

资管新规倒计时 银行加速迁移理财产品

随着资管新规过渡期进入倒计时，银行理财产品迁移工作也在加速推进。10月21日北京商报记者注意到，兴业银行日前发布公告，该行发布的一款理财产品将移交由理财子公司管理。而不久前的10月11日，招商银行也公布了划转理财产品清单，共有9款理财产品将划转至理财子公司。除上述2家银行外，记者梳理发现，今年以来已有光大银行、平安银行、南京银行、杭州银行在内的多家银行陆续将旗下理财产品进行了迁移。存量产品迁移只是理财整改的一部分，如今距离资管新规过渡期仅剩最后的71天，理财产品转型还有哪些亟待解决的事宜，值得关注。

理财产品移行

根据兴业银行发布的《关于部分理财产品变更管理人的公告》，该行发布的“兴业银行天天万利宝稳健6号X款净值型理财产品”将于10月26日移交由兴银理财管理。移交当日，兴业银行作为产品管理人所承担的权利和义务自动全部转由兴银理财继承，理财产品管理人相应变更为兴银理财。而移交后的理财产品在全国银行业理财信息登记系统中的募集起始日期、募集结束日期、产品起始日期将变更为移交当日，但产品的存续期限不受该等变更影响。

这已不是兴业银行第一次将理财产品移行。北京商报记者注意到，9月22日，该行将旗下一款“兴业银行天天万利宝稳健6号W款净值型理财产品”也转移至了兴银理财。拉长时间线看，自今年5月起，该行保持每月两次的频率将旗下共计20款理财产品划转至理财子公司。

而在兴业银行之前，10月11日，招商银行也公布了划转理财产品清单，共有9款理财产品将于2021年11月、12月划转至招银理财管理。

除上述2家银行外，北京商报记者梳理发现，今年以来已有光大银行、平安银行、南京

银行、杭州银行在内的多家银行陆续将旗下理财产品进行了迁移。在迁移数量上，普益统计数据显示，截至10月20日，今年共计1340款银行理财产品迁移至理财子公司，其中城商行863款、股份行457款、国有行19款、农商行1款。

谈及理财产品分批迁移的原因，资深银行业分析人士卜振兴表示，一是系统的问题，产品迁移需要系统配套改造；二是客户接受的问题，迁移后需要变更产品名称等一系列操作，有的还需要净值化转型；三是产品管理人员变更的问题，如何处置存量资产，尤其是部分瑕疵或者风险资产的问题。

一国有大行内部人士告诉北京商报记者，目前该行理财产品基本已经迁移至理财子公司，但还有一些大的产品处理起来有一定难度。

对于转移过程中需要注意的问题，融360数字科技研究院分析师刘银平表示，理财产品在迁移的过程中要注重风险隔离问题，避免母行和理财子公司之间存在风险和利益输送问题。

理财产品从母行那里承接的理财产品要求是完成净值化转型、符合资管新规的产品，不能带有历史遗留包袱，真正做到“清洁起步、轻装上阵”，所有消化存量的任务都要由母行完成。

多银行理财产品迁移至理财子公司

兴业银行 自今年5月起，保持每月两次的频率将旗下共计20款理财产品划转至理财子公司

9款理财产品将于2021年11、12月划转至招银理财管理

今年以来已有 光大银行 平安银行 南京银行 杭州银行 在内的多家银行陆续将旗下理财产品进行了迁移

截至10月20日，今年共计1340款银行理财产品迁移至理财子公司

城商行 863款

股份行 457款

国有行 19款

农商行 1款

净值化转型加速中

理财产品迁移至理财子公司是政策层面的要求。2018年4月27日，央行、银保监会等部门联合印发了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）。资管新规规定，过渡期后，具有证券投资基金托管业务资质的商业银行应当设立具有独立法人地位的子公司开展资产管理业务，该商业银行可以托管子公司发行的资产管理产品，但应当实现实质性的独立托管。

2020年7月，央行发布公告表示，为平稳推动资管新规实施和资管业务规范转型，经国务院同意，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，资管新规过渡期延长至2021年底。

