

FX168
财经集团

2017—2018全球投资市场蓝皮书

下册 · 中国资管市场

FX168金融研究院 编

全球 投资市场蓝皮书

下册 · 中国资管市场

Global
Investment Markets
Blue Book
China Asset Management
Market

2018

全球 投资市场蓝皮书

下册·中国资管市场

Global
Investment Markets
Blue Book
China Asset Management
Market



72409350

2018

图书在版编目(CIP)数据

2017—2018全球投资市场蓝皮书 / FX168金融研究院编.
—上海:上海财经大学出版社,2018.4

ISBN 978-7-5642-2984-9 / F·2984

I. ①2… II. ①F… III. ①金融投资—金融市场—研
究报告—世界—2017—2018 IV. ①F831.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2018)第056341号

- 责任编辑 李志浩
- 封面设计 侯南恩

2017—2018 QUANQIU TOUZI SHICHANG LANPISHU
2017—2018全球投资市场蓝皮书
(下册·中国资管市场)

FX168金融研究院 编

上海财经大学出版社出版发行
(上海市中山北一路369号 邮编200083)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

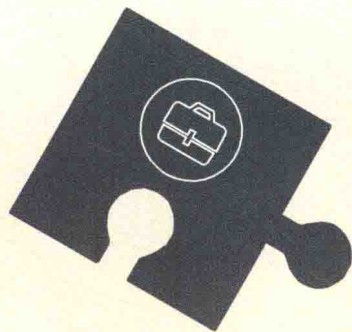
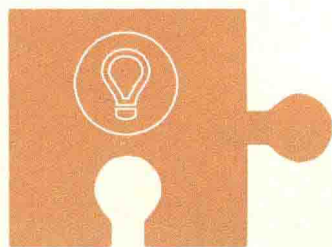
全国新华书店经销

虎彩印艺股份有限公司印装

2018年4月第1版 2018年4月第1次印刷

889mm×1194mm 1/16 7.75印张 183千字
定价: 168.00元(上中下册)

序 言



弹指一挥间，中国的资管行业已走过近二十年历程，在这近二十年的历程中，中国财富管理市场展露蓬勃生机，资产管理行业持续发展。2012年以来，监管部门推进了一系列的市场化改革措施，不断拓展资产管理业务的外延，打破了资管机构之间的制度性壁垒，形成了相互交叉、跨界竞争、创新合作、混业经营的“大资管”格局。2012—2015年，大资管市场规模复合增长率达51%，2015年规模为93万亿元。

快速发展的同时，我们注意到中国资管行业存在着三大问题，而这三大问题或将引发三大风险。第一个问题是刚性兑付。长久以来，中国的投资者在理财上习惯了刚性兑付，而这对合格投资人的养成不利。第二个问题是表内业务表外化。这加大了金融机构的经营风险，也不利于监管机构的管理。第三个问题是杠杆。杠杆问题加剧了金融市场的波动，不利于整个金融市场的稳定。随着资管新规的出台，以上三大问题有望得到解决。

2017年11月，“一行三会一局”联合发布了新规的征求意见稿（《中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（征求意见稿）》）。这个首次横跨各类机构的纲领性文件，涵盖了资管业务的方方面面。从此次资管新规的设计上看，不论是集中度的安排，还是净值化管理，甚至是风险提示、信息披

露,未来整个行业对投资管理人能力的要求会进一步提高,行业分化会进一步加剧。

同时,随着中国金融业的进一步开放,外资资管加快进入中国市场。截至2018年1月,有富达、瑞银、富敦、英仕曼、惠理、景顺纵横、路博迈、安本、贝莱德、施罗德、安中11家全球知名的外资机构先后拿到PFM牌照。如果说2017年是外资私募机构进入中国市场的元年,那么2018年将是蓬勃发展的一年。

我们认为,未来中国资管市场将是一个巨大的市场,专业的资管机构会成为市场主流,个人直接投资会逐渐减少。作为本土的资管公司,我们将以真正的主动管理能力和服务来面对资管行业的变革,面对全世界优质资产管理公司的挑战。同时,也期望FX168财经集团的这套《2017—2018全球投资市场蓝皮书》将记录与见证中国资管行业的发展。

