第一图书网, tushu007.com

<<2012年中国资产管理行业发展报>>

图书基本信息

书名：<<2012年中国资产管理行业发展报告>>

13位ISBN编号：9787300159966

10位ISBN编号：7300159966

出版时间：2012-8

出版时间：中国人民大学出版社

作者：巴曙松,陈华良,王超

页数：520

字数：547000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：http://www.tushu007.com

第一图书网, tushu007.com

前言

中国资产管理行业，交锋互动中的发展与挑战　　巴曙松 国务院发展研究中心金融研究所研究员
中国银行业协会首席经济学家　　在2011年年末构思《2012年中国资产管理行业发展报告》的写作框架时，我们回顾并讨论了中国资产管理报告过去六年的写作轨迹。
从一开始着手这项基于资产管理行业的跟踪研究，我们的定位始终是尝试成为中国资产管理行业发展的独立、客观的观察者。
在研究起步时期，我们更多是从数据分析、事后行业分析的角度来观察，这种研究方法更适用于行业的快速成长阶段。
随着研究的深入，加之中国资产管理行业进入到了更为复杂的转型阶段，越来越多的金融机构参与其中，不同子行业采取不同的商业模式，面临不同的发展环境，传统的研究方法只能做到记录行业发展的静态数据，对于行业发展驱动因素给出合理解释的难度加大。
为了促使我们的研究更加与市场一线的动态相结合，在之前几年的报告中，我们已经开始尝试邀请资产管理行业的专业机构和专业人员参与写作，来增加整个报告的现场感。
但是前几年的参与内容更多的是不同行业机构的独奏，而且之前的资产管理行业基本上是基金行业一家独大，其他类型金融机构的参与比例并不高。
但在过去的2011年，不同行业之间的交锋互动变得频繁，银行理财产品　　成为资产管理行业中规模最大的品种之一，信托产品也保持快速增长态势，基金、券商理财、阳光私募等规模则相对萎缩。
不同行业之间的资金流动十分明显，不同行业均开始在产品布局、业务拓展、客户开发等方面寻找自身的创新路径。
有鉴于此，我们在《2012 年中国资产管理行业发展报告》中，分别邀请了国信证券、交通银行、九鼎投资、诺亚财富、百瑞信托、源乐晟、中国民生银行等外部专业机构的专业人员，分别就各自所在的，与资产管理相关的子行业2011年业务的开展情况，以及未来的发展战略进行详细阐述，重点分析所处行业与其他资产管理行业的相互影响。
通过让这些一线专业人士参与，可以明确不同类型资产管理机构的战略和重点，能够比较清晰地勾勒出当前中国资产管理行业的生态环境，得到很多有参考价值的结论。
例如，国信证券的数量分析结论显示，信托理财产品与公募基金和集合计划分别为替代品，而与公募基金的替代性更强。
信托理财产品预期收益率每增加1%，则公募基金的平均发行规模将下降0.23%，而集合计划的平均发行规模下降0.15%。
而百瑞信托的研究显示，信托作为业务范围十分灵活的资产管理机构，与银行、保险、券商、基金等其他类型金融机构开展不同形式的合作，横跨货币市场、资本市场和实业投资领域，在资产管理行业的转型阶段展示出强大的创新活力。
信托公司通过参股地方性金融机构强化产品营销能力，信托借助基金参与定向增发，而基金借助信托公司进行专户募集资金。
本书包括以下的内容：　　第一部分，重点是立足于整个中国资产管理行业的宏观视角，运用客观的理论和数据分析，研究各资产管理子行业的发展路径。
值得一提的是，本书中有关国内私募股权投资行业的研究章节，在蔡政元博士的主笔下取得了新的进展，从更为全面的角度总结了当前PE 行业的发展特点，分析了PE 行业繁荣背后的隐忧。
私人银行、银行理财和信托等章节也在持续研究的基础上，对行业的分析有了新的进展。
第二部分，重点是汇集资产管理行业中不同类型的金融机构从不同侧面的判断和分析。
这个部分主要围绕2011 年流动性偏紧、企业和居民杠杆率下降、经济增长中枢下移的宏观背景，就不同类型资产管理业务受到的冲击、挑战，相互作用以及相应对策，对未来业务发展的影响等课题进行阐述。
其中，国信证券、交通银行、九鼎投资、诺亚财富、百瑞信托、源乐晟等外部专业机构都给予了大力支持，将自身的经营模式、发展战略思考、具体业务实施路径等宝贵的经验和看法与广大读者分享。
第三部分，重点是对公募基金行业的集中研究，也是本报告持续研究的重要内容之一。

