

中诚信亚太发布评估每日收入分成凭证现金流预测模型及资产证券化信用评级研究

香港时间 2024 年 1 月 26 日，中国诚信(亚太)信用评级有限公司（“中诚信亚太”）发布《每日收入分成凭证现金流预测模型及资产证券化信用评级研究》，并举办研究发布会。该研究介绍了 DRO（Daily Revenue Obligations，每日收入分成凭证）证券化产品的资产特征和风险，并提出一套综合评估方法。

DRO 以合约的形式提供了在特定时间段内获取企业每日收入预定比例的权利。这种独特的融资工具能够通过提供更好匹配企业现金流状况的灵活融资方式，弥补小微企业，特别是初创小微企业的融资缺口。同时，投资者可以从小微企业的每日收入中自动分成，实现相对有效的投资退出。

发布会重点介绍了 DRO 证券化产品的特点，包括其基础资产的风险分散性以及经营不同品牌的小微企业之间信用表现的相关性。在此基础上，中诚信亚太提出了一套综合评估方法，旨在提供更为精确和可靠的 DRO 证券化产品信用评估方法。评估方法包含现金流预测模型，模型充分考虑了小微企业门店收入波动性和资产的相关性，以及不同宏观经济走势下对小微企业现金流的影响。通过对现金流进行科学预测，为 DRO 证券化产品的交易结构构建了现金流瀑布分析。

此外，中诚信亚太介绍了小微企业门店的评价模型和专为 DRO 证券化产品设计的信用评级模型。期望通过本次研究协助投资者、各市场参与者及监管机构理解 DRO 证券化产品的风险及价值，推动境外资产证券化市场的健康发展。DRO 证券化产品丰富了投资标的，为投资者提供新的投资类型，增加市场的多样性。标准化的评估方法也提供了一个量化的风险指标，有助于消除信息不对称。

标准化的评级符号为评级使用者提供资产证券化产品的风险评价。资产证券化产品通过模型和分层，将不确定的现金流转化为具有不同风险级别的标准化债券，投资者可以根据各自的风险偏好选择相应的证券层级，实现风险和预期收益的匹配。资产证券化产品的信用评级将有利于降低市场信息差异，减低交易成本，提高整个资本市场的效率。此外，中诚信亚太期望透过本次的研究发布，为市场参与者披露更多的研究信息，推动境外资产证券化市场的成熟和稳定发展。