

作者：田野

邮箱：research@fecr.com.cn

ABS市场平淡如水，创新产品仍在探索阶段

——2022年8月中国资产证券化市场观察

摘要

本月资产证券化市场更加平淡；除保租房 REITs 登陆交易所外没有其他热点。

一级市场方面，2022年8月中国资产证券化市场 ABS 和 ABN 产品总发行规模达到 1680.08 亿元，共 159 单，发行规模较去年同期同比下降 40.15%，较 7 月环比增长 32.23%。

2022年8月资产证券化产品净融资额-509.03 亿元，较上月环比减少 44.76 亿元。除 ABN 净融资额依然维持为正外，信贷 ABS 和企业 ABS 本月净融资额均为负。基础资产方面，本月发行 ABS 产品涉及基础资产最多的三个类型分别是：融资租赁、小微贷款和个人消费金融，分别达到 374.14 亿元、252.40 亿元和 217.44 亿元。

二级市场方面，本月几乎无信用评级调整。本月有少量个人消费金融资产证券化产品涉及评级调整。评级调整方向均为调高。

8 月份资产证券化市场一级发行较 7 月有所回升，但依然不如去年同期。本月资产证券化一级市场继续试图推陈出新，基础设施受益权、补贴款、保障房等少见类型依然不断出现。未来资产证券化一级市场的参与方可以进一步在产品涉及方面创新，充分发挥资产证券化工具灵活性强的优势，挖掘更多类型的基础资产进入市场。

相关研究报告：

1. 《ABS 市场小创新不断，资产支持类产品逐渐发力——2022 年 7 月中国资产证券化市场观察》2022.8.14
2. 《ABS 市场有所回暖，静待下半年逐渐发力——2022 年 6 月中国资产证券化市场观察》，2022.07.15
3. 《ABS 市场总体平稳，一级发行仍略显清淡——2022 年 5 月中国资产证券化市场观察》，2022.06.14

一、资产证券化一级市场发行情况

2022年8月中国资产证券化市场ABS和ABN产品总发行规模达到1680.08亿元，共159单，发行规模较去年同期同比下降40.15%，较7月环比增长32.23%。基础资产种类涵盖融资租赁、小微企业贷款、应收账款等。具体项目情况详见文后附表。

