

清华五道口全球金融论坛热议——

金融加力服务经济高质量发展

本报记者 祝惠春 彭江

财金观察

2022年以来,全球疫情、俄乌冲突和全球通胀相叠加,形成了复杂严峻的外部环境,我国金融系统面临哪些风险挑战?金融如何加大服务中国经济高质量发展的力度?2022清华五道口全球金融论坛近日在北京举行。本届论坛以“行稳致远,金融助力高质量发展”为主题,与会嘉宾就金融市场关注的热点问题展开讨论。

加大服务实体经济能力

中央经济工作会议指出,我国经济发展面临需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力。从今年一季度宏观经济运行情况来看,这个态势还在延续,同时疫情和经济增长方面还出现了一些需要关注的新情况、新变化。

中央财办副主任、财政部副部长廖岷表示,各项措施目前都在按照提前发力、精准施策的要求全力推进,更多政策组合也在研究和储备之中。当前要着力减少和避免出台具有明显收缩效应的政策措施,遵循经济规律,更多采用在线整改和在线回复的做法,更大力度地保护市场主体,保就业、保民生。

廖岷表示,每一次经济转型都需要金融业的推动。中国经济的技术革新和高质量发展呼唤金融系统的改革创新,建议金融业聚焦三方面发力:不断通过金融创新和规范经营助力中国经济实现技术、产业、资金三者之间的良性循环;帮助市场主体更高水平、更安全地利用国内国际两个市场,发挥比较竞争优势,按照国际规则更好地融入全球经济;适应中国经济从投资与出口拉动向消费和技术驱动的深刻转型,提供相应的金融产品和服务,优化融资结构、降低融资成本、提高资源配置的效率。同时,金融业自身要始终防控好风险,不断完善现代企业制度和公司治理,提升从业人员的职业操守和专业精神。

清华大学五道口金融学院院长张晓慧认为,在新冠肺炎疫情蔓延以及国内外经济形势越发复杂的当下,坚持“以我为主”的宏观政策,增强政策定力,最大限度地稳预期,对中国经济稳定健康高质量发展尤为重要。我国不仅要做好应对输入性通胀的准备,也要时刻警惕美国对我国经济金融实施次级制裁和长臂管辖的风险。

“从历史经验可以总结出,当代经济运行的微观决策之本质是预期。”国家外汇管理局副局长陆磊表示,政策改革要立足于预期管理。以预期管理为核心的前瞻性指引和市场沟通等宏观经济管理“软实力”是金融现代化的重要指标。在当前高水平开放环境下,面对复杂多变的经济金融形势,为防范跨境传染,尤其需要以预期管理为核心构建科学的宏观引导+灵敏的微观响应“两位一体”的经济金融管理体系,由此形成当代经济金融管理的中国智慧、中国方案。

金融市场方面,要提高竞争力和吸收风险的能力。进一步扩大金融市场对外开放,通过改革开放增强金融市场优化升级的内生动力;有效发挥金融在宏观经济中的风险“做

2021年四季度金融机构评级结果显示

- 高风险银行业金融机构数量
从2019年三季度的649家峰值水平连续6个季度下降至316家
- 从2017年至2021年共拆解高风险影子银行 25万亿元
过去两年压减11.5万亿元
- 2021年底净值型理财产品余额 26.96万亿元
占比92.97%
- 较资管新规发布前增加23.89万亿元

市商”作用,发挥金融市场的蓄水池作用,有效对冲、吸收和转化经济运行中积累的风险矛盾,为“六稳”“六保”创造有利的金融环境。在金融管理方面,一是要加快金融稳定法落地实施进程,二是要加快建立符合我国国情的金融稳定保障基金。

助力数字经济成增长新引擎

2001年诺贝尔经济学奖得主迈克尔·斯宾塞表示,未来是一个老龄化的全球经济,增长将取决于生产力的发展。目前最好的机会将是数字化转型。目前有一种急剧增长的全球性创业活动,特别是在数字领域。中国是其中极其重要、突出的一部分。迈克尔·斯宾塞认为,很长一段时间以来中国的增长都令人瞩目。数字技术一旦被广泛应用,就有可能产生另一种生产力增长。中国在建造、部署、适应和采用这些技术方面有突出表现。

数字经济正在成为重组全球要素资源、重塑全球经济结构、改变全球竞争格局的关键力量。这对金融发展提出了新要求,带来了新机遇。中国银行党委书记、董事长刘连舸认为,数字经济浪潮正在重构经济金融发展的底层逻辑,数字经济要求提供更加精准高效的金融支持。产业数字化是未来数字经济发展的重中之重,要推动资金和服务前移,促进产业链、资金链和价值链深度融合。我国居民消费生活场景已经高度数字化,金融要把握居民消费行为的新变化,满足客户随时、随地、随需的金融需求。此外,数字经济要求金融业加快数字化转型步伐,也滋生了新风险,带来了新挑战。

