

# Discussion on the Valuation Method of Net-valued Asset Management Products

Shuang Wang

Northeast Securities Co., Ltd., Changchun, Jilin, 130000, China

## Abstract

In order to break the rigid payment with higher quality and guide the current financial institutions to realize the transformation and upgrading of the expected rate of return model, one bank, two conferences and one bureau issued a number of documents in the meeting one after another, these documents all emphasize the net value management, so it can be concluded that the net value management of capital management products transformation is very clear. For the transformation of the net worth of the most critical link is the need for asset management products for scientific and reasonable accounting.

## Keywords

net worth; asset management products; valuation

## 净值化资管产品估值方法的探讨

王爽

东北证券股份有限公司, 中国·吉林 长春 130000

## 摘要

为了可以更加高质量地打破刚性兑付,同时引导当前金融机构实现预期收益率模式的转型升级,一行两会一局先后在会议当中出台了多项文件,这些文件都统一强调了净值化管理,所以能够得出资管产品的净值化管理转型是非常明确的。而对于净值化转型来讲最关键的一个环节,就是需要针对资管产品净值进行科学合理的核算。

## 关键词

净值化; 资管产品; 估值

## 1 引言

在对净值化管理实施背景分析过程中,要重点强调资管产品进行合理估值的重要性以及必要性,在实际工作过程中,资管产品主要使用市值法以及摊余成本的计量方法进行估值,所以选择使用具体的问题来将这两种方法进行对比研究,并针对这两种方法进行比较分析得出结论将使得净值化资管产品的估值工作办法选择更加快速而且更加有效,更好地促进资管产品的净值化转型升级。

## 2 研究背景

2018年4月央行、银保监会、证监会、国家外汇管理局联合下发《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》(下称“资管新规”);7月20日,“一行两会”出台了管理意见的细则,大资管新规正式落地。资管新规明确指出,需要金融机构针对资产管理产品进行净值化管理,然后紧随其后银保监会、央行以及证监会,也开始以净值化管理的中心思想,先后出台了商业银行理财业务监督工作办法,

并进一步规范明确金融机构资产管理业务。这些政策先后出台主要是以净值化管理为核心内容,对于资管新规来讲,要求企业针对自身的资产进行净值化管理金融资产,应当始终秉持公允价值计量工作原则,并积极使用市值进行计量<sup>[1]</sup>。但对于一部分资产来讲,本身并不具备进行市值计量的基础条件,所以在过渡期内,封闭期在半年以上的定期开放式资产管理产品,以及银行现金管理类理财产品,可以选择使用摊余成本法进行计量。管理办法以及运作规定两项文件的出台,对私募资管计划进行了全新的约束,应当严格基于当前的企业会计准则和资管新规中与金融工具估值的有关规定内容确认好在私募资管过程中资产管理工作的净值。对于这些文件来讲,在本身发布的过程中都是基于净值化管理为出发点的,所以资管产品的净值化管理,是当前社会发展背景下的一个必然趋势。

## 3 净值化管理的意义

之所以需要实现净值化管理,主要是为了解决刚性兑付这一问题,另一方面,也是当前整个金融市场发展过程中,存款利率市场化进程不断加快的必然成果。对于刚性兑付,是指在约定的合同期限之内,针对投资者许下相关承诺,

【作者简介】王爽(1992-),女,中国吉林蛟河人,硕士,中级会计,从事金融工具减值和资管产品估值研究。

保证本金以及保障收益,投资者本身不需要承担任何风险,在保证本金的基础上能够控制相应的收益。即使在理财及投资过程中有负债,那么对应的偿债来源不足以支付本息,发行者也必须要向投资者足额进行支付。所以对于这类理财产品来讲,产品本身的风险都会在平台中全面体现出来,这导致了存量风险快速累积并增加,然后引发流动性风险问题,对于整个金融市场的稳定安全运行造成了破坏,金融市场秩序也受到严重影响。而净值化管理则就是为了能够对这一传统管理模式进行打破,对投资以及理财过程中的风险进行平衡并实现卖者尽责,以及买者自负的理财局面,使投资者在明确风险的基础上进行操作,然后在享受收益的基础上承担投资过程中所产生的风险。通过这样的方式使刚性兑付的风险问题被逐渐瓦解,同时资源本身的配置以及应用效率会得到全面提升,重新回归到资管业务的本质。而对于净值化管理来讲,最关键的步骤就是要针对金融资管产品进行合理化估值<sup>[2]</sup>。