吴克忠

优势资本股权投资基金创始合伙人、董事长

2018年3月



序言	1
导言	1

第1部分 全球资产管理市场概况

第2部分 2017年中国资产管理市场概览

(一) 银行理财市场	8
(二) 信托产品市场	11
(三) 公募基金市场	16
(四) 证券资管市场	19
(五) 期货资管市场	23
(六) 私募基金市场	26
(七) 保险资管市场	30

第3部分 第三方理财市场

第4部分 中国资管市场的监管及新规解读

(一) 中国资管市场的监管概况	40
-----------------------	----

(二) 资管监管新规及其解读	42
(三) 资管增值税	45

第5部分 资管市场投资者结构分析

(一) 个人投资者	49
(二) 机构投资者	52

第6部分 外资资管进军中国市场

第7部分 2017中国期货市场运行概况

(一) 全国市场规模与结构	60
(二) 各交易所规模与结构	63
(三) 交易品种结构与规模	66
(四) 2017年期货交易所运营情况	68
1. 中国金融期货交易所	68
2. 上海期货交易所	75
3. 郑州商品期货交易所	84
4. 大连商品期货交易所	90
5. 上海国际能源交易所	98
(五) 2017年期货市场新品: 期权	101
1. 豆粕期权上市与运营情况	101
2. 白糖期权上市与运营情况	103
(六) 2017年期货公司运营概况	106
(七) 2017年香港期货市场运营概况	108

导 言



2017年11月7日,德勤咨询旗下的资产管理行业策略咨询公司Casey Quirk发表报告预测,中国将在2019年成为仅次于美国的第二大资产管理市场,届时中国将占据全球资金净流入总和的一半。

报告指出,到2025年,中国资管规模的年增长率将会保持在平均15%的水平,而到2030年则逐步降至12%。总的来看,这将使2017年至2030年间,中国投资者投入资管行业的新资金达到8.5万亿美元,同时也意味着中国的资产净流量,将与其他全球市场的总和不相伯仲。该报告估计,到2030年,中国的资管规模将从2016年的2.8万亿美元跃升至17万亿美元。

2017年12月28日,全球最大资管公司贝莱德宣布,其在外商独资企业贝莱德投资管理(上海)有限公司已成功在中国证券投资基金业协会登记成为私募证券投资基金管理人。

2016年6月,基金业协会《私募基金登记备案相关问题解答(十)》允许外商独资企业(WFOE)资管机构注册成为私募基金管理人,在境内募资及设立基金投资于境内市场。据上海浦东新区政府的统计,全球资产管理规模排名前十的机构中,已有包括贝莱德、领航、JP摩根、BNY Mellon、AXA在内的八家在上海设立了资管子公司,而全球资管规模排名前五的机构中,也已有过半数在上海陆

家嘴设立了资管子公司。

这意味着,中国资管市场将进入一个全新的发展阶段。

FX168金融研究院

2018年1月30日

A hand holding a white chess knight piece against a background of a city skyline. The knight is in the foreground, and the city buildings are in the background, slightly blurred. A white circle with a blue border is positioned over the knight's head.

第 **1** 部分

全球资产管理市场概况

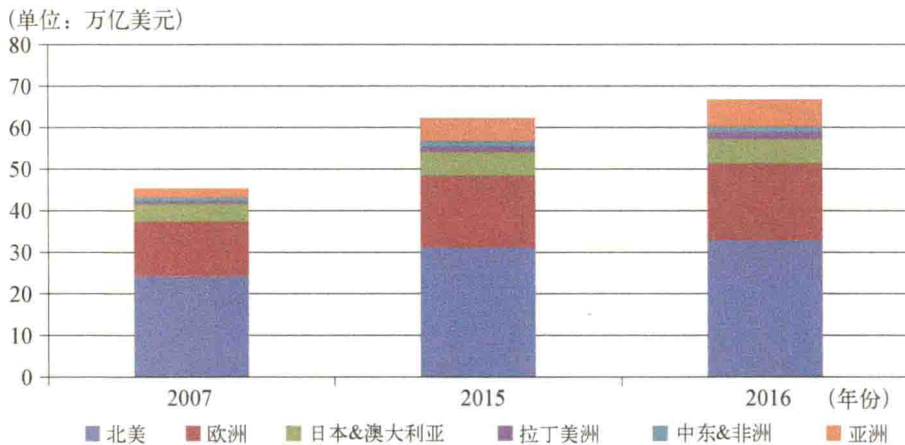
根据波士顿咨询的全球资产管理报告,2016年,全球管理资产额从64.6万亿美元增长到69.1万亿美元,增幅6.97%,明显高于2015年增速的1.49%。



