



您的位置：首页 - 文章选登

资产证券化助推金融机构解困(何翔等；3月1日)

文章作者：何翔 周喜

2005年底，“开元信贷资产证券(ABS)”和“建元住房抵押贷款支持证券(MBS)”分别发行41.77亿元和30.17亿元，并正式进入银行间债券市场，标志着我国在资产证券化的道路上又迈出了坚实的一步。资产证券化改善了商业银行的流动性，并引发证券公司业务理念的突破，这对金融市场的发展有积极的推动作用。

资产证券化指的是把缺乏流动性、但具有未来现金收入流的资产收集起来，通过结构性重组，将其转变成可以在金融市场上出售和流通的证券，据以融通资金的过程。就其过程而言，一般是先由投资机构组建一个特殊目的机构，随后该机构以合同、协议等方式受让原始收益人所拥有的项目资产未来现金收入的权益并以此在资本市场发行证券募集资金，而该特殊目的机构则通过项目资产或证券化的金融资产所产生的现金流入量，按计划清偿证券的本息，本息偿还完毕，各种合同到期废止，全部过程结束。

国内资产证券化前景广阔

目前，我国国内已经发行的资产证券化产品主要是开元ABS、建元MBS、联通收益计划以及莞深高速公路专项计划。其中开元ABS和建元MBS均属于以银行信贷资产为基础的证券化产品，其参照《信贷资产证券化试点管理办法》的有关规定进行操作；而联通收益计划和莞深高速公路专项计划则是以企业类资产为基础的证券化产品，属于券商的专项理财产品，参照《证券公司客户资产管理业务试行办法》中的有关规定进行操作，相对于开元ABS和建元MBS而言运作难度较小。另外，开元ABS和建元MBS在银行间债券市场进行流通，而联通收益计划和莞深高速公路专项计划则通过交易所大宗交易系统进行交易。

尽管目前国内的资产证券化产品市场还处于起步阶段，但其潜力十分巨大。由于银行的信贷资产规模庞大，类似开元ABS、建元MBS的银行信贷资产证券化产品必将占据市场的主要部分；而企业类资产的个性化特征以及其相对便捷的证券化过程，决定着由券商以专项理财方式推出的此类资产的证券化产品会呈现多样化态势。目前，最有可能在近期推出的资产证券化产品是资产支持票据(ABCP)，该产品的推出有利于引导中小企业进入债券市场，同时也在一定程度上缓解目前债券市场的供需矛盾。

资产证券化可以降低银行资产风险

目前情况看，作为资产证券化产品发起人的银行从资产证券化过程中得到的最大实惠就是降低了其所拥有资产的风险，这主要是通过提高其资产总体流动水平得以实现的。由资本充足率公式可知，提高自有资本比率可以从两方面入手，一是增加资本，称为分子对策，二是降低风险资本，称为分母对策。而出售部分资产则能使之变为风险权重为0的现金，提高资本充足率，而管理现有风险资产也是银行本身进行资产管理力所能及的。其次，在惜贷现象和高额储蓄并存的局面下，用出售资产的方式分流掉部分储蓄资金，能降低资金成本，增加利润。此外，对于住房抵押贷款和基础设施贷款，银行也希望有一种金融创新工具和相应的资本市场，使它们能够进行长、短期资产的转换，在必要时对冲头寸敞口和规避利率风险，以更好地与负债进行匹配，进行资产负债管理以规避风险。

券商可借资产证券化拓宽业务

而对于资本市场中重要的参与者和组织者，证券公司在资产证券化的整个过程中最有可能以证券发行机构和投资者的身份介入其中，同时以此获得更多的盈利机会，为其自身走出目前的经营困境找寻新的突破。

从现有的业务形态衔接来看，证券发行机构是证券公司参与资产证券化最可行的路径或切入角度。证券公司在资产证券化的发行阶段的角色具体可以定位于以下几个方面：作为证券发行的牵头人，进行证券化产品与方案的总体设计、协调和运作；作为主承销商，承担证券化产品的承销职责，负责项目申报、定价、路演推介、组建承销团及市场发行；作为分销商参与证券化产品的发行承销；作为交易商，为投资者提供包括证券交易所、银行间市场和场外市场等各层次证券市场上的资产证券化产品交易的经纪服务；作为做市商，在特定资产证券化产品缺乏流动性时，利用库存证券和自有资金维持报价的连续性与市场流动性，发挥其市场组织者的职能；作为财务顾问，直接参与债权的重组、包装，为证券化业务提供策划与咨询；作为投资咨询机构，为投资者提供关于证券化产品的市场研究、投资意见、风险规避及相关的管理服务。

而作为机构投资者，证券公司还可以投资者的角色介入到资本证券化领域。资产证券化产品的推出，将在一定程度上丰富证券公司自营业务的投资品种。

文章出处：《中国证券报》

[推荐朋友] [关闭窗口] [回到顶部]

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所