

# 新准则对信托产品净值化管理的影响研究

马丹

昆仑信托有限责任公司 浙江 宁波 315100

**摘要：**新准则对信托产品净值化管理产生深远影响，推动行业向更加透明、规范的方向发展。新准则强化了信息披露要求，促使信托公司提升净值计算的精准度与及时性，增强投资者信心。新准则鼓励公允价值计量，促使信托公司优化投资组合管理，提升风险控制能力。整体上，新准则的实施标志着信托产品净值化管理迈入新阶段，对促进行业健康发展具有重要意义。

**关键词：**新准则；信托产品；净值化管理

## 1 信托产品净值化管理概念

信托产品净值化管理是一个重要的金融管理概念，它指的是信托公司在管理信托产品时，通过定期或不定期地计算并公布产品的净值，来反映产品的实际价值和收益情况。这一管理方式的核心在于，信托产品的净值会随着市场波动、投资收益等因素的变化而调整，从而更加真实、准确地反映产品的投资表现和风险状况。净值化管理有助于提高信托产品的透明度和公信力，使投资者能够更清晰地了解产品的投资状况和潜在风险，助力打破刚性兑付；它也有助于信托公司更好地履行受托职责，更好地进行产品管理和风险控制，确保产品的稳健运营和投资者的合法权益。在实践中，信托产品净值化管理需要信托公司具备专业的投资管理能力和完善的风险控制体系和高效的信息披露机制，只有这样，才能确保净值的准确计算、及时公布和有效监控，为投资者提供更为准确、全面的投资信息，推动信托市场的健康发展<sup>[1]</sup>。信托产品净值化管理是信托行业发展的重要趋势，对于提升信托产品的市场竞争力、保护投资者权益具有重要意义。

## 2 信托产品净值化管理模式及其与新准则的关联性分析

### 2.1 固定收益类产品的净值化管理模式与新准则

固定收益类信托产品通常基于其持有的固定收益投资资产（如债券、定期存款等）的市场价值进行净值计算。新准则要求这些资产的计价需严格遵循市场公允价值原则，这直接影响了此类产品净值的确定。例如，市场利率的变动将直接影响债券的价值，进而影响产品的净值；新准则强调的透明度要求信托公司需更及时、准确地披露这些信息，帮助投资者理解产品受市场变动的影响。

### 2.2 混合型产品的净值化管理模式与新准则

混合型信托产品涉及多种资产组合，其净值管理需

考虑各类资产的市场表现及组合权重。新准则对此类产品的净值计算提出了更高要求，不仅要求各类资产按照公允价值计价，还要求信托公司能够清晰展示各类资产的配置比例及其对净值的影响。这有助于投资者更准确地评估产品的风险与收益特性，并促进市场的公平竞争。

### 2.3 派息型产品的净值化管理模式与新准则

派息型信托产品的净值管理需特别关注派息后的净值调整。新准则要求信托公司在派息后及时更新净值信息，确保投资者能够及时了解产品的最新价值。同时，新准则对收益分配的会计处理也做出了明确规定，要求信托公司遵循一致性原则，防止利润操纵等行为的发生。

### 2.4 风险控制型产品的净值化管理模式与新准则

对于风险控制型信托产品，新准则不仅关注其净值计算的准确性，还强调了对风险控制机制的监管。例如，止损线、回撤幅度等风险控制措施在新准则下需更为明确和可验证。信托公司需要按照新准则的要求，完善风险控制机制的信息披露，确保投资者能够充分了解产品的风险管理策略和实际执行情况。

## 3 新准则对信托产品净值化管理的影响

### 3.1 新准则的内容和要求

新准则，即新金融工具准则和新会计准则，对信托产品的净值化管理带来了深刻的变化。新准则对会计的基本概念进行重新定义和梳理，确立新的会计理念框架。它强调会计信息的真实性、透明性和可比性，要求企业提供的财务报告能够准确反映其财务状况和经营成果。这一变化对于信托产品净值化管理而言，意味着信托公司需要更加严格地遵循会计准则，确保信托产品的净值计算准确、透明，能够真实反映产品的实际价值和风险状况。新准则的实施为信托产品的净值化管理带来了深远影响，它不仅构建了统一的会计制度体系，为各类业务设定清晰的会计处理原则和方法，还为信托产品

