

痛点、优点、创新点【基于“聚财链”】

● **传统 ABS 痛点：**第一，信息不对称。由于尽职调查过程、估值过程与评级过程的不透明、不公开，基础资产形成期的真实性无法保证。ABS 信息披露机制尚不完善，除了发行时的静态信息外，存续期内基础资产信息的动态变化，在投资者、管理人、评级机构、原始权益人等各方之间存在较为严重的信息不对称问题，导致信用风险与流动性风险难以监控，风险管理难度增大。第二，客观性不足。由于原始权益人直接向评级机构付费并委托其开展和跟踪信用评级，评级过程的独立性和评级结果的客观性难于考量。第三，定价与风险不匹配。ABS 市场缺乏流动性，二级市场交易无法提供有效的定价依据。产品相关的“优先”、“劣后”分级也只体现一种偿还顺序，并不能反映真实的风险等级，导致产品定价机制与风险不匹配。

导致：**原始权益人融资成本高、投资者投资风险高、中介机构服务效率低、监管机构监管难度大。**[各方受影响]

● **基于区块链资产证券化优势：**

业务流程更高效。通过区块链分布式工作流引擎，实现联盟链内跨机构业务流程运转，提高了跨机构的协同效率。

运营成本更低廉。利用区块链分布式账本特性，使所有参与方本地持有全量数据，通过区块链智能合约自动执行完成规则明确、权责清晰的业务操作，大大降低了参与方的操作、合规、对账成本。同时，为 ABS 投资者提供实时、可信的信息验证渠道，提升投资者信心，降低证券发行利率，降低原始权益人的融资成本。

全周期信息更透明。通过将项目运转全过程信息与基础资产全生命周期信息上链，借助区块链不可篡改的技术特性实现信息流可追踪、可审计，使得 ABS 业务全过程更加透明、规范、标准，有效降低了信用风险、流动性风险及模型定价风险。

业务监管更便捷。监管机构可通过部署区块链节点实现穿透式监管，对项目信息与基础资产信息进行实时、全程监测，极大地提高了监管的时效性、有效性和便捷性，降低了监管难度

● **创新：**

工具：提供风险定价、现金流分析、压力测试等智能分析工具。

模板：建立一套可配置的产品模板，支持多种类型 ABS 产品的快速发行，且具备灵活的升级机制，可快速适应市场变化与政策调整。产品模板将广泛涵盖信用卡分期、住房按揭、对公贷款、不良贷款等信贷 ABS 产品，及小额贷款、应收账款、信托收益权、租赁租金等企业 ABS 产品。