

# 中国商业银行资产证券化实务研究

## A Practical Study on the Asset Securitization of Chinese Commercial Banks

李德贵

Degui Li

天津中审联有限责任公司会计师事务所

中国·天津 300051

Tianjin Zhongshenlian Certified Public Accountant Co., Ltd.

Tianjin, 300051, China

**【摘要】**资产证券化起源于美国,是指把一些资金回收周期较长的资产通过打包、信用增级等手段转变为证券,并通过特殊目的机构在市场上流通,以盘活中长期资产并获取现时的资金流。资产支持证券产品因为具有降低融资成本、增强流动性等优点,自发行后在金融市场上迅速成长,其被誉为金融创新领域最为惊心动魄的事件。

**【Abstract】** Asset securitization originated in the United States, which refers to convert some assets with a longer cycle of capital recovery into securities by means of packaging, credit rating and so on, and then they are circulated it in the market through special purpose vehicles, which invigorate the medium and long term assets and obtain current capital flows. The asset-backed securities have grown rapidly in the financial market since they were issued, for they have the advantages of reducing the financing cost and enhancing the liquidity, which is known as the most thrilling event in the field of financial innovation.

**【关键词】**资产证券化;资产支持证券产品;中国工商银行

**【Keywords】** asset securitization; asset-backed securities; industrial and commercial bank of China

**【DOI】** <http://dx.doi.org/10.26549/cjygl.v1i6.631>

## 1 资产证券化定义及交易流程

资产证券化,是指把基础资产未来会产生的现金流为偿付,将本来流动性较低的资产组合或者现金流,通过打包分层

等结构化的设计,对其信用水平进行升级,以此为基础发行资产支持证券的过程。

资产证券化作为二十世纪以来“最惊心动魄的金融创新工具”,以其独特的融资手段与风险契约化的管理模式在金融

结合,进而创新商业模式,完善商业动态。这种时代背景下,企业的经营管理即面临着极大的挑战,同时也是其数字化转型发展的机遇。为此,论文通过分析互联网时代的数字化浪潮,基于互联网思维对产业数字化转型发展的影响,深入研究了互联网思维下企业经营管理数字化转型发展的主要思路。总而言之,在互联网思维下,企业为了实现经营管理的数字化转型发展,必须基于自身发展特点以及实际发展情况,充分利用互联网的优势,积极探索新的商业模式,保证自身长远、稳定的发展。

### 参考文献

[1]房森.“互联网+”思维下的连锁企业经营管理创新模式探讨[J].

经营管理者,2017,18(02):173.

[2]王亮,张鹏辉.互联网营销模式下茶叶企业经营管理转型思考[J].福建茶叶,2017,39(01):75-76.

[3]路钰.“互联网+”背景下的企业经营的挑战与变革研究[J].经济师,2017,22(04):268.

[4]吴珊珊.制造业在“互联网+”时代的财务管理工作研究[J].经济研究导刊,2017,19(24):112-113.

[5]黄韵.“互联网+”环境下劳动关系的认定[J].法制与社会,2017,14(29):207-208.

[6]张咏梅,于英.“互联网+”时代企业管理会计框架设计[J].会计之友,2016,24(03):126-129.

实践和金融创新领域占据着极为重要的地位。在通常情况下,其基本的交易流程为发起人或发起机构将可以进行证券化的基础资产交给一个特殊目的机构,或是由特殊目的机构主动对一些基础资产进行购买,通过这些资金汇成资产池后,利用资产池所产生的现金流在金融市场上进行新一轮的有价证券融资,最后利用资产池所产生的现金流来清偿投资者所持证券的全部本金及利息等。

## 2 商业银行发展资产证券化的作用与意义

资产证券化被认为是一种新兴融资手段,它的发展壮大为商业银行的融资方式开启了新思路、新途径。纵观国际银行业的成长历程,近几十年来,商业银行遵循“安全性、流动性和营利性”三大经营原则,多数以“低风险、低收益”的轨迹在稳健经营,由此吸引着大量低风险偏好的投资群体。然而,随着金融市场的发展,大量企业选择放弃向银行贷款,转为通过股权或债券融资方式以削减融资成本,这使得商业银行的存款越来越少,获取资金的成本逐渐增加,严重影响了商业银行的收入以及资金的流动性。