为此,刘连舸建议,商业银行要加快数字化转型,打造面向未来的数字化银行。树立“以客户为中心”的数字化转型新思维,在“以客户为中心”的理念驱动下,通过强化数据分析,实现业务赋能和流程再造;银行要由封闭

走向开放,将金融服务嵌入教育、医疗、商业、政务等各类场景,实现跨界服务,共享共赢。此外,要打造数字普惠金融发展新模式,完善智能风控系统,构建包括贷前、贷中、贷后等在内的线上线下一体化风控体系,实现自动获客、批量处理。紧密贴合小微企业、个体工商户的生态圈、生活圈,提高业务直达性。

数字货币同样是论坛上的热点话题。有观点建议,中国人民银行是否应该加快发行并更多地发行数字货币,特别是跨境的数字货币。对此,中国金融学会会长、中国人民银行原行长周小川表示,这跟当前地缘政治方面出现的问题相关,人们希望数字货币在这方面也能起到一定的作用,但货币印多少可以自己决定,然而是否能出去流通取决于应用。数字货币要注重它的真实应用。我国的数字货币设计是为了零售,为了百姓方便、商户方便,不是为了替代美元。

REITs是房地产市场“稳定器”

“十四五”规划明确提出,推动基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)健康发展,有效盘活存量资产,形成存量资产和新增投资的良性循环。自相关基础设施REITs正式上市交易以来,市场运行整体平稳,取得了显著成效,受到市场广泛认可,试点项目的示范效应良好。

美国威斯康星大学麦迪逊分校威斯康星商学院教授邓永恒认为,国际市场上REITs迅速发展的经验表明,REITs对建立可持续

的、稳定的房地产市场大有裨益。“当前中国迫切需要一个长期可持续的住房市场。”邓永恒说,“为了实现这个目的,必须要有一个坚实的市场,比如说REITs市场。”

全国政协委员肖钢建议,根据证券法研究将REITs作为一种独立的证券产品种类,制定专门法规,确立REITs的性质定位,构建一套适应REITs特点的发行、上市、交易、信息披露和投资者保护等制度规范。目前采用“公募基金+ABS”模式,是符合法律法规的可行方案,有利于及早启动试点,带动市场发展。但带来的是,产品结构层级过多,法律关系较为复杂,运行成本与监管成本增加,市场主体的职责界定和协调难度增大。要作出新的制度安排,优化产品设计,进一步厘清市场参与各方的职责边界,降低产品创设与运行成本,推动REITs市场持续健康发展壮大。

近来,基础设施REITs首次扩容,将保障房纳入REITs试点范围内。中金研究部董事总经理、大中华区房地产研究主管张宇认为,中国走了一条和海外市场不一样的推进路径,即先从基础设施开始。购物中心、写字楼、酒店、长租公寓、租赁公寓等,这些都是做REITs很重要的资产层面。国际经验表明,绝大部分国家推出REITs或者对REITs既有机制进一步创新时,都与当地房地产市场的风险,甚至是金融体系的关联风险相挂钩。通过REITs化解房地产行业的风险,起到了比较明显的效果。这方面经验,可以为中国化解房地产行业风险所用。

陶然论金

近年来,我国金融系统全力推进金融风险化解工作,牢牢守住不发生系统性风险的底线,为促进经济良性循环和高质量发展提供了有效助力。然而,值得注意的是,现实中也存在一些金融机构,面对实体经济的融资需求,因为担心有风险而选择“视而不见”或“充耳不闻”,还有一些金融机构对受新冠肺炎疫情影响暂时出现困难的企业,采取抽贷、断贷、压贷等“一刀切”举措。

抽贷和断贷很有可能让企业资金流出现问题,使原本就经营困难的企业面临釜底抽薪的困境,资金流中断可能最终导致企业破产。

金融机构要正确认识服务实体经济和防风险的关系。对一些行业的风险要谨慎处理,防止风险的外溢和传导,筑牢防范风险的堤坝。同时,还要千方百计满足企业,尤其是民营和小微企业的融资需求,加大对市场主体的纾困力度,提振企业信心。长期从事金融工作的人都有这样的深切体会,金融机构与企业是共生的关系,两者相伴成长。帮助企业特别是中小微企业渡过暂时的难关,企业往往会成为金融机构的长期忠实客户,成长壮大后的企业也会更好回馈金融机构。

企业发展了,也有助于金融机构更好地防风险。“经济兴、金融兴,经济强、金融强”,如果企业受疫情影响是阶段性的,那么通过纾困大部分企业能够较好地恢复,如此银行信贷的资产质量才能得到保障。

防风险是金融业的永恒主题,实际上,金融业本身就是一个经营风险的行业,金融发展也一直伴随着化解风险、处置风险和控制风险的过程。防控金融风险并不要求消灭风险,而是要让风险保持在可控范围之内。