数据来源: 波士顿咨询《2017年全球资产管理报告: 创新者的破局之路》。

图 1.1 2016年全球管理资产额近70万亿美元,增速反弹

从地区来看,欧洲、美洲依然是全球资产管理的集中地,但亚洲资管市场发展迅猛。2016年北美和欧洲资产管理额分别为33万亿美元、18.4万亿美元,合计占全球资管市场的3/4,而亚洲仅有6.6万亿美元的规模,占比仅为9.88%,但远高于2007年、2015年份额的4.84%、8.97%。

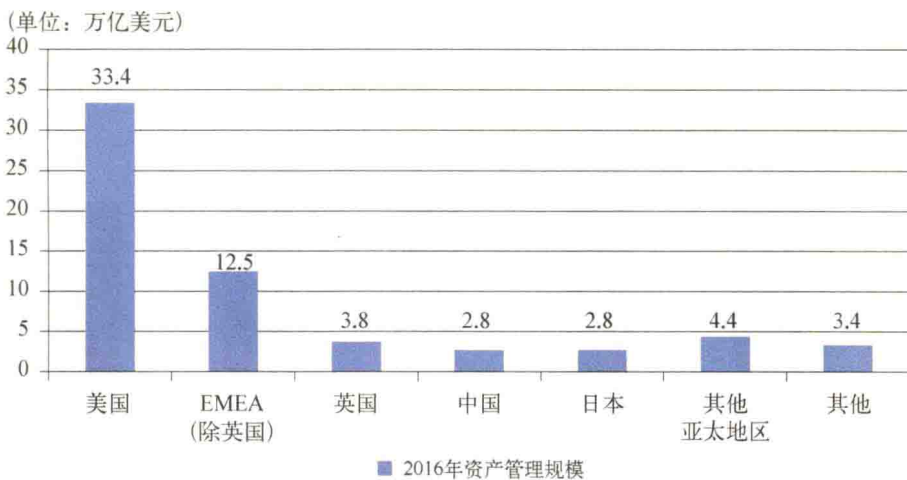


数据来源: 波士顿咨询《2017年全球资产管理报告: 创新者的破局之路》。

图 1.2 欧美资产管理额占主导地位,但亚洲增长迅速

细分到国家,美国是毫无疑问的霸主,中国排在英国之后,位列第三。2016年美国资产管理规模高达33.4万亿美元,占据全球一半份额,中国以2.8万亿美元落后英国的3.8万亿美元。

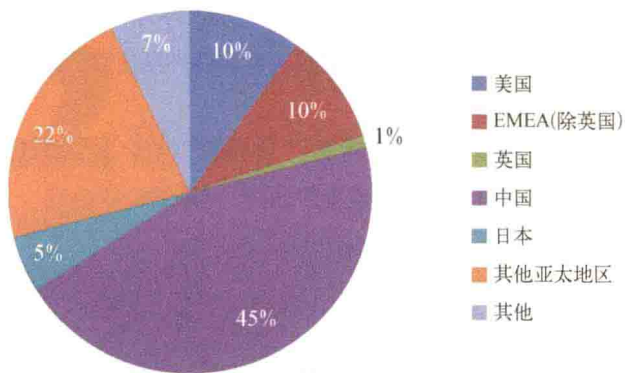
然而,中国资产管理市场潜力巨大。据Casey Quirk全球需求模型估计,2017—2021年中国将获得全球近45%的资产净流量,远高于美国、英国、日本等成熟市场的10%、1%和5%。



