

经济师中级金融基础辅导-资产证券化 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/455/2021_2022__E7_BB_8F_E6_B5_8E_E5_B8_88_E4_c49_455208.htm

学习目标重点掌握资产证券化的概念、特点与作用，熟悉资产证券化的基本要素和程序，了解证券化类型、条件。（一）掌握资产证券化的概念、特点和作用

1.资产证券化的概念指资金供给者和需求者越来越多地通过证券市场进行投融资的过程。证券化包括融资证券化和资产证券化。融资证券化又称一级证券化，是指通过在资本市场和货币市场上直接发行证券。资产证券化又称二级证券化，是指将已经存在的信贷资产集中起来并重新分割成若干单位的证券，并出售给市场上的投资者，从而使此项资产在原持有者的资产负债表中消失。证券化最初就是融资证券化，随着证券化的不断发展扩大，目前通常所说的证券化事实上指的是资产证券化。资产证券化的工具被称为资产担保证券（Asset-Backed Security, ABS）。ABS是以住房抵押贷款、应收账款等资产为担保的金融产品。这类证券最早的发端是住房抵押担保证券（MBS），后来品种逐步丰富，出现了汽车贷款担保证券、信用卡应收款担保证券等等。资产证券化的本质在于，通过其特有的信用增级措施，使得原本信用等级较低的资产照样可以进入高档证券市场，利用该市场信用等级高、债券安全性和流动性高、债券利率低的特点，大幅度降低发行债券筹集资金的成本。例题：单选证券化是指资金供给者和需求者越来越多通过证券市场进行投融资的过程，最初证券化就是指（）。A.MBS B.ABS C.融资证券化 D.资产证券化

答案：C2.资产证券化的主要特点

(1) 资产证券化是资产收入导向型融资方式。传统融资方式凭借资金需求者本身的信用水平来融资，而资产证券化凭借原始权益人部分资产的未来收益能力来融资。在资产证券化过程中，ABS的偿付能力与原始权益人的信用水平是三整分鱼的，投资者决策主要依据被证券化资产的质量、未来现金流量的可靠性和稳定性，以及交易结构的严谨性和有效性，因此原始权益人的信用水平被置于相对次要的地位。(2) 资产证券化是结构性融资方式。资产证券化通过建立一个严谨、有效的交易结构，实现“破产隔离”，保证一旦原始权益人发生破产，被证券化的资产不被列入破产清算资产；使原始权益人得以用出售资产的方式筹资，而不会增加资产负债表上的负债；确保融资活动能够充分享受政府提供的税收优惠；通过信用增级措施来借用其他机构的信用级别，改善ABS的发行条件。(3) 资产证券化是表外融资方式。被证券化资产已经以正式出售方式转移给了特定目的公司（Special Purpose Vehicle，SPV），原始权益人已经放弃对这些资产的控制权，原始权益人可以将其从资产负债表中剔除并确认收益或损失，因此各国从法律上都确认了以表外方式处理资产证券化交易的原则。(4) 资产证券化是低成本的融资方式。尽管资产证券化需要支付各种费用，如托管费、服务费、承销费和律师费等，但是由于运用成熟的交易结构和信用增级措施，证券的发行条件得以改善，从而使总的证券化融资成本低于传统的融资方式。例题：多选资产证券化区别于传统融资方式的特点有（），A.资产收入导向型融资方式 B.高成本融资方式 C.低成本融资方式 D.结构性融资方式 E.表外融资方式答案：ACDE

3. 资产证券化的作用(1) 信用等级较低的金融机

构发行存款和债务凭证的成本高昂，如果能够通过证券化将一部分资产出售，可以获得较低的融资成本。(2)证券化能够使金融机构减少甚至消除其信用的过分集中，同时继续发展特殊种类的组合证券。(3)证券化使得金融机构能够更充分地利用现有的能力，实现规模经济。(4)证券化能够将非流动资产转换成可流通证券，使其资产负债表更具有流动性，能够改善其资金来源。(5)证券出售后，被证券化的资产就从原始权益人的资产负债表中消失，从而可以提高资本比率。(6)资产证券化还具有明确的金融创新意义。资产证券化具有信用风险转移、提高流动性和信用创造等创新意义。

