

泛资管时代金融实务丛书

资产证券化 融资实务

操作指引

· 隋 平 李广新 / 编著 ·



法律出版社
LAW PRESS·CHINA

014034778

泛资管时代金融实务丛书

F832.51
402

资产证券化 融资实务

操作指引

隋平 李广新 / 编著



法律出版社
LAW PRESS·CHINA



北航

C1722611

F832.51
402

图书在版编目(CIP)数据

资产证券化融资实务操作指引 / 隋平, 李广新编著. —北京:
法律出版社, 2014. 5

(泛资管时代金融实务丛书)

ISBN 978 - 7 - 5118 - 6095 - 8

I. ①资… II. ①隋…②李… III. ①资产证券化—债券融资—
研究—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 035416 号

资产证券化融资实务操作指引

隋 平 编著
李广新

责任编辑 郑 导
装帧设计 汪奇峰

© 法律出版社·中国

开本 787 毫米×1092 毫米 1/16

版本 2014 年 4 月第 1 版

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

印刷 北京北苑印刷有限责任公司

印张 49 字数 960 千

印次 2014 年 4 月第 1 次印刷

编辑统筹 独立项目策划部

经销 新华书店

责任印制 张建伟

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里 7 号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

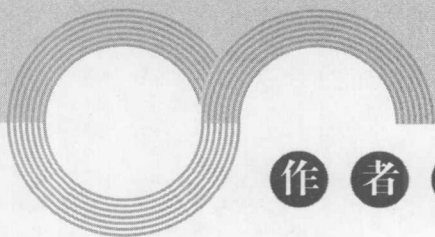
上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978 - 7 - 5118 - 6095 - 8

定价:118.00 元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)



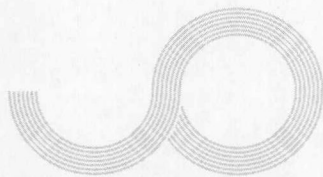
作者简介

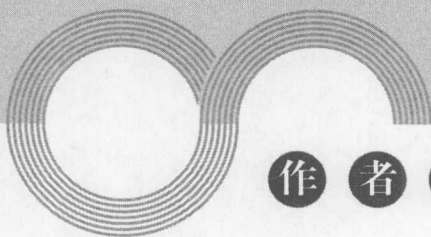
► 隋 平

长城资本管理有限公司副总经理，哈佛大学博士后，香港城市大学博士，北京大学硕士，曾经在中国铝业、北京德恒律师事务所、中诚信集团任领导职务，从事金融、投资领域的实务工作十余年，同时精通金融业务和法律业务，经办和参与金融投资类业务百余项，擅长公司上市、公司并购、私募投资、资产管理、资产证券化、保理融资、债券融资等金融业务与相关的法律事务。近期经办的业务有长城文旅投资控股平台构建、长城影视投资基金设立、苏州吴中贯石BT项目资产证券化融资、普洛药业定增投资、西安曲江新区土储中心融资、陕文投融资、大连宜合蓝谷烂尾楼收购、大连合盛化工融资、西安西咸新区昆明池工程融资、大连市小额贷款公司设立、小额贷款公司信托融资、湖北孝感中节能华中循环经济产业园投资基金、郑州市装备产业创业投资基金设立、山东润丰种业公司私募融资。

