

构建和完善上海全球资产管理中心的 “四梁八柱”

连 平 植信投资首席经济学家兼研究院院长

张秉文 植信投资研究院资深研究员

2021 年 5 月 31 日

5 月 25 日，上海市人民政府印发了《关于加快推进上海全球资产管理中心建设的若干意见》。意见指出，力争到 2025 年，上海基本建成资产管理领域要素集聚度高、国际化水平强、生态体系较为完备的综合性、开放型资产管理中心，打造成为亚洲资产管理的重要枢纽，迈入全球资产管理中心城市前列。

建设全球资产管理中心的具体目标包含四个维度：一是吸引专业化、国际化、创新型资产管理机构和人才，成为机构和人才的“集聚地”；二是构建市场与监管良性互动、资产管理与金融科技有机结合的创新机制，成为产品和服务“创新地”；三是提高金融市场和资产管理行业开放水平，打造跨境金融资源配置的中心节点，成为市场和资金“交汇地”；四是推动市场主体、行业自律、金融监管、政府服务等形成合力，共同加强投资者教育和权益保护，成为环境和服务“新高地”。

《意见》全面、系统地阐述了上海打造全球资产管理中心的愿景，我们认为，市场主体、产品创新和资产配置是未来上海作为全球资产管理中心的三大支柱，而开放、人才和服务是实现建设全球资产管理中心的三大保障。

一、行业主体、产品创新和资产配置是三大支柱

打造全球资产管理中心，需要集聚行业领先、有影响力的行业主体，需要提供多样化、创新型的金融和非金融服务，也需要满足客户群个性化、多元化的资产配置需求。有了这三大支柱，上海作为全球资产配置中心的基础才能打得牢、立得稳。

1. 加大力度集聚行业领先的机构主体

《意见》指出，不仅要吸引成熟的行业主体实现“集聚”，而且要培育新型的资产管理机构。二者合力一方面可以吸引更多优秀的行业机构来上海发展，形成产业集群效应；另一方面也有利于形成与时俱进的资产管理行业体系，提升上海全球资产管理中心的国际竞争力。

吸引机构入驻方面，《意见》指出要积极引入银行理财、保险资产管理、金融资产投资等机构及其专业子公司；支持证券、基金、信托、期货等机构及其专业子公司落户；吸引私人银行、家族信托、基金销售等资产管理机构；支持符合条件的外资率先在上海独资、合资设立证券、基金、养老金

管理等机构，合资设立理财公司，设立投资研究、销售运营、合规风控等平台；集聚各类私募证券投资基金和私募股权投资基金（创业投资基金）。

培育新型资产管理机构方面，则是探索设立支持中小资产管理机构发展的种子基金；鼓励成立股权转让受让基金；加强资产管理机构培育，支持符合条件的基金管理 etc 资产管理机构在多层次资本市场挂牌上市，拓展境内外业务布局。

众多行业领先的资产管理机构入驻上海，将会带来更多的国内外先进行业经营理念、风控手段等，形成市场的良性竞争，促进行业的长期发展。同时也将吸引更多海内外优秀金融资源流入上海（如海外优秀企业来沪上市，海外优秀金融产品服务国内高净值投资者等），进一步提升上海资产管理行业的服务水平。

2. 持续提供创新型产品的服务

《意见》中将创新归纳为产品创新、服务模式创新、绿色创新、科技创新等四个方面。产品创新包括交易型开放式指数基金(ETF)，基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)，管理人中管理人(MOM)，基金中基金(FOF)，家族信托，以及推动扩大个人税收递延型商业养老保险试点机构和产品范围，创新养老保险、养老信托等养老金融产品。服务模式创新包括支持各类机构申请证券投资基金投资顾问资格，支持银行理财子公司、金融资产投资公司在沪专业子公司投资自贸

试验区临港新片区及长三角重点建设项目股权和未上市企业股权，以及提升公益慈善基金会登记设立便利度等。**绿色创新**包括扩大绿色债券发行规模，推动绿色资产证券化，发展绿色股票指数、绿色债券指数以及相关投资产品，开展绿色基金、绿色信托等业务，培育碳资产管理机构和专业投资者，推动其积极参与碳市场交易等。**科技创新**则包括推进资产管理机构加大对下一代信息通信、人工智能、区块链、工业互联网、5G 等数字技术的运用力度，鼓励大型资产管理机构在沪设立金融科技子公司、金融科技研发中心，支持资产管理机构参与金融科技创新监管试点等。

