

# 估值方法生变 银行理财产品向“真净值化”冲刺



中国证券报记者  
9月29日从多位银行业人士处获悉,目前业内正在变更部分理财产品的估值方法,将其由成本法向市值法切换,预计于今年10月底前完成切换。这是资管新规背景下,银行理财向“真净值化”转型的一个缩影。不过,在转型过程中,行业还面临不少难题。

● 本报记者 王方圆  
见习记者 石诗语

业内人士透露,此项工作与监管部门剑指“伪净值”有关。今年8月,监管部门对部分银行进行规范,其理财产品所投资产不得用成本法估值。已使用成本法估值的产品,应于今年10月底前完成整改。

两种估值方法有何区别?据中国银行业协会发布的《商业银行理财产品估值指引(征求意见稿)》,摊余成本法是在计算投资标的的市场价值时,将投资标的以买入成本列示,按照票面利率考虑其买入时溢价或折价,在其剩余期限内摊销,每日计提收益,也就是人为把收益波动“抹平”,按照这种方法,产品净值无法及时反映市场波动,可能偏离公允价值。

相较摊余成本法,采用市值法的产品随投资标的净值上下波动,更加贴近于市场的真实反映,主要采用市场或第三方估值定价,同时再加上由于市值波动带来的估值损益,可充分向投资者展示产品的净值风险。

如何判断估值方法是否已经切换?业内人士称,理财产品净值曲线可作为参考,如果近期净值曲线较以往

波动更为剧烈,则可能已经切换。10月之后,投资者可能看到更多款理财产品净值波动加大。

中国证券报记者查阅多款银行理财产品也发现,9月以来,较以往的平缓向上态势相比,多款产品净值波动曲线的波幅明显加大。

投资者决策面临难题

分析人士表示,估值方法生变,对投资者、银行理财行业以及整体金融市场都有所影响。

对理财产品投资者来说,估值曲线波动加大,收益率波动也将加大。而购买理财产品的投资者通常风险承受能力较低,未来投资决策面临更大难题。对银行理财行业而言,投资者教育和宣传工作也成为挑战,理财规模不增反降的可能性不能排除。此外,银行理财的投研能力、市场化程度、人员配置也面临更大考验。

东方金诚研究发展部高级分析师于丽峰表示,此项整改工作主要冲击的对象有三:一是摊余成本法计量的定开类理财产品,面临全面转向市值法;二是包括银行二级资本债、永续债、私募债、ABS等此前使用摊余成

本法估值的资产要转向市值法计量;三是对于间接投资的资产也要用市值法计量,这意味着银行理财资金在体外“资产池”中进行收益调节管理净值波动的做法失去了操作空间。

华泰证券张继强团队表示,应谨防部分产品净值剧烈波动。由于债市收益率下行,目前摊余成本法计价的产品中,永续债等都存在明显的浮盈,如果短期收益率未大幅上行,10月底整改很可能会造成产品净值大幅抬升,会不会引发净值套利值得业界关注。“理财产品体量巨大,一旦遭遇赎回,冲击程度远大于公募债基。此外,随着理财管理难度大幅提升,投资行为也会所有改变。”该团队进一步称。

净值化转型进入冲刺期

此次估值方法切换工作,无疑是银行理财产品向净值化转型冲刺的一个缩影,也反映出监管力度的进一步加强。银保监会官网显示,今年7月,就有个别银行因“净值型理财产品估值方法使用不准确”被监管层开出罚单。

“理财产品净值真正体现资产端价格波动,将推动市场无风险收益水

平下行,提升投资者对风险资产的偏好,利好风险资产估值提升。”于丽峰表示,此前银行理财由于其低波动性成为投资者眼中的无风险资产,其收益刚性也导致银行理财负债端成本下行缓慢,这也是监管持续推进理财净值化、打破刚性的初衷。

后续有多大规模的理财产品需要整改?张继强团队表示,从微观调研的情况看,某些股份制银行和国有大行的摊余成本法产品占比较高,比例在15%至20%之间。据估算,通过摊余成本法估值的产品(不包括现金管理理财产品)在4万亿元左右。

不过,有银行员工坦言,整改工作将是一场“持久战”,如果银行贸然采用市值法估算产品净值,在行业中会失去竞争力,可能导致客户和资金的流失,“银行理财客户对波动较大的净值型产品接受度不高,尤其是老年客户”。

