

探讨商业银行不良资产证券化对产品信用风险的影响

高杨

河南国银律师事务所

DOI:10.12238/ej.v8i5.2545

[摘要] 随着金融市场的不断发展和深化,商业银行面临的不良资产问题日益凸显。不良资产不仅增加了银行的经营风险,还限制了其资金的有效运用。为了有效处置不良资产,商业银行开始探索不良资产证券化的途径。本文旨在深入探讨商业银行不良资产证券化对产品信用风险的影响,通过案例分析,揭示不良资产证券化在降低信用风险、提升资产流动性方面的积极作用。研究结果表明,不良资产证券化有助于商业银行分散信用风险,提高资产质量,为银行体系的稳健运行提供了有力支持。

[关键词] 商业银行; 不良资产证券化; 信用风险; 资产流动性

中图分类号: F830.33 文献标识码: A

Exploring the impact of securitisation of non-performing assets of commercial banks on product credit risk

Yang Gao

Henan Guoyin Law Firm

[Abstract] With the continuous development and deepening of the financial market, the problem of non-performing assets faced by commercial banks has become increasingly prominent. Non-performing assets not only increase the operational risk of banks, but also limit the effective use of their funds. In order to effectively dispose of non-performing assets, commercial banks have begun to explore the way of securitisation of non-performing assets. The purpose of this paper is to explore in depth the impact of commercial banks' non-performing asset securitisation on product credit risk, and to reveal the positive role of non-performing asset securitisation in reducing credit risk and enhancing asset liquidity through case studies. The research results show that non-performing asset securitisation helps commercial banks to diversify credit risk, improve asset quality and provide strong support for the sound operation of the banking system.

[Key words] commercial banks; non-performing asset securitisation; credit risk; asset liquidity

引言

自1992年我国首次进行资产证券化实践—三亚地产投资券发行以来,资产证券化在我国金融市场逐步发展。特别是2005年《信贷资产证券化试点管理办法》的颁布,标志着我国资产证券化正式步入规范化发展阶段。该办法强调保护投资者利益,并对管理模式、机构资格认定及业务流程等进行了明确规定。

近年来,随着经济的持续增长和外部环境的不断变化,商业银行的不良贷款余额呈现逐年攀升的趋势。截至2024年三季度末,我国商业银行不良贷款余额已达3.4万亿元,尽管不良贷款率稳定在1.56%,但余额的持续增长仍对银行系统构成了不小的压力^[1]。制造业、房地产、批发和零售等行业成为不良贷款的主要集中地。在此背景下,不良资产证券化作为一种创新手段,其重要性日益凸显。通过证券化,商业银行能够将不良资产从资产负债表剥离,进而改善资产质量,增强资金运用的灵活性。然

而,不良资产证券化并非没有风险。其中,信用风险是投资者最为关注的问题之一。因此,深入探讨商业银行不良资产证券化对产品信用风险的影响,对于维护金融市场的稳定、保障投资者的合法权益具有至关重要的意义。

1 不良资产证券化的理论基础

1.1 不良资产证券化的定义与特点

不良资产证券化是商业银行将持有的不良资产,如不良贷款等,通过特殊目的载体(SPV)进行打包、重组,并发行相应证券的过程。这一过程的核心在于实现不良资产的流动性和价值转化^[2]。其特点主要体现在:资产组合的多样化,以降低单一资产风险;通过SPV实现风险隔离,保障投资者利益;引入信用增级机制,提升证券吸引力;以及显著提升资产流动性,使原本难以流通的不良资产得以在市场上自由交易。不良资产证券化是商业银行降低风险、优化资产结构的重要手段。

1.2不良资产证券化的运作机制

不良资产证券化的运作机制主要包括这几个环节,如资产筛选与打包、特殊目的载体的设立、信用增级与评级、证券发行与交易、资产管理与处置等。在资产筛选与打包环节,商业银行会根据资产的质量、类型、地域等因素,筛选出适合进行证券化的不良资产,并进行打包和重组。在特殊目的载体的设立环节,商业银行会设立一个独立的法律实体(特殊目的载体),用于接收和管理打包后的不良资产。在信用增级与评级环节,特殊目的载体将通过引入外部信用担保、优先级/次级结构设计等手段,提升证券的信用等级,并聘请专业的评级机构对证券进行评级。在证券发行与交易环节,特殊目的载体将向投资者发行以不良资产为基础的证券,并在市场上进行交易。在资产管理与处置环节,特殊目的载体将负责不良资产的管理和处置工作,包括资产回收、债务重组、法律诉讼等。

