



曾刚：财富管理行业规模将持续增长，未来需注重投资者“陪伴”



文/意见领袖专栏作家 曾刚



近日,上海金融与发展实验室主任曾刚参加了深圳召开的“2022年中国上市公司投资价值峰会暨中国投资基金群星峰会”,并作主题为《财富管理行业的转型与重构》的主旨演讲。

本次演讲的主要内容如下:

大家下午好!今天能来线下参会不容易,但还是很顺利地召开了,首先要祝贺;同时也感谢邀请,使大家有机会进行本次交流。

资管行业过去在中国有很快的发展,当然也经历了一些调整,特别是资管新规推出后,不同子行业在过去一两年当中出现了一些分化。尤其是今年,在银行理财领域,转型过程中出现了一些新的现象,引发了一些市场关注以及我们后续对未来的预测。所以今天我想借这个机会跟大家谈一下财富管理行业。

从过去的发展来看，财富管理显示出非常强劲的发展势头，从公募基金，再到银行理财，过去的十几年中规模增长非常快，并且未来还有很大的发展空间。

原因在于两方面，一方面是需求端，居民、企业财富的积累促使财富管理的需求持续提升，老百姓的财富管理意识也在不断增强，这是第一个动能。

另一方面，金融机构也愿意向财富管理行业发展。银行发展理财业务、理财子公司，是因为传统间接融资在新的发展环境下有越来越多的约束，原有模式赚钱越来越辛苦。而这是由于息差在不断收窄，风险还在上升。同时，资管的约束导致资本消耗，传统业务卷出新高度，这说明传统业务已经到了一个饱和的边界。

所以在这种背景下，金融机构要寻找新的发展空间，肯定要做轻资本业务、受息差收窄比较小的业务，以及不产生直接风险的业务，资管或财富管理业务是最符合这个要求的，同时还可以提高 ROE，因为这块业务不需要资本带来收入增长，对修复银行估值也有好处。很多上市的银行都在强调财富管理业务是转型的重点方向，给资本市场带来新的想象空间。

从整个国家发展的背景来讲，由于财富管理业务和资本市场相关、和直接融资市场相关，因此资管市场仍是中国金融改革发展的重点。

党的二十大也提到金融，首先，是完善现有金融监管，建立健全金融

风险的保障体制，近期全国人大将要通过《金融稳定法》；其次，是要把所有金融业务纳入到监管，守住不发生系统性风险的底线；同时，要健全资本市场功能，提高直接融资比重。前两块都是讲规范，最后，这就是讲发展，未来要做好资本市场业务。当然这个发展方向不意味着银行没有机会，只是业务的重心发生变化，银行也有理财子公司和财富管理平台。

过去，财富管理行业经历了快速的发展，从原来很小的规模到目前 100 万亿以上的规模，我认为未来规模可能会更大，因为这是由底层逻辑推动的。所以不管资管新规怎么规范这个行业，供求关系决定着这个行业会持续地发展。

接下来我简单讲一下未来财富管理行业的几大趋势。

第一，财富管理行业规模还要再扩大。虽然与过去相比规模是有所增加，但从中国金融机构整体来看，还是不够大。因为银行业的资产规模大概在 350 万亿以上，资管行业规模刚过 100 万亿，如果与西方主要国家的金融体系相比较，我们资管规模的占比显然是不够的。在美国，机构投资者的资产规模可能超过商业银行。国内的投资机构如果做到跟商业银行规

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50924

