



权威解读《中国银监会关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》

近日中国银监会办公厅下发了文件《中国银监会关于进一步加强信托公司风险监管工作的意见》(简称 58 号文件)。该文件是在 2014 年 99 号文的基础上,对信托公司风险监管再一次提出了系统全面的意见。此次文件以提高信托公司风险监管前瞻性、主动性和有效性为目标,几乎涉及了所有监管领域。在原有监管政策基础上强化实质性风险,尤其是传统融资类项目的刚性兑付和结构化证券投资项目的杠杆比例。下面就该文件的重要内容分别做全面解读和要点解读。

一、四个核心要点

第一、对信托资金池业务穿透管理,重点监测可能出现用资金池项目接盘风险产品的情况;同时强调对 99 号文中非标资金池的清理。

解读:由于资金池业务存在较为严重的期限错配,因此项目本身存在较大的流动性风险。同时,资金池内部的资金关系错综复杂,投资标的模糊不清,造成了大量极具迷惑性的监管盲区。提出穿透式管理使监管有了明确目的。可见监管机构对于资金池的管理,将会把握“实质重于形式”的原则,撇开芜杂不清的资金关系,直奔主题地判断投资标的是否符合要求,对底层资产流动性状况进行监测。





第二、结构化配资杠杆比例原则上不超过 1：1，最高不超过 2：1，相比目前行业内能达到的 3：1 有明显压缩。

解读：考虑到去年伞形信托被查以及证券投资信托纠纷，监管部门对此类业务有了更严格的要求。受去年伞形信托整顿影响，目前证券投资信托发展依然处于低谷，此次压缩杠杆比率或将进一步弱化信托作为证券投资发展的载体。

第三、对信托公司的拨备计提方式提出改变，除了要求信托公司根据资产质量足额计提拨备，还要求对于表外业务以及向表内风险传递的信托业务计提预计负债。

解读：新的拨备计提方式，改变了以往只重视拨备充足率这个数量指标的做法，更加全面具体地考虑每个信托项目资产质量的不同，更具有针对性。而把表外向表内传递风险的业务也计提预计负债则显现出前瞻性。理论上讲，拨备应该等于违约率，但违约率计算需要一些量化方法和充足的数据，这就要求公司不仅要具备强大的计量模型操控能力，还需要建立完备的数据库。

第四、对信托风险项目处置从性质到实质的转变，要求把接盘固有资产纳入不良资产监测，接盘信托项目纳入全要素报表。

解读：以往信托公司风险处置除了自有资金接盘，还可能通过其他方式保障项目兑付，监管对于风险处置的后续跟踪难以跟上，可能会造成项目风险以另一种形式转移。不仅如此，固





有资产由于其流动性较低的特点,存在较大的流动性风险。58号文中要求实质风险的化解,就是要把处于错综关系中的风险清晰地识别出来并监控。风险项目化解的新要求对信托项目风险识别、监测和处置能力提出了更高要求。

二、内容全面解读

(一)风险防控长效机制的建立(机制层面)

解读：与99号文相比,58号文将风险防控机制作为第一部分,并且按照风险治理体系、风险管理框架、压力测试、数据质量进行了专门论述,显示了监管层更加重视长效性的机制建设健全的防控机制,有利于形成持续的风险防控。重视体系建设显示了风险防控不再是目前风险防控压力加大下的权宜之计,而是以后行业稳健长期发展的规定动作。

1.健全风险治理体系。首次提出优化股权结构、督促董事会将风险战略纳入公司战略规划等。

解读：与99号文相比,上述要求均是首次提出。风险治理体系是公司治理的一个内容,也为信托公司风险管理提供了保障。这些内容进一步健全了风险治理体系。鼓励信托公司通过引进战略投资者、加快专业子公司建设、探索进一步市场化的薪酬机制等途径来健全信托公司风险治理体系。

2.完善全面风险管理框架





解读：从体系建设角度强调固有表内外和信托业务并表管理，防止风险在表内外、母子公司和公司内外的传染，避免了以往风险管理难以统一的局面。

3.研究开展压力测试工作

解读：与 99 号文仅要求房地产等重点风险领域定期进行压力测试不同，此次要求信托公司建立压力测试体系，并将其作为风险评估和监管评级的参考因素。压力测试的全领域覆盖和体系建设显示了监管层对压力测试的日渐重视。

4.强化数据质量管理

解读：继 99 号文要求信托产品实行报告制度后，此次强调了报送质量；同时，还将建立抽查制度并与监管评级和监管有效性评价结果挂钩。提高报送质量，这对公司以后的数据报送提出了更高要求。

(二)信用风险

解读：首次将风险按通行标准划分为信用风险、流动性风险、市场风险、操作风险和交叉风险。风险监测进一步标准化。





1. 完善资产质量管理，将承担信用风险的固有非信贷资产，表外资产，信托资产纳入资产质量管理体系。

解读：从资产质量管理的角度强调了不同类型的资产应该统一管理，实现全覆盖。同时针对不同业务提出了相应的措施：固有业务重点关注接盘的风险项目、信托业务也各有侧重：重点关注融资类、风险责任划分不清的事务管理类融资性资产、非标债权和优先级的投资类。可见监管进一步明确和细化。

