

2025年力争成为亚洲资产管理重要枢纽,进一步提升全球资源配置能力

紧抓机遇,上海迈向全球资管中心城市前列

■本报记者 唐玮婕

到2025年,上海将力争打造成为亚洲资产管理的重要枢纽,跻身全球资产管理中心城市前列——在打造国际金融中心“升级版”的任务清单上,上海给自己列定了“资产管理”这一重要发展方向。

昨天举行的第十四届陆家嘴论坛“全体大会六:全球资产管理行业发展新趋势”,从与会嘉宾的发言中不难发现,在全球投资机构加码布局中国市场的大趋势中,上海要努力抓住机遇,在扩大金融高水平开放、创新资管产品和服务等重点上强势发力,进一步提升全球资源配置能力。

水到渠成,发展前景可期

在中国证监会副主席方星海看来,资产管理对上海国际金融中心建设具有重要意义。

根据波士顿咨询集团的最新报告,全球资管行业的规模增长非常迅速,2012年到2021年这十年,其规模从62.4万亿美元增长到112.3万亿美元,涨幅达80%;中国资产管理的规模则从2.9万亿美元增长到18.1万亿美元,足足涨了5倍;中国资产管理规模在全球的占比,十年间从4.6%增长到16.1%。方星海表示:“大家可以从中看到,资管行业在全球来看发展的速度都很快,而在中国的发展更快。因此,上海在这个过程中有很大机会,这确实是上海国际金融中心建设的一大重点方向。”

方星海又列出了两组数据来印证上海在资管领域的巨大潜力。从国内投资机构看,全国公募基金管理公司共有143家,其中有62家总部放在上海,占比是43%。与此同时,上海的基金管理公司管理的资产规模占全国所有基金管理公司管理资产规模的39%。可以说,上海是国内公募基金管理公司最重要的据点。

从外资投资机构情况看,外资独资私募证券投资基金公司目前在国内共有38家,其中36家把总部放在上海。这几年,外资私募证券投资基金公司的业绩表现也比较优秀,管理资产规模呈现出较大增长态势。

“上海国际金融中心在吸引资管行业机构入驻,管理更多资产方面有着很多天然优势,今后发展前景也非常可观。”方星海坦言,把上海建成一个国际资产管理中心可以说是水到渠成。

“要迈向全球资产管理中心,上海可以关注两个方面的机会。”弘毅投资董事长赵令欢则提出具体建议。他认为,上海已经是一座国际金融中心,在资产管理方面可以更多服务于中国个人和金融机构日益增长的全球资产配置需求,“中国的资本市场、金融体系本身正在不断壮大,与全球连通的程度也在持续提升。上海要增强面向国内国际的服务能力,打造互联互通的金融基础设施体系。”

与此同时,上海作为一个资产管理中心,还可以服务于越来越多想成为跨国公司的中国企业。赵令欢表示,中国企业“走出去”其实是一个不可阻挡的大趋势,而上海汇集了大量金融人才、金融机构,应该考虑为这些中国企业提供融资等金融服务,探索更好的“出海”新路径。

从长期看,机会就在中国

事实上,从全球资产管理行业发展的最新状况看,去年下半年开始受欧美通胀、美联储大幅加息和疫情冲击等多重因素影响,“股债双杀”让主要的资产收益率明显下跌,各大投资机构都努力在寻找新的增长点。而中国仍然是全球经济发展的引擎,这也是一众外资纷纷加码布局中国市场的底气所在。

美银美林亚太区副主席王文琦认为,欧美市场面临着通胀、加息等一系列挑战,这些问题在中国是没有的,“不管怎么样,资本是追逐回报的。从经济总量和增长速度平衡来看,中国这个市场在全世界几乎是独一无二的,而且未来还有巨大的增长潜力。”

“中国市场长期来看是非常有吸引力的,也存在很多投资机会。尽管眼前需要克服一定困难,但无论如何,资本总是会流向有最高回报的地方,而最重要的催化剂就是经济增长前景。”路博迈集团总裁约瑟夫·阿玛托同样信心满满,“中国肯定会全球经济中起到至关重要的作用,我是持乐观态度的。”

王文琦还分析了具体的投资方向:中国经济正在经历新一轮结构性转型,其中蕴藏着大量投资机会,“如果看2011年和2016年,腾讯和比亚迪的市值翻了4倍多,但这期间MSCI的中国指数基本上没什么增长。这就给资产管理提出了一个策略和能力的挑战,不能盯着大盘指数,还要自下而上分析中国各个行业板块,找到机会。”

让金融更好服务科创

本届陆家嘴论坛增设“科创金融工作室”专场

本报讯(记者唐玮婕)作为本届陆家嘴论坛全新增设环节,“科创金融工作室”专场活动昨天举行,与会嘉宾在注册制与科创企业直接融资机制创新、知识产权金融畅通科技创新新路径、风险投资助力初创企业加速发展3场圆桌会上展开深入对话,共同探讨金融如何更好为科技创新服务。

