

· 资讯 ·

## 金融业在北京新一轮服务业开放措施中占比超1/4

北京商报讯(记者 孟凡霞 吴限)4月10日,在国务院新闻办举行的全面推进北京市服务业扩大开放综合试点发布会上,北京市副市长殷勇表示,金融业开放是服务业开放的一个重要的组成部分,在新一轮开放方案里177项具体措施目标当中金融业大概占了47项,也就是超过了1/4的比重。

殷勇指出,围绕金融业的开放,北京市根据国家金融业开放的总体安排,保险行业、资产管理行业、证券行业外资持股比例今年能达到51%,两年以后全部取消股比的上限。因此,落实国家政策,积极对接国际金融机构在北京布局,在过去的一段时期里包括证券机构、评级机构、征信机构、资产管理机构、保险机构以及银行等各种业态的金融机构都在北京进行布局和落地。

在加强金融业务的对外开放方面,殷勇表示,新一轮举措出台了很多措施,比如支持跨国公司开展外汇资金集中的运营管理,支持符合条件的财务公司、证券公司等金融机构获得结售汇业务的资格,开展外汇即期和衍生品的交易,支持符合条件的财务公司开展买方信贷和延伸产业链金融的服务等。

殷勇还指出,北京市深化金融市场的对外开放,支持符合条件的在京机构开展合格境内有限合伙人境外投资试点(QDLP),目前北京市正在跟国家监管部门积极对接,将QD(合格境内机构投资者)、RQD(人民币合格机构境内投资者)的一些业务资格申请主体的范围扩大至境内外机构在北京市发起设立的投资管理机构,包括证券公司、基金管理公司、期货公司等都可以申请。另外,支持符合条件的基金产品参与内地与香港基金产品的互认,支持“四板”和“五板”更多地对接国际,引入国际投资者。

## 35家A股上市券商3月业绩出齐 净利润超143亿元 环比增57.2%

北京商报讯(记者 孟凡霞 实习记者 马嫡)告别了2018年阴霾笼罩,券商的春天已经到来。北京商报记者注意到,3月A股上市券商业绩普遍向好,4月10日,35家A股上市券商的3月财务数据简报全部出齐。Wind数据显示,35家证券公司3月净利润合计达143.27亿元,环比增长57.2%。

具体来看,净利润方面,Wind数据显示,35家A股上市券商净利润全部实现盈利,其中共有4家3月净利润超10亿元,华泰证券位列榜首,当月净利润达15.76亿元,其余3家分别为国泰君安证券、中信证券和海通证券,3月净利润分别为13.852亿元、13.848亿元和10.83亿元。

从净利增幅上看,3月有30家券商实现净利润环比增长,占比总数的85.71%,其中,多达10家券商环比增幅超过100%,而西南证券净利增幅最大,为714.14%,方正证券紧随其后,净利增幅为443.05%。

营业收入方面,数据显示,3月35家A股上市券商营业收入合计达282.74亿元,环比增长46.09%。据北京商报记者统计,前10家券商的合计营收总计达177.92亿元,占比总营收的62.49%,不难看出头部券商占据了大部分的市场份额,呈现强者恒强格局。

从营收增幅上看,3月共有5家A股上市券商环比增幅超过一倍,分别是西南证券、华泰证券、浙商证券、中信建投、东吴证券。

英大证券首席经济学家李大霄指出,券商股下跌与大盘整体行情有一定关系。而前海开源基金首席经济学家杨德龙指出,券商股具有中长期的投资机会。包括来自于楼市的资金、来自于银行理财等市场的资金和来自于从传统行业中退出来的资金,将来都会成为股市的援军。

## 未来十年间中国寿险保费 年均增速将达到9.1%

北京商报讯(记者 孟凡霞 李皓洁)4月10日,记者获悉,瑞士再保险在近期发布的一份报告中预测,未来十年间中国寿险保费年均增速将达到9.1%。瑞士再保险中国总裁兼北京分公司总经理陈东辉表示:“从整个国际保险业的视角来看,瑞士再保险的判断是到本世纪30年代中期,中国市场会变成全球最大的保险市场”。

瑞士再保险在报告中提到,受利率高位和严监管影响,近期新单规模下降,但业务结构明显改善。保障型业务是监管鼓励发展的方向,市场需求也偏刚性,预计是未来寿险市场发展的主力军。与此同时,保险公司也在积极地应用保险科技,通过提供越来越多的定制化产品,如“百万医疗险”等,以满足日益富裕人群日渐庞大的保险需求。