而除存量产品迁移外，按照资管新规要求，保本理财压降、净值化转型等也需要在年底实现。如今距离资管新规过渡期结束日益临近，银行净值化转型进展如何？

从目前已公布三季报的银行来看，净值型产品转型工作仍在加快推进。平安银行公布，2021年9月底，该行非保本理财产品余额

为8351.38亿元，其中符合资管新规要求的净值型产品规模7371.94亿元，占非保本理财产品余额的比例上升至88.3%。杭州银行透露，截至2021年9月底，该行存续的各类理财产品余额为2823.11亿元，其中符合资管新规要求的净值型理财产品比例达到96.68%，较上年末提高11.7个百分点。

刘银平分析表示，数据显示，截至7月末，银行理财整体净值化比例超过80%，但不同银行之间的转型进展差别较大。整体来看，上市城商行转型进展较快，多家净值型理财产品规模占比超过90%，个别已全面进入净值化阶段；股份制银行转型进展处在行业中游水平；国有银行由于存量资产规模较大，整体转型进展相对缓慢。预计到过渡期结束时，市场净值化比例可以达到90%左右。整体来看，今年理财产品转型进展加快，保本理财产品基本达到监管压降要求，理财产品净值化比例也不断提升，不过部分资管规模过大、老产品占比过高、产品转型较慢的银行在资管新规过渡期结束时可能无法完成全部整改任务。”刘银平说道。

卜振兴认为，目前各家都在积极推进，整体整改情况比较乐观。但是也存在长期限资产的处置、非标资产的转移、不良资产的处理

等问题。

存量资产的处置并非易事，部分理财产品存续周期长、处理难度大，过渡期内完成确有困难。对于个别银行存续的少量难处置资产，银保监会此前也提到将采取针对性措施，按照相关规定纳入个案专项处置，持续督促相关银行综合施策、积极整改，尽快全部清零。

下一站发展方向在哪

分析人士普遍预计，2021年底前绝大部分银行将完成理财产品整改要求是毋庸置疑的。未来，理财产品又将如何发展？承接母行理财产品的理财子公司又该如何挖掘更多盈利增长点？

此前，银行业理财登记托管中心发布《中国银行业理财市场半年报告（2021年上半年）》指出，下一步，银行理财将以净值化转型为重要突破，探索进一步丰富理财产品线。除配置固定收益类资产外，渐进式开展权益类资产配置，满足投资者个性化和多元化配置需求。同时，在构建新发展格局的背景下，未来经济动能将由传统行业转向技术创新、绿色产业、先进制造、基础设施等需要长期资金支持的领域。

刘银平表示，理财子公司要想提高盈利能力，一方面要扩大理财产品规模，用丰富的产品体系来吸引更多的客户和资金；另一方面要提高理财产品的整体收益水平，获取更高的投资管理费，同时尽量减少产品净值波动。投资管理费是理财子公司重要的营收及利润来源，提高固定管理费主要通过扩充理财产品规模，增加浮动管理费除了要扩充理财产品规模，还要提高理财产品收益、获取更多的超额业绩报酬。想要挖掘更多利润增长点，未来理财子公司需要提升团队投研能力，开发更多的产品体系，增加权益类资产配置。

北京商报记者 孟凡霞 李海颜

明星基金经理丘栋荣大举买入煤炭股

随着公募基金三季报陆续披露，首批明星基金经理的三季报也相继亮相。10月21日，中庚基金发布旗下5只产品三季报，产品类型均为主动权益类，其中有4只产品为明星基金经理丘栋荣在管产品。从相关产品的重仓股情况来看，丘栋荣在三季度期间大手笔买入煤炭板块，并表示后续仍看好煤炭、能源、资源类公司。但在近期煤炭价格持续上涨的背景下，也有观点提醒，对于周期股的投资一定要谨慎。

大手笔布局煤炭板块

10月21日，中庚基金发布旗下5只主动权益类基金的三季度报告，其中有4只为明星基金经理丘栋荣在管产品。据三季报内容显示，丘栋荣在管的产品持有权益资产的比例与中期报告相比，均有不同程度的上涨。

具体来看，截至三季度末，中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值领航混合、中庚小盘价值股票、中庚价值品质一年持有期混合的权益投资占基金总资产的比例分别为79.52%、90.74%、93.01%、94.07%，较上半年末分别增长1.82个百分点、1.62个百分点、1.18个百分点、4.21个百分点。

