

上海证券报有限公司党委书记、董事长张小军： 资本市场三十而励 资管行业向阳而生



上海证券报有限公司党委书记、董事长张小军致欢迎辞 本版图片 记者 徐汇 史丽 摄

记者 赵明超 编辑 吴晓婧

9月15日，在上海证券报主办的“2020年上海证券资产管理高峰论坛”上，上海证券报有限公司党委书记、董事长张小军在致辞时表示，今年是我国资本市场建立30周年，大资管时代已经来临，前所未有的变革，也会带来史无前例的机遇，资产管理行业应有更高的历史站位，让资本流动生金，让居民财富保值增值，让资源更高效地配置，更好地服务实体经济转型发展。

张小军表示，30年来，中国资本市场飞速发展，已经成为全球第二大资本市场。

几十年改革开放，经济社会蓬勃发展，海量财富藏富于民，为资产管理行业提供了沃土。从中国资产管理行业三十年的发展来看，所取得的成就有目共睹，不管是公募基金、私募基金，还是信托行业，都已成为中国居民理财的中坚力量，这是改革发展的结果，也是资管行业砥砺前行、向阳而生的结果。

过去一年多来，资本市场重大改革创新举措不断推出，肩负着以科技创新推动经济高质量发展使命的科创板，运行一年多来开局良好，创业板改革并试点注册制已正式落地实施，资本市场的改革正在全面推进。同时，推动不同市场互联互通，引入长期资金，

加快对外开放、提高上市公司质量、完善信息披露、加大对违法行为的处罚力度等，提升了资本市场的活力，为资产管理行业进一步发展奠定了基石。

张小军表示，放眼未来，中国资本市场正面临前所未有的新使命，也有史无前例的发展新机遇。资本市场的强大，离不开强大的金融机构的参与；经济的转型升级，也离不开资源的高效配置。在资产管理机构的专业管理下，通过价值发现功能，让居民的闲置资金得到更有效率的配置，可以减少社会成本，促进社会进步，这是让居民财富增值之外，资产管理机构所体现的更大的社会价值。

张小军表示，上海证券报几乎完整见证了中国资本市场30年的发展历程，始终服务于中国资本市场的创新发展。过去一年多来，100多家企业在科创板鸣锣上市，资本市场迎来新生力量，上海证券报报道多家科创板上市公司，展示中国科技新军的风采，讲述中国科技进步的故事，为中国科技创新企业鼓与呼，为中国资本市场的发展贡献我们的上证力量，也赢得了各方赞赏。

“上海证券报愿同业界一起，牢记使命和责任担当，共同推动资本市场向更高层次发展，共同助力资产管理行业的新发展。”张小军最后表示。

上海交通大学兼职教授、上海高级金融学院执行理事屠光绍： 聚焦三大结构变动 从金融视角解读“双循环”



记者 祁豆豆 编辑 吴晓婧

近期，“双循环”成为中国经济和金融市场的热词。昨日，在上海证券报主办的“2020年资产管理高峰论坛”上，上海交通大学兼职教授、上海高级金融学院执行理事屠光绍从双循环的金融视角切入，分享了金融体系

中三大结构变动及其相互之间的动能循环。在屠光绍看来，循环就是要让各种市场资源和要素畅通起来、连接起来，形成更高的发展能量和质量。就金融体系的变化和动能循环，屠光绍认为，要在国内外经济市场环境的变化中重点关注三大结构的变化。

首先，社会融资结构的变化。这主要是回答一个问题，即实体经济的钱从哪里来？具体到融资形式和融资主体，需要重点关注间接融资和直接融资、债权融资和股权融资、长期资金和短期资金、银行和非银行金融机构四个方面。

屠光绍认为，将来间接融资和直接融资比例一定要均衡，这样才更为合理。同时，在应对经济和产业结构的变动，特别是创新创业的发展，要大力增加股权融资比例。资金层面，更重要的是如何不断地把短期资金转变为长期资金。而融资结构的变化，最终要反映落实到银行和非银行的金融机构上。“下一步，银行业的发展一定是质量重于数量，以金融科技为支撑，促进已有银行机构更多走资源重新配置、重新组合之路。”他强调，要大力发展非银行金融机构，如资产管理公司、保险公司等，以适应融资结构的不断变化趋势。

