

定期报告

编号：2024-AM08

2024年8月27日

目录

要点	1
正文	2
声明	9

联络人

作者

结构融资部

严立琪 021-60330988

lqyan@ccxi.com.cn

负责人

结构融资部 评级总监

马延辉 021-60330927

yhma@ccxi.com.cn

发行节奏逐步恢复，融资成本持续下行，二级交易活跃度不断提升

——企业资产支持证券产品报告（2024年7月）

要点

- 发行情况：**2024年7月共发行企业资产支持证券132单，发行规模1,081.66亿元。与上月相比，发行数量增加20单，发行规模下降9.87%；与去年同期相比，发行数量增加36单，发行规模上升48.91%。发行产品涉及的基础资产类型主要为个人消费金融、类REITs、融资租赁、应收账款和供应链等。融资成本方面，一年期左右AAA_r级证券利率中枢大致位于1.89%~2.39%之间，中位数环比下降约7BP，同比下降约74BP；
- 备案方面：**2024年7月，共有135单企业资产支持证券在基金业协会完成备案，总规模为1,097.51亿元；
- 二级市场交易：**2024年7月企业资产支持证券在交易所市场共成交3,073笔，成交额共计677.45亿元，交易笔数环比增加25.79%，交易额环比上升17.15%；交易笔数同比增加11.87%，交易额同比上升21.27%。其中，上交所共成交2,357笔，成交金额554.14亿元，金额占比为81.80%；深交所共成交716笔，成交金额123.30亿元，金额占比为18.20%；
- 到期方面：**2024年8月到期应偿还的存量企业资产支持证券共166支，规模合计393.94亿元；
- 行业动态：**7月15日，由中诚信国际提供评级服务的“深圳担保集团-南山区-中小微企业19号资产支持专项计划（碳资产）”成功设立，该产品为企业盘活无形资产提供了新的可行路径和良好示范。

发行情况¹

根据中国资产证券化分析网（CNABS）、万得（WIND）及上海证券交易所（简称“上交所”）、深圳证券交易所（简称“深交所”）网站的数据综合来看，2024年7月共发行企业资产支持证券132单，发行规模1,081.66亿元。与上月相比，发行数量增加20单，发行规模下降9.87%；与去年同期相比，发行数量增加36单，发行规模上升48.91%。

从发行场所来看，2024年7月，上交所共发行97单产品，发行金额为908.96亿元，金额占比为84.03%；深交所发行产品共计35单，发行金额为172.70亿元，金额占比为15.97%。

从原始权益人²分布来看，2024年7月，华电金泰（北京）投资基金管理有限公司位居第一，其发行规模为67.30亿元，占比6.22%；中国对外经济贸易信托有限公司位居第二，其发行规模为55.00亿元，占比5.08%；中国信达资产管理股份有限公司位居第三，其发行规模为51.12亿元，占比4.73%；厦门国际信托有限公司和中交投资有限公司分别位居第四和第五，发行规模分别为50.00亿元和41.88亿元，占比分别为2.92%和2.71%。前五大原始权益人发行规模合计265.30亿元，占比24.53%；前十大原始权益人发行规模合计443.39亿元，占比40.99%。具体情况如下图所示：