数据显示,净值化转型工作成果显著。据中国银行业理财市场半年度报告(2021年上半年)数据,截至今年6月底,净值型理财产品存续规模20.39万亿元,占比79.03%,较今年年初增加11.75个百分点,较去年同期增加23.90个百分点。

## 深交所启动“2021年世界投资者周”系列活动

● 本报记者 黄灵灵

9月29日,深交所正式启动“2021年世界投资者周”系列活动。深交所表示,下一步,将在证监会统一领导下,继续主动立足新发展阶段、完整准确全面贯彻新发展理念、积极服务构建新发展格局,坚持以投资者需求为导向,不断健全投教工作机制,创新投教工作形式,发挥市场各方合力,提升投资者服务水平,切实增强投资者获得感,并通过国际平台分享中国投资者教育和保护工作的最佳实践,深化国际交流合作,进一步提升国际影响力。

根据证监会统一部署,今年“世界投资者周”围绕注册制改革、可持续金融、防范欺诈和诈骗等主题开展。深交所将结合创业板注册制改革一周年、服务高质量发展、投资者合法权益保护等热点话题,动员市场主体发挥专业优势,携手推动提升投资

者金融素养水平。一是开展“走进上市公司”“创业板改革论坛”“改革创新与高质量发展”等活动,引导投资者正确认识资本市场改革发展成绩,凝聚改革共识。二是通过制作“十四五前瞻”“ESG视野”等视频节目开展“碳达峰”“碳中和”投教宣传,向投资者普及绿色金融发展和ESG投资理念,增强理性投资、价值投资意识。三是联合中证中小投资者服务中心等单位举办“普法云讲堂”活动,帮助投资者了解资本市场法治体系,引导投资者知权行权、维护自身合法权益。

一直以来,深交所积极配合中国证监会组织(IOSCO)和世界交易所联合会(WFE)开展全球性投教工作,已连续四年开展“世界投资者周”活动。通过参与该项活动,深交所持续深化投资者教育与保护领域的国际合作,主动向全球同行分享工作经验,不断拓展投资者服务的广度和深度。

## 银保监会:将资产支持计划和保险私募基金改为登记制

● 本报记者 欧阳剑环

银保监会日前发布《关于资产支持计划和保险私募基金登记有关事项的通知》,将保险资产管理机构的资产支持计划和保险私募基金(以下统称产品)由注册制改为登记制。此举旨在持续深入落实国务院“放管服”工作部署,进一步深化保险资金运用市场化改革,提高服务实体经济质效。

银保监会有关部门负责人介绍,《通知》共7条,旨在通过明确登记环节,缩短登记时间以及压实机构主体责任等方式,进一步规范产品发行,并提高产品发行效率。

《通知》主要内容包括:一是明确产品登记流程。明确资产支持计划实行初次申报核准、后续登记制度,首单产品由银保监会核准,后续产品由保险资产管理机构设立,并向中保保险资产登记交易系统有限公司进行登记。保险私募基金由保险资产管理机构下属机构设立,

## 星光不问赶路人 北交所全力冲刺备开市

(上接A01版)交易支持平台已调整上线,90余家券商已具备为投资者提供预开户服务的技术条件。

券商积极备战

作为连接投资者与市场的重要中介机构,各大券商正为北交所开市摩拳擦掌。“投资者咨询和预约开通北交所交易权限十分踊跃,截至9月29日,公司潜在合格投资者中约20%投资者已预约开通北交所交易权限。”开源证券相关负责人告诉中国证券报记者。

该负责人表示,《北京证券交易所投资者适当性管理办法(试行)》发布后,公司立即组织人员对现有系统和业务流程进行梳理,提前做好系统测试、升级整体安排,并于9月20日完成了北交所交易权限开通/取消的系统测试、业务流程验证和上线准备工作。公司将做好后台交易系统,确保技术系统全面支持北交所业务,同时对系统容量进行一定扩容,提高报单速度以满足业务发展需要。

各大券商对北交所及新三板精选层相关业务的“排兵布阵”也在加码。国元证券相关负责人表示,公司通过各层级会议,对如何开展北交所上市公司保荐业务,如何摸排相关专精特新企业,如何服务创新型中小企业统一思想,提出要求,做出安排。国元证券将积极参与新三板深化改革,并挖掘一批专精特新企业,为之提供保荐、投资服务,助力这些创新型企业在北交所上市。