2. 重点领域风险防控

解读：与 99 号文相比，重点风险领域排除了矿业，影子银行业务，保留了房地产、地方融资平台和产能过剩行业。这三个行业对应今年国家的三大政策主线：去库存、稳增长、去产能。说明了经济 L 大底下，转型正在艰难进行。

(1) 房地产：加强分区域、分业务类别的风险监测，控制业务规模、优化业务结构。

解读：结束高增长的房地产市场，区域、业务和房地产商都存在明显的分化趋势。一线城市和部分二线城市房地产市场的火爆的同时，三四线城市去库存压力难以缓解。监管层要求分类检测，控制规模，优化结构符合房地产市场的发展。这要求公司相关业务部门在开展该类业务按照要求强化风控。





(2)政信合作：密切跟进地方政府性债务置换工作，做好存量业务风险防控，谨慎增量。

解读：这与中央经济工作会议提到的做好地方政府存量债务置换，完善全口径政府债务管理的思路一致。建议公司积极探索 PPP 业务模式，以新模式切入基础设施建设。

(3)产能过剩行业：落实国家相关政策，区别选择过剩行业中优质企业审慎开展业务。

解读：由于去产能涉及人员安置和补偿，目前去产能计划正在艰难推进中，预计还需要 2-3 年时间，因此依然是重点风险领域。

3. 信托项目的实质风险化解(见核心要点)

(三)流动性风险

1. 流动性风险防控不仅要监测表内流动性风险指标，也要关注表外担保业务和信托业务带来的流动性管理压力。识别表内外业务的各类风险转化为表内流动性风险的传导途径。

解读：与 99 号文相比，首次对于流动性风险防控提出要求。一方面，流动性风险防控从表内延伸到表外，另一方面也要警惕表外的风险传导到表内。





2. 加强对各信托产品资金来源与运用的期限结构分析，特别是资金来源为开放式、滚动发行、分期发行的信托产品期限错配情况，对复杂产品要按“穿透”原则监测底层资产流动性状况。

解读：这条规定依然是针对非标资金池的。目前业内分批次发行的信托产品大多投向非标资金池。在目前的经济下行期，此类产品收益率较高，受信托公司偏爱，但是这样容易引起对“影子银行”的担忧。

3. 非标资金池清理。包括资金池在内的复杂、期限错配信托业务流动性风险管理。(见核心要点)

(四)市场风险

1. 加强固有业务市场风险防控。加强交易性资产和可供出售类资产的估值管理;将自营股票交易规模控制在合理范围内，避免市价大幅下跌对资本的过度侵蚀。

解读：随着信托公司转型，资本市场业务占比持续提升，固有业务规模也大幅增加。信托公司长项在于信用风险控制，市场风险控制是短板。加强监管意味着信托公司未来在大力发展证券市场业务的同时也要加强市场风险的防控。

2. 信托业务结构化配资产品(见核心要点)。





(五)交叉产品风险防控

1. 建立交叉产品风险防控机制，合同中落实各参与方的风险管理责任，建立相应的完整体系。

解读：各类金融机构之间的业务交叉合作日渐普遍，分业监管下通过通道来避开监管或监管套利的情况时有发生。因此，嵌套多个领域，多个通道的金融产品正成为监管的重点。分业监管下，对交叉产品的监管的难度加大。与整个文件把体系建设放在第一位的思路相同，这一条强调了防控机制的建设。

2. 提高透明度：向上穿透(客户)，向下穿透(产品)

解读：这一条强调了对于交叉产品风险防控的核心是“穿透”原则。通过合同约定等各种披露方式，确保尽量提高产品的透明度。同时，此处还提到对于交叉产品和复杂信托产品要实现银、证、保、信监管协同。

(六)风险抵补能力

足额计提拨备。根据穿透原则对承担信用风险的表内外资产足额计提风险拨备。(见核心要点)





1. 强化资本管理。净资本不足部分，推动股东及时补足。
2. 加大利润留存。优先补充资本，增强资本自我积累能力。

解读：强化资本管理和加大利润率留存，都要求信托公司通过多种渠道增加资本。近几年行业内不少公司通过股东增资和引进战略投资者等方式增加净资本。58 号文继续强调了这一要求，预计行业内这一趋势会继续

(七)加强监管的联动

加强监管系统的横向、上下和内外联动;加强市场准入、非现场监管和现场检查的联动;加大监管问责力度。

解读：首次提到了和银行、证券、保险监管部门间的监管协同，这符合监管混业的大趋势。

此外监管联动凸显了加强风险管理机制的建设和风险识别能力的提高的重要性。

除以上内容外，其他一些条文与 99 号文的思想基本一致，包括营销过程中的操作风险、从业人员管理等，不作进一步解读。

三、结束语





微信公众号：交易圈

同业报价平台：同业汇通

该文件沿袭了 99 号文的精神，说明了防风险依然是今年行业监管的主基调，为了提高风险监管前瞻性、主动性和有效性，建议信托公司通过加强机制和业务两个层面的建设来防范和化解风险，促进公司业务稳健发展。