图1：2024年7月企业资产支持证券发行情况-前十大原始权益人分布（单位：亿元）



数据来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

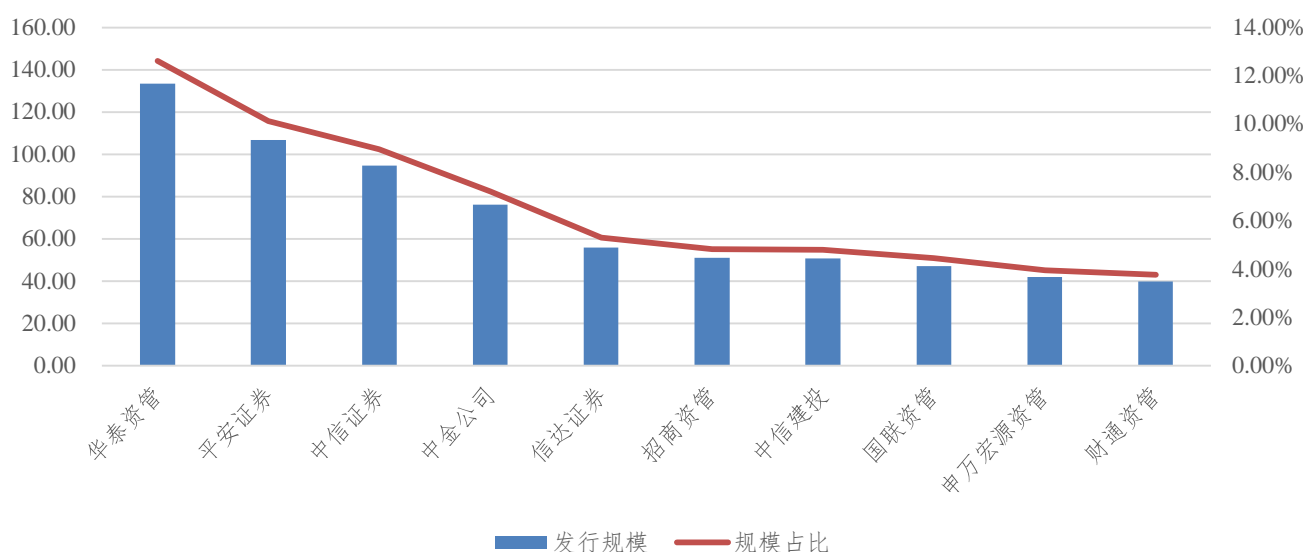
从管理人分布来看，2024年7月，新增管理规模占比前五大的管理人分别为华泰证券（上海）资产管理有限公司、平安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、中国国际金融股份有限公司和信达证券股份有限公司，规模占比分别为12.62%、10.11%、8.96%、7.21%和5.29%。前五大管理人新增管理规模合计467.28

¹ 所有数据均经过四舍五入处理，单项求和数与合计数之间可能存在尾差，全文同。

² 母公司及其下属子公司同时作为原始权益人时，发行数据合并至母公司。

亿元，占比44.20%；前十大管理人新增管理规模合计697.58亿元，占比65.98%。具体情况如下图所示：

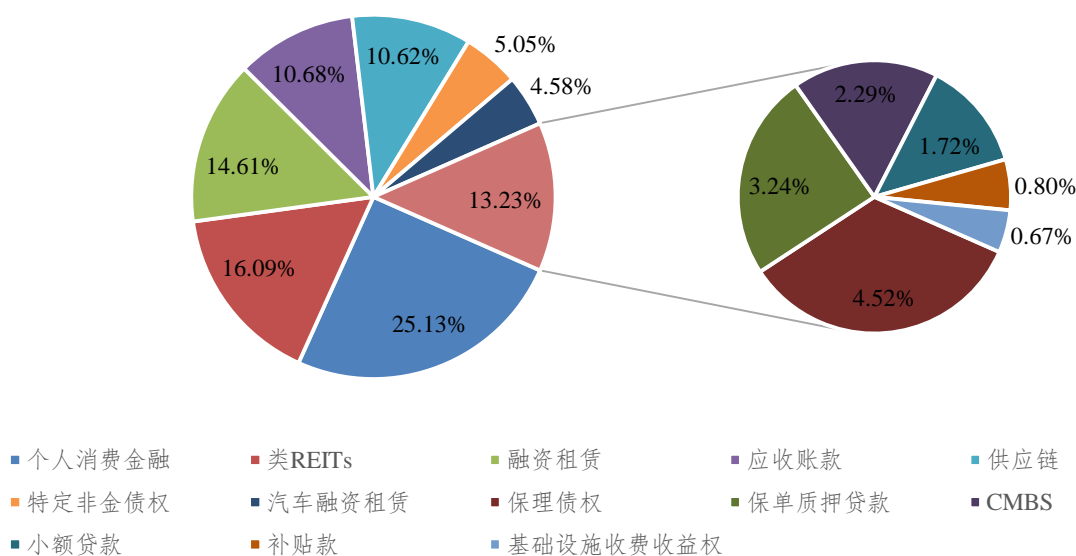
图2：2024年7月企业资产支持证券发行情况-前十大管理人分布（单位：亿元）



数据来源：万得 (WIND)、中国资产证券化分析网 (CNABS)，中诚信国际整理

从基础资产类别来看，2024年7月，企业资产支持证券基础资产细分类型涉及个人消费金融、类REITs、融资租赁、应收账款和供应链等。其中个人消费金融类产品共发行38单，规模占比为25.13%；类REITs类产品共发行7单，规模占比为16.09%；融资租赁类产品共发行20单，规模占比为14.61%。具体分布如下图所示：