招商证券表示,要把北交所的设立,视为支持服务中小企业高质量发展的重大契机,当作公司进行现代化投行转型的重要机遇。公司将采取一系列重要措施,投入、投研、投资、经纪等业务条线,都要认真研究如何积极参与北交所建设。

中国证券报记者梳理发现,涉及北交所、新三板精选层及专精特新等话题的券商研报数量明显增多。

并向中国保险资产管理业协会进行登记。

二是严格登记时限要求。要求中保保险资产登记交易系统有限公司和中国保险资产管理业协会(以下统称登记机构)收到产品登记材料之日起5个工作日内出具登记结果。

三是压实机构登记职责。要求保险资产管理机构承担设立产品的合规风控主体责任,强化产品登记内部控制、质量管理和信息安全保护。要求登记机构对产品登记材料完备性、合规性进行查验,加强产品登记工作管理和质量把关。完善登记系统建设,加强登记信息运用。

四是提出相关监管要求。明确产品登记制改革后,仍由银保监会对产品实施监管,并加强对登记机构的工作指导和监督,完善事中事后监管措施。

上述负责人强调,银保监会将通过加强对登记机构业务指导、压实机构主体责任和加强日常监管等方式着力加强事中事后监管。

深度学习规则

中国证券报记者获悉,为及时向市场主体介绍北交所新制度特点,深入了解市场需求,听取市场主体关于此次改革业务规则的意见建议,北交所于9月27日在上海、9月29日在北京举办了制度解读专项培训,会议同步开启线上直播。参训人员为:挂牌公司董事长、总经理、董事会秘书或信息披露负责人;证券公司保荐代表人或相关业务人员;其他感兴趣的市场主体。培训从上午9时持续至下午5时。

北交所设立后,精选层公司将全部平移至北交所,新增上市公司则在新三板创新层公司中产生。“培训和调研的力度很大,范围也广,我们积极参与其中。”一位华东地区精选层公司董秘说。

中国证券报记者了解到,精选层公司三元基因高管团队9月29日全程参加了专项培训。

一位华北地区的精选层公司高管说:“我们会按照北交所相关要求,配合完成好各项开市前准备工作。公司相关人员将积极参加相关政策的学习和研究,将几位同事在线参加了北交所的专项培训。”

新三板公司对北交所充满期待。精选层“市值一哥”贝特瑞董事长贺雪琴表示,公司将坚定不移地扎根北交所,充分利用好这个资本平台,推动公司业务更好更快发展。

已有挂牌公司打消去其他证券交易所上市的念头。“原来我们计划先到精选层,再通过转板上市到A股。北交所设立的消息发布后,我们决定扎根于此,与北交所共成长。”华南一家创新层公司董秘说。

一家曾有意转板上市的精选层公司董秘坦言:“北交所的设立是个非常好的消息,解决了我们多年想要上市的问题。也曾考虑过转板上市路径,但规则相对复杂,而且我们实现转板的概率较低。”

海南椰岛(集团)股份有限公司股票交易异常波动公告

股票代码:600238 编号:2021-066号

股票简称:海南椰岛

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

●海南椰岛(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”或“海南椰岛”)股票在2021年9月27日、9月28日、9月29日连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过20%,构成《上海证券交易所交易规则》规定的股票交易异常波动情形。

●经公司自查并向公司实际控制人冯彪先生、公司控股股东北京东方君盛投资管理有限公司(以下简称“东方君盛”)问询,截至本公告披露日,除已披露的事项外,本公司、冯彪先生、东方君盛不存在应披露而未披露的信息。

●冯彪、东方君盛以及公司董事、监事、高级管理人员在本次股票异常波动期间未买卖本公司股票。

一、股票交易异常波动的具体情况

公司股票2021年9月27日、9月28日、9月29日连续三个交易日收盘价涨幅偏离值累计超过20%,根据《上海证券交易所交易规则》的有关规定,属于股票交易异常波动情形。

针对公司股票异常波动,公司对有关事项进行了必要核实,并向问了公司实际控制人冯彪先生及控股股东东方君盛,现将有关情况说明如下:

(一)生产经营情况

经公司自查,公司目前生产经营正常,内外部经营环境未发生重大变化,公司不存在其他应披露而未披露的重大信息。

(二)实际控制人及控股股东自查

经冯彪先生及东方君盛确认,其不存在应披露而未披露的其他重大信息,包括但不限于上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。

