

日前，招行“和萃2016年第一期不良资产支持证券”在银行间债券市场成功发行，证券总额达2.33亿元。这是我国不良资产证券化时隔8年重启后的首单发行，也是全球首单信用卡不良资产证券化产品，开创中国零售不良资产证券化的先河。

发行资料显示，“和萃一期”不良资产支持证券发行规模2.33亿元，其中优先档1.88亿元，评级AAA，发行利率3.0%，获2.28倍认购；次级档0.45亿元，不评级，获接近2倍认购。

在基础资产的选择上，区别于国内过往不良ABS项目均以公司不良贷款入池，招行此次入池资产为信用卡透支不良债权，资产池未偿本金总额为15亿元，具有单笔金额小、地域分散、现金流回收特征稳定等特点。其中，入池借款人平均本息余额3.5万元，分散在全国43个城市，本息余额小于5万元的资产笔数占77%，极具分散性。从逾期时间分布来看，逾期3至6个月的资产占比达54%，大部分资产逾期时间较短，按照信用卡业务特点，具备良好的回收预期。

据悉，招行作为贷款服务机构，将先行垫付存续期不良资产的处置费用；对于超过一定比例的处置费用，其报销顺序还将劣后于优先级证券利息，提高了优先级证券的偿付安全性。

第三方机构的尽职调查、估值和独立评级是不良资产证券化的核心关键之一。据了解，中债资信、联合资信和招商证券在估值与评级方法上，对历史数据采用了分组、聚类等方法，构建回收率的统计模型，在此基础上结合宏观经济周期、市场利率假设等进行压力测试，并对持续回收表现作审慎性调整。