

# 监管部门酝酿对信保合作进行四方面调整

包括信保合作准入门槛、投资集中度、可投资非标债权评级范围、信用增信

证券时报记者 云中

信保业务正在高歌猛进,信托与保险的独特性令两者具备较好的合作基础。证券时报记者获悉,近日在中国保险资产管理业协会主办的研讨会上,监管部门人士披露了信保合作最新数据,并透露将酝酿在信保业务政策进行四方面调整,做到疏堵结合。

具体包括信保合作准入门槛、投资集中度、可投资非标债权评级范围以及信用增信等四方面的调整。

## 酝酿四方面调整

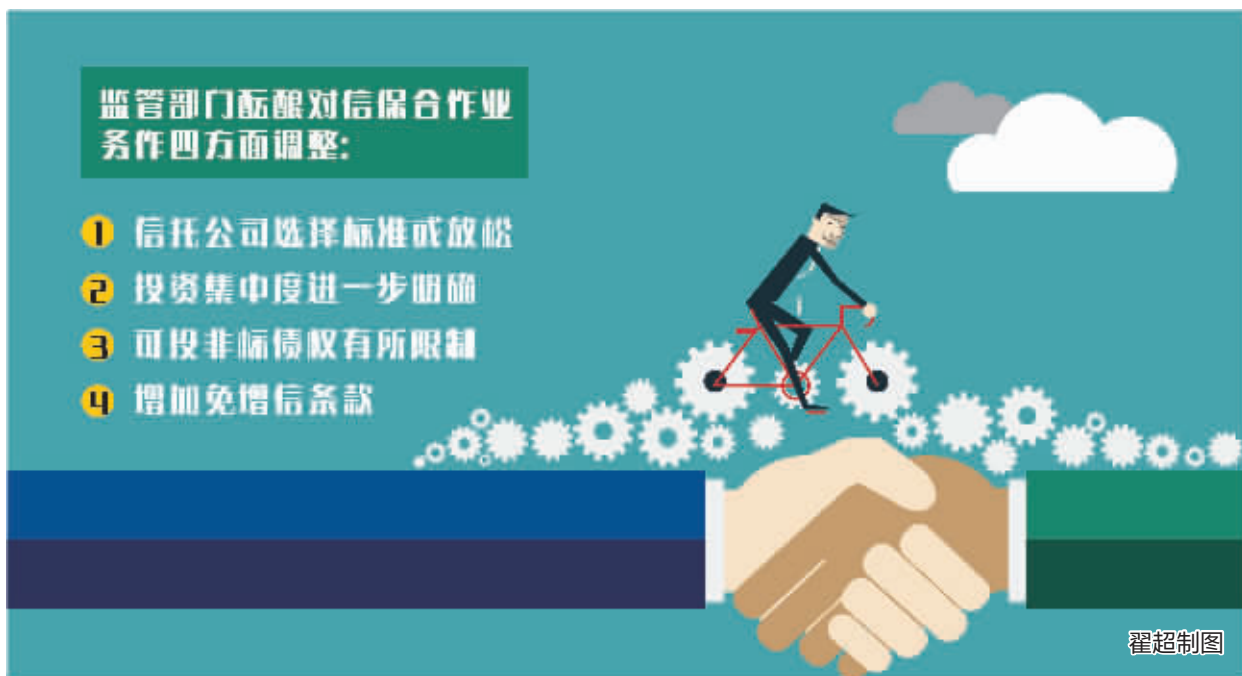
目前,信托和保险合作的业务模式主要有两类,一类是保险金信托模式,另一类是保险资产配置信托模式。数据显示,目前信保业务中保险资产配置信托业务规模占比超过95%。

证券时报记者获悉,在资管新规出台后,银保监会将针对信托公司出台“补丁”文件——具体在信保合作业务方面,目前监管部门正研究对四方面要求进行调整:

一是信托公司选择标准或将放松。不少保险公司表示,根据规定,选择信托公司的主要标准有两个:一是信托公司净资产不低于30亿;二是近三年公司及高级管理人员未发生重大刑事案件且未受监管机构行政处罚。

银保监会正在研究放宽信托对接保险资产的条件,将会区分重大处罚和一般处罚,而如何界定重大处罚和一般处罚,行业较为关注。

二是投资集中度进一步明确。原中国保监会2012年出台的《关于保险资金投资有关金融产品的通知》(简称《通知》)中规定保险公司投资单一理财产品、信贷资产支持证券、集合资金信托计划、专项资产管理计划和项目资产支持计划的账面余额,不高于该



产品发行规模的20%。

据悉,在实际操作过程中,部分信托计划会设计成分期募集的形式,在报备时的期数和发行规模会远大于实际成立的期数和实收规模。信托计划成立后,后续几期的信托计划可能会由于各种原因没有成立,造成在信托实际存续期间,保险公司投资集合资金信托计划的账面余额占信托实收规模的比例远超过20%的情形。

