

# 信托公司行业评级明年启动 公开评定ABC三级

《信托公司行业评级指引(试行)》的投票表决已经完成。行业评级体系涵盖四大板块、11个指标的内容,将信托公司划分为ABC三级。

证券时报记者 杨卓卿

信托监管评级迟迟未有实质性进展,信托公司行业评级却已呼之欲出。证券时报·信托百佬汇记者获悉,在中国信托业协会的主导下,业内公司已完成《信托公司行业评级指引(试行)》(简称《指引》)的投票表决。首次制定、发布、实施的《指引》将采取试行的方式,意味着信托行业评级工作将很快正式启动。

## 评级2016年初启动

信托业协会表示,加强行业自律管理,全面评价信托公司经营管理情况,引领行业规范健康发展,提升行业整体实力,是开展信托公司行业评级工作并起草《指引》及配套文件的初衷。据记者了解,信托业协会于2015年4月正式启动《指引》及配套文件起草工作。有关部门邀请了6家信托公司(信托资产规模大、中、小各2家)资深人士及1名协会法律专家理事参与起草工作。按照《指引》规划,信托公司行业评级的周期原则上为一年。评价期为上一年度1月1日至12月31日,涉及的财务数据、业务数据以上一年度经审计的报表和协会公布的数据为准。上述评级工作主要包括信托公司自评、协会秘书处初评、审议及复议、评级结果发布等环节。相关信托公司应于每年3月底前完成上一年度的自评工作,并将自评结果及工作底稿报告协会秘书处。之后,协会秘书处将根据初评结果,审议确定信托公司的评级类别并向信托公司反馈结果。据记者了解,评级工作原则上应于每年4月底前完成。

## 评级结果对外公布

实际上,尽管信托公司的行业评级尚属首次,信托公司的监管评级由来已久。2010年银监会发布了《信托公司监管评级与分类监管指引》(简称《监管评级指引》),对2008年版本的监管评级做了进一步修订。该监管评级要素包括公司治理、内部控制、合规管理、资产管理和盈利能力5个方面。与银行监管评级相比,信托监管评级在评级结果的应用上不是非常明确,没有严格和信托公司业务资质挂钩。为此,近年来银监会一直在考虑修订信托公司监管评级和分类指引,并于2014年8月份向各家信托公司发出了征求意见稿。《监管评级指引》计划通过考核打分的方式,将信托公司细分为6级,并且规定了未来不同的业务范围,以期强化信托业风控意识。由于监管评级结果直接与信托公司业务范围挂钩,在业内推进时所遇阻力颇大。据记者了解,2014年下半年以来,监管层已经数次针对《监管评级指引》征求意见,因业界争议较大,至今未能定稿。值得注意的是,银监会对信托和银行的评级结果向来不对外公布,而属于等级较高的机密信息,协会如今着手的行业评级却并非如此。按照《指引》规划,每年4月底行业评级工作完成之后的5个工作日内,协会会将行业评级结果发送至银监会及各银监局,供监管评级参考。此外,信托业协会秘书处还将负责对外公布信托公司行业评级结果。

## 11项指标分ABC三级

记者获取的《指引》(投票表决稿)显示,行业评级体系涵盖四大板块、11个指标的内容,包括资本实力板块(Capital Strength)、风险管理能力板块(Risk Management)、增值能力板块(Incremental Value)、社会责任板块(Social Responsibility),简称“短剑”(CRIS)体系。上述文件明确表示,关于信托公司治理、合规等事项涉及定性内容,将由监管部门在监管评级中评定。行业评级和监管评级既相互独立,又相互联系。行业评级更侧重于信托公司为投资者和社会提供的服务,增加好的信托公司的社会公信力。监管评级是在行业评级的基础上,综合关于公司治理、风险、合规等监管意见形成的,根据评级结果进行差异化监管。



《指引》本着简单易懂的思路,将信托公司划分为A(85[含]-100分)、B(70[含]-85分)、C(70分以下)三级。其中,资本实力板块(28分),包含净资本(9分)、净资本/风险资本(13分)、净资本/加权信托风险项目规模(6分);风险管理能力板块(36分),包含信托项目正常清算率(16分)、信托项目风险化解率(10分)、固有信用风险资产不良率(10分);增值能力板块(26分)包含净资产收益率(7分)、信托业务收入占比(6分)、营业费用收入比(6分)、人均信托净收益(7分);社会责任板块(10分),该指标主要针对社会价值贡献度(10分)。

