

SINGLEE TODAY

今日新利

2017年第3期
总第35期

35

安全
驾驶

移动支付快车



Contents/目录

2017年第3期

总第35期



主办：杭州新利科技有限公司

电话：0571-88480666

传真：0571-89712755

网址：www.singlee.com.cn

地址：杭州市西湖区三墩紫宣路158号
西城博司铭座9栋16层

投稿邮箱

lipu@singlee.com.cn

03 FORE 卷首语

大不了多活10年

到了30来岁，才后悔之前浪费生命，对自己的生活不满意，有办法吗？昨天有读者问。有。先别沮丧，这是个好消息，因为有人到了40岁，才后悔。你赚到了10年。

05 NEWS 快报

06 家有喜事

同业系统 - 上海银行中标

同业系统 - 湖北银行中标

07 Singlee Show Time

欢迎新伙伴！

08 POINT 聚焦

09 移动支付：“快车”前行
仍需安全“护航”

日常生活中，老百姓都明显感受到，生活中需要用到现金的地方正变得越来越少。小到买菜、缴纳水电费，大到理财投资，以支付宝、微信支付等为代表的第三方支付正推动我国“无现金时代”的到来。

12 / MPA 考核惩处措施加码，同业理财
规模将下调

14 / 共享单车背后的资本大战

16 / 欧美财富管理规模为何领先？——
盈灿咨询高级研究员张叶霞专访

大不了多活 10 年

文 / 连岳

66

大不了多活 10 年。过去有机会，未来还有更多。哥伦布之后，没有新大陆可发现，可人类还登了月，探险家永远有险可探。还早呢，100 岁时，我们也天天见。

99



到了 30 来岁，才后悔之前浪费生命，对自己的生活不满意，有办法吗？昨天有读者问。有。先别沮丧，这是个好消息，因为有人到了 40 岁，才后悔。你赚到了 10 年。

自律、勤奋、一帆风顺，30 岁前有成就的人，是少数。大多数 30 来岁的人，经历了许多失误，错过了不少机会，才走到后悔的节点。他们想，之前好好把握，现在一定过得更好。别人 20 岁想到做到的事，我 30 岁才开始，差距太大了！

好比有人懊恼 10 年前、5 年前没有买房，担心永远也买不起。怎么会呢？只要市场一直在，每天都有人买，你有钱了，永远有好房子等着你。

30 来岁的你，还活着吧？摸摸脉搏，还活着？那就好办。人生还长呢。30 来岁与 20 来岁，差距很大，感觉是中年与少年，中间隔着一代青年。再过 30 年，60 来岁与 50 来岁，差距很小，甚至逆转：健康的、活跃的、仍在工作的 60 来岁，比起停滞的、衰老的、退休的 50 来岁，显得更为年轻。

再过 30 年，90 来岁的活着，而 80 来岁的死了

>>



>> 人生那么长，有1万次马拉松那么长，迟10年出发，并不致命。你信吗？我是相信的。因为我就一个在30岁后悔的人。那时候告诉自己：连岳（那时候刚开始用这笔名），你虚度了太多光阴。再也不能像以前那么懒惰了，靠小聪明混不下去了！

