

資產證券化簡介

For Basel Section 2

台灣工業銀行
林超驊

November 26, 2003

Agenda

- ¶ Basel 協定對證券化之規範及處理原則
- ¶ Basel 協定適用性之案例分析
- ¶ 影響與建議

Agenda

- 1 **Basel 協定對證券化之規範及處理原則**
- 1 Basel 協定適用性之案例分析
- 1 影響與建議

資產證券化依其類型以及所採用之信用風險計算方法而有不同程度之複雜性

證券化類型	Basel --標準法	Basel --IRB法
傳統型	<ul style="list-style-type: none">•證券化複雜性中等•現階段可行性高	<ul style="list-style-type: none">•證券化複雜性中等•現階段可行性低
組合型	<ul style="list-style-type: none">•證券化複雜性低•現階段可行性低	<ul style="list-style-type: none">•證券化複雜性低•現階段可行性低
循環型	<ul style="list-style-type: none">•證券化複雜性中至高•現階段可行性高	<ul style="list-style-type: none">•證券化複雜性中至高•現階段可行性低

CP3 對證券化的認定是以交易的經濟實質內容為認定標準。且認定的標準由主管機關決定

在Basel 中，對於銀行所承擔之風險會因其扮演之角色而有不同之定義

銀行角色之定義

創始機構
(Originator)

相關風險說明

- 證券化標的資產借款人之信用風險 (Credit risk)
- 因提前清償 (Early amortization) 機制啟動所造成之流動性風險 (Liquidity risk)

投資銀行
(Investing Bank)

- 證券化標的資產借款人之信用風險 (Credit risk)
- 借款人提前還款之風險 (Prepayment risk)
- 因提前還款 (Prepayment) 所造成之再投資風險 (Re-investment risk)

收取銀行
(Servicing Bank)

- 管理資產證券化標的之現金流量 (本金和利息) 收取與轉付之作業風險 (Operating risk)

CP3 取消了服務銀行 (Servicing Bank) 的項目，認為該服務項目應包括在主辦行的業務內

Basel II 對於證券化標的資產之風險權數有嚴謹之計算原則

Securitization Exposure	Standard Approach	IRB Approach	
		Originating Bank	Investing Bank
Investment Grade	AAA to AA-: 20% RW A+ to A-: 50% RW BBB+ to BBB-: 100% RW	Exp. below K_{IRB} : Deduction Exp. above K_{IRB} : Ratings-based approach(RBA) Max. capital requirement: K_{IRB}	All positions: RBA Max. capital requirement: None
Non-Investment Grade	Originating Banks: All positions – deduction Investing Banks: BB+ to BB-: 350% RW B+ and below: deduction	Exp. below K_{IRB} : Deduction Exp. above K_{IRB} : RBA Max. capital requirement: K_{IRB}	All positions: RBA Max. capital requirement: None
Unrated	All positions: deduction	Exp. below K_{IRB} : Deduction Exp. above K_{IRB} : SFA or Deduction Max. capital requirement: K_{IRB}	All positions: Deduction Max. capital requirement: None

此外，若證券化標的具有提前清償或循環之特性者，其資本計提需額外處理

Controlled Early Amortization	Uncommitted	Committed
Retail Credit Lines (Excess Spread = gross finance charge collections and other fee income received by the trust MINUS certificate interest, servicing fees, charge and other senior trust expenses) -offs,	3-month average excess spread Credit Conversion Factors (CCF) 450 bps or more 0% CCF 337.5 ~ 450 - bps 1% CCF 225 ~ 337.5 - bps 2% CCF 112.5 ~ 225 - bps 20% CCF Less than 112.5 bps 40% CCF	90% CCF
Non -retail Credit Lines	90% CCF	90% CCF
Non -Controlled Early Amortization	Uncommitted	Committed
Retail Credit Lines	3-month average excess spread Credit Conversion Factors (CCF) 450 bps or more 0% CCF 337.5 ~ 450 - bps 5% CCF 225 ~ 337.5 - bps 10% CCF 112.5 ~ 225 - bps 50% CCF Less than 112.5 bps 100% CCF	100% CCF
Non -retail Credit Lines	100% CCF	100% CCF