2 不良资产证券化对市场信用风险的影响

2.1不良资产证券化对商业银行信用风险的影响

2.1.1分散信用风险

不良资产证券化通过将商业银行持有的不良资产进行打包、重组并发行证券,实现了不良资产的分散化。这一过程中,原本集中在商业银行的不良资产被转化为可在市场上流通的证券,吸引了众多投资者的参与。这样,商业银行就不再单独承担这些资产的全部风险,而是将风险分散给了广大的投资者。这种风险分散的机制有助于降低商业银行单一资产的风险集中度,提高整个资产组合的稳定性。同时,不良资产证券化还通过引入外部投资者,实现了信用风险的转移。商业银行通过发行证券,将部分信用风险转移给了投资者,从而降低了自身的信用风险暴露。这种风险转移的机制使得商业银行能够更加灵活地管理其风险敞口,提高风险管理的效率。

2.1.2提升资产质量

不良资产证券化对商业银行资产质量的提升具有显著作用。一方面,通过证券化过程,商业银行可以将流动性较差的不良资产转化为可以在市场上自由交易的证券。这一转化过程不仅释放了商业银行的资本占用,提高了资本充足率,还使得商业银行能够更加有效地运用其资本,支持更多的贷款和投资活动^[3]。另一方面,特殊目的载体(SPV)在资产管理和处置工作中发挥着重要作用。SPV作为证券化过程的核心机构,负责不良资产的收购、管理和处置工作。通过专业的资产管理和处置手段,SPV可以回收部分不良资产的价值,降低商业银行的损失。这种价值回收的机制有助于提升商业银行的资产质量,降低其不良资产率。

2.1.3增强市场信心

不良资产证券化还有助于增强市场对商业银行的信心。商业银行向市场传递了积极信号,表明其有能力通过创新手段处置不良资产、降低信用风险。这种积极信号的传递有助于提升商业银行的声誉和形象,增强投资者和客户的信任度。同时,不良资产证券化的成功实施也展示了商业银行在风险管理方面的

专业能力和创新精神。这有助于增强市场对商业银行整体风险管理能力的认可,进一步提升市场对商业银行的信心。这种信心的提升对于商业银行的稳定经营和持续发展具有重要意义。

2.2不良资产证券化对投资者信用风险的影响

不良资产证券化作为一种创新的金融工具,不仅为商业银行提供了风险管理的有效途径,同时也为投资者带来了多样化的投资选择,对投资者的信用风险产生了显著且深远的影响。

2.2.1提供价值发现与回收机会

不良资产证券化使投资者有机会参与到不良资产的价值发现和回收过程中。传统上,不良资产因其流动性差、风险高而难以被普通投资者直接接触。但通过证券化,这些资产被转化为可在市场上交易的证券,投资者可以通过购买这些证券,间接参与到不良资产的处置和管理中。这种参与不仅为投资者提供了获取潜在高收益的可能,还使他们能够根据自己的判断和市场情况,灵活调整投资策略,实现风险与收益的平衡。

2.2.2满足个性化投资需求

不良资产证券化产品的风险特征和收益特点具有多样性。不同的证券化产品可能拥有不同的信用等级、期限结构和预期收益率,这为投资者提供了丰富的选择空间。投资者可以根据自己的风险偏好、投资目标和市场预期,选择最适合自己的证券化产品。这种个性化的投资选择有助于投资者实现风险的有效管理,避免过度集中投资于某一类型或某一行业的资产,从而降低投资组合的整体风险。

2.2.3拓宽投资渠道与降低风险

不良资产证券化还为投资者提供了更多的投资机会和投资渠道。通过参与证券化产品的交易,投资者可以拓宽自己的投资领域,不再局限于传统的股票、债券等投资品种。这种投资渠道的拓宽不仅增加了投资者的投资选择,还有助于提高投资组合的多样性。多样性的提高意味着投资者可以通过分散投资来降低整体风险水平,因为不同资产之间的相关性较低,当某些资产表现不佳时,其他资产可能表现良好,从而起到风险对冲的作用。同时,多样化的投资组合也有助于提高投资回报的稳定性,使投资者能够在不同市场环境下保持相对稳定的收益。

3 不良资产证券化的市场实践案例分析——以“臻粹2021-1”为例

3.1案例介绍

“臻粹2021-1”是广发银行发行的首款不良资产证券化产品,其基础资产主要来源于广发银行个人消费类逾期三个月以上的93,656笔信用卡借款,未偿本息余额为182,471.84万元,预计可回收金额为25,352.73万元^[4]。该产品发行金额为1.8亿元,分为优先档和次级档两层,其中优先档占比80.56%,采用3.8%的固定利率按季度付息,评级为AAA;次级档占比19.44%,不设票面利率,未进行评级。

3.2证券化过程分析

“臻粹2021-1”的证券化过程包括资产筛选、打包、信用增级、评级和发行等环节。广发银行作为发起机构,首先筛选出

符合标准的不良贷款组合成基础资产池。随后,通过设立特殊目的载体(SPV),将基础资产池打包并委托给受托机构华能信托进行管理。为了提升证券的信用等级,该产品还引入了外部信用增级措施,如优先/次级结构设计等。经过联合资信和中债资信两家评级机构的评级,优先档证券获得了AAA级评级,而次级档证券则未进行评级。最终,该产品在银行间债券市场成功发行,发行金额为1.8亿元,分为优先档和次级档两层。