该补的课补课，该吃的苦补吃，该干的活开始干。

还能怎样？幸好，我是一个活在当下的人，对过去的事不太在意，后悔没有成为吸引一切能量的黑洞，它只是一个新起点：要和过去不一样。

我现在过得很开心，想得到了都得到了。这没什么了不起，不过对自己能交代了，不懊悔，不焦虑，幸福程度提升很多。只花了不到20年时间。

就算60岁起步，不到80岁，也能成。当然，我的意思不是你可以等到60岁，而是说，30岁开始，真是年轻。

只要你后悔，机会就来了。

后悔，意味着过去坏习惯的停止，也证明你从错误中学到了新东西。

时间一去不复还，这话是对的，也是错的。时间可以挣回来。

本应20岁开始，你拖了10年，那只好多活10年，挣回来：戒烟，挣几年；健身，挣几年；勤奋，挣几年……加一加，10多年。

从20来岁就规划好人生，不浪费，少犯错，是最好的。但你到了30岁才开始，也不迟，任务也不重。

大不了多活10年。过去有机会，未来还有更多。哥伦布之后，没有新大陆可发现，可人类还登了月，探险家永远有险可探。

还早呢，100岁时，我们也天天见。✍

GOOD NEWS | 快报



同业系统 - 湖北银行中标 / 家有喜事 / P6

同业系统 - 上海银行中标 / 家有喜事 / P6

Singlee Show Time / 新员工介绍 / P7

湖北银行股份有限公司 - 新利同业业务管理系统中标

多方位管理

产品大类	信贷类业务	同业投融资业务	
产品细分	<ul style="list-style-type: none"> 存款同业（定期） 存款同业（活期） 同业借款 投资理财（定期） 投资理财（活期） 	<ul style="list-style-type: none"> 投资信托计划及受益权（定期） 投资信托计划及受益权（活期） 投资保险资管计划 投资券商资管计划 投资基金资管计划 	<ul style="list-style-type: none"> 投资其他资管计划 证券投资基金 收益凭证 委托债权 ABS产品



上海银行 - 新利同业业务管理系统中标



界面简洁清爽





大家好，我是来自浙江台州的周安。
生活中的我是一个挺能疯的人，蛮喜欢玩游戏，也爱睡懒觉，活脱脱一个懒癌晚期。现在作为一个新人，还要学习的地方有很多，很感谢领导和同事们（特别感谢骚斌斌）的关心和帮助，我会努力做好自己的工作，不断提升自己！

大家好，我是李凯
加入新利已经一个多月了，很高兴进入这个大家庭。我来自湖州，应该属于比较宅的吧，平时下班回家就窝在家里看看电视，听听歌，周末放假的时候会出去打打篮球，跑跑步。对于一份新工作我需要一段时间的适应和认识，我现在已基本适应了这份工作。我会尽快掌握这份工作所需的技能，希望以后能在新利有更好的发展。



TRENDS | 聚焦



移动支付：“快车”前行仍需安全“护航” / 陈彦蓉 / P9

MPA 考核惩处措施加码，同业理财规模将下调？ / 孟扬 / P12

共享单车背后的资本大战 / 杨毅 / P14

欧美财富管理规模为何领先？ / 胡萍 / P16

移动支付：“快车”前行仍需安全“护航”

文 / 陈彦蓉

日常尽管市场上多家支付机构都已作出了“全额赔付”的承诺，但对用户而言，安全问题仍然是他们使用移动支付的顾虑。在奥美与调研机构益普索发布的“中国无现金移动生活”报告中提出，在没有使用过移动支付的人中，23%的高学历人群（本科及以上学历）认为，安全是他们不使用移动支付的原因。

日前，中国人民银行公布了2016年支付体系运行总体情况。其中，移动支付业务257.10亿笔，金额157.55万亿元，同比分别增长85.82%和45.59%。这一数据，显示了我国移动支付市场显示出强劲活力，继续呈现爆发式增长。

近几年来，移动支付发展方兴未艾，正深刻改变着人们日常的消费习惯。大街小巷中随处可见的移动支付二维码，人们的实体钱包越来越“扁平”，手机里的数字支付手段却越来越多样、丰富。毋庸置疑，移动支付正行驶在大众消费的“快车道”上，带领大众消费迈向“无现金时代”，但需要引起关注的是，车虽快，但平稳运行也是重中之重。移动支付这辆“快车”在当下，更需要安全一路保驾护航。

当前，我国的移动支付也已处于全球领先的地位。据中国互联网络信息中心1月份发布的《中国互联网络发展状况统计调查》报告显示，截至2016年底，我国手机网上支付用户规模达到4.69亿人，年增长率为31.2%，网民手机网上支付使用比例由57.7%增长至67.5%。

日常生活中，老百姓都明显感受到，生活中需要用到现金的地方正变得越来越少。小到买菜、缴纳水电费，大到理财投资，以支付宝、微信支付等为代表的第三方支付正推动我国“无现金时代”的到来。“当前使用现金的越来越少，无现金社会的确是未来趋势。”香港经济学会副会长刘佩琼表示。今年两会期间，“无现金社会”建设更成为诸多代表委员们热议的话题。有人大代表提出，政府应积极推进无现金社会建设，以平台、市场化的方式发挥各种支付工具优势，推动移动支付进一步普及。 >>