此外，北京商报记者注意到，三季度期间，丘栋荣也配置了近期热度较高的煤炭板块个股。截至三季度末，上述4只产品的前十大重仓股中，均新进陕西煤业这一煤炭板块个股，且持有比例较高，在上述产品的重仓股中排名第一或第二。另外，丘栋荣在管的个别产品前十大重仓股中还新配置了盛屯矿业、中煤能源等个股。

值得一提的是，煤炭板块近期的涨幅也颇为亮眼。据同花顺数据显示，截至10月21日下午收盘，中证煤炭指数报收2252.02点，单日涨幅为3.58%；若拉长时

间来看，中证煤炭指数的年内涨幅已达64.3%。而丘栋荣大举买入的陕西煤业的年内涨幅也已达76.46%。

得益于优秀的投资策略，丘栋荣在管产品的年内表现也颇为亮眼。据同花顺iFinD数据显示，截至10月20日，中庚小盘价值股票、中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值品质一年持有期混合、中庚价值领航混合的年内收益率分别为63.5%、44.8%、38.6%、33.98%，且均跑赢同类平均。

产品规模方面，虽然丘栋荣旗下在管产品均在三季度期间发布暂停大额申购业务公告或控制产品规模公告，但相关产品的规模仍在持续增长。数据显示，截至三季度末，中庚价值灵动灵活配置混合、中庚价值领航混合、中庚小盘价值股票、中庚价值品质一年持有期混合的最新规模分别为31.71亿元、51.22亿元、59.32亿元、66.21亿元。

投资周期股存风险

回顾三季度市场表现，丘栋荣在季报中提到，三季度A股市场窄幅波动，但内部结构分化激烈，结构性行情特征显著，中小盘风格显著强于大盘风格，上游资源行业表现极为突出，尤其是煤炭一骑绝尘，而中下游行业则受损严重。

估值方面，权益资产估值水平有所降低，

股权风险溢价率至中性偏上水平，极致分化下仍有风险补偿水平较高的行业和公司。

在投资策略方面，丘栋荣表示仍坚持低估值价值投资策略，并保持较高的仓位配置。对于不同产品，他也提出了不同的看好方向。总体来看，丘栋荣看好大盘价值股中的金融、地产、煤炭、能源、资源类公司，广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头公司，公用事业、环保等传统低估值行业中的小盘价值股，线下消费类，低估值转债等方面。

此外，丘栋荣表示，煤炭、能源、资源类公司也是其在管产品报告期内增持较多的板块。从市场定价和估值来看，这类公司估值极低、现金流好、资本开支少、分红收益率较高、现价对应的预期回报率高。因此，碳中和背景下，我们看好能源、资源类存量优质资产的投资价值。”丘栋荣如是说。

但由于近期煤炭价格涨势较快，也引起监管部门的关注。10月20日，证监会相关发言人表示，今年以来，受供应紧张、需求旺盛等因素叠加影响，动力煤等主要大宗商品期现价格同步上涨。证监会将配合做好保供稳价工作，支持企业风险管理，并指导交易所采取提高手续费标准、收紧交易限额、研究实施扩大交割品的范围等多项措施，坚决抑制过度投机，杜绝资本恶意炒作。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也提醒，炒作周期股面临着比较大的风险，虽然在上涨过程中，很多投资者会变得情绪乐观，根据周期股产品价格高企时的利润进行估值，但这明显是估值的错配。因为周期股的盈利本身就是大幅波动的，按照煤炭等周期性产品价格在高位的时候进行估值，这无疑是严重高估企业的基本面，所以对于周期股的投资一定要谨慎。

北京商报记者 刘宇阳 李海媛

排队不足4个月 铭赛科技主动撤单

北京商报记者 记者 董亮 丁宁) 又一家公司科创板IPO终止了！上交所官网显示，排队还未满4个月，常州铭赛机器人科技股份有限公司（以下简称“铭赛科技”）科创板IPO已变更为终止状态。由于招股书披露的财务资料已过有效期，上交所于9月30日中止了铭赛科技IPO的审核，而公司还未补充提交财务资料，却直接撤回了IPO申请。