陈东辉表示,在中国,瑞士再保险从外部的服务提供商变成内部的合作伙伴,随着战略定位的改变,瑞士再保险在中国市场也有一系列新动作。

其中在寿险领域,瑞士再保险提出了健康保险动态定价解决方案。老龄化以及不健康的生活方式催生了所谓的“高风险”人群,这些人群在购买保险时,会面对更高的费率。好消息是很多风险因素,如高血压、糖尿病、肥胖和不合理膳食等都可以通过有效的干预来改善。保险公司可以采用主动管理、动态定价来激励被保险人通过改善健康状况来获取更优惠的费率。而瑞士再保险的解决方案可以在这一过程中为保险公司提供风险筛查、动态定价模型等支持。

# 资管新规一年 信托业转型提速

距离2018年4月监管机构下发的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(以下简称“资管新规”)发布已近一年的时间。北京商报记者注意到,受资管新规影响,信托行业资产规模同比下滑,收益率有所下降。此外,也有银行联合信托公司推出100万元门槛的家族信托产品,较之前1000万元门槛大大降低。在分析人士看来,资管新规发布之后,资管机构开始向主动管理转型发展,探索挖掘细分市场机会,而中产阶级家庭财富传承这一空白市场正是有待挖掘的潜力市场。

## 规模缩水

信托行业资产规模出现了缩水。据中国信托业协会最新数据显示,截至2018年四季度末,全国68家信托公司受托资产减少到22.7万亿元,比2017年四季度末下降了13.5%。

从季度环比增速看,2018年一季度环比增速为-2.41%,二季度和三季度环比增速分别为-5.25%和-4.65%,四季度则为-1.89%。2018年4个季度的信托资产规模分别减少6322.35亿元、13446.17亿元、11292.33亿元、4379.47亿元,受托资产规模经过前3个季度的较大幅度调整,四季度进入了波动相对较小的平稳阶段。

而对于信托行业规模下滑的原因,有分析人士指出,与资管新规中提出的“严控风险的底线思维,减少存量风险、严防增量风险”不无关系。

从收益率方面来看,据普益标准最新监测数据显示,2019年一季度投资于房地产、基础产业领域的信托产品收益率略有下降,投资于工商企业、基础产业领域的信托产品收益率总体略有上升。其中,房地产领域三年期及以上产品平均最高预期收益率环比回落0.1个百分点至8.91%;基础设施领域,1-2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比回落0.13个百分点至8.54%。

今年以来,在宽松的货币政策下,资金面相对宽裕,融资环境转好,企业融资成本预期下行,普益标准研究员龙燕预计,在此背景下,预计信托产品的高收益率将难以长期维持。资深信托研究员袁吉伟也表

## 2018年信托行业资产规模增速一览

季度	资产规模增速	资产规模下滑
一季度	-2.41%	6322.35亿元
二季度	-5.25%	13446.17亿元
三季度	-4.65%	11292.33亿元
四季度	-1.89%	4379.47亿元

数据来源:中国信托业协会

示,信托预期收益率已经接近顶部,未来有下行趋势,这主要在于宽信用政策以及宽松的流动性有利于压低无风险利率,进而带动信托收益率下行;企业融资渠道逐步畅通,尤其是债券融资等占比会加大,企业融资议价会增强,制约信托预期收益率的上升。预计近年信托预期收益率会逐步回落到7%-8%之间。

## 门槛降低

从资管新规来看,信托产品投资金额的门槛有所降低。机构也开始发力低门槛信托产品。

北京商报记者了解到,近日,招商银行在华润信托等机构的支持下宣布推出家族信托产品——“金葵花财富信托”,起点金额设置为100万元,较市场上普遍1000万元门槛大幅降低,扩大了家族信托的群体服务范围。

据悉,国内目前绝大部分为融资类信托,仅相当于理财工具,不具备传承属性。家族信托虽然具备传承与隔离功能,但是门槛过高,普遍在1000万元以上,适合中产阶级、具备代际传承分配功能的家庭信托仍处于起步阶段,市场非常广阔。