第一图书网, tushu007.com

《2012 年中国资产管理行业发展报告》分别从海外基金行业发展总结、中国基金业投资业绩、产业发展和市场营销四个方面进行研究，延续以往的研究视角和模式，通过集中安排相关内容，更加便于读者对比国内外基金的发展情况。

附录是资产管理行业发展的年度数据，供读者参考。

本年度报告由我和陈华良博士、王超博士负责总体协调和具体组织以及全书的统稿、修订、讨论、出版等事宜，最后由我对全书进行全面修订统稿。

各章节起草人员包括：巴曙松、陈华良、王月香、叶聃起草第1章；巴曙松、王超、杨倞起草第2章；郑弘、白铂起草第3章；徐小乐、曹娜起草第4章；刘少杰、云佳祺、周冠南起草第5章；王茜起草第6章；蔡政元、吴凡起草第7章；高志杰、程磊、曹安定、汪要文起草第8 章；杨伟、何诚颖、卢宗辉、张龙斌起草第9章；吴雪征起草第10章；曾晓洁、吕小九、胡一帆起草第11章；施峥嵘、王敏、陈新桥、骆克龙、马小伟起草第12章；刘天凛起草第13章；连凯、邓伟岩、李要深、袁源、肖闰月、袁力、孙治香、陈延博、羌纳起草第14章；金玲玲、郑子龙起草第15章、第16和第17章；邓鑫起草第18章；张晓龙起草第19章；殷铭起草第20章；刘少杰、云佳祺、周冠南整理附录。

我们十分感谢湛庐文化的编辑团队为本书的出版所付出的专业努力，同时，也十分感谢国务院发展研究中心主任李伟专门为本书作序推荐，感谢国信证券股份有限公司董事长何如，九鼎投资合伙人黄晓捷，百瑞信托有限责任公司董事长马宝军，诺亚（中国）财富管理中心CEO 汪静波的积极推荐，有了他们的鼓励和支持，我们的研究也有了继续前行的动力。

希望每年一度的资产管理行业发展报告能够对读者有所帮助。

当然，报告的缺陷和不足在所难免，欢迎各位读者指正，以便我们在下一步的研究中不断改进和提高。

第一图书网, tushu007.com

<<2012年中国资产管理行业发展报>>

内容概要

1.
2011年，中国资产管理行业进入转型阶段，越来越多的金融机构参与其中。
从横向拓展到纵向融合，转型中的中国资产管理行业如何驱动内在创新的引擎？
券商、保险、基金、银行、信托等五大领域，如何交锋互动，领衔群雄逐鹿的资本时代？
从强势突进到修正沉淀，在经历惨烈的洗牌后，谁将是未来中国PE真正的王者？
本书就业界关注的这些重要课题进行了深入的研究与分析。

2.
2011年，国内单一市场运行低迷，经济增长放缓预期明显；国外欧债危机此起彼伏，经济前景难以预料。
在这种内外交困的环境下，中国基金行业哀鸿遍野,PE行业惨烈洗牌，证券行业深陷泥沼……但是，每一次危机都是涅槃重生的机会。
谁是真正的王者？
谁能化危机为契机，引领中国资产管理行业的未来？

3.
曾几何时，基金是资产管理行业最为耀眼的一颗明星。
但近年来，基金行业一家独大的霸主地位受到强烈冲击。
新基金发行数量再度井喷的现象，无法掩盖基金行业吸金能力下降，资产不断流出的事实。
放眼未来，基金公司能否在投资策略选择、机构规划、营销方案等方面进行积极尝试？
基金行业能否浴火重生，重现锋芒？