(二)熟悉资产证券化的基本要素、当事人和程序

1.资产证券化的基本要素

- (1)标准化的合约；
- (2)资产价值的正确评估；
- (3)拥有完整的历史统计资料；
- (4)使用法律的标准；
- (5)确定服务人地位的标准，服务人的破产或者服务权的转让不应该给投资者造成损失；
- (6)可靠的信用增级措施。一般还应有跟踪现金流量和交易数据的计算机模型。

2.资产证券化的主要当事人

- (1)发起人或者原始权益人大多是该ABS的承销商和销售商。
- (2)服务人通常由发起人自身或者指定银行来担任。服务人一是负责归集权益资产到期的现金流量，并催讨过期应收款；二是代表发起人向投资者支付证券本息。
- (3)发行人可以由中介公司或发起人的附属公司或者投资银行担当。当发行人从原始权益人手中购买权益资产在未来收取一定现金流量的权利后，发行人对该资产进行组合包装，然后发行人以发行证券方式将证券化的资产在二级市场出售给投资者。
- (4)证券商负责承销证券化资产。
- (5)信用增级机构信用增级环节是资产证券化过程中的关键环节。投资者

的投资收益能否得到有效保护和实现，关键在于证券化所产生的信用保证。（6）信用评级机构负责对证券化资产进行信用风险以及再融资风险的评估。如果没有信用评级机构的参与，发行和投资都难以实现。（7）受托管理人服务人和投资者的中介，也是信用增级机构和投资者的中介。受托管理人作为发行人的代理人管理证券发行，并由此形成自己收入的主要来源。例题：单选在资产证券化过程中，归集权益资产到期的现金流量并催讨过期应收款等业务主要由（ ）承担。A.发起人 B.服务人 C.发行人 D.证券商答案：B

3.信用增级信用增级包括内部信用增级和外部信用增级两种形式。内部信用增级就是发行人提供的信用增级，主要措施有：（1）设计高级/次级证券结构；（2）建立超额担保；（3）建立储备基金账户。外部信用增级是通过第三方提供的信用增级来实现的，主要措施有：（1）保险公司担保合约；（2）第三方担保；（3）银行信用证；（4）现金担保账户。例题：多选资产证券化内部信用增级的措施主要有（ ）。A.建立现金担保账户 B.设计高级/次级证券结构 C.建立储备基金账户 D.建立超额担保 E.提供银行信用证答案：BCD

4.资产证券化的程序（1）确定资产证券化的融资目标；（2）组建SPV；（3）实现项目资产的真实销售；（4）完善交易结构，进行内部评级；（5）划分高级证券和次级证券，办理金融担保；（6）进行发行评级，安排证券销售；（7）SPV获得证券发行收入，原始权益人获得资产出售收入；（8）实施资产管理；（9）按期还本付息，对聘用机构付费。（三）资产证券化的条件1.能够在未来产生可以预测的、稳定的现金流；2.持续一定时期的低违约率、低损失率的历史记录；3.本息的偿付分摊于

整个资产的存活期间；4.金融资产的债务人有着广泛的地域和人口统计分布；5.金融资产的抵押物有较高的变现价值；6.原资产持有人持有该资产已经有一定的时间，并且有着良好的信用记录；7.金融资产具有标准化、高质量的合同条款。

因此，不利于证券化的资产属性一般包括：1.服务者缺乏经验或者财力单薄；2.资产组合中资产的数量较少或者金额最大的资产所占比重过高；3.本金到期一次偿还；4.付款时间不确定或者付款间隔期限过长；5.金融资产的债务人有修改合同条款的权利。

（四）资产证券化的类型1．住房抵押贷款证券化2．汽车应收款证券化3．商业抵押贷款证券化4．贸易和租赁应收款证券化5．信用卡应收款证券化6．商业和工业贷款证券化7．船舶贷款证券化8．高收益债券证券化9．批量贷款证券化 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