昨天的专场聚焦金融助力科创企业全生命周期成长。在与会专家看来,由于缺乏高效运营机制和转化渠道,我国知识产权蕴含的价值未得到充分开发利用。知识产权的创新更偏好直接融资和长期融资,大家达成共识:提升知识产权配套服务产业发展水平是关键,要加大知识产权质押力度,构建中国特色估值体系。

在风险投资领域,不少银行业金融机构都在探索迭代与投资机构的联动,尝试以投贷联动打通资本与科技的良性互动。而政府引导基金等国有资本也在进一步发挥作为投早投小投硬科技的主力军作用,鼓励产业链链主企业成立产业投资基金。

此次活动由上海金融业联合会承办。当前,上海正在加快推进科创金融改革试验区建设,为进一步了解科创企业需求,相关部门正在开展调研走访,积极谋划金融如何更好服务科技创新。昨天揭牌成立的科创金融工作室,也将作为上海科技企业与金融机构交流沟通的平台,汇聚行业精英,聚焦难点堵点问题,共同探索科创前沿趋势和金融创新诉求,为上海具有全球影响力的科技创新中心与上海国际金融中心联动发展积极助力。



第十四届陆家嘴论坛“全体大会四:全球货币政策调整与金融风险防范”现场。

本报记者 袁婧媛

全球金融不稳定性增加,中国该如何应对?

加强协作,有效防范管控“黑天鹅”

■本报记者 张懿

随着欧美主要国家货币政策的超预期调整,全球金融市场的“黑天鹅”事件不断涌现,最具代表性的就是美国硅谷银行和瑞士信贷的风波。在此情况下,金融风险的话题备受关注——快速加息的影响该如何应对?监管体系该如何发展?要维护金融稳定到底该做些什么?昨天,陆家嘴论坛举行第四次全体大会,与会者直面“风险”,展开深入讨论。

虽然艰难,但合作必须继续

对于风险防范,2010年诺贝尔经济学奖得主、英国伦敦政治经济学院教授克里斯托弗·皮萨里德斯给出的“药方”,最核心的就是加强协作。

一方面,中央政府和中央银行必须协作。皮萨里德斯说,中央政府决定货币政策的目标,具体的货币政策则由中央银行做出;考虑到金融稳定性,中央银行应该与中央政府更紧密合作,从而实现财政和货币政策携手共进。另一方面,金融冲击往往会在全球蔓延,一个国家如果只是独自行动,就很难避免冲击。为此,皮萨里德斯认为,危机发生时,各国央行之间的协作虽然很艰难,却非常重要。

强调协作的还包括德意志交易所集团执行委员会成员、明讯银行董事长斯蒂芬·莱特纳。他表示,面对危机,保持以下3方面的合作非常重要:一是企业之间的合作,二是监管层之间的合作,三是法律层面的衔接。莱特纳说,无论国际局势如何,只要市场相互联系,就必须

将国家之间的对话继续下去。

长周期风险被普遍忽视

不断叠加的风险造就了危机。但实际上,很多人却只关注短期,而忽视长期累积的问题。美国麻省理工学院斯隆管理学院瑞德金融集团讲席教授、上海交通大学上海高级金融学院学术委员会主席王江就此提出,国际上应该对于那些更隐蔽、破坏力巨大的长周期风险给予必要关注和研究。

王江说,短周期金融风险,是那些以月、年来衡量的金融风险,这是政策制定者和市场参与者特别关注的。长周期金融风险,跨度要大得多,但大部分时间里往往处于潜伏状态;而在没有爆发时,谈论长周期风险还容易让人感觉“狼来了”。

自上世纪90年代以来,美联储在低通胀背景下,持续推出非常宽松的货币政策,尽管实现了几十年的高就业,但也酝酿了长周期风险,特别是导致长期资产价格高企。2008年,正因为美国房地产市场的调整,引发了全球金融危机;而当前,股市的市盈率已高于1929年大萧条前的水平,只略低于2000年互联网泡沫最严重的阶段。

王江表示,在考虑宏观货币政策时,很多国家的央行,包括国际货币基金组织,都不怎么担心金融风险,认为货币政策主要的目标是解决就业和通胀,金融稳定主要靠金融体系的审慎管控。但实际上,这个看法有失偏颇。王江强调,目前,我们对金融危机的机制还缺乏科学系统了解,应对举措也只是头痛医头。由此,针对长期金融风险,必须从根本上建立一个有别于传统模型的全系统、全信息的评估体系,以消除人们对金融风险的认识盲区。

中国应重视“在阳光下补漏屋”