(三)媒体报道、市场传闻、热点概念情况

目前未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的其他媒体报道、市场传闻或热点概念情况,除已披露信息外,公司不存在其他应披露而未披露的重大信息。

(四)其他股价敏感信息

经核查,冯彪先生、东方君盛以及公司董事、监事、高级管理人员在本次股票异常波动期间未买卖本公司股票。

三、相关风险提示

1.东方君盛持有公司股票88,932,481股,已经分别被兰州市中级人民法院、贵州省高级人民法院、浙江省杭州市中级人民法院、上海金融法院、上海市第一中级人民法院、广东省深圳市中级人民法院、江苏省金湖县人民法院冻结或轮候冻结(详见2021-012号公告、2018-049号公告、2018-068号公告、2019-081号公告、2020-043号公告、2021-003号公告、2021-058号公告、2021-083号公告)。

公司已在指定媒体披露上述股份被冻结或轮候冻结事项。截止本公告日,东方君盛持有88,932,481股海南椰岛(占公司总股本的19.84%)股票,已于2017年9月至11月全部质押给东方证券股份有限公司。截至本公告日,上述股份质押已到期尚未赎回或续冻。上述股份被冻结或轮候冻结情形尚未导致东方君盛持有公司股份发生变更。

2.二级市场风险

截止2021年9月29日,公司股票收盘价19.47元/股,静态市盈率为275.18,当天换手率为17.66%。敬请广大投资者注意二级市场交易风险,理性决策,审慎投资。

四、董事会声明及相关承诺

本公司董事会确认,本公司没有任何根据《股票上市规则》等相关规定应披露而未披露的事项或与该等事项有关的筹划、商谈、意向、协议等,董事会也未获悉根据《股票上市规则》等有关规定应披露而未披露的、对本公司股票及其衍生品种交易价格可能产生较大影响的信息;公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

五、其他风险提示

公司郑重提醒广大投资者,有关公司信息以公司在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)和公司指定信息披露媒体的相关公告为准,敬请广大投资者理性投资,注意投资风险。

特此公告。

海南椰岛(集团)股份有限公司董事会  
2021年9月29日

康达新材料(集团)股份有限公司关于为控股子公司提供财务资助的进展公告

股票代码:002669 证券简称:康达新材

公告编号:2021-093

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

康达新材(集团)股份有限公司(以下简称“公司”或“康达新材”)于2021年8月25日召开了第四届董事会第四十二次会议,会议审议通过了《关于为控股子公司提供财务资助的议案》。

为了支持唐山丰南区康达汇新材料有限公司(以下简称“丰南康达”)经营及业务发展,公司拟向丰南康达提供总额不超过10,000万元人民币的财务资助,该额度在协议有效期内可滚动使用,同时丰南康达的其他股东唐山金隆控股集团有限公司(以下简称“金隆控股”)按出资比例向丰南康达提供同等条件的财务资助。具体内容详见公司于2021年8月26日在巨潮资讯网及《证券时报》、《证券日报》、《上海证券报》、《中国证券报》刊登的《关于为控股子公司提供财务资助的公告》(公告编号:2021-081)。

近日,公司与金隆控股、丰南康达签署了相关协议,现将有关事项公告如下:

一、资助对象的基本情况

1.名称:唐山丰南区康达汇新材料有限公司;

2.注册资本:6,300万元人民币;

3.法定代表人:王建祥;

4.成立日期:2020年4月14日;

5.统一社会信用代码:91130222MA0ER7265;

6.公司注册:河北省唐山市丰南经济开发区化工产业园区;

7.经营范围:密耐胶生产项目筹备(仅限办理报批手续)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动);

8.股权结构:

| 股东名称          | 出资金额    | 持股比例   |
|---------------|---------|--------|
| 上海康达新材料科技有限公司 | 5,000万元 | 79.37% |
| 唐山金隆控股集团有限公司  | 1,300万元 | 20.63% |
| 合计            | 6,300万元 | 100%   |

注:上海康达新材料科技有限公司为公司全资子公司。

9.最近一年及一期财务数据情况如下:

| 项目    | 2020.12.31 | 2021.6.30 |
|-------|------------|-----------|
| 资产总额  | 3,844.64   | 8,961.56  |
| 负债总额  | 10.05      | 9,346.60  |
| 净资产   | 3,833.59   | 3,614.96  |
| 资产负债率 | 0.28%      | 66.66%    |