第一图书网, tushu007.com

作者简介

巴曙松
国务院发展研究中心金融研究所副所长，博士生导师。

享受国务院特殊津贴专家，中国宏观经济学会副秘书长，中国银行业协会首席经济学家，还担任中国证监会并购重组专家咨询委员会委员、商务部经贸政策委员会委员、中国银监会考试委员会专家、中国银监会中国银行业实施巴塞尔新资本协议专家指导委员会专家等。

先后担任中国银行杭州市分行副行长、中银香港助理总经理、中国证券业协会发展战略委员会主任、中央人民政府驻香港联络办公室经济部副部长等职务。
还曾担任中共中央政治局集体学习主讲专家。

主要著作有：《2011年中国资产管理行业发展报告》《巴塞尔新资本协议研究》《中国金融大未来》等，主要译著有《美国货币史》《大而不倒》《共同基金常识（10周年纪念版）》《金融之王：毁了世界的银行家》《资本之王：全球私募之王黑石集团成长史》《末日博士鲁比尼的金融预言：危机经济学》等。

第一图书网, tushu007.com

书籍目录

推荐序 资产管理，服务社会与经济的有效载体
李伟 国务院发展研究中心主任、研究员
前言 中国资产管理行业，交锋互动中的发展与挑战
巴曙松 国务院发展研究中心金融研究所研究员
中国银行业协会首席经济学家
第一部分 短兵相接中资产管理格局的重构
2011年，中国资产管理行业竞争格局发生转变，曾经宁静的蓝海被染成了一片乱战的红海。
在重构的局面下，“创新”成为中国资产管理行业发展的主旋律。
从横向拓展到纵向融合，转型中的中国资产管理行业如何驱动内在创新的引擎？
券商、保险、基金、银行、信托等五大领域，在短兵相接中，如何领衔群雄逐鹿的资本时代？

第1章 创新，资产管理行业持续成长的引擎
第2章 中国基金业，震荡市场倒逼对冲时代来临
第3章 银行理财，在市场与政策的博弈中蓬勃发展
第4章 私人银行，在红海竞争中打造功能性平台
第5章 信托行业，成长法则的推演与猜想
第6章 全球保险业，复苏与挑战并存
第7章 私募股权投资，从繁荣到惨烈洗牌
第二部分 机构视角下的资产管理发展与挑战
2011年，国内单一市场运行低迷，经济增长放缓预期明显；国外欧债危机此起彼伏，经济前景难以预料。
在这种内外交困的环境下，中国基金行业哀鸿遍野,PE行业惨烈洗牌，证券行业深陷泥沼……但是，每一次危机都是涅槃重生的机会。
谁是真正的王者？
谁能化危机为契机，引领中国资产管理行业的未来？

第8章 信托行业量变推动质变
第9章 证券公司资产管理，困境中的挑战与抉择
第10章 PE行业的思变与精进
第11章 阳光私募基金行业的修正与沉淀
第12章 理财业务，商业银行的微观视角
第13章 私人银行，在变革中寻找市场突破的方向
第14章 独立财富管理业，资产配置服务模式的转型
第三部分：中国及海外基金行业梳理
曾几何时，基金是资产管理行业最为耀眼的一颗明星。
但近年来，基金行业一家独大的霸主地位受到强烈冲击。
新基金发行数量再度井喷的现象，无法掩盖基金行业吸金能力下降，资产不断流出的事实。
放眼未来，基金公司能否在投资策略选择、机构规划、营销方案等方面进行积极尝试？
基金行业能否浴火重生，重现锋芒？

第15章 全球共同基金业：动荡中的稳步发展
第16章 美国共同基金业：信心与谨慎并存
第17章 欧洲共同基金业：危机后的二次探底
第18章 中国基金业发展：投资篇
第19章 中国基金业发展：机构篇

