

The influence of net value Management on Trust Finance

Feng Jiang

Kunlun Trust Co., Ltd., Beijing, 100033, China

Abstract

In recent years, the asset management business in China has developed rapidly, and there are some problems in the development of some business, such as non-standardization, multi-level nesting, rigid redemption, and avoidance of financial supervision, etc. The net value management of the new regulations on assets management puts forward higher requirements for the financial accounting of asset management products. Based on the discussion of “the New Accounting Standards of Financial Instruments”, this paper analyzes the influence of net value management on trust finance, and puts forward some suggestions for the work of net value management.

Keywords

net value management; new financial accounting standards; impairment model

净值化管理对信托财务的影响

姜峰

昆仑信托有限责任公司, 中国·北京 100033

摘要

近年来, 中国资产管理业务快速发展, 部分业务发展存在不规范、多层嵌套、刚性兑付、规避金融监管等问题。资管新规中净值化管理对资管产品的财务核算提出了更高的要求。本文在探讨新金融工具会计准则的基础上, 分析了净值化管理对信托财务的影响, 并对净值化管理的工作提出了建议。

关键词

净值化管理; 新金融会计准则; 减值模型

1 引言

中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局于2018年4月27日联合发布了《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”)。资管新规要求资产管理业务是金融机构的表外业务, 金融机构开展资产管理业务不得承诺保本保收益。刚性兑付偏离了资管产品“受人之托、代人理财”的本质, 抬高了收益率水平, 干扰了资金价格, 存在较大的风险。打破刚性兑付, 实现净值化管理, 实现金融行业统一、协调、强力的监管, 防范化解金融风险是资管新规发布的主要目的。

2 净值化管理概述

资管新规中净值化管理的重点主要集中在信息披露和估值计算模块。信息披露方面, 基本从“开放、封闭”, “公

募、私募”, 以及是否投资“非标准化资产”等维度进行规定。估值计算方面, 净值的生成应当符合新金融工具会计准则的规定。资管新规的过渡期截止日为2020年底, 即2021年1月1日开始, 信托计划的财务核算将完全执行新金融工具会计准则。金融机构对资产管理产品应当实行净值化管理, 净值生成应当符合公允价值原则, 及时反映基础资产的收益和风险。参照目前公募基金对于净值的定义, 资产管理计划净值 = 资产管理计划净资产 / 资产管理计划份额, 资产管理计划净资产 = 资产管理计划总资产 - 总负债。

3 新金融会计准则的相关理论

国际财务报告准则理事会(IASB)以新金融工具准则IFRS9取代IAS39, 中国财政部也根据与IASB签署的准则趋同路线图于2017年3月发布企业会计准则22号、23号和24号。

IFRS9与现有准则IAS39主要变动包括修改金融资产分类与计量、调整金融资产减值模型和简化套期会计三方面。

修改准则主要是因为2008年金融危机中暴露金融资产端金融工具分类太过于复杂,分类客观性不足,减值模型存在滞后和顺周期,盈余管理操纵过大等问题。

IFRS 9采用相对客观的三分类取代原有的四分类,将根据金融资产形态是否行使公允价值指定权、以及合同现金流和业务模式,将非套期情况下的金融资产按照后续的计量类型分为FVPL(以公允价值计量,后续变动计入损益),FVOCI(以公允价值计量,后续变动计入其他综合收益)与AMC(摊余成本)三类^[1]。IFRS9的三分类逻辑比IAS 39的四分类更加的清晰,分类要经过严格的测试,需经过三个层次,第一是区分资产还是负债(权益),一个企业的资产必定会对应另一个企业的负债(权益或衍生),作为会计主体的资产的金融工具需要区分权益(股)、债权(债)还是套期产品;第二是是否行使公允价值选择权;第三是现金流和业务模式,即持有金融资产的目的是否收取本金和利息并且持有仅为收取合同现金流(SPPI测试)。如果通过SPPI测试,则采用摊余成本。

中国新金融工具会计准则基本上保持与IFRS9的基本规定,主要有三个特点:一、实行三分类法,在准则中只保留了摊余成本法和公允价值两种计量模式,不再使用成本法;二、修订了套期会计准则,更注重套期会计和风险管理活动的结合;三、减值工具方面,从旧准则的已发生损失减值模型变更为预期信用损失减值模型^[2]。

