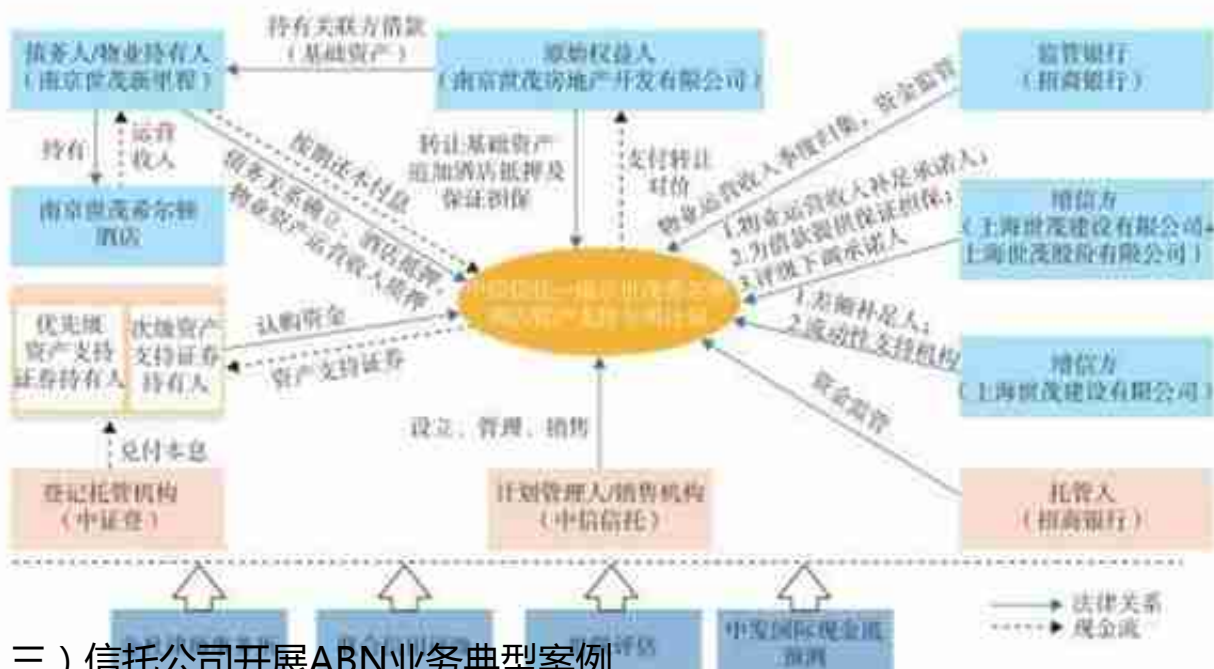


## 资产证券化信托业务典型模式与创新

### (一) 信托公司开展信贷ABS业务的典型案例

2020年，国元信托作为受托人在银行间注册发行“幸福2020年第一期个人消费贷款资产支持证券项目”，发行规模为30亿元，底层资产为杭州银行正常类个人消费信贷资产，在全国银行间债券市场以簿记建档方式发行资产支持证券。

交易结构方面，该产品由杭州银行（作为发起机构）选择未偿还本金的正常类个人消费信贷资产信托组成基础资产池，交给国元信托（作为受托机构），国元信托发行以上述信托财产为支持的资产支持证券，由主承销商东方花旗证券有限公司组建承销团组织相关销售。国元信托向投资者发行资产支持证券，募集资金交付至发起机构杭州银行。信托存续期12个月，其中前9个月为本金持续购买的运营期，后3个月为本息过手的摊还期。持续购买期，国元信托作为买方机构，有权以资产池的本金回收款向杭州银行持续购买新的资产。持续购买入池的资产，将构成资产池和信托财产的一部分，用于资产支持证券的偿付。项目存续期间，国元信托以信托收益支付应付的税费、规费、相关参与机构服务费、优先级证券利息等。



### (三) 信托公司开展ABN业务典型案例

#### 1. 2020年信托公司参与信托型ABN情况

2020年，外贸信托发行“速利银丰中国梅赛德斯—奔驰租赁有限公司2020年度第一期资产支持票据”，发行规模39.97亿元，其中优先档35.2亿元，AAA评级，票面利率3.8%；次级档4.77亿元。

该项目是以奔驰租赁有限公司作为发起机构，外贸信托作为受托机构及发行载体管理机构，中国银行作为主承销商，北京市奋迅律师事务所为该项目提供全程法律服务。奔驰租赁作为发起机构将其在委托融资租赁债权及与该委托融资租赁债权相关的全部附属权益，以及针对车辆购买协议项下资金信托应付的对价权利、权益和利益信托给予作为受托机构的外贸信托，由外贸信托向投资者发行ABN。其间，受托机构委托资产服务机构即奔驰租赁对委托融资租赁债权及其相关附属权益的日常回收进行管理和服务。项目创新点在于通过资金信托设立，解决汽车租赁债权中尾款支付不确定性较大的问题，保障提升现金流回收效率。