證券化規範之處理原則-I

■ 證券化暴險額(Securitization Exposures)

- 證券化暴險額至少但不限於以下種類：
ABS、MBS、信用增強、流動性機制、提供證券化暴險額的信用衍生性商品以及現金準備帳戶(Cash Reserve Account)
- 證券化暴險額的資本處理必須決定於證券化交易的經濟本質而非法律形式

- 「現金準備帳戶」係提供證券化暴險額之信用風險沖抵，以往均視為創始行的資產，但CP3將其包括在證券化的暴險額之內。
- 為達到經濟本質重於法律形式，相關處理準則應做更大範圍和概括之規定。

■ 真實出售(True Sale)

- 移轉之資產與轉讓人及其債權人完全隔離
- 資產之受讓人必須是適格之特殊目的機構(SPV)，受益人有權將其權利設質或互換
- 轉讓人對於轉讓之資產無控制權

- 真實出售之主要目的是要達到破產隔離
- 破產隔離與表外化(Off-balance Sheet)之處理並無必然直接之關係

證券化規範之處理原則- II

■ 餘額買回權(Clean-up Call)

- 餘額買回權是一項買權，它允許創始銀行或收取銀行在標的信用暴險額被償還前買回
- CP3規定餘額買回權需滿足下列三條件，才不必計提資本
 - ✓ 不得為強制性的，而是由創始銀行自行決定
 - ✓ 不得用來當作信用增強，用以吸收損失
 - ✓ 餘額買回權不得超過證券化原始餘額的10%

- 餘額買回之價格需以買回時之公平市價為依據，方能符合金融資產停止認列之判斷標準
- 在尚未具有一定程度流通性之交易市場情形下，公平市價之認定有實務上之困難

Agenda

- ¶ Basel 協定對證券化之規範及處理原則
- ¶ **Basel 協定適用性之案例分析**
- ¶ 影響與建議

企業貸款債權證券化 (CLO) 案例

資產池 50億元	發行順位/ 等級	證券化前 之資本計 提	證券化後之資本計提	
			標準法	IRB法
60 %	AA	<ul style="list-style-type: none"> • 假設借款人均為未評等之企業 	AA : $50E \times 60\% \times 20\% \times 8\% = 0.48E$ A : $50E \times 10\% \times 50\% \times 8\% = 0.2E$	<ul style="list-style-type: none"> • 對創始機構而言，因信用增強而持有之次順位受益證券，最大資本計提要求為 K_{IRB} • Max. $K_{IRB} = 4E$
10 %	A	$50E \times 100\% \times 8\% = 4E$	BBB : $50E \times 10\% \times 100\% \times 8\% = 0.4E$	
10 %	BBB		Unrated : 全部扣除 = $50E \times 20\% = 10E$	
20 %	Unrated			

若 Unrated 的次順位受益證券部位大於全部證券化資產池的8%，則對創始機構之資本適足率會有負面之影響

Agenda

- 1. Basel 協定對證券化之規範及處理原則
- 2. Basel 協定適用性之案例分析
- 3. 影響與建議

新興市場在資產證券化業務發初期對Basel 之實施似宜採階段化適用之方式

Issues

- 創始機構資產證券化後之資本計提可能高於資產證券化之前
 - 次順位受益證券之市場流通性差，通常多為創始機構買回
 - 在證券化市場發展初期，信評機構通常採取較保守之方式評估資產風險
 - 新興市場多為中小型銀行，有能力採取IRB法者相當有限，多數銀行將傾向採取「標準法」
 - 新興市場在業務發展初期若嚴格採用國際規範，則相關交易及作業成本將大幅增加，對創始銀行將缺乏誘因

建議

- 延後實施Basel 中相關資本計提之規定，給予一適當之寬限期
- 對於標準法中所規定之風險加權計提資本比率，由監理機關依其裁量權，訂定適當之評等標準及資本計提方式
- 在寬限期內，對於資產證券化業務所提之資本上限，以不超過該資產在未證券化前所應計提之資本為原則
- 適切修正相關法規與準則，以配合Basel 之規定



敬請指教