产品和服务创新是持续满足市场资产管理需求的关键。随着我国经济的持续平稳增长、居民收入和财富水平的不断提高，资产管理方面的需求必将日趋多元化、复杂化。产品和服务的创新是打破传统的单一服务模式，满足个性化资产管理需求的重要方式和手段。

3. 更好地满足跨资产、跨境配置需求

跨资产、跨境配置既是上海的特色，也是上海的优势。上交所、上海期货交易所、上海黄金交易所等目前已是全国乃至全球影响力较大的交易平台。根据《意见》要求，未来上海将从**巩固平台优势、畅通投资渠道和加强国际合作**三个方面提升资产配置功能，更好满足投资者跨资产、跨境配置需求。

巩固平台优势一方面要通过丰富交易品种，吸引更多国内外投资者参与平台交易，另一方面则是建立新的资产交易平台，如期权、票据产品、信托产品、股权投资和创业投资份额等，进一步巩固和加强上海在资产配置功能上的平台优势。**畅通投资渠道**则是打破资产管理机构在不同市场的投资壁垒（如鼓励银行参与交易所债券投资，推动更多银行、保险机构和基金管理机构参与国债期货交易），提升资产管理机构资产配置的能力和水平。**加强国际合作**尤其大有可为。根据《意见》要求，已经较为成熟的 QDII、QFLP/QDLP、“债券通”、“沪港通”、“沪伦通”等机制要进一步扩大和深化；要支持在沪外资银行申请基金托管资格和银行间债券承销商资格，未来外资机构的业务范围将会持续扩大；要鼓励本市资产管理机构在境外设立、收购和参股资产管理机构，未来本土资产管理机构的国际化水平有望进一步提升。

从单一资产投资向多资产配置、多地域投资转化是资产管理逐步走向成熟的标志。通过进一步完善上海在大类资产配置和跨境投资渠道方面机制体制，有利于进一步巩固上海在资产配置方面的竞争优势，提升本地机构资产管理业务水平，满足投资者日益多元化的资产配置需求。

二、开放、人才和服务构成全球资产管理中心的三大保障

市场主体、产品创新和资产配置三大支柱将为上海建设

全球资产管理中心搭建稳固的框架和基础。为进一步加强全球资产管理中心的功能，仍需要开放、人才和服务三方面的持续投入和提升作为保障。

建设全球资产管理中心需要进一步对外开放，要“引进来”，也要“走出去”。进一步对外开放已不局限于吸引现金外资机构入驻，以及吸引海外投资者投资上海资本市场。也包括吸收海外先进的金融管理经验，如扩大能源化工、有色金属等商品期货国际化特定品种。以及引进国外成熟的投资产品，如拓宽证券交易互通、基金互认的国家和地区范围。

《意见》中还提到“离岸业务”，将其作为正在推动更高水平开放的“重点领域”。其中就包括支持资产管理机构开展离岸证券投资、离岸基金管理等业务创新，探索发展人民币离岸交易；在自贸试验区临港新片区探索资产管理机构跨境资金管理有效途径，研究与更高水平开放相适应的离岸金融体系等。离岸金融也为国内金融机构“走出去”、开展海外业务提供了新的思路和更加广阔的空间。

开放意味着吸纳和包容，也代表了开拓和创新。吸纳海外先进的管理理念，兼容并蓄，体现了上海作为国际金融中心的包容。开放也为优秀的本土机构打开了海外市场的大门，开辟了新的发展空间，有利于本土企业在和全球领先机构的竞争中不断创新、提升、发展。

人才是发展资产管理行业的核心资源之一，不仅要引进，

而且要培育。《意见》中明确表示要大力引进一流资产管理人才，积极争取国家金融管理部门支持上海在国际资产管理人才从业准入、跨境履职等方面率先试点，对资产管理行业紧缺人才在落户、工作许可、永久居留以及人才公寓等方面提供便利。同时也要积极培育各类资产管理人才，把资产管理人才列入上海海外金才、领军金才、青年金才重点支持范围。另外在开展专业资格培训，加强核心资产管理骨干培育等方面也提出了相应措施。

资产管理行业属于知识密集型行业，人才是行业发展的重中之重。机构搭台，人才唱戏，二者相互促进、相互补充。政府层面创造的人才引进和培养平台将源源不断为上海提供资产管理方面的专业人才，有了充足的人才储备，上海对国内外领先机构的吸引力也将进一步提升。

资产管理中心的发展也离不开配套服务的支持，平台机构、中介机构、政府主管部门都是行业生态体系的重要组成部分。证券交易中心、金融产品登记中心、交易清算中心等

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_19860