图3：2024年7月企业资产支持证券发行情况-基础资产类型分布



数据来源：万得 (WIND)、中国资产证券化分析网 (CNABS)，中诚信国际整理

从产品规模分布来看，2024年7月发行的产品中，单笔产品最高发行规模为51.12亿元，系“信达瑞远3号先进制造资产支持专项计划（永续发型）”；单笔产品最低发行规模为0.30亿元，系“华安鑫欣-芜湖市1期知识产权资产支持专项计划”。单笔产品规模在(5, 10]亿元区间内的发行单数最多，共48单，金额合计占比为33.69%。具体发行规模分布如下表所示：

表 1：2024 年 7 月企业资产支持证券发行情况-产品规模分布

单位：亿元、单

产品规模	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 3]	32	60.54	5.60%
(3, 5]	26	113.84	10.52%
(5, 10]	48	364.45	33.69%
(10, 20]	17	231.66	21.42%
(20, 50]	8	260.06	24.04%
(50, 51.12]	1	51.12	4.73%
合计	132	1,081.66	100.00%

数据来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

从期限分布情况来看，2024年7月发行的产品中，期限最短为0.49年，系“京东科技盛采2号第2期中小微企业融资支持资产支持专项计划”；期限最长为66.04年，系“建信住房租赁基金持有型不动产资产支持专项计划”。产品期限在(1, 3]年的发行单数最多，合计62单，规模占比为42.96%。具体期限分布如下表所示：

表 2：2024 年 7 月企业资产支持证券发行情况-期限分布

单位：年、单、亿元

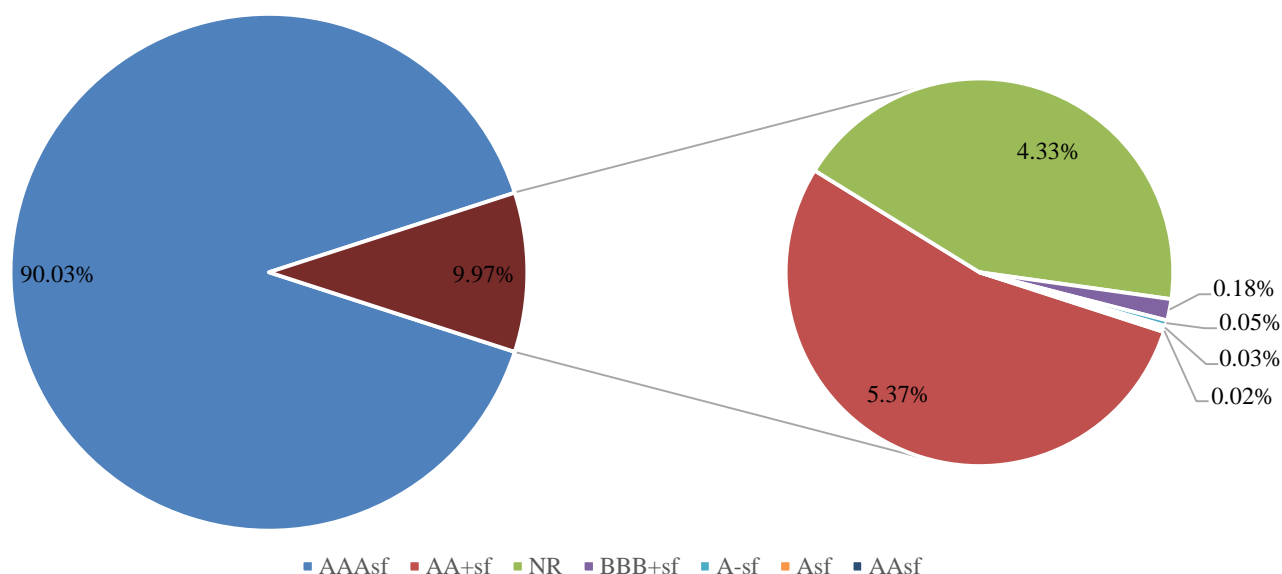
期限	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 1]	32	152.22	14.07%
(1, 3]	62	464.73	42.96%
(3, 5]	20	208.86	19.31%
(5, 10]	6	49.80	4.60%
(10, 20]	8	81.15	7.50%
(20, 66.04]	4	124.91	11.55%
合计	132	1,081.66	100.00%

数据来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

从级别分布情况来看，按照各级别证券的发行规模统计，AAA_{sf}级证券占比为90.03%，AA⁺_{sf}级证券占比为5.37%，AA_{sf}级证券占比为0.02%，A_{sf}级证券占比为0.03%，A_{sf}⁻级证券占比为0.05%，BBB⁺_{sf}级证券占比为0.18%，具体级别分布³如下图所示：