4月17日，在杭州居住6年的澳大利亚小伙子 Tim Clancy（蒂姆·克兰希）带着美国朋友 Geoffrey Banta（杰弗里·班塔），体验了“智慧杭城一日游”。路边买早点、农贸市场买菜，出行乘公交、地铁，医院挂号就医，商场吃饭、购物，共享单车游西湖。两人不带一分钱现金，只用支付宝就全部搞定。（选自人民日报官方微博）

>> 诚然，移动支付发展得如火如荼，这将极大便利人们的生活消费，但不得不承认，当前我国移动支付安全问题仍存在客观隐患。业内普遍认为，安全是移动支付进一步普及的首要因素。中国侨联常委屠杰表示，在各类移动支付运用手段不断改进的同时，只有真正达到安全、可靠、便捷的时候，无现金社会才能建成。

据了解，仅2016年一年之内，全国批捕的移动诈骗犯罪者就达到1.9万人次。电信网络欺诈、免密盗刷、敏感信息泄露等频发的支付安全事件无疑给移动支付行业带来挑战。

尽管市场上多家支付机构都已作出了“全额赔付”的承诺，但对用户而言，安全问题仍然是他们使用移动支付的巨大顾虑。在奥美与调研机构益普索发布的“中国无现金移动生活”报告中提出，在没有使用过移动支付的人中，23%的高学历人群（本科及以上）认为，安全是他们不使用移动支付的原因。

因此，护航移动支付显得尤为重要。中国互联网金融创新研究院院长黄震认为，移动支付领域需进一步理顺监管体系，充分发挥各监管部门的作用，形成监管合力。此外，加大惩戒力度，强化对移动支付黑色产业链的打击力度，确保客户资金托管、账户实名制与分类等政策落到实处。 >>



通过虹膜识别来鉴定个人身份是当前人类社会安全性最高的身份鉴定手段。如此高端的科技，能否真实走到普通人的生活？以前只能在电影里出现的特工、科学家们进出金库、绝密机构使用的虹膜识别认证，能不能成为像指纹一样普及的技术呢？

>> 此外，金融科技手段的更新迭代，移动支付产品的场景也更加丰富，为护航移动安全支付提供更多元化的手段。在纯互联网时代，U盾及数字证书是人们在使用支付工具时首选的安全验证方式，但由于过程繁琐、且需要一定硬件设备与之匹配，消费者持续使用的意愿较低。随着移动支付和智能设备的出现和普及，当下，随机生成的动态验证码、指纹识别正逐渐成为人们在移动支付过程中普遍使用的安全验证途径。

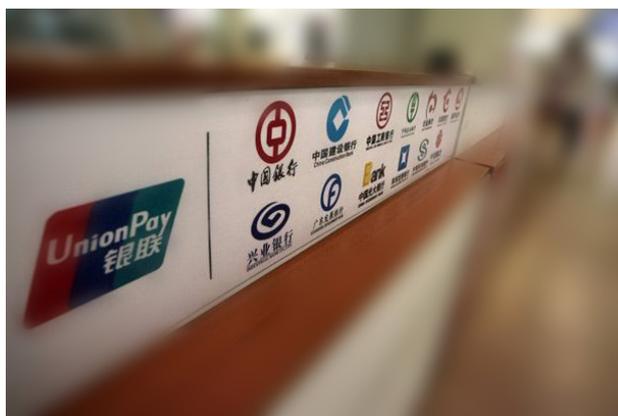
目前，已有金融机构开始研究虹膜、声纹识别、面部识别等更为复杂的生物技术验证手段，使得移动支付安全识别验证更为多元。蚂蚁金服生物及安全智能部总监林述民表示，用技术手段来解决在线身份识别问题，是互联网金融首要解决的事情，可以让人们在生活场景中获得更多便利，也可以抵抗大量攻击。有业内人士表示，随着大众对生物识别技术认知度的提高，未来生物识别市场有望维持高速增长，预计到2020年，全球生物识别市场将突破250亿美元，国内市场突破300亿元人民币。多因素的身份验证形式，能有效提高消费者身份鉴别效率，以取得相关授权，从而增加数据传输的安全性。

此外，安全支付意识的提升，也是有效提高移动支付安全的重要途径。二维码迅速普及的同时，也给犯罪分子提供了可乘之机。扫码支付具有一定风险，假的二维码中可能含有木马程序，一旦误扫可能对财产安全造成威胁。因此，有银联支付安全专家建议，消费者应进一步提高安全支付意识，防范不必要的支付风险。在日常消费活动中，不扫描不明二维码、不点击可疑链接，提高反欺诈的能力。✍

MPA 考核惩处措施加码, 同业理财规模将下调?

