

作为资管新规的重要组成部分，信托产品净值化再进一步。

9月22日，中国信托登记有限责任公司(简称“中国信登”)与中债金融估值中心有限公司(简称“中债估值中心”)举行信托估值合作签约活动，中国信登与中债估值中心签署估值服务协议，同时与上海信托、陆家嘴信托、华宝信托、粤财信托、渤海信托、中建投信托、陕国投信托、国投泰康信托、长城新盛信托等9家首批试点机构签署了估值试用意向协议。参与试点的信托公司将于今年9月底开始通过中国信登向估值合作方报数。



本报记者 车亮 摄

## 信托产品净值化按下加速键

9家信托公司参与首批试点

□本报记者 张玉洁

### 试点机构即将开始报数

中国信登相关部门负责人介绍，估值资产将涵盖非标准化债权类资产、附回购特征的资产(受)益权类资产等固定收益类资产以及非上市股权等其他资产，首批估值结果将于10月底推出，随后将根据相关监管规定逐步向全行业推广，争取早日实现行业全覆盖。后续中国信登还将携手中债估值中心推出包括合同现金流量特征(SPI)和预期信用损失(ECL)在内的信托资产新金融工具准则全套解决方案。

中国信托业协会副秘书长郑方表示，推进信托产品净值化管理是落实资管新规的要求之一，旨在督促信托公司更加审慎开展估值工作，更加透明披露产品信息，帮助投资者全面、及时掌握风险收益变化，减少信息不对称，保障投资者合法权益，逐步打破刚性兑付。

中国信托业保障基金副总裁张利表示，作为“一体三翼”组成部分，信保基金将与中国

信托业协会、中国信登及行业机构一道，共同积极落实资管新规要求，服务行业转型升级与回归本源。

中央结算公司上海总部副总经理宁新虎表示，第三方估值机制在提升市场价格发现能力、防控金融风险、助力行业健康发展、推动金融市场高质量发展中具有重要意义。中央结算公司支持中债估值中心携手中国信登启动信托产品估值合作是新时期我国信托行业发展的又一个里程碑事件，也是顺应资管新规、满足资产管理机构与投资者对信托产品估值需求的关键举措。双方这次合作对于解决信托产品估值技术难点，深化信托产品净值化管理具有积极意义，也标志着信托行业第三方估值机制的建立。希望双方秉承服务行业与市场的理念，早日推出高质量估值产品，为助力机构风险管理及会计计量，推动行业持续健康发展作出新的贡献。

中国信登总裁张荣芳表示，试点信托产品估值服务，是信托行业落实资管新规净值化管理的具体要求，也是衔接即将出台的《资金信

托管理暂行办法》的必然举措，能够促进信托公司产品管理机制全生命周期改善，提升信托产品定价效率、透明度和流动性，更好地保护投资者权益，有助于信托行业回归本源业务，助推转型升级，对信托行业高质量发展具有重要意义。

### 难点仍在非标

对于信托公司而言，证券投资类信托产品净值化已在稳步推进，整体工作难度不大。最难啃的“骨头”仍然是非标产品估值，这一问题恐怕在一定时期内都将存在。

不久前，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》已下发至信托公司征求意见。其中就要求，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。

非标产品的公允价值如何衡量，这是诸多信托公司面临的难点。某大型信托公司人士对记者表示，以房地产信托为例，如何建立一套大家都认可的标准来衡量产品净值？如何计算净值，是否用成本摊余法？一旦出现风险事件，如何计提减值损失？这些都是目前非标产品净值化的难点。

另一些信托人士则提出，长期以来，投资者已经养成一种根深蒂固的观念，即非标产品就是类固收类产品，投资者最在乎的是预期收益率和底层资产质量。这类产品净值化后，能否全面反映产品的资产质量和潜在风险？

业内人士建议，净值化管理是一个复杂的体系，需要监管部门给予更进一步的政策指导，也需组织专业人士开展信托产品净值化管理的实践研究，制定更具针对性的方法和操作指引，统一行业做法，解决实践难题，提升信托公司净值化管理水平，实现尽职履责。

