

资管新规下的新机遇③

资管业在回归本源中充盈能量

本报记者 陈果静 陆 敏

在过渡期平稳结束后,资管新规从今年起开始实施。从落地到实施3年多的时间里,这一被业内认为涉及面最广、要求最严的资管新规不仅使监管标准走向统一,更重塑了资管市场的格局,督促行业回归本源,防范化解影子银行等风险,并引领着未来资产管理的前行方向,最终将在服务实体经济、满足居民财富管理需求等方面起到重要作用。

行业过渡平稳

银保监会数据显示,截至2021年末,保本理财、不含短周期理财产品实现清零,绝大部分银行如期完成理财存量整改任务,特别是中小银行已按时完成整改工作;保险资管产品基本实现净值化转型,产品投资运作进一步规范;融资类信托占比不断下降,通道业务大幅压降,不合规信托项目累计压降超80%。

在2018年4月27日《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》发布之前,2017年底,我国金融机构资产管理业务规模达到百万亿元,涉及银行、信托、证券、基金、期货、保险等多类机构众多产品,规模庞大,牵一发而动全身。

在资管新规落地之前,对于那些难以从资本市场公开募集资金或从银行获得贷款成本较高、甚至难以获得资金的企业而言,资管业务为他们提供了新的融资渠道,但也推高了企业融资成本。为了规避日趋严格的监管,不少资管产品的交易结构存在多层嵌套,拉长了资管业务链条,这些都抬高了企业融资成本。

在资管新规落地后,证券资产管理业务专家魏星指出,由于监管标准不一致,资管行业在快速发展过程中暴露出诸多乱象。乱象突出表现为产品多层嵌套,非标准化债权类资产投资急剧膨胀,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。

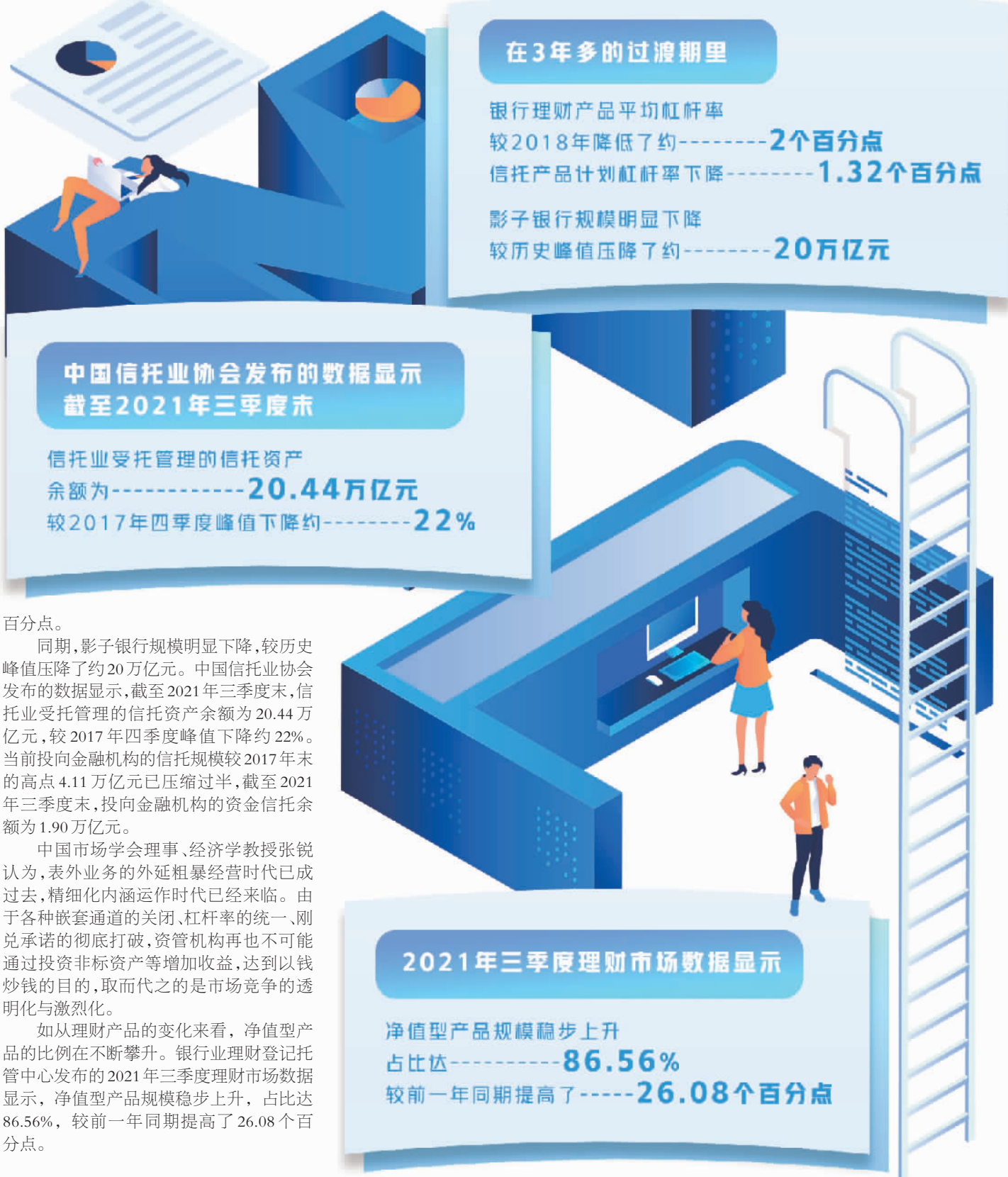
在此背景下,资管新规发布实施,针对影子银行的产生根源及种种乱象精准施策,按照产品类型而非机构类型统一监管标准,严格规范资管产品投资非标,坚决打破刚性兑付,规范资金池,实现对影子银行的“精准拆弹”。同时,考虑到整改的实际情况,从一开始就为资管新规设置了至2020年底的较长过渡期。