上交所官网显示，因铭赛科技撤回发行上市申请或者保荐人撤销保荐，上交所决定终止其发行上市审核。

回顾铭赛科技本次科创板IPO历程，公司招股书于6月30日获得受理，7月21日进入已问询状态，目前已披露一轮问询回复。9月30日，因发行人申请文件中记载的财务资料已过有效期，需要补充提交，上交所中止其发行上市审核。10月20日，其审核状态还未恢复便直接终止。从受理到终止，铭赛科技排队时间不足4个月。

北京某投行人士汪军表示，公司IPO撤单的原因是多样的，无法确定铭赛科技撤单是否与需要更新财务数据有关。

招股书显示，铭赛科技是一家技术驱动型的高端装备制造企业，主要从事高精度智能点胶设备及其关键零部件的研发、生产和销售，产品主要应用于对设备精度等技术指标有较高要求的精密电子组装、MEMS器件和IC封装领域的点胶环节。

报告期内，铭赛科技业绩呈不断上升趋势。财务资料显示，2018—2020年，铭赛科技实现营业收入分别为8658.62万元、17820.73万元、22464.77万元；对应实现的归属净利润分别为1296.74万元、4284.6万元、6113.45万元。

不过，铭赛科技营业收入规模整体较小，抵御风险的能力较弱。铭赛科技在招股书中提示风险称，若公司在市场开拓方面不能继续突破、订单获取等方面不能持续增长或行业景气度出现下降，公司将面临营业收入增速放缓或营业收入出现下滑而导致业绩波动的风险。

针对公司撤单缘由等相关问题，北京商报记者将采访函发送至铭赛科技招股书中披露的电子邮箱，但截至发稿，并未收到铭赛科技方面的回复。

在铭赛科技闯关科创板过程中，与另一家拟上市科创板的公司江苏高凯精密流体技术股份有限公司（以下简称“高凯技术”）的关系曾受到

上交所的重点问询。

资料显示，高凯技术主营业务为压电驱动精密流体控制核心部件及相关整机设备的研发、生产和销售，主要产品为压电驱动系列产品和智能点胶机器人系统，已将铭赛科技选为可比公司。高凯技术科创板IPO于6月17日获得受理，7月7日进入已问询阶段，与铭赛科技IPO审核进程相比较早了不到半个月。

据了解，铭赛科技实控人、董事长、总经理曲东升于2013年2月—2017年5月，担任高凯技术董事一职；而高凯技术现任副总经理赵俊杰曾任铭赛科技销售经理；铭赛科技子公司铭赛智信曾参与出资设立高凯技术，持股比例达20%；2015年10月，铭赛智信将其持有的全部出资额以360万元转让。此外，两家公司在客户和供应商方面也多有重叠。

针对此情况，上交所要求铭赛科技说明铭赛智信入股和退出高凯技术的具体情况，公司与高凯技术在人员、资产、业务和技术等方面的往来情况，是否存在纠纷。在高凯技术的一轮问询中，该情况同样也被上交所关注。目前铭赛科技科创板IPO已经终止，而高凯技术科创板IPO仍在进行中。

此外，在一轮问询中，铭赛科技的募投项目也受到了监管的关注。

招股书显示，本次科创板IPO，铭赛科技拟募资4.41亿元，用于高性能智能装联设备产业化项目、研发中心建设项目及补充运营资金。本次募集资金中，2.46亿元用于高性能智能装联设备产业化项目。

报告期内，铭赛科技存在主要产品产能利用率下滑的情况。招股书显示，公司主要产品点胶设备和压电喷射阀2020年的产能利用率分别为94.02%和83.21%；2019年，铭赛科技点胶设备产能利用率还高达114.24%。

此外，上交所表示，铭赛科技高性能智能装联设备产业化项目、研发中心建设项目中设备购置和硬件设备购置等规模远大于目前机器设备的情况，IC封装领域收入规模较小，还未进入客户批量采购环节。

对此，上交所曾要求公司结合现有及潜在订单、公司已有产能及拟建产能等，说明公司对新增产能的消化能力，有针对性地分析说明公司募集资金项目的新增产能消化措施。