

据融360大数据研究院统计，2019年上半年，消费金融领域共有11家机构发行了31支资产证券化产品，发行规模为871.99亿元，同比上年略有增加7.31%。而在今年二季度，“花呗”所属的蚂蚁小微小贷发行了9支产品，阿里系上半年累计共发行11支消费金融ABS，占同期市场全部发行量的37.93%；发行金额255.36亿元，占同期市场全部规模的30.69%，已然成为消费金融ABS的大玩家。

大家或许并不知道消费金融ABS，但我想对花呗并不陌生。其实，这两者都是“一家人”。

什么是消费金融ABS？

咱们把它拆开来理解或许更能理解。消费金融ABS，即消费金融模式+ABS的组合体。

## 1、什么是ABS

所谓ABS，即资产证券化，比如你有一笔定期存款在银行，9月份到期，但过几天就要买房付首付了，急需用钱。这时，你可以拿存单去银行贴现（以一定比例折价）换取现金，支付首付。

在这里，定期存单就是你的资产，而你拿存单去银行贴现的行为，就是证券化的过程。

当然ABS并不等同于贴现，但它与贴现非常相似，都是将未来现金流变成现金、有价证券等，只是ABS的方式更加多样化，可以满足融资方和出资方更多的需求。

## 2、什么是消费金融？

作为互金的一种，消费金融模式与其他互联网金融还有些不太一样。目前市场主流的大概可分为三种：

一是“白条模式”，以京东白条为代表，即用户在消费金融平台上消费，由消费金融平台为商家垫付货款，商家再发货给用户，之后用户再还钱给平台。

二是P2P模式，即平台撮合借贷双方完成借贷，从中收取手续费或息差；

三是小贷和信托模式，前者以花呗为代表，后者以宜信为代表。二者是通过消费金融产品投资的小贷公司或信托，放贷给用户。

小结一下，消费金融ABS最重要的有两点：基础资产和现金流。缺一不可！

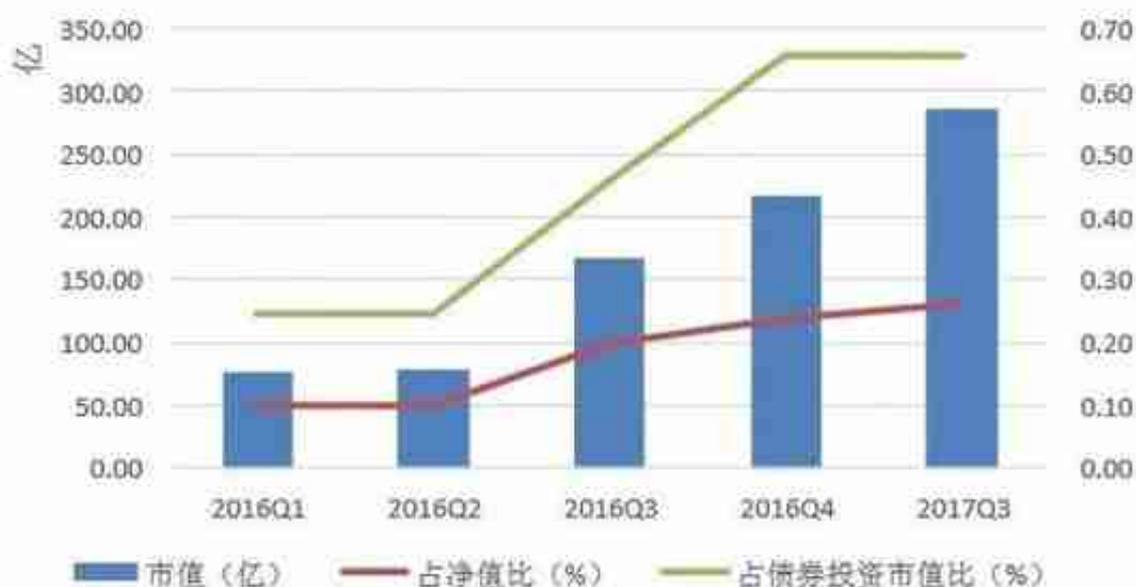
什么是基础资产？刚

刚提到的三种模式中，都会形成一种叫做应收账款，或者债权，比如花呗为你的消费垫了钱，那么花呗就是你的债权人。

现金流呢？花呗的用户足够多，因此每月（每月10号的固定还款日）都有稳定且庞大的还款。

所以，花呗的钱来自于阿里小贷公司，而阿里小贷公司的钱有四大渠道：银行贷款、自有资金，ABS和其他。

图表23：近两年公募基金对ABS的参与度明显上升



不过ABS既然会涉及长期性应收现金流，就意味着其流动性并不高，适合长期投资，普通人可以通过保险理财、资管产品和基金等形式间接参与。

最后要提一下的是，前不久我在文章《涉及上亿人！17万的小区或将旧改，对楼市

意味着什么？》中提到了房地产新融资模式

，其实现在的长租公寓（已有相关ABS产品）以及棚改，未来都有可能被做成ABS产品。当然，衍生工具的创新意味着金融业的快速发展，但同时也必然会增加风险，还是那句话，流动性是命根子。

最后说几句：经常有读者让我推荐一些通俗易懂的书，说句实话，这让很头疼，市面上的财经类书籍不少，但真正能让普通老百姓也能看得懂的文章就少得可怜了，所以我们决定了，我们要自己开发出适合小白读财经读者的课程，经过很长时间的准备，这个课程已经基本录制完成，我们的课程题目叫《小白团队精品：一生必须弄懂的50个财经概念》。有意向学习的读者可以点击下面的专栏购买。

这个课程通过生活中习以为常为例子讲述经济学现象，经济学术语，非常通俗易懂，干货满满。只要你认真学，就肯定有收获。