文 / 孟扬

近期, 央行一季度 MPA 考核将取消资本和杠杆考核项中对于资本充足率的容忍度 T。即将考核体系中资本充足率得分档次由 3 档降为 2 档, 按照 MPA 评分规则, 银行真实资本充足率必须高于宏观审慎资本充足率方能不落入 C 档, 否则将面临更严厉的 C 档惩罚措施。



“据测算, 大型银行不达标的可能性较小, 而股份制银行仍面临一定的约束压力。”魏骥遥表示, “受到 MPA 限制后, 大多数银行理财规模或将主动压缩, 部分资产会被放出, 市场上资产的选择将增多, 资产端的收益下滑程度或将得到遏制。另外, 各类资产投资都有一个相对的容量, 大型银行管理规模大, 操作难度高, 动辄几千亿元的资金进入市场后, 极难有腾挪的空间, 最终收益也仅能保持市场平均水平, 面临‘船大难调头’的困境。”

继一季度表外理财正式纳入广义信贷范围考核之后, 近期有消息称, 央行一季度宏观审慎评估 (MPA) 考核将取消资本和杠杆考核项中对于资本充足率的容忍度指标, 即将考核体系中资本充足率得分档次由 3 档降为二档, 按照 MPA 评分规则, 银行真实资本充足率必须高于宏观审慎资本充足率, 方能不落入 C 档, 否则将面临更严厉的 C 档惩罚措施。

对于 MPA 监管力度的加码, 分析人士认为, 相对于全国性银行, 区域性银行受到的冲击更强。“从 2016 年的表现来看, 城商行与农村金融机构的规模增幅均超过 30%, 过快的涨幅致使区域性银行要想满足 MPA 的监管要求, 需大幅降低理财规模, 部分过度发展的区域性银行甚至将面临理财规模腰斩的可能性。”普益标准研究员魏骥遥表示。

MPA 考核惩处力度加大

自 2016 年起, 央行将差别准备金动态调整和合意贷款管理机制升级为 MPA。MPA 从资本和杠杆情况、资产负债情况、流动性、定价行为、资产质量、外债风险、信贷政策执行 7 大方面考察银行业金融机构的经营情况, 按照一系列打分最后分为 A、B、C 三档并实施激励约束措施。

央行并不要求所有银行都是 A 档, 银行可根据自身情况去进行内部微调, 以贴合自身发展情况, 充分体现了自律监管的灵活性和自主性。

在 2016 年 MPA 考核的实施过程中, 施以差别准备金利率的较为普遍, 通常对于 A、C 档分别施以法定准备金利率上下 10%~30% 的奖惩, 对于 B 档施以维持法定基准, 奖惩期限通常为 3 个自然月。

>>

>> “按照现行的大型金融机构 16.50%、小型金融机构 13.00% 的存准率来看，相对来说，大型金融机构的约束力较大，且获得一级公开市场交易商资格的通常为大型机构，将会对其整体资金成本产生较大影响。”魏骥遥分析称。

从近期监管层的一系列操作来看，落入 C 档的机构会受到严厉的惩处措施。日前，央行对 3 家未达标的区域性银行进行了惩罚，取消了宁波银行和贵阳银行的公开市场一级交易商的资格，同时暂停了南京银行中期借贷便利 MLF 操作对象的资格。

魏骥遥认为，这反映出并非大型银行会受到较强的惩处力度，落入 C 档的中小银行面对惩处也会“伤筋动骨”。未来随着 MPA 监管体系的完善，其约束手段或将覆盖更多方面，包括银行间市场、外汇市场、同业拆借市场和票据市场，顶风操作的可能性将大幅下滑。

中小银行理财规模受冲击

业内人士认为，相对于全国性银行，MPA 监管力度的加码对区域性银行冲击更强。此外，由于表外业务被纳入 MPA 后，其规避限制的功效已有所减弱，且从长期来看，银行理财收益持续下滑，利差收入日渐微薄，因此，较多银行有主动降低传统预期收益型理财规模的动机。