2020年,在综合考虑疫情冲击、宏观环境、市场影响、实体经济融资等因素后,人民银行等六部门决定,资管新规过渡期延长1年至2021年底。过渡期延长有效降低了整改给金融市场和实体经济带来的波动。截至2021年底,银行业保险业基本完成资管业务过渡期整改任务,整体符合预期。

风险悉数出清

化解资管业务中的高杠杆和影子银行风险,是防范化解重大金融风险的重要一环。

在3年多的过渡期里,资管行业在加快产品转型升级步伐的同时,风险因子也悉数出清。从杠杆率来看,资管产品的投资杠杆得到明显下降,统计显示,银行理财产品平均杠杆率较2018年降低了约2个百分点,信托产品计划杠杆率下降1.32个



百分点。

同期,影子银行规模明显下降,较历史峰值压降了约20万亿元。中国信托业协会发布的数据显示,截至2021年三季度末,信托业受托管理的信托资产余额为20.44万亿元,较2017年四季度峰值下降约22%。当前投向金融机构的信托规模较2017年末的高点4.11万亿元已压缩过半,截至2021年三季度末,投向金融机构的资金信托余额为1.90万亿元。

中国市场学会理事、经济学教授张锐认为,表外业务的外延粗暴经营时代已成过去,精细化内涵运作时代已经来临。由于各种嵌套通道的关闭、杠杆率的统一、刚兑承诺的彻底打破,资管机构再也不可能通过投资非标资产等增加收益,达到以钱炒钱的目的,取而代之的是市场竞争的透明化与激烈化。

如从理财产品的变化来看,净值型产品的比例在不断攀升。银行业理财登记托管中心发布的2021年三季度理财市场数据显示,净值型产品规模稳步上升,占比达86.56%,较前一年同期提高了26.08个百分点。

整装再出发

随着我国进入新发展阶段,资管行业也步入提质升级的新阶段。在资管新规过渡期结束后,行业将整装再出发。

资管行业与实体经济的关系密切,更与居民财富管理需求息息相关。银保监会的统计数据显示,截至2021年11月末,银行保险机构资管产品直接配置到实体经济的资金近40万亿元,约占同期社会融资规模存量的13%;理财、保险资管、信托资金通过直接或间接方式,投资股票、债券规模超过27万亿元,为资本市场提供了长期稳定的资金来源。截至2021年末,存续银行理财产品达3.63万只,全年为投资者创造收益近1万亿元。