隋平博士长期从事金融领域的学术研究，出版专著数十部，在权威及核心学术期刊发表学术论文数十篇，在国内多所高校任兼职教授。

交流邮箱: doctorsuiping@126.com



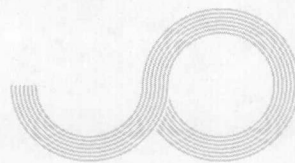


作者简介

► 李广新

北京德恒律师事务所合伙人，主要从事公司证券及重组并购业务。近年经办的项目有：中国农业银行股份有限公司（601288.SH；1288.HK）整体改制并境内外上市项目（A+H）（项目负责人之一、签字律师）；中国重汽（香港）有限公司（3808.HK）香港主板上市项目（项目负责人、签字律师）；东营鹏杰色织有限公司（China Pengjie）新加坡上市项目（项目负责人）；滨化集团股份有限公司（601678.SH）A股主板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；信质电机股份有限公司（002664.SZ）A股中小板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；温州宏丰电工合金股份有限公司（300283.SZ）A股创业板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；沈阳蓝英工业自动化装备股份有限公司（300293.SZ）A股创业板首发上市项目（项目负责人，签字律师）；重庆宗申动力机械股份有限公司（001696.SZ）增发项目（项目负责人）；中国石油化工股份有限公司（600028.SH；00386.HK）吸收合并燕山石油化工有限公司项目（经办律师）；青岛海信空调有限公司收购广东科龙空调股份有限公司（000921.SZ）项目（项目负责人）；中国重型汽车集团有限公司注册发行金额为人民币50亿元中期票据项目（项目负责人）；中国重汽（香港）有限公司在香港发行27亿元人民币债券项目（项目负责人）；中国工商银行股份有限公司（601398.SH）在伦敦发行20亿元人民币债券（项目负责人）；工银国际控股有限公司全资子公司在香港发行6.5亿美元担保票据项目（项目负责人）等几十宗公司证券、重组并购项目。

交流邮箱：ligx@dehenglaw.com



(81)	 (3)
(71)	 (3)
(71)	 (3)
(71)	 (6)
(81)	 (8)
(81)	 (8)
(81)	 (11)
(81)	 (12)
(81)	 (13)
(81)	 (13)
(81)	 (13)
(81)	 (13)
(81)	 (14)
(81)	 (14)
(81)	 (14)
(81)	 (14)
(81)	 (15)
(81)	 (15)
(81)	 (15)

目 录

第一编 总 论

第一章 资产证券化原理	(3)
第一节 基本原理	(3)
一、资产证券化的定义	(3)
二、资产证券化的诞生基础	(6)
三、资产证券化的作用	(8)
(一)资产证券化对发起人的益处	(8)
(二)资产证券化对投资者的益处	(11)
(三)资产证券化对金融市场的益处	(12)
第二节 资产证券化交易结构	(13)
一、资产证券化的交易结构	(13)
(一)发起人	(13)
(二)特殊目的实体(SPV)	(13)
(三)服务人	(13)
(四)受托人	(14)
(五)承销商(投资银行等金融中介机构)	(14)
(六)信用增级机构	(14)
(七)信用评级机构	(14)
(八)投资者	(14)
二、企业资产证券化的基本流程	(15)
三、资产证券化的基本流程	(15)
(一)确定证券化资产并组建资产池	(15)

(二)设立特殊目的实体(SPV)	(16)
(三)资产的完全转让	(17)
(四)信用增级	(17)
(五)信用评级	(17)
(六)证券打包发售	(18)
(七)向发起人支付对价	(18)
(八)管理资产池	(18)
(九)清偿证券	(18)
第二章 专项资管计划的法律与操作	(19)
第一节 专项资管计划的法律	(19)
一、证券公司客户资产管理业务	(19)
二、关于证券公司资产证券化业务的规定	(21)
(一)专项计划	(21)
(二)基础资产	(22)
(三)资产支持证券	(22)
(四)计划各参与方	(22)
(五)管理与托管	(23)
(六)信息披露	(23)
(七)监督管理	(24)
第二节 专项资管计划的操作	(24)
一、确定基础资产	(25)
二、设立特殊目的实体(SPV)	(26)
三、资产转让	(27)
四、信用增级	(28)
五、信用评级	(28)
六、项目审批	(29)
七、证券发行	(30)
八、维护与偿还	(31)
第三章 信贷资产证券化的操作流程	(32)
第一节 信贷资产证券化的法律	(32)
一、特定目的信托(SPT)	(33)
二、信托基础资产	(34)
三、资产支持证券	(34)
四、相关各参与方要求	(35)
五、发行、交易和托管	(36)

六、信息披露	(36)
第二节 信贷资产证券化的操作	(37)
一、选定基础资产	(38)
二、设立特殊目的信托(SPT)	(39)
三、风险隔离	(40)
(一)“真实出售”与破产隔离	(40)
(二)现金流汇集与支付机制	(41)
(三)会计处理	(41)
四、信用增级与评级	(41)
(一)合规风险	(42)
(二)基础资产的信用风险	(42)
(三)交易结构风险	(42)
(四)管理与操作风险	(42)
五、资产支持证券发行	(43)
六、后期管理与偿还	(43)
第四章 资产支持票据的法律与操作	(45)
第一节 资产支持票据的法律	(45)
一、主要法律	(46)
二、主要制度	(46)
第二节 资产支持票据的操作	(55)
一、选定基础资产	(56)
二、设立隔离账户	(57)
三、申请发行登记	(58)
四、信用增级	(60)
五、信用评级	(61)
六、资产支持票据发行	(61)
七、发行维护与收益偿还	(63)
 第二编 企业资产证券化 	
第五章 联通 CDMA 网络租赁费收益专项资管计划	(67)
第一节 专项资管计划方案	(67)
一、资产证券化交易结构设计	(68)
(一)交易结构与流动性安排	(68)