对此,银保监会正在研究将投资同一集合资金信托计划的投资金额,不得高于该产品发行规模的一定比例,意在填补这一漏洞。

三是可投资非标债权范围有所限制。上述《通知》规定保险资金投资固定收益类集合资金信托计划,信用等级应当不低于国内评级机构评定的A级或者相当于A级的信用级别。实际

上,保险公司投资的基本都是AAA级或AA级的信托计划,但也有少数投资过A级风险较高的产品,发生了风险。就此,银保监会正在考虑将来对A级的品种有所限制和规避。

四是增加免增信条款。根据规定,基础资产为非标准化债权资产的集合资金信托计划,应有有效信用增级安排。据了解,监管部门认为,当前债权类项目增信的有关规定较为笼统,具体增信到什么程度不够明确。对此,监管部门正考虑进一步明确,符合相关条件的,可免于信用增级。

## 信保业务高歌猛进

中保登数据显示,截至2018年10月末,保险资金投资信托计划占保险资金运用余额比例呈逐年上升趋势,由2012年的0.42%增长到2018

年第三季度末的7.91%。

业内人士认为,信托与保险有各自的独特性,两者形成了非常强的互补。从业务的角度看,保险公司有大量长期低成本资金、机构投资者客户及稳定的项目源,而信托公司具有灵活的制度综合化经营优势,能够与股权债权等多种方式为资金提供安全的保值增值服务。

一家大型保险公司高管表示,《通知》明确保险资金可投资的七大类金融产品中,保险资金投资最多的是集合资金信托计划、保险资管公司发行的基础设施类计划和不动产计划。据悉,在保险资金的另类投资中,集合资金信托计划的占比达到21%。

2012年只有6家保险公司投资了信托计划,年度投资规模为294亿元。2018年有152家保险公司投资信托计划,年度投资规模达1.26万亿。

# 乙二醇期货下周一正式挂牌 煤制乙二醇不会进入交割

证券时报记者 魏书光

大连商品交易所昨日发布通知称,乙二醇期货合约自2018年12月10日(星期一)起上市交易。首批上市交易合约分为EG1906、EG1907、EG1908、EG1909、EG1910、EG1911。新合约的挂牌基准价由交易所于上市前一个交易日另行通知。

根据规定,乙二醇期货合约交易保证金暂定为合约价值的6%,涨跌停板幅度暂定为上一交易日结算价的5%,新合约上市首日涨跌停板幅度为挂牌基准价的8%。交易手续费为4元/手,当日同一合约先开仓后平仓手续费分别减半收取。

中国一直都是全球纺织业的重要生产基地,乙二醇作为主要原料之一,目前国内供应不足,需要大量的进口货源来补充。2017年中国乙二醇进口量为875.1万吨,进口依存度为61.2%。由于缺少有效的风险管理工具,乙二醇相关企业只能依靠调节自身的生产节奏或采购节奏来应对价格波动带来的经营风险。

在进口依赖度这么高的情况下,下游聚酯企业对乙二醇定价比较被动,目前进口一般是跟国外大的供应商签订长约的方式采购,采购定价有的是按照月度报结价的方式,再参考月均价进行结算,也有直接按照市场月均价作为结算价。不同的聚酯厂议价能力不同,加上采购的量也有大小之分。因此,在定价上存在一定的差异。

乙二醇期货的上市,给聚酯企业

对乙二醇价格提供了新的定价选择,通过买卖双方在同一平台公开竞价交易的机制,将使期货价格更公开透明和连续,成为行业定价的重要参考。

一些现货部分企业表示,对于乙二醇行业的定价趋势,可以参考我国聚烯烃产业的发展路径。据介绍,早期聚烯烃市场定价也是采取石化厂定价、贸易商跟从的传统定价模式,而随着LLDPE、PP等期货规模与影响力的不断扩大,聚烯烃期货与现货市场的联动性越来越强,聚烯烃市场逐步演变为期货加减升贴水的定价模式。

乙二醇期货上市还可以通过套期保值的手段发挥规避风险的作用。一家聚酯企业认为,在购买美金进口货时,由于货物需在15天之后才运到,国内市场出现乙二醇价格大幅波动,货物面临贬值风险。乙二醇期货上市后,企业可以在期货市场上套保,平滑原料成本风险。作为聚酯原料,企业对于PTA、乙二醇都有套保需求。

值得注意的是,根据乙二醇期货合约规则,特别是交割质量标准,成为此次合约规则的一大亮点。中信期货研究员许刚向记者介绍,乙二醇期货合约的规则与其他化工品有相似的地方,同时也有一些区别。相似之处在于交易单位、交易保证金、交割方式、合约月份等方面。不同之处,主要是交割细节上,如目前乙二醇交割品级主要是乙炔法,考虑到现货以及聚酯厂的使用习惯,增加了氯离子指标,以及增设1,2-丁二醇和碳酸乙烯酯等煤制特有的杂质指标,这样能够有效避免煤制乙二醇进入交割。