在这种情况下,对资产证券化的理论研究及实践操作运用对于商业银行而言就显得尤为重要,因为通过将资产证券化,商业银行可以将一些风险较高、流动性较低的产品进行转化并再次融资,有效地分散了产品的风险并且改善了资产负债结构,由此也打破了传统证券业与银行业的界限,拓宽了商业银行的业务范围和收入渠道,降低了融资的成本、完善了银行信贷资产管理机制,为银行业创造了新的盈利增长点。

表 1 中国重启资产证券化后产品发行情况表

银行名称	发行量(亿元)	发行时间
国家开发银行	101.66	2012.9.7
交通银行	30.34	2012.11.1
中国银行	30.62	2012.11.26
中国工商银行	35.92	2013.3.27
总额	198.54	

至此之后,中国的资产证券化道路渐入佳境,资产支持证券产品的正面效果日益显现。表 1 为中国重启资产证券化后产品发行情况表。

## 3 中国商业银行资产证券化实务分析——以中国工商银行为例

### 3.1 中国工商银行基本情况

中国工商银行成立于 1984 年 1 月 1 日,注册资本为 208 亿元,总资产达 3,333 亿元,以“提供卓越的金融服务”为使命,全面承担起原本由中国人民银行负责的工商信贷及储蓄业务,为中国经济建设、社会财富积累带来卓越贡献。

2005 年 10 月 28 日,中国工商银行全面进行股份制改造成为股份有限公司,全称正式变为“中国工商银行股份有限公司”。2016 年 10 月 27 日中国工商银行成功在香港联交所和上交所同步挂牌上市。

在 21 世纪,金融网络化技术也为工商银行发展其中间业务提供技术支持和创新基础。

从 2015 年开始,工行具有前瞻性地全力推动了互联网 e-ICBC 升级发展,建立起“以金融为本、创新为魂、互联为器”的电商平台、即时通讯领域和开放式网络银行方式,这些以网络融资中心为主体,覆盖了 E 商务、金融业务服务、社交网络的互联网金融整体架构,为工行改善用户体验、推动其自身业务转型升级提供了新的引擎。

### 3.2 中国工商银行资产支持证券产品介绍

由于 2008 年全球金融危机的爆发,中国资产证券化产品被迫中断发行,论文将由此划分“第一阶段试点”和“第二阶段试点”来介绍工行资产证券化的产品。

#### 3.2.1 “第一阶段试点”工行资产证券化产品情况

2007 年中国资产支持证券产品扩大了试点范围,在当年 10 月 12 日中国工商银行首次在银行间市场发行了名为“工元一期”信贷资产支持证券,此次发行以山东、广东、宁波和浙江四家分行中部分优良企业的信贷资产为基础产品,发行规模为 40.21 亿元。此次发行备受市场瞩目,各档次产品都获得超额认购,平均的认购倍数约为两倍。

2008 年 3 月 28 日,中国工商银行发行了总规模为 80.11 亿元的工元 2008 年第一期信贷资产支持证券,其中涉及山西、深圳、厦门、宁波、山东、湖北等 12 家分行及广东分行营业部,中国各大投资机构对此次发行的优先级资产支持证券进行了积极认购。

#### 3.2.2 “第二阶段试点”工行资产证券化产品情况

2012 年 5 月,中国重新启动信贷资产证券化的试点工作,共分配了 500 亿元的规模,中国工商银行在 2013 年 3 月 27 日获准并成功发行 35.92 亿元的工元 2013 年第一期信贷资产证券化信托。从工行发布的公告可以看出,此次发行的工

元证券分为优先 AAA 档、优先 AA 档和为评级高收益档资产支持证券。

2014 年 5 月 14 日,工行成功发行规模 55.72 亿元的工行 2014 年第一期信贷资产支持证券,并被中国资产证券化论坛评为“2014 年度资产证券化十佳交易”之一。