3.3 预测回收率分析

不良资产证券化产品的预测回收率是影响投资者信用风险的关键因素之一,通过对抵押物价值、司法环境、经济周期等多方面的综合考量,可以较为准确地预测回收率,从而为投资者提供决策依据(表1)。

表1 “臻粹2021-1”预测回收率分布表

贷款回收率(%)	贷款笔数(笔)	笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)	预计回收金额(万元)	预计回收金额占比(%)
[0, 10]	3,451	3.70	30,134	16.51	1,832	7.21
(10, 20]	70,016	74.76	142,162.63	77.91	21,319.67	84.09
(20, 30]	20,188	21.56	10,174.60	5.58	2,201.04	8.68
(30, 40]	1	0.00	0.15	0.00	0.05	0.00
总计	93,656	100.00	182,471.84	100.00	25,352.73	100.00

注:数据来源于《“臻粹2021-1”发行说明书》整理。

可以看出“臻粹 2021-1”在不同回收率区间下的贷款笔数、贷款余额和预计回收金额的分布情况。大部分贷款集中在10%至20%的回收率区间内,这表明基础资产池的整体回收情况较为乐观,但仍然存在部分贷款回收率较低甚至可能无法回收的风险。这些数据为后续分析该证券化产品的信用风险和投资价值提供了重要依据。

3.4 信用风险影响分析

3.4.1 对商业银行的影响

“臻粹2021-1”的发行有助于广发银行释放资本占用,提高资本充足率,从而增强其抵御风险的能力。同时,通过证券化过程,银行将部分信用风险转移给了投资者,进一步降低了自身的信用风险。然而,银行作为发起机构和贷款服务机构,仍需承担基础资产池的管理和催收责任,因此仍需关注基础资产池的回收情况,避免信用风险的发生。

3.4.2 对投资者的影响

对于投资者而言,“臻粹2021-1”提供了参与不良资产价值发现和回收过程的机会。通过购买优先档证券,投资者可以获得相对稳定的收益,并享受AAA级评级带来的信用保障。然而,投资者也需关注基础资产池的回收情况和证券的信用风险。特别是次级档证券未进行评级,其投资风险相对较高,投资者需

谨慎评估。

4 不良资产证券化过程中存在的风险与对策

不良资产证券化作为一种金融创新工具,在处置商业银行不良资产方面发挥了积极作用,但同时也伴随着一系列风险。信用风险是首要关注的风险类型。由于基础资产是不良贷款,其现金回收金额和时间分布存在不确定性,增加了信用风险评估的难度。操作风险也不容忽视,不良资产估值和定价复杂,现金回收手段多样,使得操作过程中可能存在灰色空间。同时,市场风险和道德风险也是不良资产证券化过程中需要重点关注的风险类型。

为了有效应对这些风险,商业银行在不良资产证券化过程中需要采取一系列对策。首先,应建立完善的风险管理体系,加强对信用风险的评估和监控,确保基础资产的质量。其次,应规范操作流程,提高透明度,降低操作风险的发生概率。还需要加强市场监管,完善信息披露机制,防止道德风险的发生。在实践中,商业银行还可以借鉴国际先进经验,引入第三方机构进行独立评估和尽职调查,提高证券化产品的信用等级和市场认可度。同时,通过建立风险共担机制,实现风险与收益的均衡分配,吸引更多投资者参与不良资产证券化市场。

5 结语

综上所述,商业银行不良资产证券化作为一种创新的金融手段,在降低信用风险、提升资产流动性方面发挥着重要作用。然而,不良资产证券化过程中也存在着一定的信用风险和操作风险挑战。为了促进不良资产证券化市场的健康发展,政府应完善法律法规体系、加强风险管理和内部控制工作,并提升投资者教育和保护力度。未来,随着市场规模的不断扩大、产品创新的不断涌现以及国际化程度的不断提升,不良资产证券化市场将迎来更加广阔的发展前景。

[参考文献]

- [1]史焱.商业银行不良资产证券化产品定价的影响因素与预测模型研究[D].北京科技大学,2024.
- [2]卢洪秀.资产证券化对商业银行资金配置效率的影响研究[D].云南师范大学,2023.
- [3]张睿.信贷资产证券化对我国商业银行经营稳定性的影响研究[D].吉林大学,2021.
- [4]任瑜.信贷资产证券化对我国商业银行流动性风险的影响研究[D].西南政法大学,2021.

作者简介:

高杨(1984—),男,汉族,河南郑州人,律师,主要从事金融不良资产清收。