数据来源: Casey Quirk Global Demand Model, Casey Quirk Analysis。

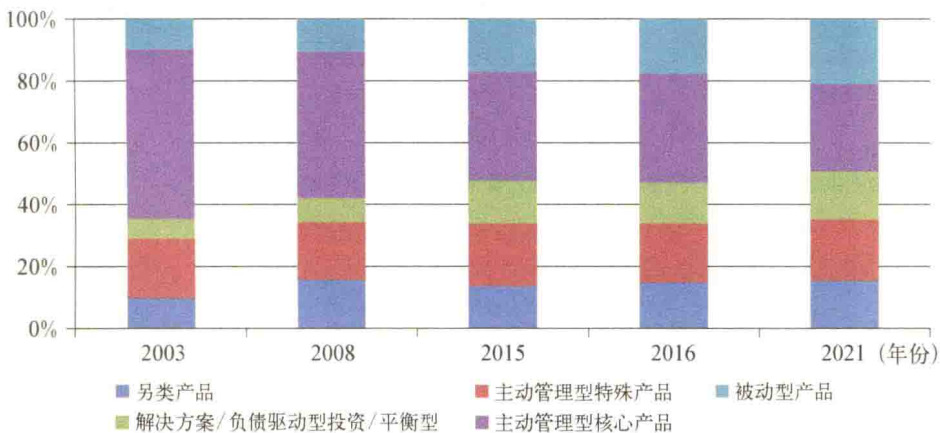
图 1.3 美国是资产管理行业霸主, 中国位列第三

2016年, 资金流向持续了过去十年来从传统主动管理型核心产品向被动型产品、另类产品、特殊产品及解决方案转移的趋势。预计到2021年主动管理型核心产品份额将从2016年的35%下降至29%, 而被动型产品和解决方案型产品份额将分别扩大至20%和15%, 达到19万亿美元、14万亿美元, 年均复合增长率高达9%。



数据来源: Casey Quirk Global Demand Model, Casey Quirk Analysis。

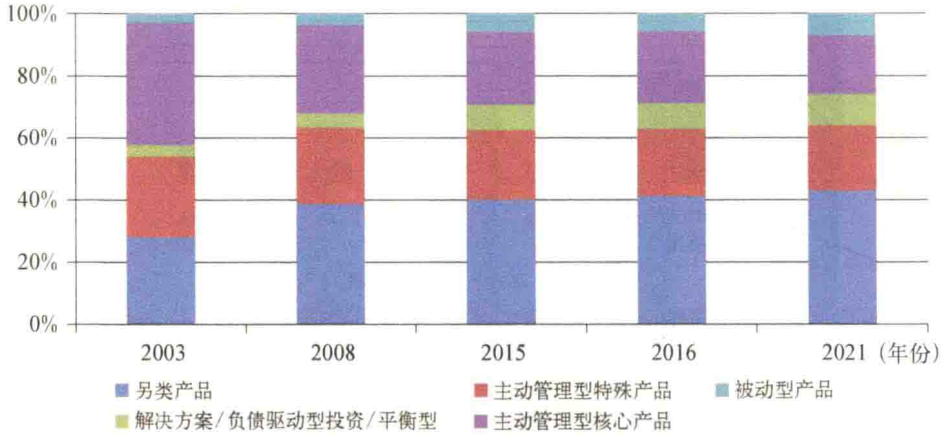
图 1.4 2017—2021年中国将获得全球小一半的资产净流量



数据来源: 波士顿咨询《2017年全球资产管理报告: 创新者的破局之路》。

图 1.5 主动管理型产品资产份额受到被动型产品、解决方案和另类产品挤占

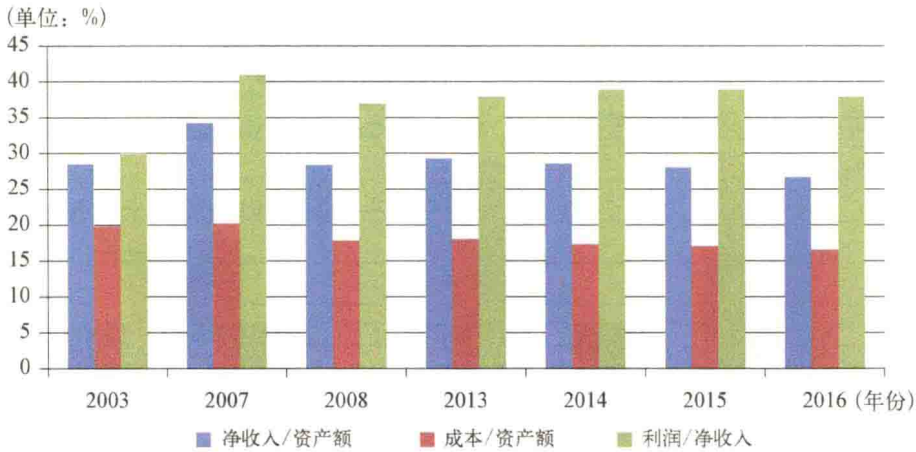
随着管理规模的激增,来自被动型产品和解决方案型产品的管理收入势必更为重要。预计到2021年,两者的管理收入占比将从当前的6%、8%分别扩大至7%、10%,至200亿美元和310亿美元,同另类产品共同引领管理收入的提升。