的净值化管理搭建一个更为明确和统一的规范框架。在新准则下,净值核算成为信托产品管理中的一个关键环节。通过严格遵循新准则规定的核算要求和程序,信托公司能够更为准确地反映产品的真实价值和业绩表现,及时、公正地将产品的风险和收益信息传递给投资者。同时,新准则对财务报告的编报要求也进行详细规定,强调了信息披露的全面性、准确性和及时性。信托公司需要按照规定的格式和内容编制财务报告,充分披露产品的投资策略、持仓情况、风险收益特征等重要信息。

### 3.2 新准则实施前后信托产品净值化管理的差异

在新准则实施前后,信托产品净值化管理发生了显著的变化。实施前,信托产品的净值化管理相对较为简单和粗放。部分信托公司可能采用较为灵活的净值计算方法,或者对净值信息的披露不够充分和及时。这导致投资者难以准确了解产品的实际价值和风险状况,也难以做出合理的投资决策。实施新准则后,信托产品的净值化管理变得更加规范和严格。信托公司需要按照新准则的要求,采用更为统一和准确的净值计算方法,并充分披露产品的净值信息。具体而言,主要包括以下几种方法:(1)市值法:对于投资于上市证券、债券等标准化金融资产的信托产品,市值法是一种常用的净值计算方法。该方法直接以投资标的在市场上的交易价格为基础,计算信托产品的净值。市值法能够实时反映市场波动对信托产品净值的影响,使投资者能够及时了解产品的市场价值。(2)摊余成本法:对于某些非标准化金融资产,如长期贷款或持有至到期投资,摊余成本法是一种较为合适的净值计算方法。该方法按照实际利率法将投资成本在持有期内进行摊销,同时考虑利息收入或减值准备等因素的影响,计算信托产品的净值。摊余成本法虽然不直接反映市场波动,但能够较为稳定地反映投资的成本和收益情况。(3)混合法:对于投资组合中包含多种类型金融资产的信托产品,可能会采用混合法来计算净值。该方法根据投资组合中不同资产的特点和比例,结合市值法和摊余成本法等多种方法,综合计算信托产品的净值。因此,信托公司的管理能力和水平直接有效地反映在产品净值的上下波动中。

### 3.3 新准则对信托产品净值化管理带来的挑战

新准则对信托公司的经营模式和财务管理理念产生了深远的影响,要求信托公司摒弃传统观念,积极适应新的会计准则和制度要求。这一转变过程不仅需要信托公司加强内部培训与学习,以提升财务人员的专业素质和能力水平,还可能是一个漫长且充满挑战的过程,需要公司投入大量的努力和时间成本<sup>[2]</sup>。新准则对信托产

品的净值计算方法和信息披露要求提出了更为严格和细致的标准。信托公司必须采用更为精确和复杂的净值计算方法,这可能涉及构建或优化估值模型、整合更多的数据源以及实现更频繁的更新频率。以“平安信托有限公司”为例,该公司在新准则的实施过程中,就面临着净值计算复杂度显著提升的挑战。为确保净值计算的准确性,信托公司需要建立或升级其估值系统,这可能需要引入先进的信息系统和技术,从而进一步增加了实施成本和技术难度。同时,新准则还要求信托公司加强与投资者的沟通和交流,充分解释净值化管理的意义和价值,引导投资者理性看待产品收益和风险的变化,打破刚性兑付。这对于信托公司来说,不仅是提升投资者满意度的关键,也是维护市场稳定的必要之举。另外,新准则的实施还带来了监管和合规方面的挑战。监管部门将加强对信托公司净值化管理的监督和检查力度,以确保信托公司严格遵循新准则的要求进行产品管理和信息披露。例如去年11月份国家金融监督管理总局深圳监管局就对华润信托涉产品净值化管理不到位等进行了行政处罚。

## 4 适应新准则的信托产品净值化管理策略

### 4.1 净值核算要求与估值体系的优化

在信托产品净值化管理的框架中,增加并优化净值核算的要求是至关重要的第一步。(1)构建科学估值体系:根据新准则要求,信托公司应建立一套全面、科学的估值体系,涵盖各类投资标的估值方法,包括但不限于市值法、公允价值法、摊余成本法等,并明确其适用条件和操作流程。同时,应持续关注市场变化和会计准则更新,及时对估值体系进行调整和优化。(2)加强数据治理:准确的数据是估值核算的基础。信托公司应强化数据管理,确保数据的真实性、完整性和时效性。通过建立完善的数据采集、处理、存储和分析机制,为估值核算提供坚实的数据支撑。(3)引入先进系统:引入或升级财务管理系统和估值软件,提高数据处理效率和自动化水平,减少人为操作风险。利用先进技术手段,实现估值过程的智能化和标准化,提升估值核算的准确性和效率性。(4)强化内部控制:建立健全的内部控制机制,对估值核算过程进行严格把关。设立独立的估值审核岗位或部门,对估值结果进行层层审核与复核,确保估值的公正性、客观性和准确性。同时,加强内部培训与交流,提升财务人员的专业素养和估值能力。(5)持续监测与调整:对估值核算结果进行持续监测和分析,及时发现并纠正偏差。根据市场变化和特性,灵活调整估值方法和参数,确保估值结果的合理性和时

