

資管行業加快數字化轉型



深度經濟 高向陽
工銀理財總裁

當前，全球新一輪科技革命和產業變革深入發展，催生出大數據、雲計算、人工智能、互聯網、區塊鏈等新一代信息技術，數字技術革命正推動全球加速走向數智化新時代。數字化建設是國際領先金融集團的戰略重點。

近幾年，全球資管行業體現了強者恆強、頭部集中、差異化發展的態勢。2022年，全球資管機構500強總資產達到了102.6萬億歐美元，其中前10強佔市場份額的1/3。以貝萊德（BlackRock Inc）為例，自2019年以來已連續14年蟬聯全球首位，最新的資產管理規模一度超過10萬億美元。伴隨着信息技術的快速發展，科學技術已經廣泛應用到資產管理與業務的各個環節，甚至很多技術創新來源於投資業務發展的實踐。

海外資管行業在數字經營方面起步比較早，探索比較多，發展比較快，也為中國資管行業數字化轉型提供了可借鑒的發展路徑。

一是堅持行業共享的應用平台與機構自建的專屬平台相結合。資管業普遍將科技能力視為基礎能力與核心競爭力，逐步實現了通過行業共享的應用平台支持同質化的業務流程實現降本提效，通過自建的專屬平台提升差異化競爭力的基本格局。

全面應用大數據AI技術

二是持續打造強大的數據分析能力並融入生態建設形成差異化競爭優勢。資管業通過設置專業的數據團隊，為投研、客戶、產品、風控等業務團隊提供高效的數據分析服務，並通過強大的數據分析能力，讓模型、因子、指標等沉澱和迭代到業務平台當中。

三是大數據和人工智能技術得到了全面的應用。資管業通過深入運用大數據與人工智能技術，在客戶畫像、銷售支持、經營決策、投研效率提升方面取得了明顯的效果，基本形成了基於大數據的系統化投研體系。

從中國的實踐來看，大資管行業圍繞數字化、智能化轉型已經開展了積極的探索，國際競爭力顯著提升。2023年召開的中央金融工作會議明確提出要做好「數字金融」這篇大文章，從戰略上凸顯了數字金融在今後快速建設金融強國中的重大意義。近年來，在監管部門的統一領導下，尤其是資管新規落地以來，中國大資管發展穩健，成效顯著。

根據調查，2022年全球資管機構500強中有41家中國機構上榜，銀行理財是其中的重要組成部分。隨着資管新規的深入實施，銀行理財行業實現了回歸本源、結構優化和提質增效，迎來了高質量發展新紀元。

數字化轉型方面，也做了積極的探索：第一，以深挖數據價值為核心，全面打造數字引擎新生態。數字營銷方面，通過客戶標籤畫像與智能化營銷策略，精準對接客戶的需求，持續協同代銷機構推進與理財登記中心交換平台的對接上線，構建服務線上線下一體化的

數字營銷平台。數字產品創新方面，在完成銷售端產品工廠的基礎上，構建能夠快速響應市場需求的全產品管理體系，為客戶提供全譜系多元化資管產品。智能投研交易方面，打造智能化投研平台和集中交易平台，穩步實現新增投資品全生命周期管理。智能風控方面，進一步強化主動、全面、一體化風險管理理念，打造智能風控模型，全面提升了風控水平。

第二，以強化前沿科技應用為依託，不斷夯實數字理財業務新架構。通過將大數據、人工智能、區塊鏈、互聯網、雲計算、5G等新技術充分應用於系統建設，工銀理財搭建了參數管理、智慧產品管理、智慧投研分析、智慧投資管理、智慧投資交易、智慧風險管理、智慧合規管理、智慧數據應用等八大功能的新一代智慧資產管理平台體系，實現了系統架構與功能運維的全面升級。

促進數字金融深度融合

數字技術革命為資管行業提供了更加廣闊的發展機遇，如何使用數字技術對現有的投資研究模式、產品客戶體系、風險管控方法、經營運作流程進行深度重構，優化客戶體驗，提升服務實體經濟能力，落實好「數字金融大文章」，推動銀行理財數字化轉型走深走實，筆者做了如下幾點思考。