2015 年,随着央行注册制、备案制以及试点规模扩大等利好政策的推动,中国资产证券化市场加速发展,中国工商银行也分别在同年 2 月 10 日和 9 月 17 日两次发行总额为 1,831,948 万元的信贷资产支持证券,达到工行截至 2016 年为止最高水平的发行规模。

### 3.3 中国工商银行信贷资产证券化必要性分析

#### 3.3.1 优化银行收入结构

从中国工商银行的年报中可以分析出其利息净收入是营业收入的主要组成部分,然而在发达的资本市场中,如美国商业银行的情况却大不一样,通过整理 2011 年到 2014 年的数据,可以得出工行与美国商业银行利息净收入占营业收入比例对比表,如表 2。

表 2 工行与美国商业银行利息净收入占营业收入比例对比表

	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
美国商业银行	15.3%	14.3%	14.0%	14.5%
中国工商银行	76.34%	77.82%	75.19%	74.9%

从上述表格中,可以清楚地看出工行与美国商业银行收入布局的巨大不同:中国工商银行的营业收入过度依赖于存贷的利息差收入。

在这种情况下,净息差的波动将显著影响工行的营业收入情况,而美国商业银行则通过多元化的经营,在增添财务管理灵活性的同时也降低了利率市场波动所带来的风险,加大了商业银行的盈利能力。

#### 3.3.2 降低银行流动性风险

中国工商银行同中国其他商业银行一样,其取得资金的主要途径为吸收存款、央行存款、发行中长期债券等,这部分的来源中存款的占比非常大,在存款业务中活期存款的占比

一般远高于定期存款,由于活期存款的期限不固定,可以随时被客户支取,稳定性差;然而银行资金主要投放在贷款业务、中间业务、贴现业务等,其中以贷款业务为主,在贷款业务中基础设施的建设项目占很大比例,其占用资金量大、还款的期限较长。在这种资产负债结构下,容易出现存贷款期限错配造成流行性风险。

## 4 中国资产证券化过程中存在的问题

中国资产证券化市场还处在探索阶段,尽管国外资产证券化的大量案例可以作为借鉴,然而由于不同国家的经济发展水平、政策监管制度不同,再加上不同金融市场的有效性差别、投资者观念以及投资方式习惯的不同,不能单纯照搬国外的经验,要立足于中国的本土情况,反思中国资产证券化的问题所在。

### 4.1 信息披露有待完善

2015 年央行发布了“注册制”通知,将资产支持证券产品的审批流程简单化,然而 2016 年资产证券化市场却并没有达到市场预期值,实际的发行节奏明显偏慢,这主要是由注册制下信息披露规则不健全造成的。

### 4.2 商业银行动力不足

到目前为止,中国资产证券化的试点产品主要由商业银行发行,所以商业银行的积极性对于开展资产证券化市场起到决定性的作用,然而根据市场反馈发现,中国商业发行资产支持证券的动力并没有达到预期水平。

### 4.3 专业信用评级机构缺乏

信用评级机构在资产证券化业务中是重要的中介服务者,其评级后所公布的结果是投资者重要的参考数据。然而中国当前的信用评级并没有属于自己的一套完整、统一的标准,违约的历史数据非常不完善,也没有实现机构之间的信息共享;再加上专业信用评级人才的缺乏,使得中国信用级别分类、评级方法等很多都只是从国际上照搬,与中国具体的经济环境形势、金融体制等不相匹配,这些都最终导致中国信用评级环境整体实力较差。

### 4.4 产品结构相对简单

在美国,资产证券化的基础资产的资产池可以包括不同发起人的基础资产,种类翻新多样,资产证券化的链条也比较长,如次级抵押贷款通常需经过六个或更多的步骤才能出售,可是在中国,由于当局管理部门的干预和管制,资产证券化业务一个资产池里只能有一个发起人的基础资产、种类比较单一,并且不允许开展在证券化的业务。