(二)交易参与主体	(68)
(三)“联通收益”专项计划基本情况	(69)
(四)计划份额持有人大会	(70)
二、现金流分配	(70)
(一)现金回收	(70)
(二)现金流分配	(71)
(三)现金流分配顺序	(71)
(四)计划管理费	(71)
(五)账户管理	(71)
三、风险因素	(73)
(一)利率风险	(73)
(二)流动性风险	(73)
(三)现金流不足的风险	(74)
(四)操作机构涉及的风险	(74)
(五)税务风险	(74)
(六)违约风险	(74)
(七)评级相关风险	(75)
(八)兑付过程中涉及的风险	(75)
(九)计划份额转让涉及的风险	(75)
第二节 计划的其他制度安排	(75)
一、《中国联通 CDMA 网络租赁费收益计划总资产管理合同》	(75)
(一)委托管理资金的交付和运用	(76)
(二)收益计划的设立	(76)
(三)收益计划的资产	(76)
(四)收益计划的资产收益	(76)
(五)收益计划份额	(76)
(六)委托人	(77)
(七)计划管理人	(77)
(八)合同终止	(78)
(九)违约责任	(78)
二、《中国联通 CDMA 网络租赁费收益计划总资产买卖协议》	(79)
(一)资产的买卖	(79)
(二)基础资产收益的交付及其担保	(80)
(三)购买价及其支付	(80)
(四)先决条件	(80)

(五)违约责任	(81)
(六)协议终止	(82)
三、《中国联通 CDMA 网络租赁费收益计划托管协议》	(82)
(一)收益计划资产的托管	(82)
(二)计划管理人的权利和义务	(82)
(三)托管银行的权利和义务	(83)
(四)业务监督	(83)
(五)托管银行的解任和辞任	(84)
(六)违约责任	(84)
(七)合同终止	(85)
第六章 莞深高速公路收费收益权专项资管计划	(86)
第一节 专项资管计划方案	(86)
一、资产证券化交易结构设计	(87)
(一)交易结构与流动性安排	(87)
(二)交易参与主体	(87)
(三)专项计划份额登记及交易	(88)
(四)专项计划投资	(88)
二、“莞深收益”专项计划基本情况	(88)
三、专项计划资产管理	(90)
(一)专项计划资产构成	(90)
(二)专项计划资产管理	(91)
(三)专项计划资产处分	(93)
四、“莞深收益”专项计划分配资金	(93)
(一)预期收益率	(93)
(二)净收益金额	(93)
(三)分配原则	(94)
(四)分配方式	(94)
(五)分配流程	(94)
(六)信息披露	(95)
(七)专项计划终止后的清算	(95)
五、风险控制	(96)
(一)风险揭示	(96)
(二)风险防范措施	(98)
第二节 计划的其他制度安排	(99)
一、专项计划当事人权利义务	(99)

(一) 专项计划份额持有人权利义务	(99)
(二) 管理人权利义务	(100)
二、专项计划份额持有人大会	(102)
(一) 专项计划份额持有人大会的召开事由	(102)
(二) 召集人	(103)
(三) 大会议决事项和程序	(103)
(四) 专项计划份额持有人大会决议的生效与效力	(104)
第七章 远东首期租赁收益专项资管计划	(105)
第一节 专项资管计划方案	(105)
一、资产证券化交易结构设计	(106)
(一) 交易结构与流动性安排	(106)
(二) 交易参与主体	(106)
(三) 信用评级	(108)
(四) 担保	(108)
二、专项计划的方案	(109)
(一) 受益凭证本金和收益的偿付方式	(110)
(二) 各类受益凭证的期限、票面收益率	(110)
(三) 受益凭证的收入分配	(111)
(四) 各受益凭证的分配方案	(112)
(五) 各受益凭证的分配方案	(115)
三、有控制权的受益凭证持有人大会	(115)
(一) 召集的事由	(116)
(二) 召集的方式	(116)
(三) 会议的召开和表决	(116)
四、风险因素	(116)
(一) 利率风险	(116)
(二) 承租人或其担保人违约风险	(117)
(三) 逾期还款风险	(117)
(四) 提前退租风险	(117)
(五) 租赁利率调整风险	(118)
(六) 远东租赁破产风险	(118)
(七) 计划管理人、计划服务机构、托管银行尽责履约风险	(118)
(八) 担保机构违约风险	(119)
(九) 流动性风险	(119)
(十) 税务风险	(119)

