

债券知识：信贷资产证券化业务简介 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/43/2021_2022__E5_80_BA_E5_88_B8_E7_9F_A5_E8_c33_43982.htm

一、什么是信贷资产证券化？（一）资产证券化的定义？资产证券化是20世纪70年代产生于美国的一项重大金融创新，是世界金融业务的发展趋势之一。多年来，金融领域的专家们对于这一金融创新给出了诸多的定义，如：“它是一个精心构造的过程，经过这一过程贷款和应收帐款被包装并以证券的形式出售”（James A. Rosenthal 和 Juan M. Ocampo, 1988），“它指的是贷款经组合后被重新打包成证券并出售给投资者。与整笔或部分贷款出售相似的是，证券化提供了一种新的融资来源并可能将资产从贷款发起人的资产负债表中剔除。与整笔或部分贷款出售不同的是，证券化经常用于很难直接出售的小型贷款的出售”（Christine A. Pavel, 1989），“使从前不能直接兑现的资产转换为大宗的，可以公开买卖的证券的过程”（Robert Kuhn, 1990）。从上述观点中，我们可以得出资产证券化的几个特征：（1）资产证券化的基础资产主要是贷款、应收帐款等具有可预计的未来现金流的资产；（2）资产证券化是一种结构化的过程，将贷款、应收帐款重组组合、打包并以证券的形式出售；（3）资产证券化可实现再融资和将资产移出表外的目的；（4）资产证券化可提高资产的流动性，将原先难以兑现的资产转换为可流动的证券。这里，我们对资产证券化给出一个较为简单的基于过程的定义：资产证券化是指将缺乏流动性但具有可预期的、稳定的未来现金流收入的资产组建资产池，并以资产池所产生的现金流为支撑发行证券

的过程和技术。（二）资产证券化的种类 可证券化的基础资产的品种繁多，包括各类贷款、应收帐款、商业票据、版税收入、租赁费、公用事业收费、证券等各类能产生可预期的稳定现金流的资产。依据不同的资产类别，资产证券化可分为不同的种类，如住房抵押贷款证券化、汽车贷款证券化、信用卡帐款证券化、商业票据证券化等等。由于迄今为止，住房抵押贷款证券化要占到整个资产证券化市场的大部分，因此习惯上将资产证券化（Asset Backed Securitization，简称ABS）分为住房抵押贷款证券化（Mortgage Backed Securitization，简称MBS），和除此之外的资产证券化（狭义的ABS）。

2004年ABS与MBS在全球主要市场的发行量 资料来源

：Lehman Brothers?从广义上来讲，信贷资产证券化是指以信贷资产作为基础资产的证券化，包括住房抵押贷款、汽车贷款、消费信贷、信用卡帐款、企业贷款等信贷资产的证券化；而开行所讲的信贷资产证券化，是一个狭义的概念，即针对企业贷款的证券化。（三）信贷资产证券化的融资模式 传统的融资模式包括直接融资模式和间接融资模式两大类，而资产证券化是介于两者之间的一种创新的融资模式。直接融资 间接融资 资产证券化 直接融资是借款人发行债券给投资者，从而直接获取资金的融资形式。该模式对借款人而言减少了交易环节，直接面向市场，能降低融资成本或在无法获得贷款的情况下获得融资，但是对投资者而言风险较大，对于风险的评审和管理主要依赖于借款人本身。间接融资是通过银行作为信用中介的一种融资方式，即投资人存款于银行，银行向借款人发放贷款，在此过程中，银行负责对于贷款项目的评审和贷后管理，并承担贷款违约的信用风险。该模式

的资金募集成本低，投资者面临的风险小，但银行集中了大量的风险。信贷资产证券化是银行向借款人发放贷款，再将这部分贷款转化为资产支持证券出售给投资者。在这种模式下，银行不承担贷款的信用风险，而是由投资者承担，银行负责贷款的评审和贷后管理，这样就能将银行的信贷管理能力和市场的风险承担能力充分结合起来，提高融资的效率。

二、为什么要实施信贷资产证券化（一）宏观意义？1、落实“国九条”，丰富资本市场投资品种 《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（国发[2004]3号）明确提出：“加大风险较低的固定收益类证券产品的开发力度，为投资者提供储蓄替代型证券投资品种，积极探索并开发资产证券化品种”。开行将优质的中长期基础设施贷款进行证券化，形成一种具有稳定现金流的固定收益类产品，为投资者提供了参与国家重大“两基一支”项目建设的渠道，分享经济快速发展带来的收益。？2、提高直接融资比例，优化金融市场的融资结构 我国目前的金融体系中银行贷款所占比重过高，通过信贷资产证券化可以将贷款转化为证券的形式向市场直接再融资，从而分散银行体系的信贷风险，优化金融市场的融资结构。？3、实现信贷体系与证券市场的对接，提高金融资源配置效率 通过信贷资产证券化可实现信贷体系和证券市场的融合，充分发挥市场机制的价格发现功能和监督约束机制，提高金融资源的配置效率。（二）微观目的 1、引入外部市场约束机制，提升银行的运营效率 信贷资产证券化为银行体系引入了强化的外部市场约束机制，通过严格的信息披露，市场化的资产定价，提高了信贷业务的透明度，能促使银行加强风险管理，提升运营效率。 2、拓宽开发

性金融的融资渠道，支持经济瓶颈领域建设 通过信贷资产证券化可盘活存量信贷资产，引导社会资金投入煤电油运等经济发展瓶颈领域的建设，拓宽了开发性金融的融资渠道，提高资金的运用效率。 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com