其次，要关注居民财富结构的变化，即居民家庭的钱往哪里去？屠光绍认为，应该从储蓄和非储蓄、房地产和金融资产、单一资产和多元配置、普通群体和高净值群体等方面关注其中的变化。在他看来，从储蓄到非储蓄的比重调整还在持续，这与居民收入增长和金融体系发展提供更多选择密切相关。同时，居民家庭从对房地产等不动产的投资，正在向更多金融资产投资进行转化。而在资产配置方面，随着家庭收入增长，资产多元配置正成为一种潮流。不过，居民理财需求的加速增长，也伴随着理财需求分化，由此金融机构也在满足普通群体投资理财需求基础上，加大了对高净值群体财富管理资源投入。

最后，要关注资本市场结构的变化。屠光绍指出，无论实体经济的钱从哪里来，还是居民家庭的钱到哪里去，都离不开资本市场这一重要载体，而资本市场结构也一直在变化、优化、调整。为此，他建议，从市场结构、企业结构、资本和资产结构、股东和股权结构等角度，观察资本市场的功能。

“市场结构以包括私募基金在内的多层次市场为依托，更看重对于不同类型企业服务的能力和包容。企业结构则更多体现在企业的行业结构变化上，近年来，一个明

显的变化是，资本市场越来越多地拥抱新经济，面向新经济、新产业、新业态、新模式的企业越来越多，这种企业结构的变化就反映了资本市场服务产业结构转型升级的功能。”屠光绍分析称。

而资本市场更精细、更深层次的变化则是股东和股权结构的变化。屠光绍注意到，伴随市场发展产品丰富，特别是注册制改革后，专业化、机构化步伐明显加快，上市公司股权结构因此发生很多变化。在科技创新企业发展过程中，股权的架构也会面临新的需求，由此会产生双重股权结构的企业。值得一提的是，科创板的包容性已经为A股市场迎来特殊表决权的上市公司。

屠光绍表示，社会融资结构、居民财富结构和资本市场结构之间相互影响、循环互动。资本市场的发展必然会促成资本市场的结构优化，必然会满足实体经济越来越多的需求。而资本市场的结构优化和功能提升也必然会加速家庭财富结构的变动，其变动也会影响社会融资结构，反之也一样。“三大结构之间的互动和良性循环是国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进在金融体系的具体体现，最终反映的是金融体系与实体经济的良性循环。”

中基协秘书长陈春艳： 资管行业成为 我国经济发展重要支撑

梁银妍 编辑 吴晓婧

9月15日，由上海证券报主办的“2020年上海证券资产管理高峰论坛”在上海举行。中国证券投资基金业协会（下称“中基协”）党委书记、秘书长陈春艳在主题演讲中表示，在复杂多变的环境下，资产管理行业保持良好发展态势，成为我国经济发展的重要支撑。

陈春艳提到，今年以来，资管行业不但经受住疫情和国际形势的严峻考验，还在疫情防控的紧要关头彰显专业价值与责任担当，基金行业为疫情防控作出贡献。据中基协不完全统计，2020年上半年，包括公募基金、私募基金、私募资管机构、私募投资机构及相关服务机构等在内的会员单位共捐赠4.74亿元。

陈春艳指出，面对双循环新发展格局下出现的机遇与挑战，基金行业要在以下五方面发力：

第一，主动融入国家重大发展战略，为科技竞争、技术创新提供资本支撑。基金行业作为现代直接融资体系的重要组成部分，在提供创新资本、促进科技产业发展方面的作用不可替代。基金行业应把握经济发展大势，将自身发展与国家战略相结合，为经济转型升级与科技发展提供更多资本支持。

第二，践行长期价值投资理念，支持科技创新，形成创新资本。把握行业发展趋势，围绕ESG核心价值开展多元探索，将ESG投资理念纳入投资决策全过程。

第三，加快提升专业能力，紧跟养老金三支柱体系建设步伐，做好承接中长期资金的充分准备。推动养老金、保险资金成为公募基金的基石投资者，推动银行理财、保险、养老金等长期资金更多配置私募股权与创投基金，从根本上改善实体经济创新资本形成问题。

第四，学习国外成熟的经验和运行体制，苦练内功，提升核心竞争力，应对金融市场对外开放力度加大带来的竞争压力。外资有序进入金融市场，既为中国资本市场注入了新的活力，也倒逼国内本土机构转型升级。本土机构要以包容、开放的态度兼容并蓄、改革求进，加速提升公司内部治理、创新能力，加快培养专业管理人员队伍，为实现国际化的愿景而努力。

第五，不断培育行业生态，建设健康行业文化，实现基金行业长远稳健发展。健康良好的行业文化是行稳致远的立身之本，行业与所有从业人员，应充分理解行业文化建设的初衷与本质，坚守合规底线、严格履行信义义务，以文化约束防范潜在利益冲突和道德风险，树立行业良好形象、构建良性生态。

