

屠光绍： 科技渗透带来资产管理行业变革

◎本刊记者 唐雪恋 / 文



金融科技的发展日新月异，催生了资产管理行业的新业态，改变了资管行业生态环境，包括行业监管、风险挑战、组织运营、投研智能、营销渠道、产品工具、竞争格局、资管业态等多个方面。原中国投资有限责任公司党委副书记、副董事长、总经理屠光绍在近日召开的“沪上金融家”公开课程上表示，科技渗透给资产管理行业带来深远影响。

屠光绍认为，科技发展的不同阶段对资产管理产生了不同影响。第一阶段

是“电子化”，业务和信息电子化，实现了基于信息系统的数据化业务处理，交易、清算和托管电子化以及投研便利化。第二阶段是“互联网化”，利用互联网平台推广产品和服务，获取海量用户和信息，对传统金融渠道带来变革，实现资产端、交易支付金任意组合的互联互通。第三阶段是“金融科技”，科技与资产管理行业全面结合，全面赋能，提升资管机构效率，实现资管智能化，通过技术来改变传统的信息采集源、资产与风险定价模型投资决策过程

等。

“电子化对资产管理行业的影响是解决了‘四肢’的问题。互联网化使‘骨骼’‘肌肉’‘血液’的流通效率大大提高。但金融科技解决了整个资产管理行业的‘心脏’和‘大脑’的问题。”屠光绍指出。

资产管理行业具有三大特点：首先，资产管理行业产业链条多。产业链主要包括投资者、资产管理机构、销售渠道、基础资产、金融产品等不同环节。其次，从资产所有者角度看，主体

和方法做资产管理业务。其次，新兴初创资管科技公司带来新业态。此外，大型资管机构变革带来新业态。从资管科技初创公司兴起和传统巨头的布局中可以看到，发展势头不错的资管科技初创公司可能很快被传统的大型资产管理公司收购，这实际上也构成了业态本身的调整、变化。同时，资管科技初创公司还吸引了私募股权投资。

影响之二，重构了资管行业竞争格局。包括科技巨头的跨界竞争、分销巨头的转型竞争、资管巨头的垄断竞争、细分龙头的错位竞争。目前全球前50家资管巨头的集中度已经达到50%以上，前100家的集中度达到80%。集中度、垄断竞争都是靠科技的手段实现。依靠科技的支撑，资管机构可以去发掘更加细分的市场，细分龙头的错位竞争也呈现出非常积极的态势。

影响之三，扩展了市场营销渠道。传统渠道成本高，新技术显著提升效率，汇集海量客户和大数据；新渠道促使资管行业服务更普惠，对象更广泛，成本更便宜。

影响之四，丰富了资管产品和工具。首先，标准化产品快速普及，比如这几年迅速发展的指数基金正是得益于科技手段的应用；其次，新技术促进新产品诞生，例如金融科技使得Smart β 成为了可能，而且Smart β 产品的市场份额在迅速增加；第三，个性化投资产品涌现；第四，新投资工具得到运用，例如高频交易、算法交易等投资工具都要通过科技来支撑。正是因为模型、算法、交易的应用使得现在的市场容易出现单边行情。

影响之五，促进了资管投研智能化。数据来源更加广泛，另类数据分析能力增强，例如利用AI获取市场情绪、卫星影像等另类数据；利用AI、云计算进行大数据分析。同时，将人工智能等技术与投研结合，方法模型和经验得以

迭代创新。

影响之六，推动了组织和运营管理变革。首先，带动业务变革，促使聚焦优势和转型创新发展，寻找新模式，理顺产品线，优化空间布局。其次，带动组织运营变革，使资管机构内部实现集中化和自动化，组织扁平化，大幅提升效率。此外，推动人力资源布局优化，使得传统岗位去人工化，具备核心投研分析能力和数据处理能力的人才受到重视。

影响之七，带来了投资风险新挑战。首先，需面对科技相关风险，包括信息安全、隐私泄露、人工智能被用于网络攻击等。其次，需处理隐蔽的风险，比如暗箱效应，科技和设备不稳定性，模型及参数错误等。第三，需关注传染性风险。跨界、跨地域和跨市场融合带来的传染性上升，策略同质性增加。值得注意的是，因为科技手段的使用，使得大量盲目零售资金涌入资本市场，带来市场结构的变化。

影响之八，提出了资管行业监管新要求。因为行业业态、竞争格局、资产管理机构自身管理行为都发生了一系列的变化，对监管提出了新要求。在监管方面应坚持一致性原则，加强协同监管，防止监管套利，同时建立动态风险预警机制，发展金融监管科技。

影响之九，改变了资管行业生态环境。包括行业监管、风险挑战、组织运营、投研智能、营销渠道、产品工具、竞争格局、资管业态等。

谈及中国资本市场未来的发展，屠光绍表示，设立科创板并试点注册制，实际上是要放松行政管制，以市场化为导向，这是中国资本市场发展的必由之路。但相比成熟市场，中国的资本市场面临着自我约束不足的问题。需要吸取国际经验，建立完善的约束机制、激励机制，这样中国的资本市场才会走向成熟。■