这意味着资管新规正式实施后,资管行业改革仍需加快步伐。银保监会副主席曹宇表示,继续推动银行业保险业资管业

务改革向纵深推进,具体举措包括加快发展专业化、特色化的机构队伍;坚持严监管,强监管不动摇;营造良好的营商环境。

截至目前,已有29家理财公司获批准筹建,23家开业运营,保险资管公司达33家。曹宇强调,将继续坚持“成熟一家、批准一家”的原则,稳步推进理财公司和保险资管公司批设工作,做好已开业机构的运行评估,积极探索中小银行设立理财公司的模式路径,落实扩大对外开放和引进外资政策,建设各展所长、有机合作、共生共存的生态体系。

业内专家认为,差异化竞争将是资管行业接下来发展的趋势。张锐指出,资管新规将对未来资管市场释放更大的重塑与再造能量。资管机构回归主业,聚焦“专而特”,既要充分利用资源禀赋优势进行深耕,也要针对不同客户群体加强产品精准

定制与个性化设计,开展差异化竞争。

中国银行业协会首席经济学家、北京大学汇丰金融研究院执行院长巴曙松在《2021年中国资产管理行业发展报告》中提出,在资管新规的早期过渡阶段,部分资管机构偏好采用跟随战略,即观察市场上有哪些产品较受欢迎,或哪类展业模式性价比较高,便对其进行模仿并大规模地铺开。同类型资管机构之间“同质化”的竞争现象并不少见。资管新规过渡期结束后,跟随或者模仿战略的有效性必然会大打折扣。基于不同资管机构具备的不同的资源禀赋和能力边界,资管机构间“差异化”竞争的格局将逐渐成形。各类资管机构在发展过程中需要厘清自身的能力边界所在,认真选择符合自身的战略定位;只要能在适合的赛道上创造出竞争优势,就能获得广阔的市场空间。



陶然论金

银保监会近日发布《银行保险机构关联交易管理办法》,明确银行保险机构不得通过关联交易向股东及其关联方进行利益输送或监管套利。

《办法》的出台不是空穴来风,而是有着现实的注脚。长期以来,部分银行保险机构不顾关联交易的数量和规模,过度向股东及关联方输送利益。反过来,关联方利用其特殊地位,又损害了银行保险机构的利益。还有一些金融机构的控股股东惯用压低或抬高交易价格的伎俩,隐匿关联关系,将集体利益窃取到自己口袋或输送给关联人,成为金融市场的一大毒瘤。比如,包商银行被大股东掏空就是前车之鉴,不仅侵害了其他股东及存款人利益,还透支了自身信誉,实属不该。因此,约束银行保险机构关联交易的行为非常必要。银行保险机构与国民经济各个行业联系紧密,若不加以纠正和约束这种行为,势必会增加金融系统的不稳定因素。

过度关联交易并不能给金融市场带来利好,相反,却会埋下金融交易的风险隐患。究其原委,一方面是随着银行保险等机构的业务呈现交叉、渗透,部分关联方利用监管盲区心存侥幸,用不当手段追逐资本并非法获利。另一方面是银行机构关联交易监管是依据2004年制定的《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》,这套监管制度已经很难实现充分覆盖金融活动中出现的新情况,导致一些机构钻制度空子,游走在不同行业边缘实施非法关联交易。

打蛇要打七寸,此次监管的重点是要精准识别和认定出关联方,《办法》提出采取直接认定和实质重于形式认定相结合的方式,这个举措的针对性非常有效。比如,对关键关联方采取直接认定方式,由主要股东向上穿透至控股股东、实际控制人,向下穿透至其控制的法人,重点防范向股东输送利益风险,此种做法不仅能合理界定关联方范围,还能层层穿透认定关联方。纲举而目张,在这个过程中,顺着关联方这根主线就能发现木偶背后的“提线人”,进而堵住资本借道和大股东隐形持股套现的漏洞。

防范股东及关联方不当交易,需要久久为功。一方面对机构来说,要压实自身的主体责任,遵守法律法规和有关监管规定,把主要精力放在健全公司治理架构和完善内部风险管理上,对变相交易行为进行严格限制。另一方面对监管层来说,应更多地借助科技平台的力量穿透监管,动态追踪和监管资金流向,一旦发现机构及“董监高”的违规行为就应立即采取行业通报,并通过问责机制督促其勤勉履职。

本版编辑 于 泳 马春阳 美 编 王墨晗



中国银行保险监督管理委员会关于外资金金融机构变更事项的公告

根据《中华人民共和国外资银行管理条例》(国务院令 第720号)和《中华人民共和国外资银行管理条例实施细则》(中国银保监会令 2019年第6号)的有关规定,中国银行保险监督管理委员会上海监管局批准英国巴克莱银行有限公司上海分行增加人民币营运资金7.1亿元人民币,变更后本行营运资金为12.2亿元人民币,其中外汇营运资金2亿元人民币等值的自由兑换货币,人民币营运资金10.2亿元人民币,现予以公告。