## 中国太平董事长辞任 “下一站”中国人保

□本报记者 薛瑾 实习记者 王方圆

港股上市公司中国太平24日发布公告称，罗熹因工作调动，辞任公司董事长、执行董事、薪酬委员会成员、提名委员会主席及企业管治委员会主席，自2020年9月24日起生效。这位执掌中国太平仅两年的金融老将，工作生涯的“下一站”在半个多月前就已经有了答案。根据9月8日中国人保公告的信息，罗熹任该公司党委书记，填补缪建民辞任后“掌舵人”的空缺。

### 金融业老将

公开信息显示，罗熹出生于1960年，毕业于中国人民银行研究生部货币银行学专业。金融科班出身的罗熹，事业始于银行业，先后任职于农业银行和工商银行，并分别在上述两家机构担任过副行长职务。

2013年罗熹和保险行业“结缘”，他从工作岗位调任中国出口信用保险公司(简称“中国信保”)副董事长、公司总经理，正式踏上保险业的舞台。在任职中国太平之前，罗熹还于2016年至2018年间担任过华润集团的副董事长、总经理。

2018年，罗熹重回保险行业，出任中国太平的董事长，同时拉开了“罗熹时代”的序幕。走马上任之初，罗熹作为董事长致辞时表示，2018年中国太平新一届领导班子树立了“共享太平”发展理念，全面谋划了新时代集团发展战略，明晰了中国太平的前进方向和道路，其核心内容被概括为“1个战略愿景+6项战略举措”。

### 践行新战略

2018年也是中国太平的“换届年”。当年9月，罗熹接替执掌中国太平6年的王滨，出任中国太平新一任董事长；而此前的1月，原中国人寿集团副总裁王思东接替李劲夫，出任中国太平新一任总经理。

领导层换届后，中国太平明确了诸多发展方向，如国际化、信息化、服务国家战略、“共享太平”发展理念和品牌形象、“保险+投资+产业经营”，提升投资收益、对标先进单位等，这些均成为2018年后中国太平发展的“关键词”。

2018年中国太平总投资收益率不足4%，在大型险企中偏低。中国太平总结的原因就是，在长期股权投资方面缺乏布局，成为公司在投资收益方面一个很大的短板。2019年3月，补短板行动落地——中国太平以28.6亿元收购上海农商行4.78%股权，进入十大股东名单。提升投资收益和加大产业布局力度还被公司列入2019年六大具体经营工作之列。

新战略下的2019年，中国太平经营成绩如何？数据显示，集团实现股东应占净利润90.09亿港元，创历史新高，同比增长30.9%，集团总保费及保单费收入2230亿港元，同比增长11.7%，总资产突破9000亿港元，较上年末增长22.2%。投资收益额同比增长42.3%，总投资收益率为4.77%。2020年上半年，总投资收益率达5.35%。

### “新掌门人”的挑战

即将赴任中国人保的罗熹，其新搭档是今年4月从中国信保辞任来到中国人保担任总裁的王廷科。这一新搭档在坊间被称为新的“罗王配”，他们将会给中国人保带来哪些改变？

在车险改革和信保业务收紧背景下，中国人保若要实现高质量发展，任务颇为艰巨。尤其是中国人保近两年来信保业务巨亏，备受业内人士关注。今年上半年，中国人保信保业务收入为43.18亿元，同比下降56.8%，综合成本率为138.6%，同比上升40.6个百分点，亏损29.48亿元。

年中业绩会上，公司管理层表态，将继续开展业务清理整顿工作，预计信用保证险全年保费将继续呈现负增长趋势。受特定项目仍在风险暴露过程中及存量业务风险出清的影响，下半年整体经营仍然难以扭转亏损。王廷科表示，公司信保业务将继续端正经营理念，调整思维方式，强化风控、审慎经营，绝不能贪大求快。

车险综合改革也已经拉开序幕。有分析称，对于经营车险业务的险企来说，短期可能会出现保费增长减速和承保盈利减少情况。中国人保作为大型险企，受到的挑战虽然相对较小，但仍面临不小的压力建设，其对车险综合改革的适应能力仍有待考验。