数据来源: 波士顿咨询《2017年全球资产管理报告: 创新者的破局之路》。

图 1.6 被动型产品、解决方案型产品伙同另类产品引领全球资管行业管理收入的增长

如前所述,2016年传统资产管理机构收入下降1.4%,同时因为成本并未明显下降,导致成本收入比从61%上升到62%,整体利润率下降2%。



数据来源: 波士顿咨询《2017年全球资产管理报告: 创新者的破局之路》。

图 1.7 收入逐步下降, 利润略微缩减



第2部分

2017年中国资产管理市场概览

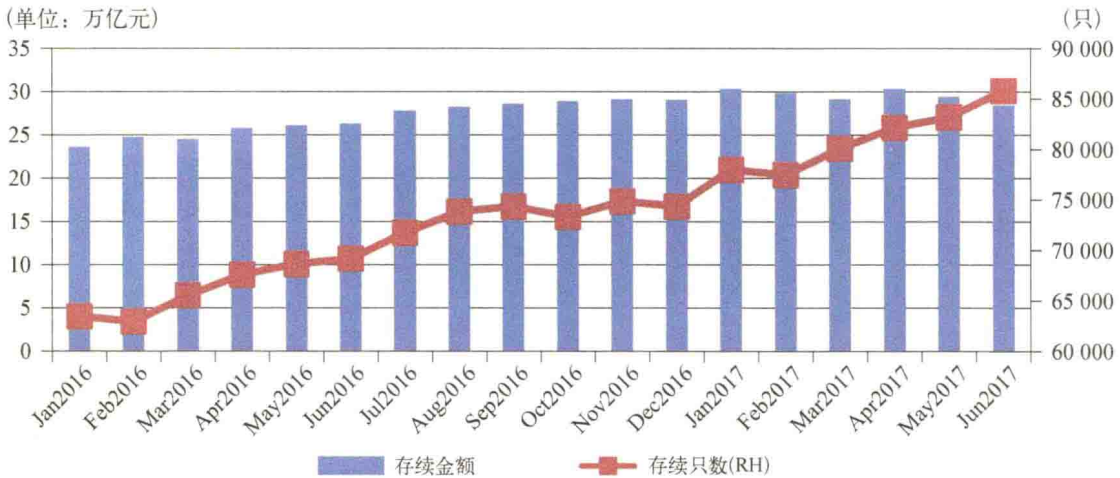
根据官方的数据统计,截至2017年12月末,公募基金、券商资管、期货资管、私募基金和基金及其子公司专户管理规模分别为11.60万亿元、16.54万亿元、0.21万亿元、11.10万亿元和12.27万亿元;截至2017年10月末,保险资管备案规模1.95万亿元;截至2017年9月末,信托资产余额24.41万亿元;截至2017年6月末,银行理财余额为28.38万亿元。

因此,以不完全统计,截至2017年12月,中国大资管行业总规模近106万亿元(部分重复计算)。



(一) 银行理财市场

银行理财是中国资管行业的老大。根据银行业理财登记托管中心的数据,截至2017年6月底,银行理财存续规模高达28.38万亿元。不过该规模较2017年年初的破30万亿元有所缩减,但理财产品存续只数却由年初的7.5万只激增到8.6万只,增幅15%,达到历史高位,也反映出单只产品规模的瘦身。

