

信托产品估值指引正向信托公司征求意见

信托非标产品净值化有大动作 新规“破解”估值难题

证券时报记者 方妮

21万亿信托行业产品净值化转型在加速推进。

证券时报·信托百佬汇记者获悉,由中国信登、信托业协会、中债估值中心等联合制定的《信托公司信托产品估值指引(征求意见稿)》(简称《指引》)近日已下发至信托公司。

据了解,该文件是“资管新规”的配套文件,有助于统一信托产品净值化标准,指导信托公司开展业务实践。对信托公司而言,产品净值化管理是打破刚兑的重要基础。

记者拿到的《指引》文件显示,要求信托公司建立估值管理委员会作为估值管理机构,负责全面统筹估值工作。针对业界最为关注的非标债权如何估值,《指引》也作了详细说明。信托公司在估值过程中可参考第三方估值机构提供的估值结果或估值参数,可以优先使用中国信登和中债估值中心联合发布的具有广泛市场认可度的第三方估值数据。

建立估值管理委员会

《指引》要求信托公司建立健全信托产品估值制度体系,实现估值工作的规范化、流程化。估值制度体系应当涵盖估值管理和估值政策的主要方面,包括但不限于决策机制、操作流程、监督评价、信息披露、内部控制、应急处置等方面。

《指引》要求信托公司建立估值管理委员会作为估值管理机构,负责全面统筹估值工作。估值管理机构负责建立和健全估值决策体系,制定和确立估值政策,研究和审议各项重大估值议题,监督和评价估值工作落实情况,研究和制定估值错误和极端事件的应急方案,制定聘用第三方估值服务机构的标准和程序。

估值管理机构应由公司管理层估值工作负责人牵头,明确职责分工,在产品的投前、投中、投后各环节主动履行估值工作责任,确保各项估值工作有效落实。

此外,《指引》要求,信托公司估值相关部门应设置估值岗位,配备足够专业人才,确保估值人员熟悉各类信托财产的估值原则和具体程序。根据估值业务管理制度具体落实估值管理工作。《指引》强调,估值岗位不能由产品设立或投资业务人员担任。信息披露方面,《指引》要求信托公司根据相关法律法规、监管文件、本指引的规定以及信托文件的约定,履行信托产品估值的信息披露义务,在信托财产管理报告等文件中,至少应当定期披露产品估值结果、估值政策及其重大变化;采用第三方估值机构估值结果的,还应陈述第三方机构的基本情况、估值数据的使用情况等。

按照该新规,当发生估值政策变化、估值错误、极端事件等情况,导致对产品份额净值的影响达到警戒阈值的,信托公司应将相关情况及其影响、措施等以临时性报告的形式及时向投资者披露。

非标产品如何估值?

针对非标债权类资产的估值方式,《指引》作出详细说明。

对非标准化债权类资产进行公允价值评估时,无论该非标准化债权类资产是否准备于近期转让,信托公司在计算公允价值时都应假定估值日发生了出售该非标准化债权类资产的交易,并以此假定交易的价格为基础,计量该非标准化债权类资产的公允价值。

《指引》表示,在估计某项非标准化债权类资产的公允价值时,信托公司应从该债权的自身情况和市场环境



吴比较/制图

出发,充分考虑市场参与者在选择估值方法时关注的各种因素,并结合自己的判断,采用现金流折现法或其他有充足证据表明能够准确估值的方法,并在可合理取得市场参与者假设的前提下选取适当的市场数据作为估值参数。信托公司应当对各种估值方法形成的估值结果之间的差异进行分析,结合各种估值方法的适用条件、重要参数的选取依据、估值方法的运用过程等相关因素,综合判断后确定最合理的估值结果。

对于非标准化债权类资产采用现金流折现法估值时,应按照合同约定,合理展开该金融工具的现金流,并采用恰当的收益率将现金流折现至估值日,得到估值日该金融工具的估值全价,估值全价扣除上一付息日至估值日应计利息得到估值净价。

按照《指引》,在展开现金流时,应结合非标准化债权类资产的还本付息

方式、付息频率、计息区间、利率调整、基准利率与利差等条款来确定该金融工具的现金流。对于现金流规则的固定利率非标准化债权类资产,根据约定的本金或利息发生时点,合理确定各期现金流水平;若还本金额不固定,根据条款约定,结合资产特点及市场情况,合理预测并形成该金融工具的现金流。

