

联合资信总裁万华伟先生受聘担任中国保险资产管理业协会 资产证券化专业委员会委员

随着我国保险业的蓬勃发展，保险资金运用规模迅速增加。截至 2019 年 10 月，我国保险资金运用余额高达 17.81 万亿元。与此同时，资产证券化市场也快速发展，2019 年 1-10 月，我国共发行 1040 单资产支持证券，发行规模达 1.70 万亿元。但保险机构参与资产证券化市场的程度不高，保险资产证券化产品创设较少，保险资金对资产证券化产品的配置比例较低，保险资金的优势没有得到充分发挥。为了促进保险资金与优质资产证券化产品对接，提高保险机构的专业能力，扩大保险业在资产证券化市场的影响力，中国保险资产管理业协会成立了资产证券化专业委员会。



资产证券化专业委员会成立大会现场

2019年12月6日下午，中国保险资产管理业协会资产证券化专业委员会成立大会在北京国二招宾馆隆重召开，中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云先生出席了大会，并为资产证券化专委会的委员颁发了聘书。其中，联合资信总裁万华伟先生是资产证券化专委会委员中唯一的评级机构代表。



保险资产管理业协会曹德云副会长发表开幕致辞

成立大会上，曹德云副会长透露，资产证券化专委会是保险资管业协会成立的第18个专业委员会，主要目的是推动保险业从多维度参与资产证券化市场的建设发展。曹德云先生坦言，虽然保险业早在十多年前就参与探索信贷资产证券化业务，但目前保险业参与资产证券化市场的情况并不理想。在分析了原因之后，曹德云先生建议，保险机构应转变对于资产证券化产品的定位，在流动性资产管理当中可投资短期的资产证券化产品；同时，保险机构应主动寻求与银行的对接合作；此外，保险机构应关注客户的优质资产，

深入挖掘资产证券化的机会。



证监会债券部闫云松副处长发言

证监会债券部副处长闫云松先生回顾了国际 REITs 制度的发展历程，并指出未来基于全球供应链的基础设施 REITs 可能会得到快速发展。中保保险资产登记交易系统有限公司副总经理王航先生建议，尽快建立对“资产信用”类产品的评估及投资能力，并依托区块链等金融科技提升登记交易平台基础设施功能。资产证券化专委会主任委员民生通惠资管董事、总经理葛旋先生指出，保险资管 ABS 应以满足保险资金配置需求为主要创新方向；在基础资产选择上，保险资管 ABS 应选择小而分散的基础资产和而安全的基础资产。资产证券化专委会常务副主任委员林华先生认为，区块链与资产证券化的融合创新体现在资产映射到账本、提高参与各方的协作效率、通过智能合约提高现金分配的效率等方面。



联合资信万华伟总裁发言

联合资信总裁万华伟先生指出，险资内外部评级各有优势，应紧密合作，优势互补，最大限度揭示 ABS 的信用风险状况。具体而言，首先，内外部评级机构应共同推动 ABS 评级的标准化，包括在基础资产选择评估、评级理念技术等方面建立统一的标准，在引导保险资金投资 ABS 时，内外部评级机构应通过标准化的方式有效揭示 ABS 的信用风险；其次，内外部评级机构应共同推动 ABS 业务全流程管理的规范化，尤其是对于基础资产现金流的管理，便于内外部评级机构判断基础资产未来现金流的波动性，准确把握 ABS 的风险价值；最后，内外部评级机构应共同促进 ABS 相关评级信息的透明化，包括基础资产筛选、交易结构安排等等，以便于内外部评级机构准确分析判断基础资产潜在风险，将不合格的基础资产拒之门外。



圆桌论坛环节

大会的圆桌论坛由中工咨询投融资咨询处处长罗桂连博士主持，来自平安人寿、兴业银行、国浩律师事务所和毕马威会计师事务所的专家围绕“如何推动险资扩大投资 ABS 产品”话题进行了热烈的讨论。平安人寿另类投资负责人李晓晔先生建议，保险资金可更多关注写字楼等风险管理难度相对低的基础资产。兴业银行投行部处长卢昱先生认为，银行作为 ABS 原始权益人或承销商，应根据保险机构的投资偏好设计 ABS 产品；同时，保险机构应在风险可控、合规的前提下逐步了解更多的 ABS 产品。国浩律师（上海）事务所高级合伙人管建军先生建议法律体系能对资产证券化真实出售做出非常明确的支持，使其真正成为一个资产证券化产品。毕马威税务合伙人葛乾达先生建议完善我国现有的税收体系，在增值税下面借款利息支出应允许抵扣，REITs 产品应给予特殊的税收优惠，私募 ABS 产品应与公募 ABS 产品一样享受税收优惠。罗桂连博士认为，本次圆桌论坛达成了重要共

识：优质 ABS 产品首先要求基础资产质量高，第二离不开很强的主体，第三需要好的交易结构，把参与各方的权利义务落实。

近年来，联合资信评估有限公司及其子公司联合信用评级有限公司在资产证券化领域积极探索，不断推动资产证券化产品的创新和评级技术的完善，专业优势和行业地位得到业界的普遍认可。联合资信在保险资产证券化业务领域，尤其在保险资金与 PPP 资产证券化、保险资金与 REITs 等方面有突出的研究成果，期望能对中国保险资产证券化市场的发展有所启示，同时，联合资信也会积极落实成立大会中监管机构和协会对中介机构的希望和要求，促进行业的长远健康发展。