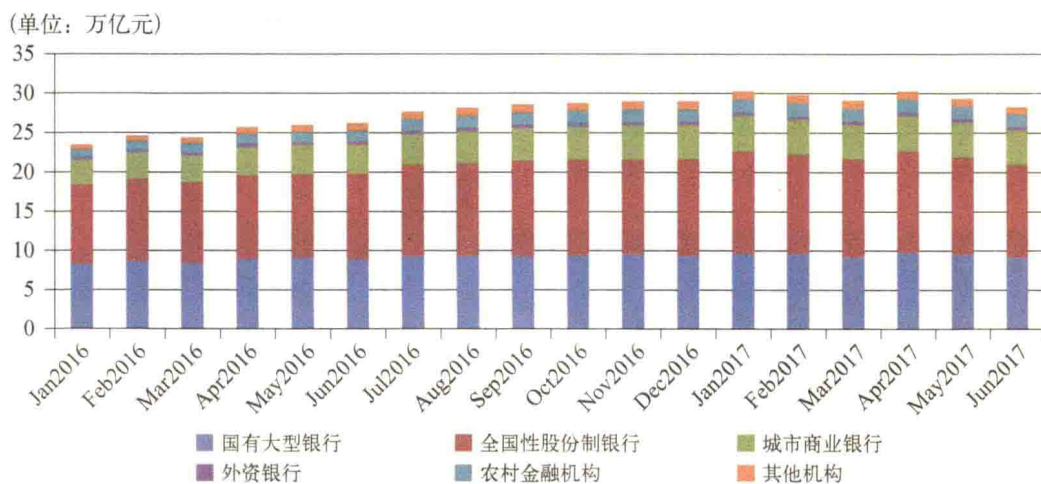


数据来源: 银行业理财登记托管中心。

图2.1 2017年银行理财存续金额从高位回落,但存续只数创历史新高

从管理主体来看,国有大型银行和全国性股份制银行是银行理财产品管理的主力军,而中小型银行的力量较为微弱。2017年上半年末国有大型银行理财产品管理规模9.27万亿元,全国性股份制银行管理规模11.8万亿元,两者合计占有理财产品总份额的近3/4。

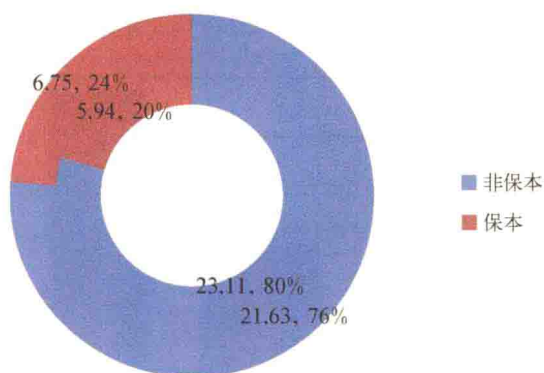
从收益类型来看,银行理财分保本和非保本两种,保本理财产品规模并没有随总规模的下跌而下跌。尽管目前仍旧以非保本理财产品为主,但保本理财产品规模由2016年年末的5.94万亿元上涨至6.75万亿元,占比由20%扩大至24%。



数据来源: 银行业理财登记托管中心。

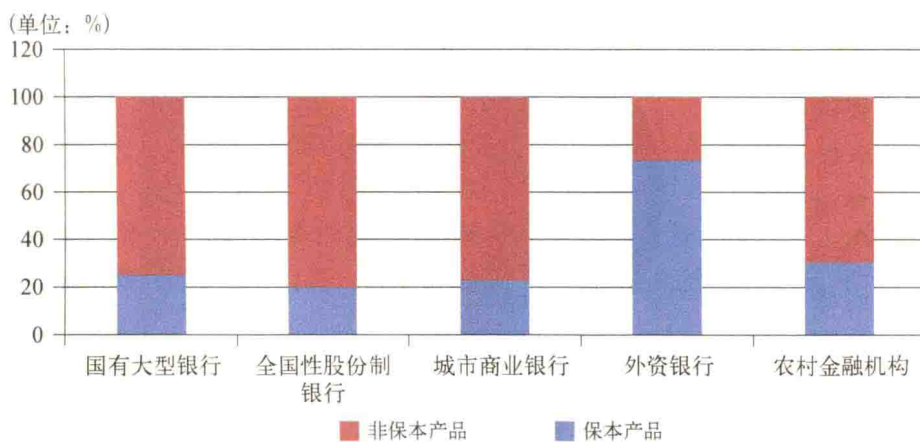
图2.2 国有大型银行和全国性股份制银行依旧是银行理财市场的中坚力量

不同类型银行保本和非保本理财规模比重不尽相同, 外资银行更是逆转了非保本产品份额较大的行业规律, 其非保本产品占比仅26.39%, 部分源于民众对外资银行的不信任。