#### 4 净值化资管产品估值办法

对于市值法估值办法来讲,主要是依托实际成本与价值变动对资管产品的价值去分析。至于资管新规来看,始终坚持公允价值计量工作原则,并鼓励在计量过程中采用使用市值计量,但需要注意的是公允价值本身并不能够完全代表市值法估值工作办法。因为在市值法工作办法下,主要是根据所投资产品品种的市场活跃度区别来进行相应的估算,而公允价值则主要是通过市场价格以及同类资产和负债的最近市场交易价格以及同类资产或者是负债进行调整后,所产生的市场交易价格进行估值确定。对于市值法来讲,在公募基金金融资产估值管理中的应用,主要是对股票投资以及债券投资等非货币性投资对象进行估值的分析。例如在对股票投资进行管理的过程中,依托当前收盘价格进行估值证券交易所上市所实行的竞价交易的债券,也会直接将当天的收盘价格作为基础去进行估值,这两种情况主要是因为当前的交易市场活跃程度非常高,而这一活跃的交易市场是拥有资源交易的双方和市场价格信息公开的市场,这对于估值来讲是最为有利的,能够基于公平公开的环境去进行正确的估值<sup>[3]</sup>。

但如果在估值过程中缺乏相应的活跃市场,例如进行非标投资,那么在估值的过程中,就需要参考的市场价格和其他的市场交易信息调整之后的报价,去进行公允价值的估计,如果在整个金融市场当中没有同类或者是相似的产品资产报价,那么就需要选择使用估值技术进行估值。基于中国企业会计准则当中,对公允价值计量的相关规定来看,企业在进行估值的过程中,如果以公允价值对企业资产及负债进行估值和计量,那么所采用的相关技术方法主要包括市场法、收益法以及成本法。在这些工作办法当中,市场法以及成本法是当前针对资管产品开展估值时所采用的最主要方法。采用市场法对公允价值进行估算时,则又可以分为上市公司比较法以及市价调整估算。在企业日常工作过程中,应当选择其中的一种或者是多种估值技术,比较接近的方法去进行公允价值的计量,在工作的过程中,应当选择使用多种估值技术对公允价值进行计量和确定,在使用过程中所产生结果的合理性以及可能会出现误差,然后在实际工作过程中选择基于当前环境与当前工作背景最符合并且最能够代表公允价值的工作规定,保证最终所获取的公允价值金额能够更加客观而且真实。

#### 5 结语

对于净值化资管产品估值这一工作来讲,是解决刚性兑付这一问题的必然要求,同时也是企业资管产品管理工作转型升级的必然要求。所以,应当充分认识到,在当前净值化产品估值的重要性,选择合适的估值方法,在特定的工作背景以及工作对象下,对产品进行有效估值,切实提高净值化资管产品估值工作成果准确性以及结果的准确性,更好地促进资管产品实现全面净值化管理转型升级,使金融机构的预期收益率模式能够得到转变。

#### 参考文献

- [1] 祝盈盈,雷良海.净值化资管产品估值方法的探讨[J].经济研究导刊,2019,392(6):109-113.
- [2] 渣梦丽.资管新规下,商业银行理财产品净值化研究[J].商情,2019(40):195+220.
- [3] 徐飞飞.净值化管理:信托产品估值问题研究[J].现代营销(经营版),2020,335(11):246-247.