魏骥遥告诉记者，从 2016 年各类型银行理财规模变化来看，大型银行 2016 年年初到年末的平均规模增幅仅为 9.87%，增幅较低，因此表外理财纳入 MPA 监管体系后，对于广义信贷增速的影响较小，落入 C 档评级的概率很低。同一时期，股份制银行理财规模平均增幅为 24.85%，较大型银行明显偏高。股份制银行中，各行对于规模控制的方向有明显差异，其中，部分银行加大了规模控制力度，使其增速明显放缓，甚至在二、三季度有规模负增长的情况出现；但另一部分银行则加大了同业理财的扩张速度，致使整体规模迅速上升。

“据测算，大型银行不达标的可能性较小，而股份制银行仍面临一定的约束压力。”魏骥遥表示。

值得关注的是，中小银行理财规模受到冲击的同时，

其整体收益却有一定的上涨空间。

“受到 MPA 限制后，大多数银行理财规模或将主动压缩，部分资产会被放出，市场上资产的选择将增多，资产端的收益下滑程度或将得到遏制。另外，各类资产投资都有一个相对容量，大型银行管理规模大，操作难度高，动辄几万亿元的资金进入市场后，极难有腾挪的空间，最终收益也仅能保持市场平均水平，面临‘船大难调头’的困境。”魏骥遥表示。与大型银行不同的，中小银行运作的资金远没到仅能遵循市场走势的地步，可操作空间较大，受到 MPA 影响后，理财规模的下滑将使银行对资金的掌控力度增强，可选择的运作手段增加，对于产品收益的提升帮助较大。

理财产品结构面临调整

在 MPA 考核压力增大后，压缩表外理财规模将成为大多数银行资管考虑的问题。而相对于个人和机构理财业务，同业理财的可控性更高，压缩及恢复成本也较低，压缩同业理财或将成为大多数银行的选择。

“从 2016 年的理财规模来看，除大型银行外，其余各类型银行同业规模占比均较高，而与之相对应的是，这几类银行所面临的考核压力也更大，因此，同业理财规模的下调已迫在眉睫。”魏骥遥认为。

除整体规模的压缩外，调整理财产品结构也将成为各类银行特别是中小银行的发展重点。

“从长期趋势来看，银行理财收益仍然呈现了持续下滑的态势，传统的‘预期收益+超额留存’的模式面临较大的收益压力，在表外业务规避监管能力逐步下滑后，银行或将调整收益模式，增强资金利用率，完成向‘净值型产品+固定管理费’模式的转型。”魏骥遥告诉记者。

但理财专家同时表示，在净值型产品的推广中，银行不得不面临的一个问题，就是投资者对于银行理财的固有认知。“风险相对较大的结构性产品或较难吸引投资者的关注，从目前市场上的常规做法来看，设置收益稳定的类净值型产品或能更好地引导客户熟悉该类产品，也更易于中小银行参与此类业务。”魏骥遥如是说。

共享 单车背后的资本大战

文 / 杨毅

2016 年开始，共享单车进入到普通人的视野，也如井喷一般，出现在大街小巷中。依据统计，截至到 16 年底，在短短的时间里，分别有了摩拜、OFO、小蓝、小鸣、骑呗、一岁单车、Hello 单车、永安行、智享单车、优拜、等等等等公司进入到共享单车领域，并分别在中国各个城市的大街小巷中进行角逐，一时间，神州大地，单车战争硝烟弥漫



共享单车市场鏖战正酣之时，永安行凭借政府付费投资的有桩公告自行车业务走上了 IPO 之路。业内人士认为，永安行这种“不按常理出牌”的方式，让很多共享单车陷入尴尬之境。

永安行过会可能会给摩拜和 ofo 等厂商带来压力，出资人也许会以永安行为参照敦促共享单车将盈利时间点提前，毕竟一味地“烧钱吸客”是很危险的经营之道。

共享单车概念从一面世就收到资本的密切关注。私募通数据显示，在一年多的时间里，ofo 和摩拜已经分别完成 7 轮和 5 轮融资，而其他后来者单车企业也或多或少都拿到了资本市场的融资。