数据来源: 银行业理财登记托管中心。

图2.3 2017年银行保本理财产品存续金额和份额均较上年有所增加(单位: 万亿元, %)

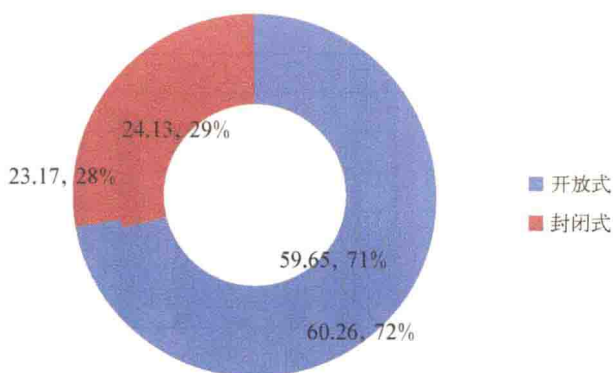


数据来源: 银行业理财登记托管中心。

图2.4 外资银行非保本产品占比仅26.39%

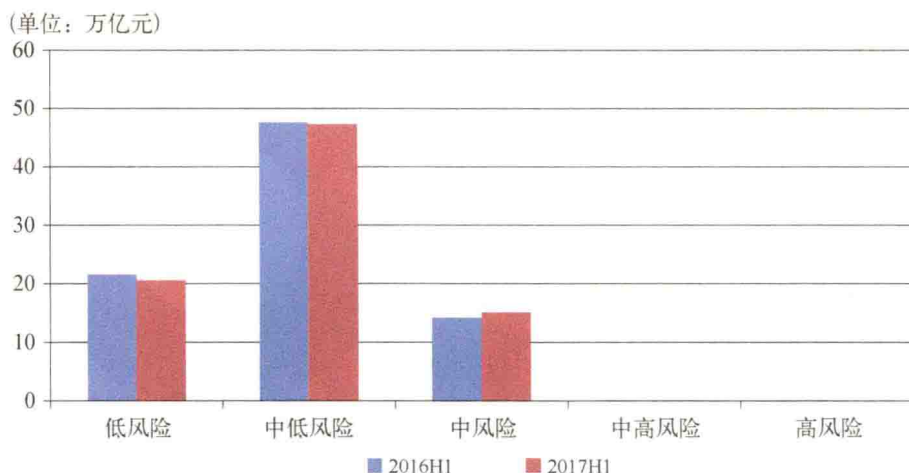
在发行方式方面,开放式理财产品更受青睐。2017年上半年累计募集开放式理财资金60.26万亿元,较同期59.65万亿元增加1%,占总募集资金的72%,份额较上年同期增长1%。

从发行产品风险程度看,中低风险产品居多。2017年上半年低风险、中低风险和中等风险理财产品分别募集资金20.69万亿元、47.44万亿元和15.15万亿元,三者累计占有份额83.28%。



数据来源: 银行业理财登记托管中心。

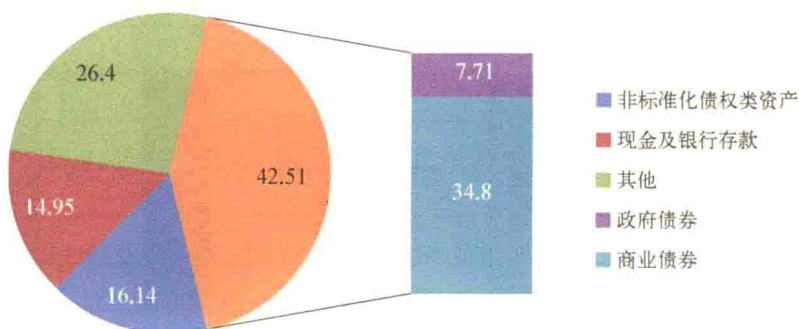
图2.5 2017上半年开放式银行理财产品较同期募资额略增,但封闭式则下跌(单位: 万亿元,%)



数据来源: 银行业理财登记托管中心。

图2.6 银行理财产品以中低风险产品为主

在资产配置方面,债券是理财资金重要的配置标的。2017年上半年投向债券理财资金占理财资金总量的42.51%,其中商业债券占比34.8%,政府债券占比7.71%。



数据来源: 银行业理财登记托管中心。

图2.7 债券是银行理财产品主要配置资产(单位: %)