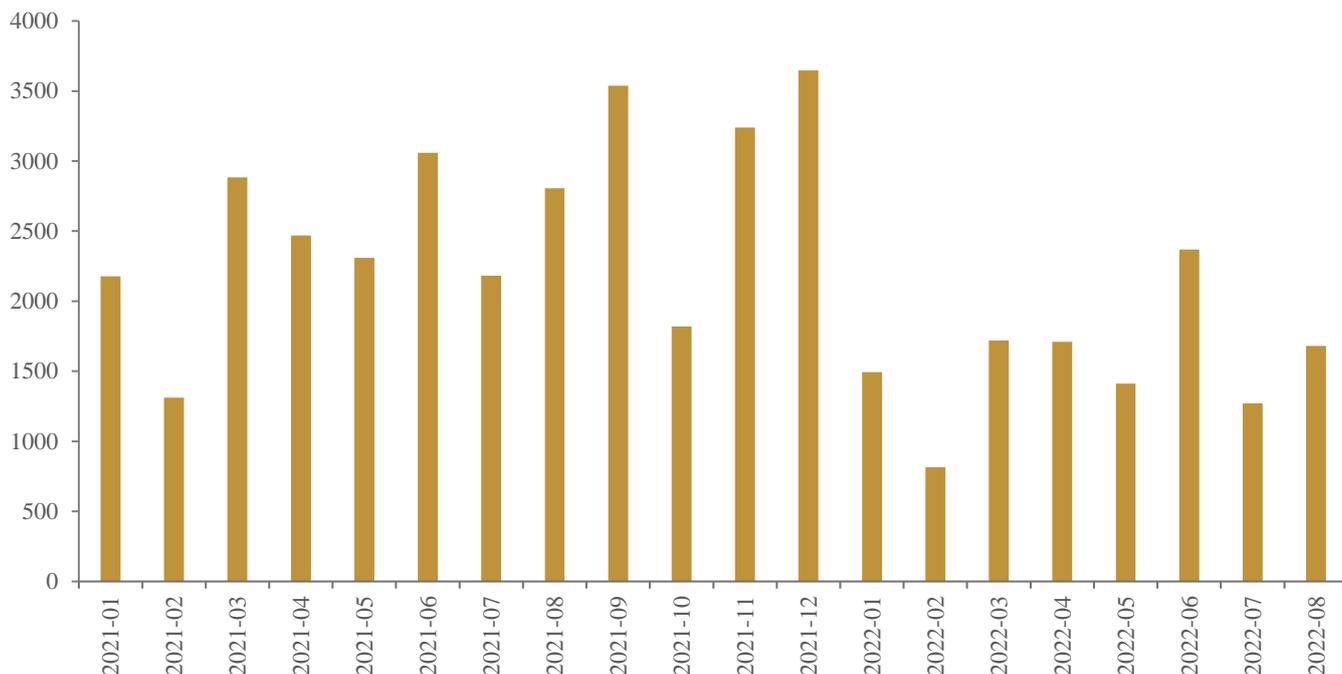


图1：本月ABS产品发行情况（单位：亿元）

资料来源：CNABS，远东资信整理

（一）资产证券化产品发行情况

1. 本月发行资产证券化产品分类情况

本月发行的资产证券化产品类型包含了全部三大类资产证券化产品，信贷ABS、企业ABS和ABN。其中：

(1) 信贷ABS本月发行10单，规模294.60亿元，发行利率1.75%-2.44%；基础资产包括小微企业贷款、个人汽车贷款、个人消费贷款等。

(2) 企业ABS发行108单，规模949.07亿元，为本月发行主要类型，发行利率1.39%-2.80%；基础资产包括融资租赁、类REITs、供应链等。

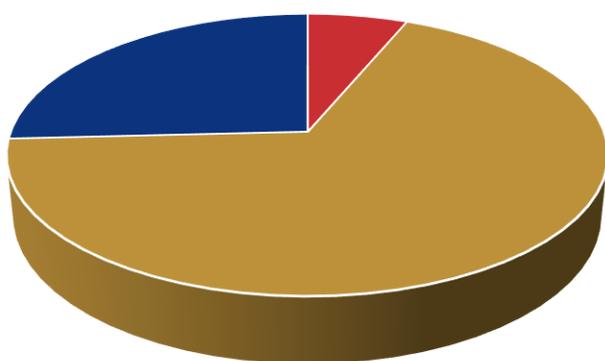
(3) 资产支持票据发行41单，发行总额436.41亿元，发行利率2.12%-4.66%；基础资产以补贴款、融资租赁等为主。

表 1: 本月 ABS 产品发行概况 (单位: 只、亿元)

市场	细分类型	发行单数	发行规模	基础资产
银行间市场	信贷 ABS	10	294.60	小微企业贷款、个人汽车贷款等
	ABN	41	436.41	补贴款、融资租赁等
沪深交易所	企业 ABS	108	949.07	融资租赁、类 REITs、供应链等

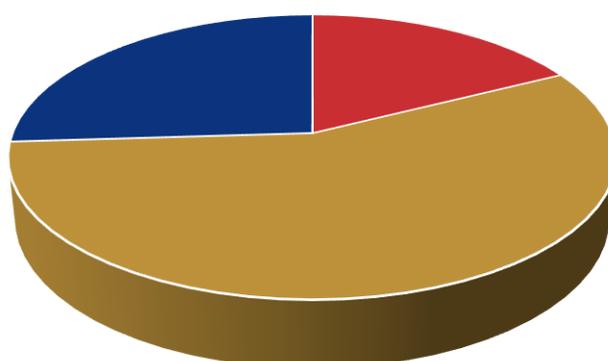
资料来源: CNABS, 远东资信整理

■ 信贷资产证券化 ■ 企业资产证券化 ■ 资产支持票据


图 2: 本月发行 ABS 产品按数量分类情况 (单位: 只)

资料来源: CNABS, 远东资信整理

■ 信贷资产证券化 ■ 企业资产证券化 ■ 资产支持票据


图 3: 本月发行 ABS 产品按金额分类情况 (单位: 亿元)