(十一)信用等级变动风险	(119)
第二节 计划的其他制度安排	(120)
一、资产买卖协议摘要	(120)
(一)基础资产的买卖	(120)
(二)基础资产买卖的交割方式	(120)
(三)购买价款及其交付	(121)
(四)资产回购和资产池收购选择权	(121)
(五)卖方对基础资产的陈述和保证	(121)
(六)违约责任	(123)
(七)协议生效和终止	(124)
二、服务协议摘要	(124)
(一)基础资产的管理和服务	(124)
(二)报告和声明	(125)
(三)保管	(125)
(四)计划服务机构解任和辞任	(126)
(五)违约责任	(126)
三、托管协议摘要	(127)
(一)专项计划资产的托管	(127)
(二)计划管理人的权利和义务	(127)
(三)托管银行的权利和义务	(128)
(四)业务监督	(128)
(五)托管银行的解任和辞任	(129)
(六)违约责任	(129)
(七)协议生效和终止	(130)
四、保证承诺函	(130)
第八章 远东二期专项资管计划	(133)
第一节 专项资管计划方案	(133)
一、资产证券化交易结构设计	(134)
(一)交易结构	(134)
(二)受益凭证	(136)
(三)受益凭证的取得和独立性	(137)
(四)受益凭证的转让	(137)
二、专项计划的分配	(138)
(一)分配顺序	(139)
(二)受益凭证静态偿还情况	(139)

(三)分配流程	(140)
三、专项计划的风险与防范	(142)
(一)利率风险	(143)
(二)承租人或其担保人违约风险	(143)
(三)逾期还款风险	(143)
(四)提前退租风险	(143)
(五)租赁利率调整风险	(144)
(六)远东租赁破产风险	(144)
(七)计划管理人、资产服务机构、托管银行、监管银行尽责履约风险	(145)
(八)流动性风险	(145)
(九)现金流预测风险	(145)
(十)税务风险	(146)
(十一)评级风险	(146)
第二节 计划的其他制度安排	(146)
一、有控制权的受益凭证持有人大会	(146)
二、当事人权利与义务	(149)
(一)受益凭证持有人的权利与义务	(149)
(二)计划管理人的权利与义务	(149)
(三)托管银行的权利与义务	(151)
(四)其他机构的权利与义务	(152)
三、《资产买卖协议》	(152)
(一)基础资产的买卖	(152)
(二)保证金的交付	(153)
(三)购买价款及其支付	(153)
(四)基础资产买卖的交割方式	(153)
(五)资产赎回	(153)
(六)权利完善措施	(154)
(七)卖方对基础资产的陈述和保证	(154)
(八)违约责任	(156)
(九)协议的生效和终止	(157)
四、《服务协议》	(157)
(一)基础资产的管理和服务	(157)
(二)报告和声明	(158)
(三)服务记录及基础资产文件的保管	(159)
(四)资产服务机构的更换	(160)

(五)违约责任	(161)
(六)协议生效和终止	(162)
五、《托管协议》	(162)
(一)专项计划资产的托管	(162)
(二)专项计划推广专户	(162)
(三)专项计划账户的开立及使用	(162)
(四)专项计划账户的分账核算和管理	(163)
(五)专项计划资金的投资运用	(163)
(六)业务监督	(164)
(七)托管银行的解任和继任托管银行的委任	(165)
(八)违约责任	(165)
(九)协议的生效	(166)
六、《监管协议》	(166)
(一)账户的监管	(166)
(二)收款账户的开立	(167)
(三)远东收款账户的使用与监管	(167)
(四)业务监督	(168)
(五)监管银行的解任和继任监管银行的委任	(168)
(六)违约责任	(169)
(七)协议的生效	(170)
七、《流动性支持贷款协议》	(170)
(一)流动性支持贷款	(170)
(二)贷款承诺及放款条件	(170)
(三)承诺额与可用额度	(171)
(四)贷款用途	(171)
(五)贷款期限	(171)
(六)贷款利率	(171)
(七)合同的转让	(172)
(八)违约责任	(172)
(九)协议的生效、终止与解除	(172)
八、《差额支付承诺函》	(172)
(一)差额支付承诺	(173)
(二)承诺期间	(173)
(三)差额支付的启动条件	(173)
(四)差额支付资金的偿还与追偿	(173)