# 佳兆业物业香港上市 抢占万亿蓝海市场先机



于整合资源,营造幸福人居梦想,满足人们对美好生活的需要。

## 深耕核心价值区域 专注中高端物业服务

佳兆业物业是中国领先的综合物业管理服务供应商之一,专注服务于中高端物业市场。在过去近20年的发展历程中,佳兆业物业长期紧跟国家战略方向进行区域深耕,聚焦国家宏观战略政策支撑、经济发展活力高的城市群区域,在与国家战略的融合中寻求发展机遇,深耕粤港澳大湾区,加速全国布局步伐。

截至2018年6月30日,佳兆业物业拥有146家分支机构管理在管物业,覆盖中国12个省、直辖市和自治区的37个城市,管理建筑面积达到2540万平方米,过去三年复合增速为14%。此外,公司为住宅小区内约16万个物业单位提供物业管理服务,公司在管物业组合规模庞大,显著提升了市场对公司品牌的认可度。

凭借领先的品牌知名度及优质服务,佳兆业物业被中国指数研究院评为2017年中国物业服务专业化运营领先品牌企业,及颁授中国物业管理品牌价值人民币28亿元证书。此外,根据弗若斯特沙利文按2017年收益计算,公司在中国物业管理服务企业排名第14,在粤港澳大湾区物业管理服务公司中排名第7。

## 四大板块有机联动 业务多元驱动质量增长

立足住宅物业管理,佳兆业物业拥抱智能物业拓展新业态,相继推出“小区管家”“K生活”和“K服务”移动应用程序,提供一站式服务。目前,公司已构建起涵盖物业管理服务、交付前及顾问服务、小区增值服务及

智能解决方案服务四大业务板块,多元联动拓宽质量增长边际。

物业管理组合中的住宅物业方面,佳兆业物业与控股股东佳兆业集团建立长期业务合作。控股股东幅员广阔的庞大项目储备,为公司业务发展提供强劲支持。截至2018年6月30日,佳兆业集团的土地储备约为2220万平方米,遍布中国43个城市,开发约140个物业项目,此外,集团于2017年新落成项目的建筑面积约为430万平方米,为物业规模拓展提供支撑。

非住宅物业方面,佳兆业物业将服务延伸至商用物业、写字楼、表演场地和体育馆、政府建筑物、公共设施及工业园等其他非住宅物业,包括深圳世界大学生运动会体育中心及广州中石化大厦等地地建筑物,分散物业管理组合。截至2018年6月30日,公司管理23个非住宅物业,包括10个表演场地和体育馆。公司在管物业类型多元化,丰富了公司服务维度和运营收益来源,带来新市场衍生的商机。此外,公司为地标建筑物进行的物业服务,证明公司有能为瞩目物业提供更先进、优越的服务。

## 线上线下强势整合 构建闭环社区价值链

背靠大数据与互联网技术,佳兆业物业面向B端输出智能解决方案服务,面向C端提升社区增值服务,构建闭环社区的循环价值链。

公司于2014年采用由齐家科技开发的“小区管家”移动应用程序,作为多元化小区产品及服务的在线门户。2018年3月,公司进一步推出“K生活”移动应用程序以巩固其原有平台及提供一站式服务,目前有关服务已覆盖所有在管住宅小区约60万名注册用户。

为提升服务质量及运营效率,公司于2018年3月上线“K服务”移动应用程序,为公司提供一站式的物业管理及客户服务解决方案。通过K服务,员工可以远程进行质量控制、工作分配及设施管理工作,实现日常运营自动化和可视化,以此提升服务效率并降低对密集劳动的依赖,智慧管控有助提升公司的盈利能力。

此外,为确保在全国布局区域均能提供优质服务,公司利用大数据平台,在深圳总部设立了中央信息控制中心,打造包含电话中心、视频监控指挥系统及其他数据整合控制平台,有效及高效地管控全国运营。同时,在云端技术及大数据分析支持下,各平台之间实现数据



互换,为管理层提供大数据计算结果,以助作出科学决策。

## 连接国际资本市场 全力服务美好生活

当前,在消费升级、存量物业面积持续增长的背景下,物业管理市场正处于快速增长的黄金发展期。正式迈入资本市场以后,佳兆业物业将在持续提升公司经营管理水平基础上,做好与投资者的互动沟通,充分借助国际资本市场力量,优化上市公司治理,为股东及广大投资者创造丰厚回报。

展望未来,公司将继续利用丰富经验以及发展成熟的服务规范和管理系统,在中高端市场多管齐下扩大业务规模;继续发展非住宅物业的业务规模,进一步分散收益来源;继续发展一站式服务平台,优化用户体验,提升运营效率;持续发展智能解决方案服务,建设智能家居及智能小区,全面搭建高质量、智慧化服务平台,营造百万幸福人居梦想,助力服务美好生活。(CIS)