上海市市场监督管理局关于换发外资银行《营业执照》的公告

下列机构经上海市市场监督管理局同意换发营业执照,营业执照法人已变更,现予以公告:

英国巴克莱银行有限公司上海分行

统一社会信用代码:91310000783141239H

证照编号:00000002202201130053

类型:外国(地区)有限责任公司分支机构

营业场所:中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路1233号汇亚大厦31楼3101室、3102B室

负责人:郭婉怡

成立日期:2005年12月6日

营业期限:2005年12月6日至不约定期限

经营范围:在下列范围内经营对各类客户的外汇业务以及对除中国境内公民以外客户的人民币业务:吸收公众存款;发放短期、中期和长期贷款;办理票据承兑与贴现;买卖政府债券、金融债券;买卖股票以外的其他外币有价证券;提供信用证服务及担保;办理国内外结算;买卖、代理买卖外汇;代理保险;从事同业拆借;提供保管箱服务;提供资信调查和咨询服务;经中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。

登记机关:上海市市场监督管理局

发证日期:2022年01月13日

©2022 巴克莱。版权所有。巴克莱为巴克莱银行有限公司的注册商标,经许可使用。

广州资产管理有限公司资产处置公告

广州资产管理有限公司持有北京君合百年房地产开发有限公司等3户债权资产,拟采取公开竞价方式处置,现予以公告。

一、债权基本情况			单位:人民币元	
债务人名称	本金	担保措施	担保人	抵质押物
北京君合百年房地产开发有限公司	263,500,000.00	保证+抵押	北京华业资本控股股份有限公司、北京君合百年房地产开发有限公司	坐落于北京通州区梨园镇小街村东的在建工程
山东龙力生物科技股份有限公司	100,000,000.00	保证+质押	程少博	程少博持有山东龙力生物科技股份有限公司的416万股股票质押
通辽余粮畜业开发有限公司	28,427,500.00	保证+抵押+质押	钱占成、王凤山、武静、王凤龙、钱翠静、通辽余粮畜业开发有限公司、应收账款债务人通辽市科尔沁区利通黄牛养殖专业合作社	自然人钱占成以其持有的肉牛1号信托收益权(资产为余粮畜业5.30%股权)、余粮畜业名下300头安格斯寄出母牛抵押、余粮畜业与通辽市科尔沁区利通黄牛养殖专业合作社的4000万元应收账款质押
合计	391,927,500.00			

注:1.本公告清单仅列示截至2021年6月30日的债权本金,债务人和担保人应支付给公司的利息、罚息、复利、违约金及其他应付款按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定或生效法律文书确定的方法计算;

2.若债务人、担保因各种原因更名、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的,请相关债主体或主管部门代位履行义务或履行清算责任;

3.公告当中内容如有错漏,以债务人、担保人等原已签署的交易合同为准,如对公告内容存在异议请在公告期内向我司提出。

二、交易条件

信誉良好,资金来源合法,一次性付款或分期付款,能承担购买债权所带来的风险。

三、交易对象

中国境内依法注册并合法存续的法人,其他组织以及具有完全民事行为能力能力的自然人,并应具备一定的资金实力和良好的信誉条件,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、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的律师、会计师、评估师等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融

机构法人,以及参与不良债权转让的资产公司工作人员、国企债务人或者受托资产评估机构负责人员等有近亲属关系的人员。

四、公告期限

自公告发布之日起7天内受理上述资产处置有关异议和咨询。

五、联系方式

广州资产管理有限公司

联系地址:广州市天河区珠江东路28号越秀金融大厦58楼

联系人:孙先生

联系电话:020-66811877

电子邮箱:sun.tuoyu@yuexiu-finance.com

受理排斥、阻挠征询或异议的举报电话:苏小姐 020-66811852

特别声明:本公告不构成一项要约,且以上资产信息仅供参考,我司不对其承担任何法律责任。另我司可能根据有关规定和要求对上述项目和处置方案作适当调整。如有调整,调整结果将按照有关规定履行告知义务。

广州资产管理有限公司
二〇二二年二月十日