(五)权利义务的转让/转移	(173)
(六)生效	(174)
第九章 浦建 BT 项目收益专项资管计划	(175)
第一节 专项资管计划方案	(175)
一、资产证券化交易结构设计	(176)
(一)交易结构与流动性安排	(176)
(二)专项计划资产管理	(177)
二、基础资产买卖	(180)
(一)基础资产构成	(180)
(二)基础资产的合法性	(182)
三、受益凭证	(184)
(一)优先级受益凭证	(184)
(二)次级受益凭证	(184)
(三)受益凭证转让	(185)
四、专项计划分配资金	(185)
(一)优先级受益凭证分配资金	(186)
(二)次级受益凭证分配资金	(186)
(三)分配原则	(186)
(四)分配方式	(186)
(五)分配流程	(187)
五、风险揭示与控制	(188)
(一)与基础资产相关的风险与控制	(188)
(二)与专项计划管理相关的风险与控制	(189)
(三)与受益凭证相关的风险与控制	(191)
(四)其他风险	(192)
第二节 计划的其他制度安排	(193)
一、当事人权利义务概述	(193)
(一)受益凭证持有人权利	(193)
(二)受益凭证持有人义务	(193)
(三)管理人权利	(194)
(四)管理人义务	(194)
(五)原始权益人权利	(195)
(六)原始权益人义务	(196)
(七)浦东建设权利义务	(196)
二、受益凭证持有人大会	(197)

(一)受益凭证持有人大会组成	(197)
(二)受益凭证持有人大会的召开	(197)
(三)大会议决事项和程序	(199)
(四)受益凭证持有人大会决议的生效与效力	(200)
(五)受益凭证持有人大会决议瑕疵诉讼	(201)
三、《浦东建设 BT 项目合同债权买卖合同(一)》的摘要	(201)
(一)合同前提	(201)
(二)专项投资目标	(202)
(三)专项计划资金划转	(202)
(四)费用	(202)
(五)违约责任	(202)
四、《浦东建设 BT 项目合同债权买卖合同(二)》的摘要	(203)
(一)合同前提	(203)
(二)专项投资目标	(204)
(三)专项计划资金划转	(204)
(四)费用	(204)
(五)违约责任	(204)
五、《浦东建设 BT 项目资产支持收益专项资产管理计划资产托管协议》的摘要	(205)
(一)托管人与计划管理人之间业务监督、核查	(205)
(二)专项计划资产保管	(207)
(三)信息披露	(207)
(四)更换计划管理人、托管人	(208)
(五)禁止行为	(208)
(六)当事人违约责任	(209)
第十章 南京城建污水处理收费专项资管计划	(210)
第一节 专项资管计划方案	(210)
一、资产证券化交易结构设计	(211)
(一)交易结构	(211)
(二)专项计划资产构成	(212)
(三)专项计划资产管理	(213)
二、专项计划分配资金	(215)
(一)专项计划资产收益构成	(215)
(二)预期收益率	(216)
(三)净收益金额	(217)

(四)专项计划分配资金	(217)
(五)分配原则	(218)
(六)分配方式	(218)
(七)分配流程	(218)
三、风险揭示、控制与承担	(219)
(一)风险揭示	(219)
(二)风险防范措施	(220)
(三)风险承担	(222)
第二节 计划的其他制度安排	(222)
一、当事人权利义务	(222)
(一)受益凭证持有人权利	(222)
(二)受益凭证持有人义务	(223)
(三)管理人权利	(223)
(四)管理人义务	(223)
(五)托管人权利	(225)
(六)托管人义务	(225)
二、受益凭证持有人大会	(226)
(一)受益凭证持有人大会组成	(226)
(二)受益凭证持有人大会的召开	(226)
(三)大会议决事项和程序	(228)
(四)受益凭证持有人大会决议的生效与效力	(229)
(五)受益凭证持有人大会决议瑕疵诉讼	(230)
第十一章 江苏吴中 BT 项目回购款专项资管计划	(231)
第一节 专项资管计划方案	(231)
一、资产证券化交易结构	(232)
(一)交易结构	(232)
(二)原始权益人	(233)
(三)计划管理人	(233)
(四)担保机构	(234)
(五)评级机构	(234)
(六)托管银行	(235)
(七)登记机构	(235)
二、受益凭证	(235)
三、专项计划资产	(236)
四、专项计划资产收益分配	(237)