证券时报记者 杨卓卿

《信托公司行业评级指引(试行)》(简称“《行业评级指引》”)呼之欲出,待《信托公司监管评级与分类监管指引》(简称“《监管评级指引》”)修订完善后,信托业将构筑起双评级模式。《行业评级指引》制定方信托业协会表示,行业评级和监管评级既相互独立,又相互联系。“行业评级更侧重于信托公司为投资者和社会提供的服务,增加好的信托公司的社会公信力。监管评级是在行业评级的基础上,综合关于公司治理、风险、合规等监管意见形成的,根据评级结果进行差异化监管。”双评级模式对转型之中的信托业究竟有哪些意义呢?首先来看行业评级,行业评级体系涵盖四大板块、11个指标的内容,包括资本实力板块(Capital Strength)、风险管理能力板块(Risk Management)、增值能力板块(Incremental Value)、社会责任板块(Social Responsibility),简称

“短剑”(CRIS)体系。知情人士表示,投票表决稿较初稿的主要不同之处在于,对数个指标进行了调整,包括修改部分指标的目标值、细化风控指标等。部分信托公司觉得新修订部分指标过于严苛,相比较初稿,信托公司自评分数出现较大变化。”

## 评级工作先期试行

据记者了解,由于信托行业评级采用先期试行的方式推进,或许意味着《指引》未来将有较大的调整空间。信托业协会解释称,部分评级指标具有较高的前瞻性和引领性,试行有利于各信托公司

调整适应;试行期间可以充分吸收有关配套制度不断完善成果,例如《信托公司条例》、《信托公司净资本管理办法》等;部分指标数据目前尚不齐全,指标确定所使用的参考数据有待完善,以及规范报送各项评级数据的基础平台(信托业管理信息系统)建设尚需一定的时间等因素。开展行业评级工作,将有助于进一步推动政府、社会公众对信托业的认知和了解,强化信托业在社会经济中的功能定位,促进监管部门对信托公司的目标性监督管理,引导信托公司提高综合发展质量。”信托业协会表示,由于首次制定、发布、实施《指引》,试行有利于协会自身完善纠偏。

# 信托业推行双评级模式意义几何?

信托业协会将信托公司的盈利能力和资产管理能力列为行业评级考察重点,并将净资产收益率、营业费用收入比、人均信托净收益等列为增值能力,引导信托公司提高资本使用效率和运营效率,实现人均收益的最大化。这本身也是信托公司资产管理能力的体现。本次行业评级注重信托项目风险防范和风险管理能力,与监管部门维护行业稳定和促进行业稳健发展的思路紧密结合。在资本实力指标中,净资本/信托风险项目规模,考察的是信托公司对信托风险项目的管控能力。在业务结构调整和行业转型的关键时期,信托公司的风险管理尤为重要。此外,行业评级体系单列了社会责任指标,主要考察纳税额和向受益人分配的收益,引导信托公司积极履行社会责任。再来看看监管评级的内容,银监会在此对信托公司主要从5个方面进行考核,包括公司治理、内部控制、合规管理、资产管理及盈利能力,并综合非现场监管、现场检查及其他监测和

风险评估预警等信息。多种监管评级指标精准地传达出监管部门对金融机构审慎经营的要求,借此树立的行业优质标杆,也对信托业转型发展产生积极引导的作用。通过监管评级结果,信托公司可以更加清楚公司在行业中的排名,对照检查并客观认识经营水平和风险管理能力的现状和不足之处。更重要的是,通过监管评级和分类监管相结合,对于评级结果良好,业务创新能力强、风险管理水平高的公司,在各项监管的配套政策上都会有所倾向,进一步扶持其发展。尽管这点让业内诸多公司压力很大,却更进一步地明确了优胜劣汰机制。值得一提的是,此前信托业界并未有官方权威的信托公司评价体系,一些第三方机构发布的信托公司兑付评价等也存在一定程度误导投资者的嫌疑。不同于监管评级,信托公司行业评级结果将由协会对外公布,有助于推动政府、社会公众对信托业的认知。