全球金融不稳定性日益加剧,中国该如何应对?对于这一问题,中国人民保险集团董事长王廷科态度相对乐观。他认为,美欧大幅加息,总体上对我国的溢出影响有限,当然短期内依然会对汇率、外储、股市流动性等形成一定冲击。

王廷科建议,我国应在宏观经济层面不断巩固恢复性向好的态势,进一步出台措施以促进收入、消费和投资的积极预期,以经济强支撑货币稳定和金融稳定。国内金融行业也必须以海外“黑天鹅”事件为鉴,增强风险管理的前瞻性和全面性,正所谓“要在阳光灿烂的日子里补漏屋”。

香港特别行政区财经事务及库务局局长许正宇也认为,目前香港金融系统非常稳健,银行资本充足率、金融机构流动性等指标都远超国际标准。在此情况下,特区政府依然高度关注风险,将很大一部分精力放在为市场参与者备足风险管理工具上,目的就是吸引更多境外投资者,让他们通过香港投资内地资本市场。

许正宇直言,自己是一个“乐观主义者”。这份乐观一方面来自国家的支持,使得香港有足够底气应对挑战。另一方面,他看到了“危中寻机”的可能。他表示,受美元加息和汇率波动影响,很多经济体正认真考虑将资产配置多元化,这为进一步推动人民币国际化创造了条件。许正宇透露,本月19日,港股市场将推出“港币—人民币双柜台模式”,允许21只代表性股票以港币或人民币开展交易,未来,这种模式还将拓展到港股通,使广大内地投资者能直接用人民币买港股,助力人民币国际化。

做好养老金融,应对老龄化挑战

科技创新以及产业数字化,有望成为长期投资主题

■本报记者 史博臻

深度老龄化社会的到来,对金融业发展既是机遇也是挑战。在昨天举行的陆家嘴论坛“全体大会五:养老金融的机遇与责任”上,中国太平洋保险(集团)股份有限公司总裁傅帆表示,科技创新以及产业数字化,有望成为养老金融未来长期的投资主题。

具体来说,个人养老金制度的落地,有助于提升资本市场的规模和韧性,形成成熟的市场环境。对养老金融而言,筹资和投资是基本功能,支撑养老服务是进阶要求,形成“产品+服务+投资”闭环,这是未来最终的追求。

谈及如何应对人口老龄化,傅帆指出,保险业应该把握自身特点,专注专业,构建3个核心能力:

首先,发挥保险业的本源,商业养老保险能科学规划养老资金,也能提供保证收益以及失能赔付,专业价值无可替代。

其次,发挥社会管理职能,保险服务能助力风险减量。近年来,“产品+服务”模式已成为行业共识,未来还将在支付与服务的衔接上打造体验。

第三,发挥资金通融功能,保险资金

规模大、期限长,来源平稳,可以充分利用这些特点与康养产业的长周期之间进行匹配,探索产业链投资,构建养老大生态。

傅帆表示,中国太保从2018年开始布局养老产业,打造“产品+社区+服务”新模式。老龄化是一个必然趋势,真正追求的是健康老龄化,这是核心问题。太保2020年开始启动大健康战略,提出全新健康服务的蓝图,围绕保险支付、服务赋能和建立生态,构建一个大健康生态。目前养老产业的投资已达200亿元,在11个城市构建了13个养老社区,储备1.3万张床位。“下一步,我们还会继续探索居家、社区和机构相协调的供给模式,构建金字塔形的社会保障多层次服务体系,惠及更多养老群体,积极应对人口老龄化的挑战。”傅帆说。

对于保险业如何服务养老,中国人寿保险(集团)公司董事长白涛表示,保险业“保”,保险要发挥经济“减震器”和社会“稳定器”作用,聚焦到保险公司主责主业上,把自己的事情做好。重点把自身职责范围内的养老事业做强、做优、做大,做强经济补偿,突出保值增值,强化服务对接,延伸服务范围。把养老服务标准和相关服务高效对接起来,希望未来高科技领域能很好延伸到养老服务社区,进千家万

户、进机构,更好服务养老社会的发展。

“养老产业是我国经济新增长点。”白涛认为,养老产业链条很长,涉及人数众多。在这种情况下,养老产业的就业容量很大,护理人员就需要上千万。

他进一步表示,养老产业跨金融、地产、医疗、药品、文化、娱乐等多个领域,具有较强的增长拉动效应,是未来很好的经济新增长点。同时,养老也是一个系统工程,需要社会各界共同努力。未来可以主要在养老金储备、养老产业以及护理人员培育、服务标准建设这几个方面发力。

与发达国家相比,我国的养老金储备尚嫌不足。国民养老保险股份有限公司董事长叶海生分析称,其中一个重要原因是我国养老保险体系第一、二、三支柱发展不平衡,第一支柱相对比较低,主要靠二、三支柱的积累。另外,也与第一支柱先收先付模式有关,先收先付是短期横向平衡,导致养老金积累较慢。