### 中国期货市场监控中心商品指数(9月24日)

| 指数名称    | 开盘价     | 收盘价     | 最高价     | 最低价     | 前收盘     | 涨跌     | 涨跌幅(%) |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 商品综合指数  |         | 85.84   |         |         | 86.15   | -0.3   | -0.35  |
| 商品期货指数  | 1135.74 | 1127.54 | 1140.4  | 1124.34 | 1137.21 | -9.67  | -0.85  |
| 农产品期货指数 | 911.76  | 907.07  | 918.47  | 902.95  | 911.67  | -4.59  | -0.5   |
| 油脂期货指数  | 581.48  | 573.1   | 586.29  | 570.9   | 583.64  | -10.54 | -1.81  |
| 粮食期货指数  | 1485.63 | 1496.53 | 1500.16 | 1485.23 | 1484.45 | 12.08  | 0.81   |
| 大宗商品指数  | 679.13  | 678.53  | 681.67  | 673.54  | 679.59  | -1.07  | -0.16  |
| 工业品期货指数 | 1147.8  | 1140.62 | 1151.25 | 1138.6  | 1149.53 | -8.91  | -0.78  |
| 能源期货指数  | 521.26  | 519.63  | 522.97  | 517.2   | 520.46  | -0.82  | -0.16  |
| 铜期货指数   | 1662.17 | 1661.48 | 1671.51 | 1654.84 | 1661.53 | -0.05  | 0      |
| 建材期货指数  | 1214.91 | 1206.33 | 1216.23 | 1201.01 | 1214.37 | -8.04  | -0.66  |

### 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月24日)

| 指数名称   | 开盘价     | 收盘价     | 最高价     | 最低价     | 前收盘    | 涨跌      | 结算价 |
|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|-----|
| 易盛农基指数 | 942.46  | 946.85  | 930.64  | 936.29  | -12.63 | 938.91  |     |
| 易盛农基指数 | 1252.93 | 1254.74 | 1234.97 | 1242.58 | -15.69 | 1244.65 |     |

□本报记者 欧阳剑环 黄灵

9月24日，首届“外滩大会”在上海开幕。蚂蚁集团CEO胡晓明在会上透露，9月25日将发布基于蚂蚁链技术的Trusple平台，其价值与16年前的支付宝担保交易类似。

据悉，Trusple平台将有助于解决跨境贸易中的信任问题，更好地服务小微企业。事实上，金融科技正将越来越多的小企业纳入金融服务范围，推进普惠金融实现。

### 再次聚焦信任问题

记者了解到，Trusple是基于蚂蚁链技术构建的全新数字化国际贸易和金融服务平台。

在一笔交易中，最难解决的就是买卖双方的信任问题。Trusple平台连接了买卖双方、国内外银行及国际贸易链路中的核心节点，结合区块链技术，提供智能支付及付款承诺的支付方式，实现智能履约，为买卖双方提供了从订单

到付款、端到端的贸易保障及金融服务。

“支付宝解决的是全社会的信任问题。2010年，随着蚂蚁小贷、花呗、芝麻信用的诞生，蚂蚁开始探索利用数字技术让信用成为推动每一个小微企业和消费者无差别的金融服务。2015年，蚂蚁集团开始注重区块链建设，我们相信区块链可以重构数字时代的信任体系，也希望区块链能够像移动支付一样，很大程度上改变人们的数字生活。”蚂蚁链相关人士称。

### 金融科技助力普惠金融

当前，金融科技已经成为大机构与小企业的共同机遇。国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃认为，新冠肺炎疫情暴发前，推动普惠金融服务就已经是全球各国的头等大事。目前，这项任务变得更紧迫，因为新冠肺炎疫情对无法获得金融服务的群体造成了沉重打击，在这样的情况下，金融科技将起到重要作用。

她认为，数字金融服务正帮助政府迅速扩

大社会保障体系，不仅帮助失业人员，还确保他们把钱放在自己的口袋里，在自己所在的社区中消费，为企业提供支持，进而加快经济复苏。另外，在疫情中无接触交易大受欢迎，数字支付服务向数字贷款领域的拓展创造了更经济、更高效的解决方案，为难以获取贷款渠道的人群提供信贷支持。