分析人士表示，当下愈演愈烈的共享单车竞争，正由于 ofo、摩拜等各参与方在倾力增加单车投放数量以期提高竞争力的情形下，转化成为背后投资方的资本大战。然而，一家刚刚 IPO 过会的单车公司，可能让很多其他共享单车企业陷入到尴尬之境。

无桩共享单车不断“烧钱吸客”

漫步在北京街头，一定会看到这样的场景：大片堆放的自行车，色彩各异。这就是目前很火爆的共享单车。由于各家的单车颜色各异，共享单车大战被形象地称为“彩虹大战”，而资本的大幅注入推动了企业的快速发展。

从 2015 年下半年至 2016 年上半年起，以 ofo、摩拜单车为首的一批无桩共享单车服务提供商在北京、上海、广州、深圳等一二线城市及大学校园内陆续推出用户付费共享单车。紧接着，优拜单车、小鸣单车、小蓝单车、骑呗等多家共享单车诞生。

根据私募通的统计，从 2015 年至今，共享单车行业中的 8 家主要企业的融资轮次达 28 次，融资金额 >>

>> 已超过 100 亿元。另有统计显示，短短两年，这个行业的 30 多家创业公司聚拢了约 60 亿元的投资，它们来自 DST、金沙江创投、红杉资本、腾讯等。

经过一年多的混战，共享单车市场目前主要由摩拜和 ofo 两家主导。3 月 1 日，ofo 宣布完成 4.5 亿美元的 D 轮融资，以 138 亿元估值荣登共享单车行业榜首；今年 2 月，摩拜也宣布 D 轮之后再次获得新融资，估值达到了 105 亿元。

事实上，共享单车大肆“烧钱”抢用户的行为让其盈利模式受到质疑。摩拜和 ofo 等单车公司为了抢夺市场，不断地提供奖励和优惠以吸引更多的用户，甚至以免费骑地方式吸引用户使用。但是，共享单车不可避免地会遭到人们的恶意破坏和偷窃，这使得共享单车企业的成本压力变得更大。

有桩自行车“不按常理出牌”

不过，共享单车市场鏖战正酣之时，永安行凭借政府付费投资的有桩公共自行车业务走上 IPO 之路。4 月 6 日晚，证监会公布主板发审委 2017 年第 48 次会议审核结果显示，常州永安公共自行车系统股份有限公司（首发）获通过。永安行此次顺利过会，意味着其迈出了登陆资本市场进程中的关键一步。

3 月 24 日，共享单车永安行向证监会递交的招股说明书显示，2014 年至 2016 年，公司实现营业收入分别为 3.81 亿元、6.2 亿元和 7.74 亿元，复合增长率 1.26 倍；同期净利润分别是 0.68 亿元、0.93 亿元和 1.17 亿元，复合增长率 72.06%。

从业务模式细分来看，永安行目前主要有四项业务，分别为销售公共自行车系统业务、提供公共自行车系统运营服务、用户付费的共享单车业务和骑旅业务。从业务结构看，用户付费共享单车业务收入仅占永安行 2016 年营收的 0.05%，绝大部分收入仍来自面向政府客户的有桩自行车服务。

事实上，这并不是永安行首次提交 IPO 申请。此前，永安行已经于 2015 年 6 月披露过 IPO 招股书申报稿，那时，

共享单车并未火热。有观点认为，选择此时更新 IPO 申报稿，可能是永安行希望借着目前共享单车的迅猛势头再次冲击 IPO。

本次的招股说明书里显示，永安行成立于 2010 年，在过去的 7 年里，其主营业务一直不是共享单车，而是有桩自行车租赁系统的出售。永安行主要布局在中国的三四线乃至五线城市周边地区，通过与地方政府签约，垫资建设并运营当地的市政自行车租赁服务。

永安行的过会又让大家注意到了，还有一门生意叫——有桩公共自行车。一方面是有资本不断介入的无桩共享单车模式，另一方面是有桩自行车模式面对挑战，永安行在招股书中也明确表示了公司面临的政策风险。

同时，证监会也注意到了这一市场变化和趋势，并在上述第 48 次会议审核结果公告中指出，无桩共享单车的推出对有桩自行车的风险和影响有哪些？行业经营环境是否已经发生重大变化，是否对持续盈利能力构成重大不利影响？关于“共享单车和公司不构成相互替代和直接激烈竞争”的相关风险揭示是否准确？