对于如何积累养老金,他建议,可以调整家庭财务结构,把家庭的普通储蓄转化成养老储备或者养老金。在叶海生看来,同样都是家庭财富,普通储蓄和养老金储备发挥的作用完全不同,将普通储蓄转化成养老金后,可以由专业化机构进行投资运作,在收益、安全性等方面更有保障。

■本报记者 唐玮婕

今年的陆家嘴论坛上,“绿色金融”成为一大热词。随着“双碳”工作成为中国式现代化战略布局的重要内容,绿色转型也在加速驶入“快车道”。用中国人民银行行长易纲的话来说,这是一场广泛深刻的经济社会变革,绿色金融应当在其中发挥重要作用。昨天举行的全体大会七,与会嘉宾纷纷围绕“如何打造支持可持续发展的绿色金融体系”建言献策。

完善绿色金融标准,推动信息透明披露

对于推进绿色金融的落地而言,确保排碳数据真实准确,才能防范“洗绿”、资金套利、项目造假等风险,其他一系列碳减排政策的实施才有基础。因此,金融部门可以通过制定绿色金融标准,推动环境信息披露,适当提高信息透明度。

近年来,中国人民银行大力发展绿色金融,明确金融机构环境信息披露要求,鼓励金融机构逐步披露相关环境信息。中国人民银行研究局局长王信透露:“我们需要完善绿色金融、转型金融的标准,强化经营主体的信息披露和认证评估。当前,这也是我们正在下大力气做的事情。”

“如果测量得好、管理得好,就能够收集和披露正确的数据,这对于投资者来说是至关重要的,对于中国的可持续发展也相当关键。”富达国际首席执行官安妮·理查兹在发言中特别强调高质量信息标准的问题。她明确提出,信息披露上要有国家层面的整合,“特别是一些核心问题,如何来分类,如何披露一些关键信息,投资人需要这些信息来进行决策。”

对此,王信也表示,现在相关部门正在研究制定方案,希望能够尽快发布煤电、钢铁、建筑建材以及农业等方面的转型金融标准。

深化创新提升市场能级,上海积极探索

实现碳达峰碳中和目标,需要在绿色转型、绿色技术领域进行大量投资。上海正在加大力度打造国际绿色金融枢纽,在服务实现“双碳”目标方面主动先行先试。

据统计,到2022年末,上海金融机构绿色贷款余额达到8424亿元,在信贷资产中的占比较去年提高1.9个百分点,增速也高于全国绿色信贷的增速,达到39.4%;碳金融市场的发债领先全国,绿色信贷资产证券化、碳中和债券等产品创新走在全国前列。

“我们越来越深切地认识到,绿色金融是推动经济复苏的重要动力。金融机构特别是商业银行,在上海国际绿色金融枢纽建设中大有可为,也必将大有作为。”交通银行董事长任德奇表示,重点要在扩大融资总量、创新产品服务、参与绿色金融市场建设3个方面积极作为。

一是提高融资供给,加大对低碳转型重点领域支持力度。据有关方面测算,为实现“双碳”目标,未来我国在绿色转型方面的资金需求总量是百万亿元级别的。上海既需要发展新能源,聚集产业链,更需要推动传统高碳排放行业向低碳转型。目前,电力、钢铁、化工、建筑、交通是上海碳排放压力比较大的几个行业,商业银行必须发挥资金优势,加大力度支持这些行业向低碳转型。

第二,持续深化绿色金融创新,提供更加适配的产品和服务。为满足绿色低碳转型融资需求,有效降低融资成本,除了信贷支持以外,还需要商业银行不断创新绿色金融产品和服务。这方面,上海也走在前列,包括绿色债券、碳中和债券等。

第三,积极参与绿色金融市场建设,助力提升市场能级。上海建设绿色金融市场,要发挥金融工具的价格发现和风险管理功能,引导各方面积极参与市场交易,建设具有国际影响力的碳交易、定价、创新中心。商业银行金融稳健,有广泛的资金和客户资源,参与碳金融市场,必将有利于活跃市场,提升定价效率。同时,上海在资本市场和科技创新领域的基础也很好,在推动绿色金融市场建设过程中可以实现科技、产业、金融的紧密结合和良性循环。

英国Z/Yen集团首席执行官迈克·沃德也表示:“上海作为国际金融中心在绿色金融发展上肯定会扮演非常重要的角色,不仅可以为政府和企业之间开展对话搭建平台,提供更多市场化解决方案,在碳会计核算标准、风险评估、估值等方面也要展开积极探索。”

服务实现“双碳”目标,上海主动先行先试

加大力度打造国际绿色金融枢纽



“全体大会五:养老金融的机遇与责任”现场。

本报记者 袁婧媛