第一图书网, tushu007.com

第20章 中国基金业发展：销售篇

第一图书网, tushu007.com

章节摘录

中国PE行业发展背景　　私募股权（PE，Private Equity）投资是指将资金投到尚未在股票交易所里公开交易的公司和企业，或者投资于上市公司的非公开发行的权益；而创业投资（VC，Venture Capital）则是指将资金投入到不具备上市资格但具有良好发展前景，同时又面临较高不确定性的中小企业，尤其是高科技企业，以期最终通过退出获得回报的一种投资策略。
就目前的实际操作情况来看，PE与VC之间的界限正在逐渐变得模糊，许多PE机构，如凯雷（Carlyle Group）等也涉及VC业务，而许多VC机构也会参与PE 项目，PE和VC在实际的业务运作中趋于相互渗透，相互结合。
因此，现在所说的广义上的PE 投资其实已经包含VC形式的投资了，严格区分PE/VC 的成本将远大于收益，我们将不再对PE和VC做太严格的区分。
最早的VC案例与PE案例　　从狭义的PE 概念来看，中国的VC 案例产生要早于PE 案例的产生。自1990 年年底，上海证券交易所和深圳证券交易所先后创立，为中国资本市场的发展注入了新的活力以来，中国的资本市场发展随即进入了一个全新的阶段。
1995 年，中国政府颁布《设立境外中国产业基金管理办法》，为众多境外风险投资机构进入中国铺平了道路。
在此期间，诸如红杉资本（Sequoia Capital）、凯雷集团等境外投资机构纷纷涌入中国，这一阶段的投资普遍是VC 形式。
在中国，真正意义上的PE 投资出现较晚。
1999 年国际金融公司（IFC）入股上海银行被认为是中国具备PE 特点的第一起案例，而随后在2004 年新桥资本（New Bridge Capital）出资12.53 亿元购买深发展银行17.89%的股权则被认为是中国第一起典型的PE 案例。
此后，中国的PE 案例如雨后春笋般不断涌现，先后出现了华平投资集团（Warburg Pincus）入股哈药集团，凯雷入股太平洋人寿等投资金额巨大的案例。
相比之下，国内的PE 机构起步较晚，但是受较高行业平均回报的驱动，正处于规模急剧扩张的阶段。截至目前，中国约有各类PE 机构3 000 余家，但是有为数不少的机构管理能力低下。
在当前竞争日渐加剧的环境下，行业难免面临洗牌的压力。
自1990 年至今，国内PE/VC 市场的高速发展得益于以下几个方面：　　1. 经济高速增长，蕴含大量机会　　自改革开放以来，中国的经济发展速度有目共睹，巨大的市场潜力不仅为诸多产业带来了巨大的机会，也造就了一批具有发展潜力但囊中羞涩的企业，这无疑将为PE 提供许多投资机会。
2. 资本市场趋于完善，投资环境改善趋于完善的资本市场不仅降低了投资风险而且提高了投资的软硬件环境，使在中国投资变得更具吸引力。
中小板和创业板的设立使中国的资本市场覆盖范围更广泛，结构更加完善。
特别是创业板开版之后，IPO 退出正渐渐的成为国内一种重要的退出方式。
3. 法律法规逐渐健全，市场运作更加规范《公司法》《证券法》《信托法》《创业投资企业管理暂行办法》《有限合伙法》等众多规范投资行为的法律法规相继出台，使中国资本市场的运作更加有规可循，有利于降低投资风险，提高投资吸引力。
此外，规范QFII以及QFLP等相关规定的出台也为国外投资者进入国内市场铺平了道路，极大地丰富了投资主体，活跃了资本市场。
4. 加入WTO后，投资范围更加广泛中国加入WTO 时做出的承诺使外资的投资领域扩大至包括金融业在内的诸多行业，诸多金融开放措施也使得外资可以更方便、更规范的涉足PE/VC的投资。
5. 国企改制，新的投资机会增多国退民进的大潮使PE 接手中小国企成为了可能，这也为PE 机构带来了巨大的投资机会。
2011 年全球与中国私募股权业的最新发展　　全球环境与中国货币、政策环境对PE行业的影响　2011年全球及中国的环境因素　　毫无疑问，PE 的发展动向会受到很多因素的制约与促进，例如货币政策、财政政策、产业政策以及各种法律法规的出台等，都会不同程度地影响PE的发展动向。
我们首先从国际和国内两个方面总结主要驱动因素，随后再分析这些因素对PE市场主要参与者的影响