对此次招商银行推出的“金葵花财富信托”,袁吉伟分析认为,利用信托制度满足居民个性化需求具有积极意义,有利于发挥信托制度财富管理的功能,推动行业回归信托本源,不过此类信托也需要满足资管新规的净值化管理、打破刚兑、信息披露、投资者权益保护等相关要求。在风险隔离方面,“金葵花财富信托”的隔离功能主要体现在设立金葵花财富信托的“合法资产”与“客户其他资产”相区别,当发生债务纠纷、婚姻变故、遗产分割时,这部分资产独立于客户

所拥有的其他资产。

龙燕在接受北京商报记者时表示,从供给端来看,资管新规之后,资管机构开始向主动管理转型发展,探索挖掘细分市场机会,而中产阶级家庭财富传承这一空白市场正是有待挖掘的潜力市场。预计未来将有更多低门槛的信托产品问世,尤其是随着资金信托新规的落地,信托产品或将向普惠化方向发展,以满足大众日益多样化、个性化的金融理财需求。

## 多维布局

虽然从资管新规来看,信托产品投资金额的门槛有所降低,但由于合格投资者门槛的大幅度提高,特别是家庭金融资产、净资产分别达到500万元、300万元,使得投资者人数进一步减少,未来信托产品的销售压力无疑会更大。

为此,不少信托公司也在谋求产品创新升级。近日,中江信托设立全国第一只专项支持法学教育的慈善信托——“中信信托2019江平法学教育慈善信托”,信托资金用于支持“江平奖学金”的发放,成立规模209万元。袁吉伟指出,资管新规后,信托公司去通道趋势较为明显,管理资产规模有收缩,同时信托公司也在加快转型发展,提升主动管理能力,加大财富管理的布局。未来,信托公司除了在非标领域继续深耕细作,还需要在信托制度具有比较优势的领域进行拓展,诸如财产管理、财富传承、破产隔离、事务管理等。

“除家族信托和慈善信托外,资产证券化、养老金信托、保险金信托等也是未来有待拓展的业务方向。同时,随着资金信托新规的落地,公募基金或将是又一业务开拓方向。但同时要认识到,资管新规后,通道类业务承压,银行等机构资金渠道受限,对信托行业的盈利模式、业务结构、产品设计、资金获取能力等多方面提出了新的要求。后资管时代的竞争将是主动管理能力的竞争,信托公司需强化投研与产品创新能力,注重专业人才队伍建设,增强营销端的服务能力与资金获取能力,以迎接挑战。”龙燕如是说道。

北京商报记者 孟凡霞 宋亦桐/文 宋媛媛/制表

## S 重点关注 Special focus

# 大摩有望成为合资公募第一大股东

北京商报讯(记者 孟凡霞 刘宇阳)随着外资持有公募基金公司股权比例的进一步开放,近年来,多家外资机构明确表示,拟控股旗下合资基金管理公司。近期摩根士丹利国际控股公司(以下简称“摩根士丹利”,业内也称大摩)就通过股权竞拍的方式,成功拍得旗下合资公募——摩根士丹利华鑫基金5.495%的股权,这意味着摩根士丹利有望成为摩根士丹利华鑫基金的第一大股东。

北京商报记者注意到,近期,阿里拍卖公布了摩根士丹利华鑫基金5.495%股权(实出资占有的股份为2.273%)的竞拍详情。据悉,出售上述比例股权的企业为深圳市中技实业(集团)有限公司。而最终,原摩根士丹利华鑫基金的第二大股东,即摩根士丹利以2503.96万元竞拍成功。竞拍时间自3月29日-30日。

值得一提的是,由于持股比例超过5%的股东变更需要获证监会核准之后才能进行,因此,摩根士丹利华鑫基金目前的股权结构仍为华鑫证券以39.56%的持股比例为第一大股东,摩根士丹利持

股37.363%,为第二大股东。而上述股权变更一旦获批,摩根士丹利将以总计42.858%的持股比例成为摩根士丹利华鑫基金的第一大股东,同时,摩根士丹利华鑫基金也将是合资公募中首家外资企业为第一大股东的基金公司。对于竞拍的后续情况以及股权变更等相关细节,北京商报记者发文字采访,摩根士丹利华鑫基金方面表示,一切以公告为准。

事实上,随着近年来国内金融行业对外开放的持续扩大,外资机构控股合资公募的意愿也越发强烈。2017年11月,财政部宣布,国内基金管理公司控股权外资持股比例放宽至51%,三年之后投资比例不受限制。

