州长河风景园林有限公司、新疆润达万通实业有限公司等4户不良债权及其从权利，拟进行公开处置，现予以公告。

一、债权资产清单：

基准日：2018年6月20日 货币单位：人民币 万元

债务人	本息合计	本金	利息	担保方式	担保措施
优派能源(新疆)矿业有限公司	21753.8	18859.13	2894.67	保证+抵押+质押	保证人：实际控制人秦军、王珏夫妇及优派能源发展集团有限公司提供连带责任保证；抵押物：泉水沟、石庄沟煤矿采矿权许可证提供抵押；质押物：优派能源投资(中国)有限公司持有债务人70%股权。
新疆宝达物流有限公司	20689	16890	3799	保证+抵押	保证人：徐宝达及其配偶周兰娣提供连带责任保证；抵押物：徐宝达、周兰娣以其名下位于慈溪市浒山镇5处房地产作为抵押物。其中住宅3套，建筑面积1093.39㎡；商业2套，建筑面积2074.92㎡；慈溪市泰兴房地产有限公司以其名下位于慈溪市新浦镇的8块海涂使用权作为抵押物，面积161934㎡。
德州长河风景园林有限公司	26295.42	25369.64	925.78	保证+抵押	保证人：实际控制人朱昌和及新疆润达万通实业有限公司提供连带责任保证；抵押物：德州豪门广场置业有限公司以其位于德州市天衢路以北、德兴中路以西的土地使用权提供抵押担保，面积24984㎡；德州聚和置业有限公司以其位于德州市新河路以南、广川大道以东、德州市委党校以西、以北的土地使用权提供抵押担保，面积30424㎡。
新疆润达万通实业有限公司	34677.12	33706.14	970.98	质押	质押物：新疆润达万通实业有限公司受让的华融信托对富蕴欧骆石业发展有限公司信托贷款债权。

注：基准日后主债务人和担保人(从债务人)应支付的利息、违约金等相关费用按相关合同协议及法律法规的规定计算。

二、交易条件：要求买受人信誉好，需一次性支付转让价款并可承担购买债权所带来的风险。

三、对交易对象的要求：具有完全民事行为能力、支付能力的法人、组织或自然人，且以下人员不得购买：国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、金融资产管理公司工作人员、国有企业债务人管理层以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师等中介机构关联人。

四、公告期限：自公告发布之日起20个工作日，如有购买意向请以书面形式在公告期限截止日前提出。

五、其他：公告期内同时受理该资产处置有关异议和咨询。

受理公示事项联系人：马女士，联系电话：0991-2377037

受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话：余先生，联系电话：0991-2377033

联系地址：乌鲁木齐市天山区人民路280号联合办公楼

中国华融资产管理股份有限公司
新疆维吾尔自治区分公司
二〇一八年七月十一日