



热门文章

- 国外汇储备
- 何加强会计
- 国衍生金融
- 国有商业银行
- 云南农村信
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

[2008年4月]对我国开展基础设施项目贷款证券化的思考

【字体 大 中 小】

作者: [周炜 张邯] 来源: [本站] 浏览:

资产支持证券目前在我国金融市场上属于创新产品, 2005年3月, 国开行和建行银行间债券市场进行了41.77亿元信贷资产支持证券和29.26亿元个人住房抵押贷款支持证券(MBS), 资产证券化业务进入实质运作阶段。显然, 随着银行信贷资产证券化产品的提速, 短短3年, 我国资产证券化业务已迎来繁荣时期。

作为一项创新产品, 银行信贷资产证券化的迅猛发展不仅为金融市场提供了新的投资品种和工具, 同时也为商业银行深化银行功能, 探索出一条将来能够在满足资本约束条件下可持续发展。资产证券化起源于20世纪60年代末美国居民住宅抵押贷款的证券化, 发行人按一定标准住房抵押贷款组合在一起, 发行了抵押债券。进入80年代, 随着资本市场规模和范围的不断扩国对金融管制的逐步放松以及《巴塞尔协议》在各国实施, 资产证券化业务规模迅速增长向国际化推进。尤其是90年代以来, 资产证券化扩展至几乎所有经过组合后具有稳定现金流资产, 遍及抵押贷款、不良资产、基础设施及流动资产(如应收款)等领域, 成为风靡全球的工具。

所谓资产证券化, 是指股权或债权凭证的出售, 该股权或债权凭证代表了一种独立的、有收资产或财产集合中的所有权利益或由其所担保, 这种交易被架构为减少或重新分配在拥有或出本财产时的风险, 以及确保这些财产更加市场化, 从而比仅仅拥有这些基本财产的所有权利有更多的流动性。①其实质是将原资产中的风险与收益通过结构性分离与重组, 其未来现金流融资产者转让给投资者, 并使其定价和重新配置更为有效, 使参与融资各方均有收益。作为证池中的资产, 必须具有下列特征: (1) 资产可产生稳定的、可预测的现金流收入。(2) 原持有该资产已有一段时间, 且信用表现记录良好。(3) 资产应具有标准化合约文件, 即资产的同质性。(4) 资产抵押物易于变现, 且变现价值较高。

我国正处于高速发展的时期, 对基础设施建设的要求高, 为了使基础设施和高速发展的经济基础设施的建设任务还相当艰巨, 加强、加快基础设施建设成为拉动内需, 增长的主要力量基础设施建设是当务之急①。由于基础设施具有量大, 现金流入稳定的特点, 更具资产证券化件。所谓基础设施贷款证券化是指将缺乏流动性但能够在未来产生预期现金收入的基础设施资产, 通过结构性重组, 将其转化成能在金融市场上出售的证券的行为。由于基础设施投资消费的准公共物品性、经营上的自然垄断性和投资集合性等特点, 该领域通常包括电力、通、能源、市政工程等, 这一领域存在着建设周期长的特点, 很多项目至少需要一年甚至更间, 因此基础设施贷款证券化构建的资产池不会立即产生未来的现金流, 但与其他领域相比是有稳定的预期现金流收益的长期保障, 且容易受到政府实施积极财政政策的支持。

目前, 我国基础设施项目贷款证券化的运作思路是:

(1) 出售债权。由银行充当基础设施贷款证券化业务的发行主体, 向特设机构出售基础设施项目起主体作为原始权益人, 是基础设施贷款证券化的发起人, 拟证券化金融资产的持有者, 它流动性不强的资产转变为流动性较强的证券。

(2) 评估发行。组建“特种证券公司”, 并由其发行基础设施项目贷款证券。

(3) 信用强化。在特种证券公司发行基础设施项目贷款证券之前, 需要专门担保机构对发行担保, 以加强其信用度, 保证本息的按时支付。

(4) 上市交易。

其运作流程如图1: 在基础设施贷款证券化过程中, 投资者的回报率较高, 这与基础设施项目的特点有关: 一方面设施建设项目较一般的贷款项目的收益较高; 另一方面, 收益和风险相对应, 基础设施建设风险也较其他投资项目大, 较高的风险带来了较高的收益, 这是符合金融市场的一贯原则的从国际经验来看, 信贷资产证券化有利于丰富资本市场投资品种, 提高直接融资比例, 分散信贷风险, 优化金融市场融资结构, 实现信贷和证券市场的融合, 充分发挥出市场的价格发监督约束机制, 提高金融资源的配置效率。我们相信, 随着人民银行的不断推动, 通过完善则、创新产品的设计, 资产证券化市场将焕发出蓬勃的生机。

注释:

① JOSEPH C SHENKER & ANTHONY J Colletta, Asset securitization: Evolution, current Issues and new frontiers, TEX.L.REV. 1991: 1369, The University of liverpool

- 参考文献:
- 【1】吴显亭 马贱阳 资产证券化的国际实践和中国的发展选择 [J] 中国金融 2006 (02)
 - 【2】胡滨 “中国特色” 资产证券化展望 [J] 新财经 2006 (02)
 - 【3】金融焦点 资产证券化“首破坚冰” [J] 金融管理与研究 2006 (01)
- (作者单位: 国家开发银行江苏省分行)

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

【评论】【推荐】

评一评

正在读取...

【注】 发表评论必需遵守以下条例:



笔名:

Input field for user name

■ 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的

 评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核, 请耐心等待]

- 各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融 



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: [经典风格](#)

云南省昆明市正义路69号金融大厦