2. 本月发行资产证券化产品净融资情况

2022年8月资产证券化产品净融资额-509.03亿元,较上月环比减少44.76亿元。除ABN净融资额依然维持为正外,信贷ABS和企业ABS本月净融资额均为负。信贷ABS净融资额仍延续全年疲软走势。企业ABS净融资额则重现年初大幅下降情况。只有ABN维持年内正常净融资增加水平。

银行间市场和沪深交易所资产证券化市场均出现市场规模萎缩的情况。随着资产证券化市场预期偿付高峰的逐渐到来,资产证券化市场的净融资金量和融资结构将会出现更多调整。

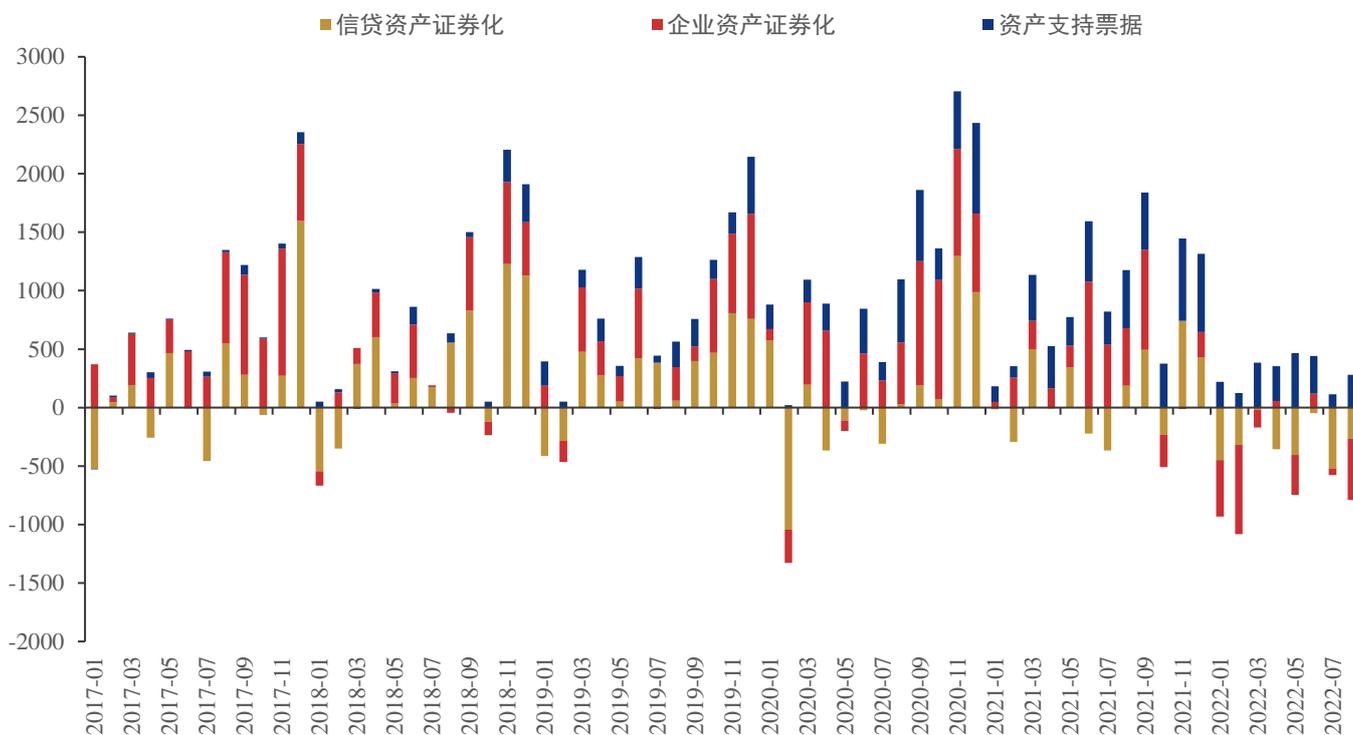


图4：近年ABS产品净融资额（单位：亿元）

资料来源：CNABS，远东资信整理

3.本月发行资产证券化产品基础资产分布

本月发行ABS产品基础资产种类多样性表现比较一般。本月发行ABS产品涉及基础资产最多的三个类型分别是：融资租赁、小微贷款和个人消费金融，分别达到374.14亿元、252.40亿元和217.44亿元。