此后,2018年4月,证监会正式下发《外商投资证券公司管理办法》。并在相关的答记者问中表示,基金管理公司对境外投资者进一步开放,允许外资持股比例达到51%。符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求,依法提交变更公司

实际控制人或新设合资基金管理公司的申请材料。

事实上,早在摩根士丹利之前,被投资界誉为“西摩或小摩”的摩根大通集团,也在去年5月明确表示,旗下摩根资产及财富管理正安排与合资伙伴以及有关主管部门磋商,有意将其在合资公司上投摩根基金管理有限公司的持股比例增加至控股权比例。同年12月,瑞银集团也在公开场合表示,会根据新的政策寻求跟中方合资方做增持股权比例的调整。但显然,摩根士丹利较上述两家外资在“实操”上快了一步。

据公开数据显示,上述两家外资公司在宣布增持意向时,旗下子公司均持有合资基金公司49%的股权。不过,截至目前,两家外资机构仍保持相同的持股比例。而包括摩根大通集团和瑞银集团在内,目前中外合资的公募基金公司已超40家。Wind数据显示,截至目前,143家公募基金公司中,中外合资企业已达到41家。其中,外资机构持股比例为49%的就有14家。

# WeLab获首家独资香港虚拟银行牌照

北京商报讯(记者 孟凡霞 宋亦桐)备受业内瞩目的第二批香港虚拟银行牌照下发,4月10日,据香港金融管理局(以下简称“香港金管局”)官网信息显示,金融管理专员已根据《银行业条例》向WeLab Digital Limited(以下简称“WeLab虚拟银行”)授予银行牌照以经营虚拟银行,牌照于当日生效。据WeLab创始人及CEO龙沛智透露,WeLab虚拟银行预计于未来6-9个月上线并推出首批服务。

据了解,WeLab虚拟银行是金融科技集团WeLab Holdings(以下简称“WeLab”)旗下全资子公司,于2013年在香港创立,2014年在深圳成立分公司,并在2018年出海到印尼。龙沛智表示:“今后WeLab虚拟银行将以三个‘I’——即刻(Instant)、互动(Interactive)、智能(Intelligent)为核理念,利用自主研发的人工智能、大数据及机器学习等领先金融科技技术,致力于为香港消费者带来随时随地的创新银行服务体验。WeLab虚拟银行预计于未来6-9个月上线并推出首批服务”。

3月27日,香港金管局下发首批香港虚拟银行牌照,批准Livi VB Limited、SC Digital Solutions Limited及众安虚拟金融有限公司经营虚拟银行。WeLab虚拟银行是香港金管局发出的第4张虚拟银行牌照。

香港金管局指出,引入虚拟银行是香港迈向智慧银行新纪元的关键举措,亦是提升香港作为国际金融中心优势的一个里程碑。虚拟银行除了能推动香港金融科技发展和创新,更可以为客户提供更好的体验和促进普及金融。目前仍在处理余下4份被甄选的牌照申请,进展良好。

从首次获批的3家机构来看,这3家机构都持有中资参股背景,例如,Livi VB Limited是由中银香港(控股)牵头的合资公司,其中中银香港控股44%、京东新程持股36%、JSHV持股20%。合资公司的初始联合投资总额为25亿港元。

据悉,Livi VB Limited公司为投资控股公司,其主要营运附属公司中国银行(香港)有限公司在

香港从事银行及金融相关服务。京东新程为京东数字科技控股有限公司旗下的全资附属公司。而JSHV为本土企业怡和集团旗下公司。

除此之外,SC digital solution limited则是渣打银行(香港)联合电讯盈科和香港电讯、内地公司携程金融组成的合资公司,其持股比例分别为65.1%、25%、9.9%。众安虚拟金融有限公司则是众安国际的全资子公司,而众安国际由众安科技联合百仕达集团共同成立,前述两家分别持股51%和49%。而此次下发的第4张虚拟银行牌照,WeLab虚拟银行是WeLab旗下全资子公司。

“虚拟银行”是指主要通过互联网或其他形式的电子渠道而非实体分行提供零售银行服务的银行。香港金管局总裁陈德霖此前表示,由于虚拟银行不设实体分行,只能通过互联网为客户远程开户和提供各类银行服务,以客户为本能够吸引客户。另外,虚拟银行的业务目标是广大市民和中小企业,为他们提供优质服务,这亦会促进普及金融。