

保理资产证券化介绍

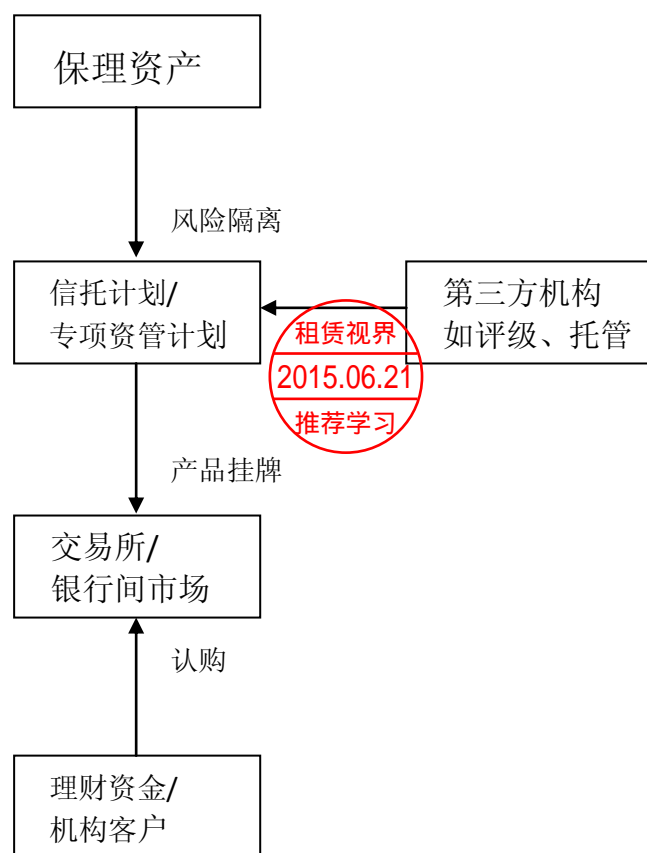
保理资产证券化是保理公司的重要融资渠道之一。长期以来，受我国监管政策影响，资产证券化业务发展相对缓慢。2015年1月，证监会发文将资产证券化由“审批制”改为“备案制”，发行规模也不设限制，我行预计保理资产证券化产品发行规模和数量将显著增加，保理资产证券化将成为保理公司直接融资的重要手段。

一、保理资产证券化的特点和模式

保理资产证券化，简单的说，就是保理公司作为发起机构，招商银行作为资产组织方，招行对保理公司遴选的保理资产进行信用增级、结构化安排等方式证券化设计后，打包形成信托计划或专项资管计划，通过交易所平台、银行间市场发行募集资金，资金主要来源于我行理财资金和我行机构客户。

与传统银行贷款融资相比，通过保理资产证券化方式获得的资金属于保理公司自有资金，可以缓解保理公司资本约束，且资金使用更为方便。保理资产证券化属于直接融资方式，直接与对接资本市场，可以极大提升企业的品牌效应，拓宽企业的融资渠道，提高企业的综合议价能力。资产证券化还可以盘活企业存量保理资产，优化保理公司资产负债结构，降低行业和区域集中度，提高资产配置效率。

保理资产证券化基本结构见下图：



二、保理公司与我行合作进行保理资产证券化的理由

资产证券化是券商的基本业务之一，但实际操作过的券商很少，本次之所以建议保理公司与招行合作进行资产证券化业务，主要基于以下三点理由：

（一）降低融资成本。本质上，保理资产证券化是保理公司提供资产，我行提供资金，通过结构化的安排实现资产端与资金端对接，双方合作的最大意义在于降低通道费用和其他费用，从而降低保理公司的综合融资成本。目前，招商银行理财池余额超过 1 万亿元，在股份制银行中排名第一。我行可直接用理财资金购买保理公司发行的资产支持证券，

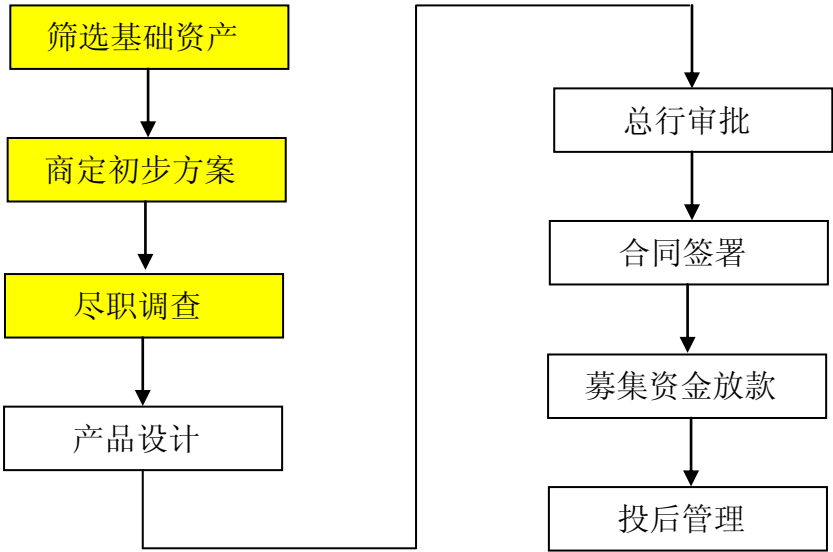
也可以通过自营资金购买，从而确保证券发行成功。

（二）减少时间消耗。资产证券化的核心在于销售，在于投资者的寻找。与通过券商合作进行证券化相比，保理公司与我行合作，可以提前敲定证券化产品的两个核心要素，发行价格和资金来源，从而减少资产证券化的时间消耗。如果与券商合作发行，券商也需通过银行等金融机构募集资金，时间相对拉长，且不易控制融资成本。

（三）实现共赢发展。保理资产证券化业务是我行 2015 年主推业务，通过保理公司与我行的合作，将能促进双方在项目推介、贷款融资等传统领域的合作。

三、保理资产证券化的基本流程

我行资产证券化业务的基本流程参考下图，其中需保理公司配合我行完成的主要包括筛选基础资产、商定初步方案、尽职调查等事项，其他事项主要由我行操作。



四、保理资产证券化对基础资产的要求

目前，我国保理资产证券化对基础资产的基本要求：

- ① 发起机构为具有保理业务资格的机构。
- ②原始权益人五级以上风险分类被列为正常类资产；基础资产上未设定抵押权、质权或其他担保物权。
- ③合同条款清晰，无不得转让等限制性条款。
- ④原则选取有追索权保理资产、有较强第三方担保资产。
- ⑤对于无追索权保理，要求保理融资人为等同外部信用评级达到 AA 级以上。

五、那些保理公司适合资产证券化

保理资产证券化作为一种直接融资手段，需要较多第三方机构配合操作，为了降低综合成本，一般资产规模达到 2 亿元以上的保理公司才适合操作。

以上，是我总结的保理资产证券化业务的主要情况。各位朋友，保理资产证券化是大势所趋，其将成为保理公司最为直接便利的市场化融资渠道，也是未来保理公司间展开竞争的关键一环。



招商银行 庞宽

电话：15866093905

2015 年 2 月 20 日