第一，要促進數字金融與實體經濟深度融合，着力推動資產端優化調整。積極踐行政治性、人民性，提升專業性，已經成為資管行業的最廣泛共識，無論市場怎麼變，資管行業服務好實體經濟的長期使命不會變。在扎實做好數字金融大文章的過程中，資管行業首先要發揮好資金融通與資源配置的紐帶作用，加速推動資產結構的優化調整，進一步發揮直接投資優勢，為完善數字基礎設施建設、促進數字金融均衡發展提供資金支持，為核心技術創新提供全方位金融服務，引導資源流向科技、綠色、普惠、養老等重點領域，促進數字金融與實體經濟深度融合。

第二，要促進數字金融與居民財富管理需求深度融合，着力推動產品端的創新升級。當前，中國居民正從「儲蓄養老」向「投資養老」轉變，養老金融的高度個性化需求與數字金融有着天然的匹配性。資管機構要利用大數據、人工智能等數字技術，積累海量養老理財客戶信息，精準刻畫養老理財客戶畫像，深度挖掘養老理財客戶需求，有針對性地創設養老理財產品，依託生成式人工智能技術，賦能客戶服務流程，提升養老理財服務效果和客戶體驗。

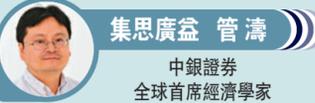
第三，要促進數字金融與全面風險管理深度融合，着力推動業務流程的安全穩健。隨着中國頂層設計日臻成熟，為資管行業數字化轉型營造了良好政策環境，但金融的本質是對風險的管理，科技手段的快速迭代客觀上給金融行業風險管理提出了更高要求。因此要推動智能化風險控制，進一步提升數據治理能力，使風險管理系統能夠對更加複雜的業務場景做出分析判斷，深度釋放關聯數據價值，加快推動「人防」向「技防」「智控」轉變，走實走穩面向數字時代的高質量發展之路。



規模由四月的513億元增至1724億元人民幣。

國家外匯管理局於本周一發布了2024年5月份外匯收支數據。現結合最新數據對5月份境內外匯市場運行情況具體分析可見，5月份，由於美國聯儲局主席鮑威爾在5月1日FOMC會後表明排除了下次會議加息的可能性，表態總體偏鴿，加之公布的4月份美國經濟就業數據走弱，市場對美聯儲降息預期再度升溫，2年期和10年期美債收益率分別較上月末回落15個和18個基點，美元指數結束此前「四連漲」，下跌1.6%。

人民幣匯價趨穩 外匯供求改善



集思廣益 管濤
中銀證券 全球首席經濟學家

當月，人民幣匯率先揚後抑。「五一」假期期間，離岸人民幣匯率一度漲至7.1916，創3月13日以來新高，5月6日（「五一」假期結束後首個交易日）中間價和即期匯率分別升值69個、279個基點至7.0994、7.2137。但此後境內外人民幣匯率均出現回調，中間價一度跌破7.11，為1月24日以來首次，即期匯率最低跌至7.2487，離岸人民幣匯率最低跌至7.2732。全月，在岸人民幣中間價和即期匯率累計分別微跌0.04%、0.03%，離岸人民幣匯率累計貶值0.11%。

當月，在岸即期匯率較中間價日均偏離程度由上月2.0%收窄至1.8%，單日最大偏離程度為1.9%，而上月有12個交易日的偏離程度接近2.0%。從月均匯率看，在岸和離岸人民幣即期匯率均值分別較上月升值了0.08%、0.22%，表明人民幣匯率沒有想像的那麼弱。不過，月均日圓匯率延續了年初以來的貶值態勢，5月份進一步下跌1.2%，顯示日本當局外匯干預收效甚微。日本財務省數據顯示，4月26日至5月29日，外匯干預規模約為9.8萬億日圓（約合628億美元），超過了2022年全年9.2萬億日圓的外匯干預規模（約合630億美元）。