本月更多基础资产种类继续不断出现在资产证券化市场中。本月发行产品基础资产的类别依然紧跟市场热点，与其他市场联动速度很快。8月份基础设施收费受益权ABS继续出现在资产证券化一级发行市场。另外，受保障性租赁住房公募REITs正式登陆交易所的影响，8月资产证券化一级市场中，以保障性租赁住房为基础资产的产品纷纷亮相。除几大公募REITs相关的类REITs外，本月涉及保障性住房的ABS产品也以保障房等其他类型出现。另外本月补贴款ABS重新进入视野；发行主力依然是国内头部大型发电企业。

- CMBS/CMBN
- 保理融资
- 补贴款
- 不良资产重组
- 个人汽车贷款
- 个人消费金融
- 供应链
- 基础设施收费收益权
- 类Reits
- 融资租赁
- 小微贷款
- 应收账款
- 有限合伙份额
- 小额贷款
- 保障房
- 保单质押贷款
- 未分类

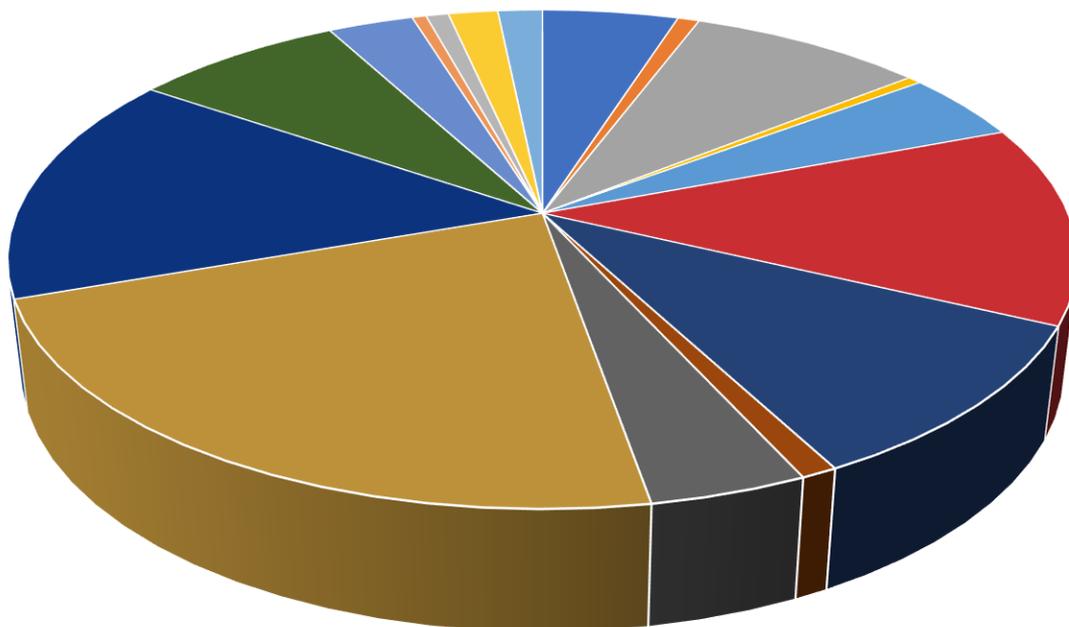


图 5：本月发行 ABS 产品基础资产分布情况

资料来源：CNABS，远东资信整理

（二）本月发行资产证券化产品利差情况

本月高等级优先层 ABS 产品与 AAA 级证券的利差基本走平。AAA 级证券利率水平亦无大幅波动。在各类型基础资产中，由于本月发行的一批公募 REITs 受市场资金热捧，获配率极低，导致本月作为公募基金投资对象的类 REITs 的利差是最低的。本月发行的类 REITs 较 AAA 级证券的利率平均低约 46 个 BP。CMBS/CMBN 产品虽然本月发行不多，但保持了一贯的低利率发行。而在发行利率较高的产品类型中，保理融资、小额贷款和小微贷款包揽了本月平均发行利差最高的种类。上述三种类型本月发行产品的平均利差均在 100 个 BP 以上。市场对于以企业信贷类软资产作为现金流来源的资产证券化产品依然保持谨慎。但同样是软资产，以补贴款、保单质押贷款和个人汽车贷款为基础资产的资产证券化产品相对受市场认可；本月发行产品利差在 10 个 BP 左右。保障房 ABS 的发行利率水平也较 AAA 级证券相去不远。

