

中级金融专业与实务课堂笔记-融资方式和融资结构[下] PDF
转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/83/2021_2022__E4_B8_AD_E7_BA_A7_E9_87_91_E8_c49_83230.htm

1、资产证券化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。

2、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。

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。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