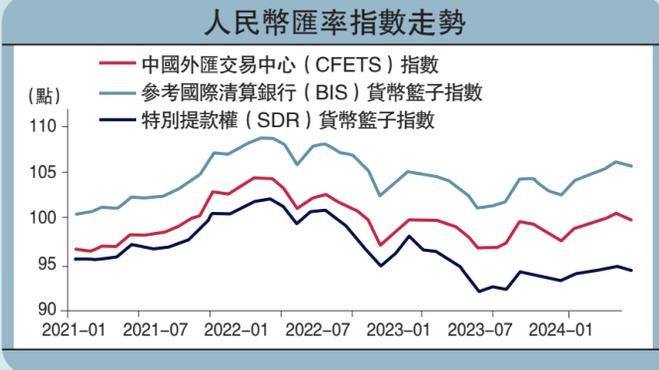
當月，人民幣匯率指數結束此前「四連漲」，中國外匯交易中心（CFETS）人民幣匯率指數、參考國際清算銀行（BIS）和特別提款權（SDR）貨幣籃子的人幣匯率指數分別下跌了0.6%、0.5%、0.5%。

外資配置人幣債意願增強

5月份，銀行代客涉外收付款逆差由上月382億美元降至3億美元。分幣種看，人民幣收付款逆差由上月346億美元降至113億美元（涉外支出規模環比減少276億美元），外幣收付款由上月逆差36億轉為順差111億美元（涉外支出環比減少176億美元），二者分別貢獻了涉外收付款逆差環比降幅的61%、39%。

人民幣涉外支出規模環比降幅明顯，與當月境內外人民幣利差收窄有關，隔夜香港銀行同業離岸人民幣拆息（CNH HIBOR）利率均值由前值4.2%降至1.9%，較上海銀行間同業拆放利率（SHIBOR）日均偏離程度由+240個基點收窄至+9個基點，為2022年12月以來新低。不過，由於境內人民幣利率繼續保持低位，當月人民幣涉外支出規模仍然處於歷史高位，位列第四。

分項目看，貨物貿易、證券投資和直接投資是涉外收付款逆差收窄的前三大貢獻項。5月份，貨物貿易收



付款順差由上月245億增至432億美元，是2023年7月以來新高，貢獻了銀行代客涉外收付款逆差降幅的49%；證券投資收付款順差由上月24億美元增至151億美元，為2023年2月以來新高，貢獻率為33%，主要是因為涉外支出環比減少171億美元至2023億美元；直接投資收付款逆差由上月295億美元降至180億美元，貢獻率為30%，主要是因為涉外支出環比減少107億美元至703億美元，但仍遠高於歷史同期水平，或繼續反映人民幣融資成本相對較低的影響。

從證券投資看，5月份，滬深股通（北上）資金延續2月以來淨流入態勢，淨流入規模上月60億元人民幣小幅增至88億元人民幣；恒生指數持續反彈背景下，港股通（南下）資金保持淨流入，但淨流入規模由上月735億元人民幣收窄至645億元人民幣；港股通與滬深股通累計淨買入成交額較差後，股票項下資金淨流出放緩，規模由上月675億元人民幣降至557億元人民幣。

銀行結售匯逆差降57%

當月，境外機構持有境內人民幣債券餘額連續九個月增加，淨增持規模由上月513億元人民幣增至1724億元人民幣，為2月份以來新高，其中同業存單仍為外資增持主力券種，淨增持規模由上月374億元人民幣擴大至880億元人民幣；政策性銀行債為第二大增持券種，淨增持規模由378億元人民幣擴大至513億元人民幣；記賬式國債由此前連續三個月淨減持轉為淨增持253億元人民幣，或與中債收益率（對沖匯率風險後）與美債收益率差額擴大有關。

5月份，服務貿易涉外收付款逆差由上月153億美元降至137億美元，貢獻了銀行代客涉外收付款逆差降幅的4%，不過仍為2018年以來同期新高，其中服務貿易涉外支出由上月416億美元降至398億美元，連續五個月保持歷史同期新高，反映居民跨境出行需求較為旺盛。

5月份，反映境內主要外匯供求關係的銀行即遠期（含期權）結售匯（以下簡稱銀行結售匯）延續2023年7月以來逆差態勢，逆差規模由上月669億美元降至274億美元，為近11

個月以來第四高。分項目看，銀行代客結售匯逆差環比減少223億美元，貢獻了銀行結售匯逆差降幅的57%；銀行外匯衍生品交易合計淨賣出外匯114億美元，較上月減少174億美元，貢獻率為44%。