业内人士认为，永安行这种“不按常理出牌”的方式，让很多共享单车陷入尴尬之境。永安行过会可能会给摩拜和 ofo 等厂商带来压力，出资人也许会以永安行为参照，敦促共享单车公司将盈利时间点提前，毕竟一味地“烧钱吸客”是很危险的经营之道。✍

欧美财富管理规模为何领先？

——盈灿咨询高级研究员张叶霞专访

文 / 胡萍



伴随我国私人财富的增长，财富管理市场空间广阔，各类型财富管理机构大力发展理财业务，有些财富管理机构开始对标国外财富管理机构，寻求国际化的视野和渠道。那么，国外的财富管理手段有哪些？有代表性的机构发展情况如何？就上述问题记者采访了盈灿咨询高级研究员张叶霞。

记者：发达国家财富管理行业情况如何？能否介绍一下有代表性的机构。

张叶霞：北美和欧洲的财富管理行业的规模领先全球。数据显示，2010年全球高净值人群的财富总规模为42万亿美元，至2015年底，财富规模已增长至58.7万亿美元。欧美财富管理行业的规模约占全球的50%以上，财富管理机构管理着超过30.2万亿美元的高净值客户资产。

比较典型的如美国的黑石集团，该集团是世界上最大的私人资产管理公司之一，他们的业务分为四个部分：私募股权、房地产、对冲基金以及信贷业务。其私募股权业务在2016年第四季度实现退出金额38亿美元，全年实现退出142亿美元，贡献收益5.8亿美元。PE管理规模增长6%，达到了1000亿美元，其中可收费管理规模增长34%。地产业务方面，2016年全年实现退出176亿美元，贡献收益12亿美元。地产业务第四季度实现管理规模增长23亿美元，主要来自core+基金9亿美元和BREDS基金7.5亿美元。

管理规模同比增长9%，达到1020亿美元，其中可收费管理规模增长7%，达到720亿美元。对冲基金板块，BPScomposite基金在第四季度实现2.3%的回报，全年回报3.5%。管理规模在第四季度增长了32亿美元，全年实现108亿美元。

记者：国外的财富管理有哪些手段？

张叶霞：首先是财富管理产品比较丰富。比如欧美财富管理产品市场均由公募基金、私募基金以及其他私募投资产品组成。以美国为例，公募基金、私募基金、单设账户（SMA）和近年出现的RPM账户管理这四大类基础产品，为财富管理机构提供了投资范围广泛、风险收益特征丰富的配置工具。

其次，发达国家的财富管理机构类型多样，市场层次较为分明。比如美国主要的六类财富管理机构，有资产管理公司、传统私人银行、大型券商、中小型独立券商、独立财务顾问及家庭工作室。这些机构依靠自身优势，向市场提供各种维度的财富管理服 >>



黑石集团，又名佰仕通集团，总部位于美国纽约，世界上最大的另类资产管理机构之一，同时是美国规模最大的上市投资管理公司。成立于1985年，于2007年在纽约证券交易所上市。

4月份，黑石集团以约20亿美元现金收购管道公司EagleClaw Midstream Ventures LLC，全现金交易，包括约12.5亿美元的债务，并且由Jefferies LLC提供融资，交易预计将于七月底完成。

>> 务，覆盖面较广。

再次，美国财富管理行业的分散度高，欧洲财富管理行业的市场份额更集中。美国除了私人银行、资产管理公司、券商等传统财富管理机构外，中小型独立券商和独立财务顾问也占有一定的市场份额。相比之下，欧洲的财富管理机构以资产管理公司和混业经营的银行集团为主，行业的集中度更高，比如瑞士的两家银行就占据了高端财富管理的绝大部分市场份额。

最后，欧美发达国家监管适度有效，注重投资者保护。欧美日等发达国家对公募基金运作监管严格，比如美国的公募基金运作受《1940年投资公司法》和《1940年投资顾问法》的共同规范，欧洲的大部分公募基金受欧盟最新的 Directive 2014/91/EU (UCITS V) 的规范。