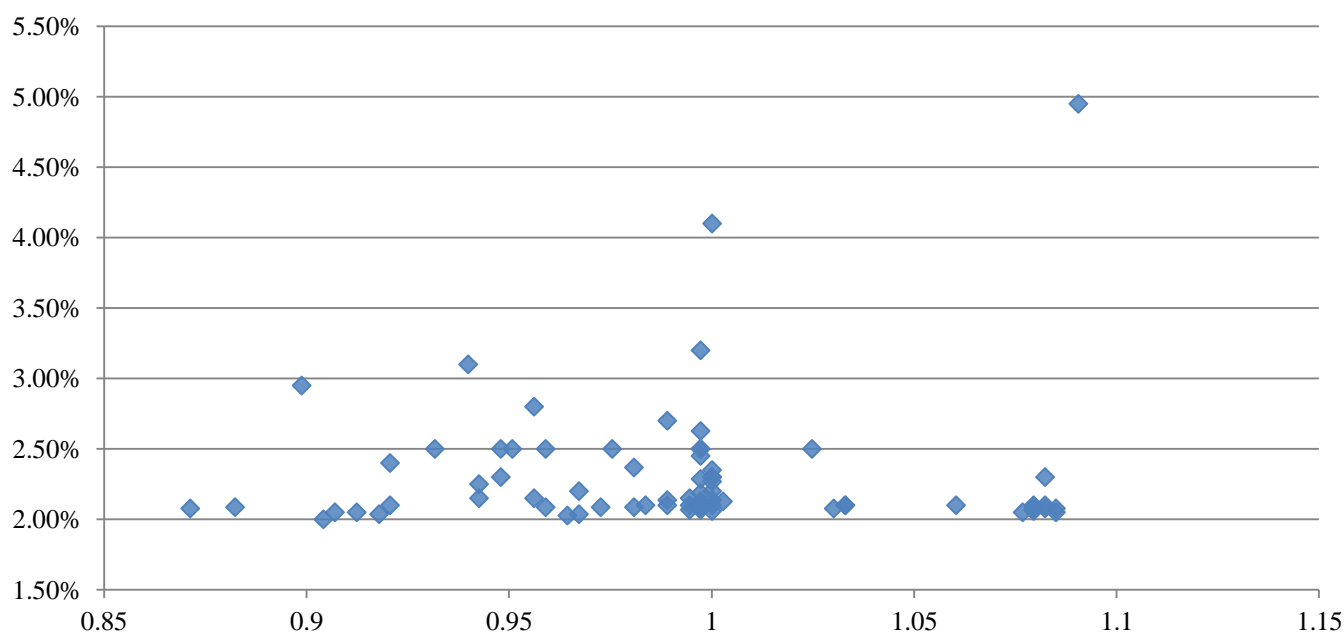
³ 不含基础设施公募 REITs 对应的资产证券化产品。

图4：2024年7月企业资产支持证券发行情况-级别分布



数据来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

从发行利率来看，我们选取一年期左右⁴AAA_{sf}级证券的发行利率为样本进行观察，2024年7月最低发行利率为2.00%，最高发行利率为4.95%。一年期左右AAA_{sf}级证券利率中枢大致位于1.89%~2.39%之间，中位数环比下降约7BP，同比下降约74BP。

图5：2024年7月企业资产支持证券发行情况-一年期左右AAA_{sf}级证券发行利率分布（单位：年）

数据来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

⁴ 包含期限在0.85~1.15年的AAA_{sf}级产品。

综上，2024年7月共发行企业资产支持证券132单，合计发行规模1,081.66亿元。与上月相比，发行数量增加20单，发行规模下降9.87%；与去年同期相比，发行数量增加36单，发行规模上升48.91%。发行产品涉及的基础资产类型主要为个人消费金融、类REITs、融资租赁、应收账款和供应链等。融资成本方面，一年期左右AAA₊级证券利率中枢大致位于1.89%~2.39%之间，中位数环比下降约7BP，同比下降约74BP。