4 信托财务的减值模型

目前的信托计划在金融资产的计量方面均已不再使用成本法,金融资产主要是按照其公允价值进行计量,对于以收取合同未来现金流为目的的金融资产采用摊余成本法。由于信托计划一般期限较短,基本上所有的损益均已记入当期损益,不存在新准则限制的其他综合收益转投资收益的情况,不会造成利润表的大幅度变动。对于信托计划来说,最主要的因素就是减值工具的变化,对于资产的预期信用损失和信托计划产品净值的影响较大,这也符合资管新规实行净值化管理的思路。新金融工具会计准则明确了金融工具减值模型应主要解决三个方面问题:会计政策如何选择,信用风险如何评估,预期信用损失如何计算。

根据《巴塞尔资本协议Ⅲ》和《商业银行资本管理办法(试行)》的思路与要求,商业银行为计算资本充足率,需要对信用风险加权资产进行计算。信托公司可以采用内部评级法计量信用风险加权资产。内部评级法的主要思路是信托公司建立内部评级体系,通过内部评级法对非零售风险暴露进行评级,通过评级输出风险参数如违约概率(PD)、违约损失率(LGD)、违约风险暴露(EAD)、有效期限(M),其结果可用于信用风险加权资产、计提准备等目的。计算减值的思路是:评估信用风险自初始确认后是否显著增加,根据参数计算预期信用损失,并以此计提拨备。

4.1 会计政策

会计政策上采用三阶段方法:第一阶段,信用风险无显著变化或信用风险较低(可以直接假设信用风险无显著增加);第二阶段,信用风险显著增加且不属于信用风险较低,逾期超过30天满足“可推翻的假设”;第三阶段,已发生信用损失。

4.2 信用风险评估

根据信托公司的实际情况和监管要求,依据资产管理分类(五级分类:正常、关注、次级、可疑、损失)的结果并辅以必要的硬性指标来评估信用风险是否显著增加。正常类为第一阶段,关注类为第二阶段,次级类、可疑类和损失类为第三阶段。硬性调整指标包括:一、如果逾期超过30日,而其分类结果仍在正常类,则信用风险要下调至二阶段,同时其逾期概率指标做相应调整;二、如果符合违约认定标准,而其分类结果仍在正常类或者关注类,则其信用风险类别要下调到三阶段,同时其逾期概率指标相应调整。

4.3 预期信用损失的计算

预期计算公式为: $ECL=PD*LGD*EAD*Z$

ECL: 预期信用损失

PD: 违约概率

LGD: 违约损失率

EAD: 风险暴露

Z: 前瞻性调整因素

(1) 违约概率。采用映射外部数据的方法评估违约概率,可以借鉴或者引用中国评级机构(比如中债资信)发布的有关违约率的数据作为对标指标。相关指标对应如下:

表1 资产质量分类结果和违约概率映射表

主体或中长期债项等级	核心特征	分类级别	核心特征
AAA/AA/A	安全性高, 违约风险低	正常类	偿还有充分把握, 不会损失
BBB/BB/B	安全性一般至低, 违约风险高, 违约损失风险高, 尚未违约。	关注类	潜在缺陷, 但没有损失
CCC/CC/C	已经违约或者确定将要违约	次级类	明星缺陷, 有一定损失
D	已经违约	可疑类	有明显缺陷, 有较大损失
		损失类	发生大部分或者全部发生损失

(2) 违约损失率

商业银行采用初级内部评级法, 确定非零售风险暴露中没有合格抵质押品的高级债权的违约损失率为 45%, 对于提供合格抵质押品的高级债权的违约损失率在 45% 的基础上相应降低违约损失率。信托公司可以仿效商业银行的处理办法, 按照资产质量分类结果, 制定违约损失率对照标准。

(3) 风险暴露

风险暴露指对融资方的债权经折现后的数值, 在未发生逾期的情况下, 由于折现率一般采用金融工具初始确认时确定的实际利率或者近似值, 因此折现后的数值等同于金融资

产的融资本金。

(4) 前瞻性调整因素

为了更好的预测宏观经济的前瞻性信息对预期信用损失的影响, 根据不同行业在宏观经济中的冷热情况, 相应调升或者调降预期信用损失。但缺点是前瞻性信息对于某些行业来说可能不够准确。

5 结束语

资管新规和新金融工具会计准则, 为信托公司指出了净值化管理的道路和方向。但是, 由于减资模型的设计涉及到信托公司各方面的管理因素, 需要信托公司根据实际业务情况制定相应制度。净值化管理同时也能补足公司内部管理方面的漏洞, 合理分析和预测风险。

参考文献

- [1] 宿敏. 新修订的金融工具会计准则对金融业的影响 [J]. 财政与金融, 2018(5):45-49.
- [2] 岳志强. 国际金融工具会计准则的差异演变及对我国的借鉴 [J]. 财会学习, 2018(29):101-102.