事实的确如此。网商银行数据显示，过去5年，科技发展使中国100万元以下小微贷款可得率大幅提升，全国小店贷款可得率超过50%。仅网商银行无接触贷款累计服务的小微经营者就超过2900万。户均贷款3.6万元，80%的经营者过去从未获得银行贷款。

蚂蚁集团董事长井贤栋认为，面向未来，新金融会带来服务对象的变化，如今新金融可以覆盖80%的大众。

### 科技是最核心动力

井贤栋预计，未来的全球化会围绕三个关

键词：开放、数字化、普惠。

这也正是蚂蚁集团发力的主要方向。“上市后最重要的事情是投技术。”胡晓明强调，蚂蚁的基因不是金融，而是科技，科技是推动蚂蚁业务每一次进化的最核心动力。

9月18日，上交所科创板上市委公告称，蚂蚁科技集团股份有限公司首发获通过。9月22日晚间，蚂蚁集团提交注册稿IPO文件。

日前，市场有消息称，蚂蚁集团目前估值约2500亿美元(约合人民币17.1万亿元)，IPO融资目标将提高到350亿美元。业内人士分析称，按蚂蚁A+H双市场发行的设计，以及科创板的战略配售安排惯例，蚂蚁集团在A股面向市场的战略配售规模将远低于这个数字，预计不会超过88亿美元。

值得一提的是，目前有5家基金公司发行了参与蚂蚁集团战略配售的产品，并将于9月25日首发。这意味着没有科创板开户条件的普通散户也有了参与蚂蚁集团打新的机会，可以分享蚂蚁集团IPO红利。

□本报记者 张玉洁

9月24日，中航信托、上海信托、国通信托等三家公司以“支持民营经济发展相关情况”为主题，召开新闻发布会。从三家公司发布的数据来看，自去年以来都显著加大了对民营企业的金融支持力度。在这一过程中，信托公司充分发挥信托制度的优势，运用多种金融工具，为民营企业发展提供个性化、全周期的金融服务。

### 综合化金融服务

上述三家信托公司在民营经济项目中的投资规模都可圈可点。

中航信托党委书记、董事长姚江涛表示，截至2019年末，中航信托存续支持民营经济项目共580个，存续规模2508.36亿元。2020年1—6月，新成立支持民营经济项目72个，新增规模492.42亿元。

## 使用综合金融工具 信托公司力挺民营经济

上海信托党委书记、总经理陈兵表示，目前持续投入到民营企业的资金存量超过1500亿元。

国通信托董事长冯鹏熙表示，截至2019年末，公司存续信托贷款支持民营经济项目共86个，存续规模452.51亿元，2019年新增规模208.66亿元。

姚江涛介绍称，中航信托支持民营企业的特色在于：紧密贴近民营经济需求，针对企业发展全生命周期提供陪伴式信托服务，创新运用多元金融工具激发企业活力，助力可持续发展。结合民营企业在不同发展阶段的个性化需求，中航信托通过信托贷款、投贷联动、股权投资、并购基金、ABS等多种模式，提供多样化的金融整合服务。

陈兵介绍称，公司早在2009年就推出了专门针对民营企业的贷款产品，近年来更是不断加大对民营企业的扶持力度，持续推进信托贷款、债券投资、股权投资、资产证券化以及纾困基金等服务民营企业的创新模式，目前存续投

### 发力新兴行业

中国信托业协会最新数据显示，截至二

季度末，信托行业直接投入工商企业和基础产业的资金信托达到8.46万亿元，占全部信托资金余额的47.88%，支持实体经济力度持续加大。

在这其中，信托公司对绿色行业、战略性行业的投入不断加大。

姚江涛表示，中航信托深度布局绿色产业和战略新兴产业，目前公司存续的绿色信托规模为143.83亿元。自2015年开始，公司战略性前瞻布局IDC产业，先后在上海、南京等地投资建设多个国内大型和超大型数据中心，参与投资项目十余个，整合资本与资源，持续为数据要素基础设施提供信托服务，累计实现信托服务的资产规模达81.35亿元。