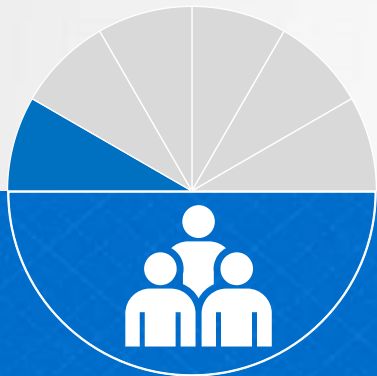


商业保理联合资产证券化 实践探索

——尉邦商业保理（上海）有限公司
董事长兼总经理 时永菊



一、基本情况

- 尉邦保理简介
- 交易结构情况
- 组织结构

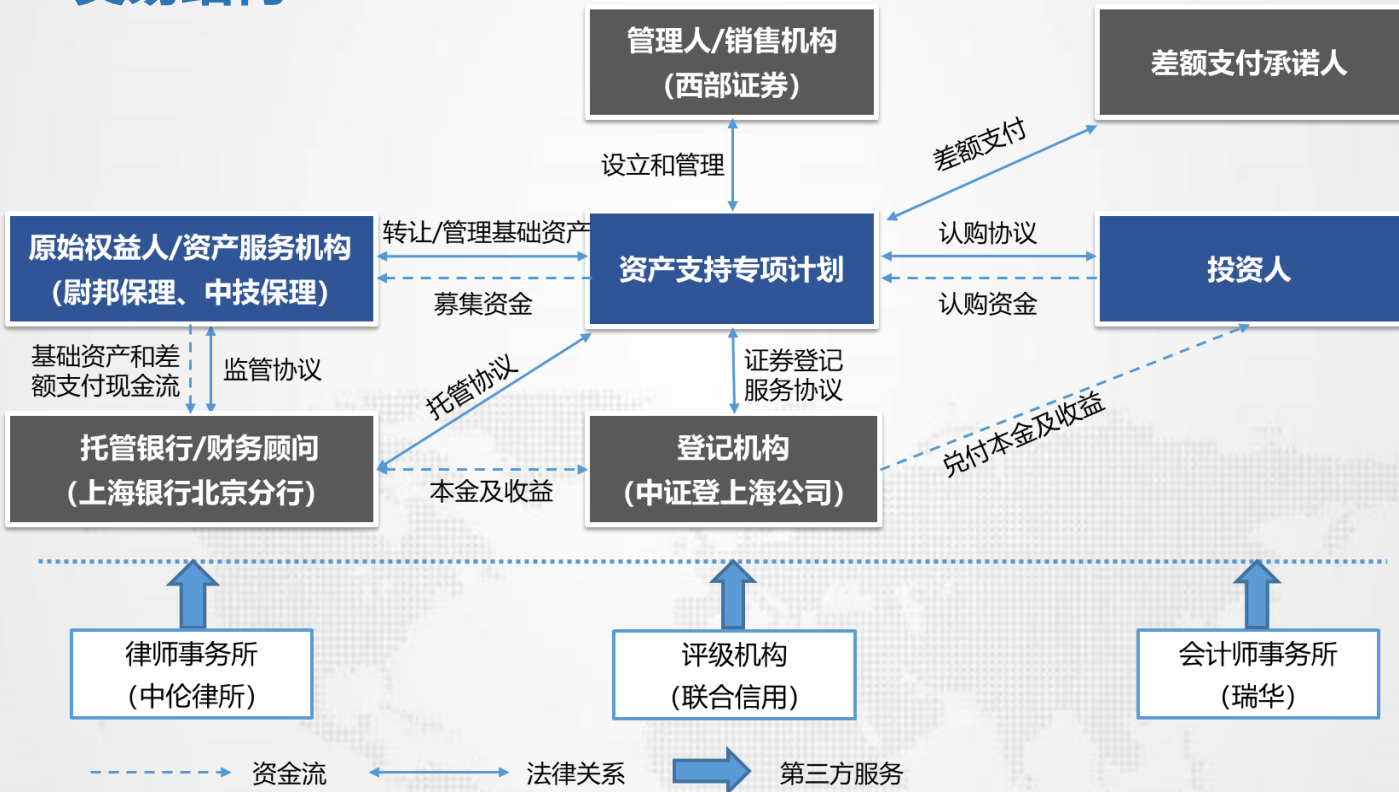


尉邦保理注册于上海，资本金1.5亿元，致力于在清洁能源环保领域为企业提供一站式保理服务，终端企业多为该领域供给侧改革实践的先行兵。

2017年3月底，尉邦保理联合北京中技商业保理，共同在上交所成功发行了西部证券—尉邦中技保理资产支持专项计划，募集金额9亿元，该笔资产证券化具有里程碑式的创新意义：

- 全国范围内首单两家保理公司作为双原始权益人联合发行的资产证券化产品
- 首次以应收融资租赁保理款与应收贸易保理款相结合为底层资产

交易结构





二、主要创新

○ 联合发行

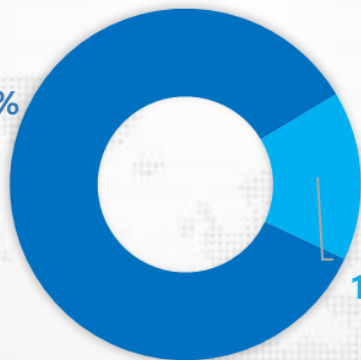
○ 混合资产



联合发行

- 尉邦保理、中技保理共同为发起机构及服务机构。
- 按发行机构划分，尉邦保理7.62亿、中技保理1.4亿。

尉邦保理,
7.62 亿, 84%

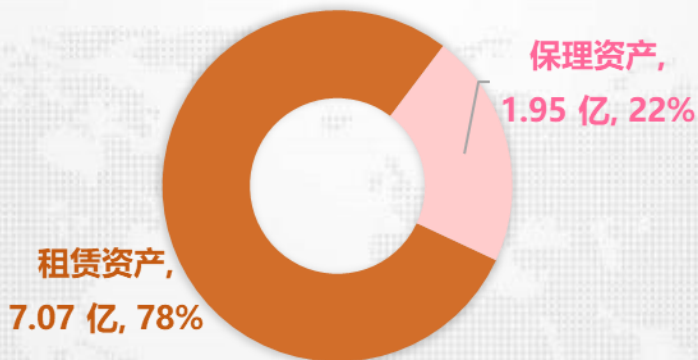


中技保理,
1.40 亿, 16%



混合资产

- 除了应收贸易保理款，还有部分底层资产系尉邦保理以无追索权保理方式从旺凯租赁公司购买的应收融资租赁款。
- 按资产类别划分，租赁资产7.07亿、保理资产1.95亿。





三、创新成效

- 一定程度上降低了对发行人的资质要求
 - 为资质一般和资产不足的保理公司发行资产证券化提供了可能
 - 解决了单家保理公司资产分散度不够的困境
- 有效降低了发行成本
 - 降低了资产集中度，提高了产品吸引力和市场议价能力
 - 摊薄了固定的中介成本

- 优化了现金流分布和产品久期
 - 将保理业务到期还本和租赁业务等额本息的两种资产有机组合，优化了产品现金流分布
 - 将保理业务短期和租赁业务中长期的两种资产有机组合，实现三年期过手摊还，优化了资产包平均久期、便于从市场上获取中长期资金
- 具有可复制性，有利于推动保理商联合融资
 - 突破传统融资渠道限制、从资本市场上融取低成本资金
 - 在协会带领下，提升整个行业的影响力、促进行业良性可持续发展



感谢聆听!