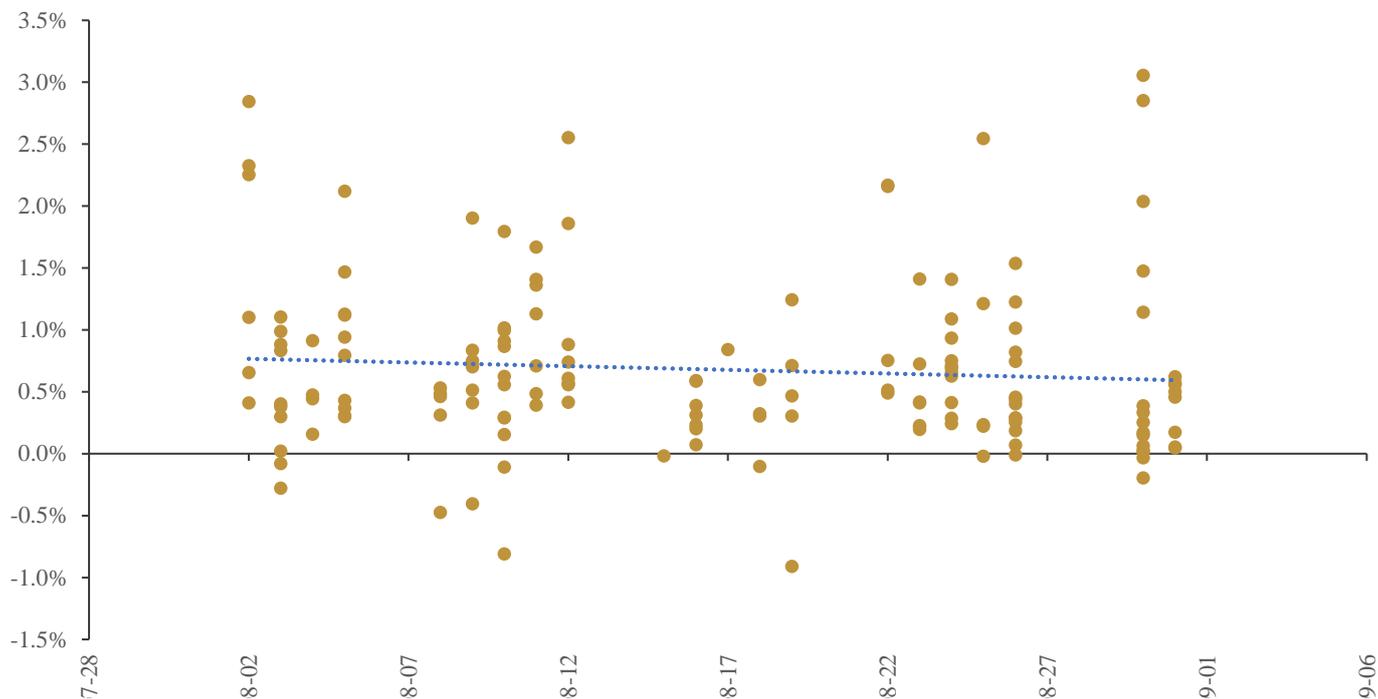


图6：本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差概览（单位：%）

资料来源：CNABS，远东资信整理

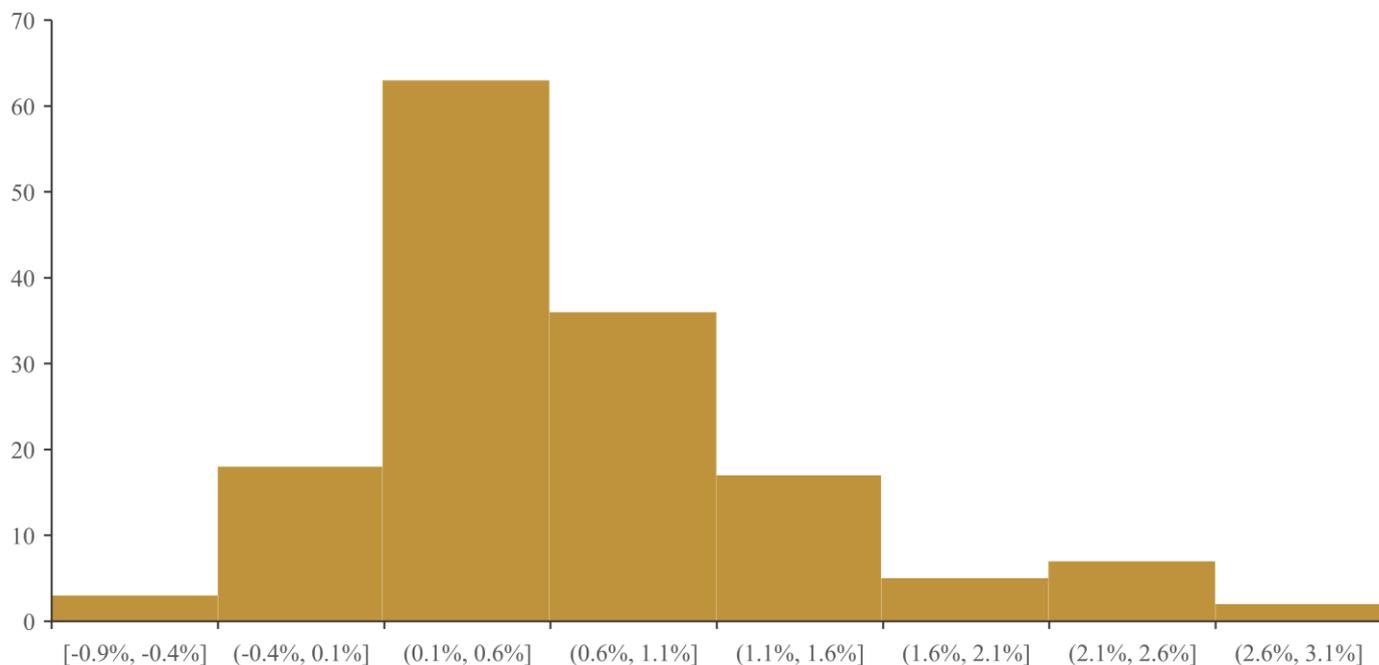


图7：本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差分布（单位：只）

资料来源：CNABS，远东资信整理

二、资产证券化二级市场情况

(一) 本月资产证券化产品交易情况

1. 上海证券交易所成交情况

2022年8月，上海证券交易所资产支持证券成交总金额约为263.69亿元（净价成交口径），共涉及303个关联项目，较上月有所下降。从基础资产角度来看，本月上海证券交易所成交范围成交金额最多的三种基础资产类型为：融资租赁、企业应收账款和CMBS/CMBN；成交金额分别达到67.08亿元、59.01亿元和40.27亿元。

- | | | | |
|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|
| ■ CMBS/CMBN(ABS) | ■ 保理融资(ABS) | ■ 供应链应付账款(ABS) | ■ 购房尾款(ABS) |
| ■ 基础设施收费(ABS) | ■ 类REITs(ABS) | ■ 棚改/保障房(ABS) | ■ 其他收费收益权(ABS) |
| ■ 其他未分类(ABS) | ■ 企业应收账款(ABS) | ■ 融资租赁债权(ABS) | ■ 特定非金款项(ABS) |
| ■ 小微企业贷款(ABS) | ■ 物业费收费收益权(ABS) | ■ 信托受益权(ABS) | ■ 一般小额贷款债权(ABS) |
| ■ 银行/互联网消费贷款(ABS) | | | |