备案情况

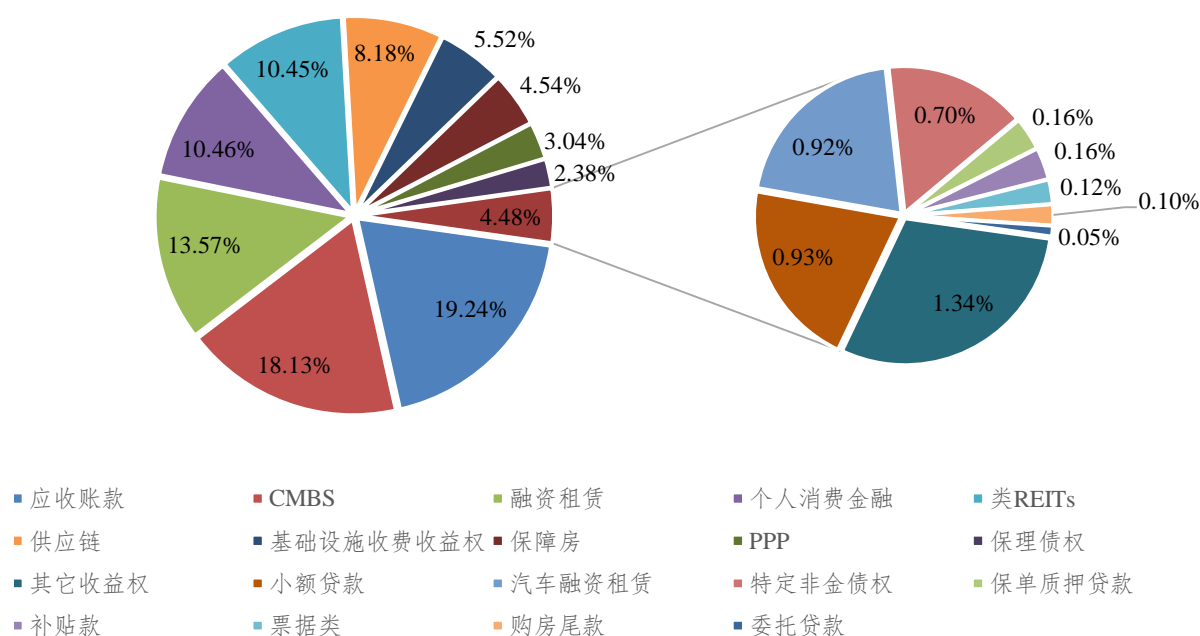
2024年7月，共有135单企业资产支持证券在基金业协会完成备案，总规模为1,097.51亿元。

二级市场交易情况

根据上交所、深交所数据，2024年7月企业资产支持证券在交易所市场共成交3,073笔，成交额共计677.45亿元，交易笔数环比增加25.79%，交易额环比上升17.15%；交易笔数同比增加11.87%，交易额同比上升21.27%。其中，上交所共成交2,357笔，成交金额554.14亿元，金额占比为81.80%；深交所共成交716笔，成交金额123.30亿元，金额占比为18.20%。

从交易标的基础资产类型分布来看，根据万得（WIND）和中国资产证券化分析网（CNABS）数据，2024年7月二级市场交易较活跃的品类主要为应收账款、CMBS、融资租赁、个人消费金融和类REITs等，成交金额占比分别为19.24%、18.13%、13.57%、10.46%和10.45%。

图6：2024年7月企业资产支持证券二级市场交易情况-基础资产类型分布



数据来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

2024年8月到期情况分析

中国资产证券化分析网（CNABS）数据显示，截至2024年7月末，2024年8月到期应偿还的存量企业资产支持证券共166支，规模合计393.94亿元。

从基础资产类别来看，2024年8月到期的企业ABS产品主要为供应链类、应收账款类和特定非金债权类，到期规模占比分别为33.78%、22.21%和19.83%。从原始权益人来看，中国东方资产管理股份有限公司到期证券2支，应偿付规模63.40亿元，占比为16.09%；深圳前海联易融商业保理有限公司到期证券12支，应偿付规模25.92亿元，占比为6.58%；深圳市前海一方恒融商业保理有限公司到期证券9支，应偿付规模23.74亿元，占比为6.03%。

行业动态点评及趋势展望

7月15日，由中诚信国际提供评级服务的“深圳担保集团-南山区-中小微企业19号资产支持专项计划（碳资产）”成功设立。本专项计划基础资产为深圳市中小担小额贷款有限公司依据借款合同享有的对借款人的本息请求权及附属担保权益，且超过50%的入池资产设置了借款人的碳排放配额质押增信。本专项计划原始权益人为深圳市中小担小额贷款有限公司，管理人为平安证券股份有限公司，发行规模1.15亿元，优先级证券信用等级为AAA_{sf}。

点评：作为推动碳减排的重要市场化工具，碳资产证券化对于加强碳市场的流动性和活跃度，推动全国碳交易市场扩容升级和提质增效具有重要意义。

展望：本专项计划的成功发行开创了国内资产证券化业务新模式，为后续广大企业盘活无形资产提供了新的可行路径和良好示范。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。