當月，貨物貿易結售匯由上月逆差23億美元轉為順差195億美元，貢獻了銀行代客結售匯逆差降幅的97%；服務貿易結售匯逆差由上月224億美元降至165億美元，貢獻了銀行代客結售匯逆差降幅的26%，該項逆差大於涉外收付款逆差28億美元，環比回落了60%（2023年9月至2024年4月二者負偏離平均為60億美元），主要是因為以服務貿易匯/涉外支出衡量的購匯意願環比回落了11個百分點。當月，住戶部門外匯存款環比減少2億美元，上月則增加了24億美元，表明住戶部門囤積外匯情況有所改善。

收匯結匯率結束「三連降」

從即期交易看，5月份，人民幣即期匯率均值較上月升值0.1%，銀行間市場即期詢價成交量均為363億美元，創2023年9月以來新高，量價齊升對應市場主體結匯意願增強、購匯動機減弱；剔除遠期匯約額之後的收匯結匯率結束此前「三連降」，環比回升3.9個百分點至53.2%，付匯購匯率則較上月回落1.6個百分點至64.4%。這顯示4月份亞洲貨幣普遍承壓時，境內外匯市場出現的結匯意願減弱、購匯動機增強的順周期、單邊、羊群效應缺乏可持續性。

從遠期交易看，5月份，銀行代客遠期結匯簽約額環比增加18億美元，遠期購匯簽約額減少39億美元，且遠期結匯約額環比降幅（43億美元）大於遠期購匯約額（13億美元），因此銀行代客遠期淨結匯累計未到期額環比降幅由上月146億美元收窄至60億美元，貢獻了銀行結售匯逆差降幅的22%。當月，遠期結匯套保比率環比上升0.7個百分點至6.5%，遠期購匯套保比率環比回落1.0個百分點至5.3%，一定程度上反映了中美利差倒掛程度繼續加深的影響，1年期美元兌人民幣遠掉期點數均值由上月-2799個基點降至-2860個基點。

以創新與品質 應對市場競爭



樓市強心針 廖偉強
利嘉閣地產總裁

內地與香港經過幾年新冠疫情後，不論是經濟及民生都起了很大變化，市民的消费習慣改變，加上北上消費熱潮重臨，本港零售消費及餐飲市場偏淡。部分老闆感嘆香港目前經營困難，能夠爭取的市場份額漸見減少。

無可否認，香港經濟主要是倚靠內地，內地經濟好，一定有利於香港；然而內地商家的競爭也是激烈的，各行各業都正各自努力當中，例如提升質素和競爭能力等，這些競爭自然也會影響到香港的營商環境。

扔掉抱怨 發掘機遇

在抱怨的同時，港人也必須反思一下，自己是否有積極去提升競爭力？有沒有與時並進？其實在這個世界裏，任何地方或任何行業，都是需要面對競爭。當人家的資源比你優勝，你就要學習如何變革，如何借助他人的資源，運用在自己身上。

其實，這兩年有很多內地的品牌進駐香港，這些品牌很多都做得非常出色，甚至做到生意滔滔不絕，其門如市。箇中原因其實很簡單，首先，一定是做好品質，然後做好配套，之後在營運上做好計算，再加上用心經營及做好服務；在這些前提之下，任何人都會有機會做得成功。

至於談及筆者本業，即樓市方面，反而受惠於內地的南下資金，在撤辣後有過一輪亢奮，但到近期不論新盤銷情及樓價，都輾轉回調，未如業界所願持續火熱。發展商推出來的新貨未能一舉沽清，令庫存再次推高；目前發展商的貨尾單位，比今年初時候的數字更多，在此情況下，樓價斷不能回升。但這並不代表樓市又再陷入泥沼之中，只是要看各方的取態，能否順勢而行。任何事要成功，最重要是行事果斷，「留得青山在，哪怕無柴燒！」

地產代理面對內地客源減少，仍然要自強不息。須知樓市的周期是生生不息，行業的生意亦常會有「天與地」的差別。只要做好管理，鍥而不捨，發掘機遇，就算這段時間晴天下沒有來，仍然可以找到豐收的日子。