记者：国外个人投资者与机构投资者占比如何？国外机构投资者活跃程度怎样？

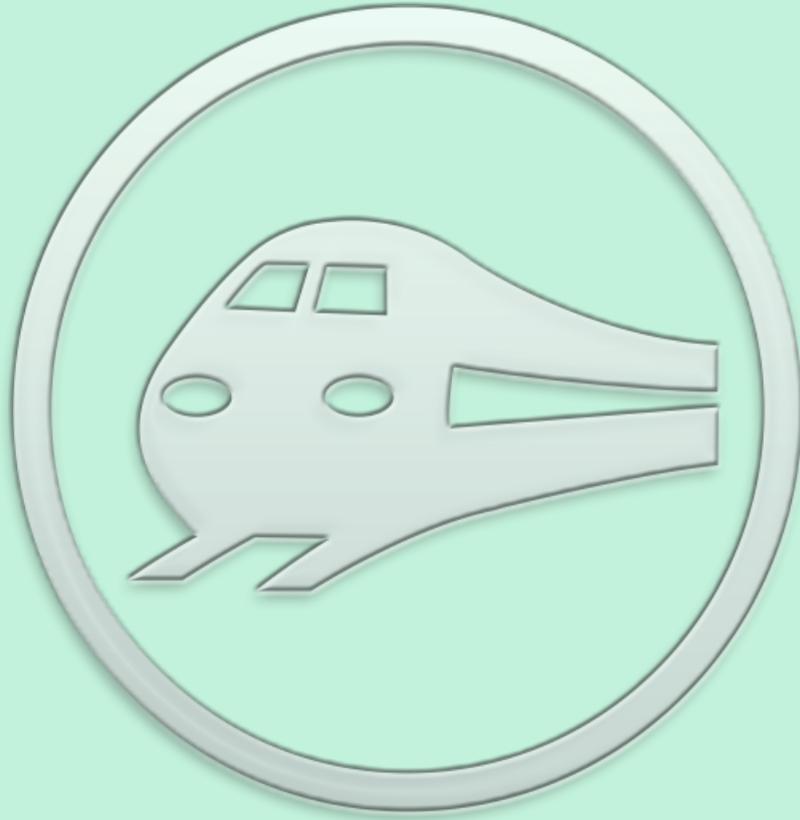
张叶霞：国外财富管理机构很多都是以机构投资者为主。以美国 Lending Club 为例，其公布的2016年财报数据显示，个人投资占比达13%，机构投资占比高达87%。另外，根据日本野村证券研究部门 (Nomura Research Institute) 的数据显示，日本财富管理市场主要有四类客户：零售客户、银行、保险公司和养老基金。四类客户在2014年整体持有的资产规模约17.98万亿美元。其中，个人客户持有

7.1万亿美元的投资产品，占比39.5%，银行持有4.88万亿美元的产品，占比27.1%，保险公司持有3.07万亿美元的产品，占比17.1%，养老基金持有2.93万亿美元的产品，占比16.3%。

记者：监管情况如何？了解合格投资者的鉴定方法与技术怎样？

张叶霞：欧美均对公募基金运作施以严格监管，对私募性质的产品进行适度监管。比如美国仅对规模较大的私募基金产品和管理人，有披露和注册要求。欧洲也于2011年出台了针对私募管理人的另类投资基金管理人指引 (AIFMD)，明确和规范了对私募管理人的监管要求。

按照美国现行要求，合格投资者 (Accredited Investors) 是指个人近两年每年的收入超过20万美元、或与配偶共同年收入30万美元以上；或净资产达到100万美元。按照 SEC 文件显示，会进行收入测试或净资产测试，证明投资人是否具备合格投资人资质。而了解合格投资者主要是通过尽调的方式，对客户身份进行审查，其实际控制的资产情况，包括交易的情况。例如陆金所主要利用调查问卷和大数据手段，从主观和客观两大维度对用户风险承受能力进行综合判断，并给予用户综合风险承受能力评分。通常了解合格投资者运用于合规及反洗钱，对于机构客户的了解合格投资者比对个人客户要复杂的多。✍



新利软件（集团）股份有限公司

www.singlee.com.cn

电话：0571-88480666

传真：0571-89712755

信箱：singleeweb@singlee.com.cn

网址：www.singlee.com.cn

地址：杭州市西湖区三墩紫宣路 158 号西城博司铭座 9 栋 16 层