效性。

#### 4.2 信息披露与透明度提升

为了提升信息披露的透明度，信托公司需要制定更为严格的信息披露政策，确保净值信息的及时、准确、全面地传递给投资者。具体而言，信托公司应定期公布信托产品的净值报告，详细列明产品的资产、负债、收益和费用等关键信息，使投资者能够清晰了解产品的运行状况和风险状况，对于可能影响产品净值的重要因素，如市场环境变化、投资策略调整等，信托公司也应及时向投资者进行披露，确保投资者能够充分了解产品的最新动态。通过提升信息披露的透明度，信托公司可以增强投资者对产品的信任度，提升产品的市场竞争力<sup>[1]</sup>。

#### 4.3 投资组合管理与风险控制强化

新准则的实施要求信托公司提升主动管理能力，对产品的投资组合进行更为精细化的管理，以确保产品的净值能够真实反映其投资表现和风险状况。为此，信托公司需要建立健全的投资决策机制，明确投资目标和策略，并对投资组合进行定期的评估和调整。在投资过程中，信托公司应注重资产的多元化配置，降低单一资产或行业对产品净值的影响，同时加强对市场风险的监控和预警，确保投资组合的风险可控。

#### 4.4 技术支持与系统建设

随着金融科技的飞速发展，信息技术在信托产品净值化管理中的应用日益深化。在技术支持与系统建设方面，能源信托引领者-昆仑信托，正积极利用金融科技来应对新准则下的净值化管理挑战。这类公司通过自主研发或与合作伙伴紧密合作，构建高度集成且先进的净值管理系统。具体而言，这些系统深度融合大数据和人工智能技术，能够实时监测市场动态，对投资组合进行深度分析，从而为风险管理和投资决策提供精准的数据支持；采用云计算技术确保系统的高可用性和灵活扩展性，有效满足了大规模数据处理的需求。为了进一步提升风险评估和预测的准确性，信托公司还积极与第三方

金融科技企业合作，引入专业的风险管理模型和算法，以科学、系统的方式评估和管理风险。

#### 4.5 人员培训与管理优化

为了确保信托公司能够顺利适应新准则的要求，提升净值化管理的水平，人员培训与管理优化成为了至关重要的策略。在人员培训方面，信托公司需要注重提升员工的专业素质和能力，新准则对信托产品的净值计算、信息披露以及风险管理等方面提出了更高的要求，员工需要具备更为专业的知识和技能才能胜任工作，信托公司应定期组织内部培训，邀请专业人士为员工讲解新准则的内容和要求，以及相关的专业知识和技能。新准则的实施要求信托公司对净值化管理进行更为精细化和规范化的操作，这需要信托公司完善内部管理制度和流程，确保各项工作的有序进行<sup>[4]</sup>。

#### 结束语

新准则对信托产品净值化管理的影响是多方面的，不仅提升信息披露的透明度，还促进投资组合管理与风险控制的优化。面对新准则带来的挑战与机遇，信托公司需积极应对，提升主动管理能力，引进先进估值系统，加强人员培训与管理优化，确保净值化管理的有效实施。展望未来，随着新准则的深入贯彻，信托产品净值化管理将更加规范、高效，为投资者创造更大价值。

#### 参考文献

- [1]常飞.新准则对信托产品净值化管理的影响研究[J].商业故事,2023(11):1-3.DOI:10.12315/j.issn.1673-8160.2023.11.001.
- [2]谢丹,吴文光.推动产品净值化管理奠定资管行业转型基石[J].清华金融评论.2020,(2).28-30.
- [3]杨赛赛.信托产品净值化管理面临的问题和挑战[J].现代商业.2020,(6).103-105.
- [4]杜强.资管新规背景下信托业转型与发展研究[J].华北金融.2019,(5).DOI:10.3969/j.issn.1007-4392.2019.05.008.