对于浮动利率非标准化债权类资产,参照基准利率的相关市场数据,理性预期未来利率水平,形成该金融工具的现金流。

此外,折现率的确定应当能够反映非标准化债权资产的信用因素和流动性因素。信用方面,根据融资主体所处行业状况、企业经营与财务信息、项目运行情况、担保增信效力、交易结构安排等信息,并结合市场价格信号综合确定。流动性方面,结合市场及产品情况,给予相应的流动性补偿。

山东财政厅副厅长李峰出任中泰证券党委书记

证券时报记者 庚寅

中泰证券高层变动传闻有了进一步的消息。

证券时报·券商中国记者从接近中泰证券人士处获悉,日前,山东省委组织部宣布了中泰证券党委的人事任命,山东省财政厅副厅长、党组成员李峰履新中泰证券党委书记;山东农村信用社联合社党委副书记、副理事长郭永利将担任中泰证券监事会主席、党委副书记。

记者获悉,目前李峰已到中泰证券参与工作,在董事会任命程序完成之后,有望接任中泰证券董事长一职。

中泰证券党委书记换人

李峰赴任中泰证券党委书记,拟出任董事长一职早有端倪。8月27日,山东省委组织部官方微信信号公示,财政厅党组成员、副厅长李峰拟任省委管理的国有重要骨干企业正职。

公开信息显示,李峰出生于1971年,拥有经济学博士学位,现任省财政厅党组成员、副厅长。山东省财政厅官网资料显示,李峰在财政厅期间主要分管资产管理处、金融处、国有金融资本监管处、政府引导基金管理处、省政府投融资管理中心、政府和社会资本合作管理中心、省国有资产统计评价中心,负责联系省财金投资集团有限公司、省农业发展信贷担保有限公司。

李峰曾在山东经济学院和民生银行上海分行工作。进入省财政厅之前,李峰历任潍坊经济开发区管委会副主任;潍坊国家高新技术产业开发区管

委会副主任;潍坊市委组织部副部长(正县级),省领导干部考试题库管理中心主任;诸城市委副书记、市长、市委书记,潍坊市政府党组成员;日照市副市长。

记者了解到,目前,李峰已经到中泰证券参与工作。和李峰同时获得任命的还有山东农村信用社联合社党委副书记、副理事长郭永利,他出任中泰证券党委副书记,将履新监事会主席。

政府官员“挂帅”券商成常态

政府官员担任券商高管甚至领头人在业内并不鲜见。最近两年,已有多位官员出任券商董事长、总裁等职务。

2019年4月,湖南证监局正式给出批复,核准胡贺波任财富证券董事长的任职资格。履历显示,胡贺波长期在财政系统工作,曾任湖南省财政厅党组成员、副厅长。

由于证监系统在业务等方面和券商联系更多,证监系统官员出任券商高管相对常见。

国信证券5月14日晚间公告,经该公司董事长何如提名,董事会提名委员会进行任职资格审查和董事会审议通过,同意聘任邓舸担任公司总裁。

邓舸在证监会工作20余年,分别任上市部公司治理监管处主任科员、助理调研员,政策法规处副处长、监管二处调研员、并购重组委工作处处长、证监会新闻发言人、上市公司监管部副主任等职务,还曾担任深交所上诉复核委员会委员。离开证监会前,邓舸任证监会上市部副主任。



第十七届上海衍生品市场论坛
17TH SHANGHAI DERIVATIVES MARKET FORUM

深化改革 完善治理 扩大开放 服务实体
SERVING THE REAL ECONOMY VIA FURTHER REFORM, OPEN-UP, AND GOOD GOVERNANCE

【协办单位】



【协办单位】



上行纸浆论坛

SDMF Pulp Sub-Forum

活力筑梦新时代 创新标注新市场

Vitality Ushers in New Era Innovation Manifests New Market

上海期货交易所与挪威浆纸交易所纸浆期货交割结算价授权协议签约发布仪式

Signing Ceremony for Pulp Futures Final Settlement Price Licensing Agreement between SHFE and NOREXECO

2020.9.18 · 上海



9:00-12:30
扫码进入会议