金融机构不能将防风险当作不作为的借口,更不能让一些原本优质的企业因为暂时的困难而走向破产,而是要将目光放长远,切实提高服务实体经济的质效,将各部门出台的惠企政策落到实处,多措并举降成本,向企业合理让利,与企业共渡难关。

对监管部门来说,也要积极作为,要通过制度改革,消除金融机构的顾虑。加快探索差异化监管,考虑根据银行不同分支机构的实际情况,制定不同的监管办法。如,进一步强化监管激励约束,针对不良贷款指标,实行风险管理的差异化,督促银行对受疫情影响严重地区的分支机构,在内部考核中适当提高容忍度。要将尽职免责落到实处。目前,银保监会对小微企业授信尽职免责工作制定了监管指导性的文件,要求商业银行细化授信尽职免责的内部制度。下一步,还需要建立更为明确的工作机制,畅通申诉异议渠道,为基层员工解除后顾之忧。

陆敏

多家上市证券公司业绩再度攀高——

证券业财富管理转型成效初显

本报记者 李华林

华泰证券年报显示,2021年公司财富管理业务收入162.87亿元,在总营收中占比42.97%,同比增长3.28%,财富管理业务的主要驱动板块来自证券期货期权经纪业务、金融产品销售与基金投资顾问业务、资本中介业务等。“科技赋能下的财富管理与机构服务‘双轮驱动’发展战略,为公司提供了行业破局的强大动力。”华泰证券CEO周易表示。

广发证券在年报中表示,广发证券为近1500万客户提供财富管理服务。2021年,广发证券股票基金成交额21.31万亿元(双边统计),同比增长22.92%;公司代销金融产品保有规模较上年增长17.32%;代销的非货币市场公募基金保有规模在券商中位列第三位。

2021年,银河证券财富管理业务向平台化、科技化、专业化深入转型,产品代销收入快速增长,品牌影响力持续扩大,机构业务一体化服务更趋协调,代销金融产品收入9.15亿元,同比大增120.33%,位居行业第四位。

证券业财富管理转型成效初显,居民财富入市是一大助力。中证协发布的数据显示,截至2021年末,证券行业为客户开立A股资金账户数为2.98亿个,同比增加14.89%,客户交易结算资金期末余额(含信用交易资金)1.90万亿元,较上年末增加

14.66%,券商财富管理业务迎来不断扩大的客户量。

“在资本市场生态变革环境下,财富管理、机构业务将是券商中长期优质赛道。”中国银河证券分析师武平表示,首先,我国经济转向高质量发展阶段,居民财富快速积累,可投资资产规模快速提升,资产配置从实物资产加快向金融资产转变,权益资产配置需求提升。其次,监管引导机构投资者入市,投资者结构优化,专业机构投资者规模及占比提升,深化机构投资者服务是券商打造核心竞争力度的着力点。

展望未来业务布局,财富管理转型这条热门赛道仍是券商转型发展的方向。

银河证券表示,将继续坚持“双轮驱动,协同发展”的业务模式,构建财富管理、投融资、国际业务“三位一体”的业务体系,运用各项战略举措驱动公司不断提升竞争力,实现高质量发展,力争经营业绩稳步前进。

广发证券将科学构建业务结构,精耕细作优势业务,加强资本中介、财富管理业务提升,形成更加合理、稳定、可持续的收入结构;持续提升变革能力,推进金融科技战略,加强全面风险管理能力,确保公司发展行稳致远。

2021年

中信证券

实现营业收入765.24亿元,同比增长40.71%

归母净利润231亿元,同比增长55.01%

国泰君安

实现营业收入428亿元,同比增长22%

归母净利润150亿元,同比增长35%

近期,券商2021年年报正密集披露。整体来看,2021年,证券业业绩保持稳健增长,头部券商表现优异,多家公司业绩再度攀高。

2021年,中信证券实现营业收入765.24亿元,同比增长40.71%;归属于母公司股东的净利润231亿元,同比增长55.01%;无论是在投行业务还是资管规模上,中信证券仍然保持市场第一的位置。国泰君安全年实现营业收入428亿元,同比增长22%;归母净利润150亿元,同比增长35%。

此外,银河证券、海通证券、广发证券、中金公司等券商营收都在300亿元以上。还有部分中型券商展现出较强的增长动力,例如,中原证券2021年营业收入约44.21亿元,同

比增加42.46%;归属于上市公司股东的净利润约5.13亿元,同比增加392.04%。

“2021年,证券行业业绩稳步增长,业务结构持续优化,资本实力不断增强。”东吴证券分析师李晗明表示,资本市场改革持续深化,改革红利得到进一步释放,为证券行业高质量发展提供了机遇。一方面,上交所成立、注册制改革稳步推进、多层次资本市场体系完善,市场直接融资能力不断强化;另一方面,增量资金入市,市场活跃度进一步提升,财富管理转型,财富管理业务正成为券商发展新赛道,多家券商在财报中提及,财富管理业务提振业绩成效明显。