## 华鑫信托融鑫源4号 全额兑付 广发不满列入债务重组方

证券时报记者 王莹

本息全额兑付,对于投资者来说,华鑫信托融鑫源4号”违约风波有了一个圆满的结局。然而,广发银行对其至今被列入融鑫源4号”债务重组方颇为不满。广发银行相关人士向证券时报·信托百佬汇记者表示,我行仅作为信托计划的代销机构,不承担信托计划的管理职责和投资风险。我行从未参与债务重组,亦未与华鑫信托或任何他人达成有关债务重组的共识。”

## 本息全额兑付

昨日,广发银行官方微博发布了一则公告称,截至11月23日,由我行代销的华鑫信托融鑫源4号能源投资集合资金信托计划,已本息全额兑付。”记者了解到,信托方资金全额到账之后,广发银行立即向投资者兑付了本息。华鑫信托融鑫源4号”成立于2013年8月6日,募集信托资金共计2亿元。A类信托单位对应期限18个月,B类信托单位对应期限24个月。广发银行作为融鑫源4号”代销渠道之一,为产品募资1.45亿元。今年8月6日,本应是B类信托单位运行到期日,但因融资方无法正常还本付息,信托计划被延期3个月至11月6日到期,将延期期限内投资人年化收益率由8.2%提高至10.2%。11月6日,由于融资方经营困难,该项目又不能按期兑付。仍未得到兑付金的投资者拉着横幅到广发银行门口维权,该风波由此进入公众视野。

11月14日,广发银行首度发声称,融鑫源4号”是由华鑫信托发起并主动管理,该行系此产品的代销渠道之一,并表示在得知不能如期兑付的情况下,紧急成立应急工作小组,积极督促华鑫信托履行主动管理职责。随着事件的不断升级,11月16日下午,华鑫信托对该产品发布公告,表示已成立领导协调小组,由公司高管带领业务部门正在全力催收企业欠款。公告还表示,华鑫信托与广发银行、还款义务人等各方正协商解决方案。11月20日,宁夏宝塔集团公告称,于2015年8月到期的2年期信托产品到期后,宝塔能源化工按与华鑫信托达成的约定进行了部分还款,余额部分由华鑫信托与代销机构广发银行启动了债务重组。重组履约过程中,广发银行终止方案,造成了投资人误解和不满。”还称,公司本着负责任的态度,全力保障投资者的利益,已经兑付全部余额。华鑫信托已经在20日向受益人分配合同项下全部股权收益款。对于上述说辞,广发银行颇为不满。广发银行相关人士表示,该言论与事实严重不符。根据我行与华鑫信托签署的法律文件和相关监管规定,我行仅作为信托计划的代销机构,不承担信托计划的管理职责和投资风险。我行从未参与债务重组,亦未与华鑫信托或任何他人达成有关债务重组的共识。”

## 2016年违约风险进一步加大

融鑫源4号”由宁夏宝塔能源化工有限公司,隶属于宝塔石化集团,截至2012年10月,企业资产总额为103.99亿元,负债率为66.09%。母公司宝塔石化集团旗下共有29家子公司。据悉,因旗下子公司宝塔实业与施工方发生工程款纠纷,法院已冻结其银行账户资金837.9万元,之后,又冻结了宝塔石化持有该公司的1.99亿股。除了宝塔实业,宝塔石化集团及其他子公司,也多次陷入债务纠纷。2014年10月,珠海宝塔石化也曾出现3亿元信托贷款不能如期偿还的情况。据用益信托统计,目前,与宁夏宝塔能源化工有限公司相关,正在运行中的信托产品共有三只,均由长安信托成立发行,三款产品都属于非保本、自主管理型信托,并由宝塔石化集团作为连带责任保证担保。业内人士表示,2015年,出现了不少信托产品到期后的违约和纠纷情况。2016年随着更多非标类信托产品的到期,违约风险将进一步上升,信托公司将面临着更大的经营压力。此外,打破刚性兑付只是时间问题。在经济新常态下,投资者在投资过程中需要更多重视风险因素,不能仅考虑收益。