，以寻找2011年PE行业发展的主要驱动因素。
进入2011 年以后，影响PE 发展的主要因素可以从国内和国际两方面加以讨论。
1. 国际方面 （1）2011年最为明显的特征即全球经济持续低迷。
低迷的全球经济使各国政要不择手段地刺激本国经济，多数主要经济体都维持了一个较低的利率水平，甚至不惜开动印钞机不断将危机转嫁国外。
经济的持续低迷带来了贸易保护主义的抬头和宽松的国际货币环境。
（2）国际政经环境持续动荡，欧洲债务危机、欧洲经济与能源政策的变化、利比亚局势、美国太平洋战略的重构，以及伊朗局势的演进，都会对全球范围内的资金流动、地区及国别风险评估、投资偏好及产业判断产生较为深刻的影响。
（3）似乎是在一夜之间，中国海外上市公司就从华尔街的宠儿变成了众矢之的，“浑水”对中国概念股的质疑与公然做空使中国概念股成为了投资者眼中的又一个泡沫。
遭到“浑水”猎杀的大连绿诺，从股价跳水到被摘牌，前后只经历了23 天。
虽然分众传媒等中国概念股公司进行了相应的反击，但上述事件实实在在地影响了美国投资者对中国概念股以及国内拟上市公司借道纳斯达克的热情。
自2011 年8 月土豆网上市后，中国公司赴美上市窗口关闭至今，同时，有部分拟上市公司已然准备转而选择香港或内地作为上市地，而少数优秀的中国已上市公司也在着手进行私有化并在内地或香港重新IPO。
2. 国内方面 （1）今年国内的政策主题是抗通胀。
受国际上的宽松货币环境，人民币汇率的灵活性有限，以及中国自身的经济刺激计划滞后性的影响，2011 年中国持续面临着输入性通胀和国内刺激计划导致的滞后性通胀的双重通胀压力。
因此，加息和提存准成了今年家喻户晓的政策关键词。
显然，面对国际上普遍宽松的货币环境，中国有着一个截然相反的总体货币环境。
（2）与股权投资相关的扶持政策及规范性通知陆续密集出台，显示了国家对于股权投资作为经济关键角色之一的认可与期望。
从2010年至今，中国先后出台了《鼓励和引导民间投资健康发展若干意见》，《股权投资基金税收政策》，《外商投资合伙企业登记管理规定》，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定——十二五规划》，“京沪渝QFLP”，《规范股权投资企业备案管理工作的通知》，《实施外国投资者并购境内企业安全审查制度的规定》以及《关于促进股权投资企业规范发展的通知》。
（3）二级市场与房地产行业的持续低迷逐渐使股权投资的行为、结构、偏好等都发生了较为明显的变化；2011 年的资本市场与货币市场整体环境促使股权投资在行业选择、投资成本、投资条件等方面都更为谨慎；经济整体的调整正要求股权投资回归其核心本质。
……

第一图书网, tushu007.com

编辑推荐

1.国务院发展研究中心金融研究所副所长，中国银行业协会首席经济学家巴曙松研究团队力作，国务院发展研究中心主任、研究员李伟专文推荐，国信证券股份有限公司董事长何如、九鼎投资合伙人黄晓捷、百瑞信托有限责任公司董事长马宝军、诺亚（中国）财富管理中心CEO汪静波联袂推荐。

2. 本书是中国资产管理行业的年度晴雨表。
巴曙松老师带领的研究团队致力于中国资产管理行业发展状况的研究，到今年已经坚持了七年。
对于研究者、机构与投资者而言，本书都极具指导意义。

3. 本书立足于整个中国资产管理行业的宏观视角，运用客观的理论和数据分析研究各资产管理子行业的发展路径。
同时，本书采用将研究与市场一线的动态相结合的方法，汇集了资产管理行业中不同类型的金融机构从不同侧面的判断和分析，清晰勾勒出当前中国资产管理行业的生态环境。

第一图书网, tushu007.com

<<2012年中国资产管理行业发展报>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:http://www.tushu007.com