陈春艳表示，未来，中基协将不断完善行业自律规则，规范行业发展，优化会员服务；充分发挥行业与监管沟通桥梁作用，引导行业机构守正创新，健康发展，更好服务、驱动实体经济发展。

交通银行业务总监、交银理财董事长涂宏： 银行理财探索转型 增加投资文化多元性



记者 孙忠 编辑 吴晓婧

“目前银行业转型迫切，以银行理财子公司为核心的资管业务发展对银行转型意义非凡。”交通银行业务总监、交银理财董事长涂宏15日在“2020年上海证券资产管理高峰论坛”上表示。

交银理财有限责任公司是国内首批设立的银行系理财子公司之一。截至上半年末，交银理财产品平均余额1万亿元，同比增长12.18%，其中净值型产品平均余额4606.11亿元，占比45.83%，较上年末提升15.19个百分点。

涂宏表示，银行理财资产规模早已突破20万亿元，成为资管行业一只庞大的力量。

“打破刚兑，实现净值化是银行理财必由之路。不过现实中仍面临很多问题。”涂宏分析称，必须重视客户差异化和风险教育问题。银行理财客户源自银行传统客户的转化，普遍具有低风险偏好的特征，同时希望能够实现预期的收益。但是今年无论黄金、股市、债市都出现了剧烈波动的特征，这对银行理财产品的管理提出了很大的考验，需要银行理财通过各种风控手段应对市场波动。

据悉，今年交银理财增加了国债期货以及期权等衍生品，规避市场风险，以构建更稳健的组合，给客户带来回报。

涂宏还表示，对于银行理财子公司而言，如今需要解决的是增加投资文化的多元性。

从交银理财诸多产品披露半年报看，一些优质公司股票已经进入投资重仓品种。与此同时，公司还开发了诸多新品。发行成长系列特色产品，设计发布“中证交银理财粤港澳大湾区指数”并推出相关理财产品。创新推出养老专项理财产品，满足已老、未老客群不同养老理财诉求。

中国信托业协会秘书长陈艳梅： 因势而谋顺势而为 开启资管行业新征程



马嘉悦 编辑 吴晓婧

由上海证券报主办的“2020年上海证券资产管理高峰论坛”9月15日在上海召开。中国信托业协会党委书记、秘书长陈艳梅在主题演讲中表示，2020年是资本市场的第三十个年头，中国资本市场已实现了跨越式发展，中国资管行业也在砥砺前行。

数据显示，截至2019年末，资管行业规模已突破110万亿元，在繁荣金融市场、服务实体经济、增加民众财产性收入、推动利率市场化等方面发挥了积极作用。与此同时，在金融供给侧改革的引领下，资管新规及配套细则的发布实施，开启了中国资管行业回归本源、规范发展、深度竞合的新征程，行业发展逐步从重规模、拼增速转向了调结构、求稳健。

在陈艳梅看来，如今资管行业所依附的

基本面正在发生深刻变革。

首先，从全球经济来看，今年突如其来的疫情给世界经济带来冲击，全球需求市场萎缩，国际经济金融格局不确定性增加。

其次，从国内经济来看，我国已进入高质量发展阶段，而且今年提出构建“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，对金融高质量发展提出了更高要求。

再次，从监管环境来看，围绕资管新规的要求，规范各类资管机构的一系列配套办法陆续出台，统一监管的制度体系不断完善，严监管防风险已成为主旋律。

最后，从行业格局来看，中国资管行业各自为政、跑马圈地的局面正在改变，金融开放背景下，外资进入中国市场将带来更大挑战，百舸争流、深度竞合、回归本源将是下一阶段的关键词。

因此，陈艳梅认为，资管行业的发展理

应发生转变，以往的历史经验和经营模式对现阶段的借鉴意义已大大降低，目前需要以辩证思维看待新发展阶段的新机遇和新挑战，而作为大资管行业的重要一员，信托行业也迎来了资管统一框架下的新征程。

截至2020年上半年，信托行业管理的资产规模达21.28万亿元，已经成为我国现代金融体系的重要组成部分。依托独特的信托制度优势，信托业在支持实体经济发展、服务人民美好生活、支持公益慈善事业、积极助力脱贫攻坚等方面发挥着重要作用。”陈艳梅表示，未来，在金融监管部门的引导下，信托行业需顺应经济社会发展新形势，承担起金融供给侧结构性改革的使命，在推动信托行业回归本源，提高服务实体经济质效，有效防控金融风险，推进信托文化建设以及发挥优势助力社会治理等方面转型发力。