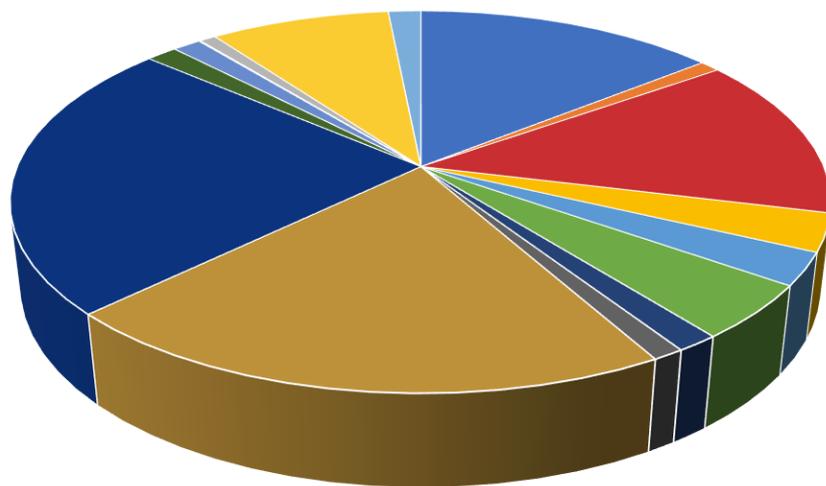


图8：本月上海证券交易所ABS成交基础资产分类

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

2. 深圳证券交易所成交情况

2022年8月，深圳证券交易所资产支持证券净价成交总金额约为133.84亿元，共涉及185个关联项目。以基础资产分类，成交金额最多的三种类型为：供应链应付账款、小额贷款和融资租赁；成交金额分别为45.59亿元、16.14亿元和11.18亿元。

- CMBS/CMBN(ABS)
- 保单质押贷款(ABS)
- 保理融资(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 购房尾款(ABS)
- 基础设施收费(ABS)
- 类REITs(ABS)
- 棚改/保障房(ABS)
- 其他未分类(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 特定非金款项(ABS)
- 微小企业贷款(ABS)
- 信托受益权(ABS)
- 一般小额贷款债权(ABS)
- 银行/互联网消费贷款(ABS)
- 知识产权(ABS)

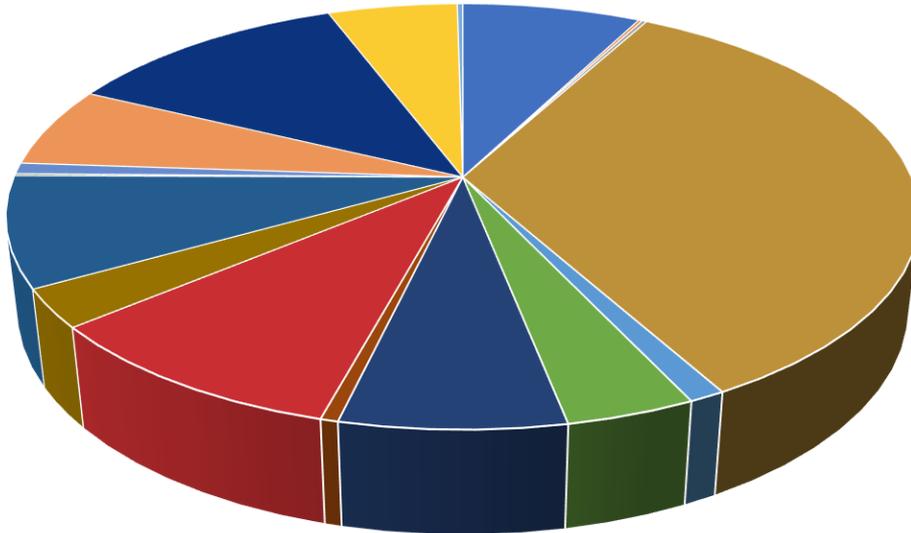


图9：本月深圳证券交易所ABS成交基础资产分类

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

3. 银行间市场成交情况

2022年8月，银行间市场资产支持证券成交总金额约为778.23亿元（全价成交口径），较上月基本持平，共涉及319个合约。以基础资产分类，成交金额最多的三种类型为：住房抵押贷款、个人汽车贷款和供应链应付账款；成交金额分别为173.90亿元、67.01亿元和52.41亿元。本月银行间市场的成交结构较交易所的成交情况有较大不同。由于统计数据质量原因，有相当一部分ABS产品并未被分类。未分类ABS产品成交额约占所有证券成交总金额的40%。

- CMBS/CMBN(ABS)
- PPP(ABS)
- 保理融资(ABS)
- 补贴款(ABS)
- 不良贷款(ABS)
- 个人汽车贷款(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 基础设施收费(ABS)
- 其他未分类(ABS)
- 企业贷款(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 同业借款(ABS)
- 微小企业贷款(ABS)
- 物业费收费收益权(ABS)
- 信托受益权(ABS)
- 信用卡分期贷款(ABS)
- 银行/互联网消费贷款(ABS)
- 优先有限合伙股份(ABS)
- 住房抵押贷款(ABS)

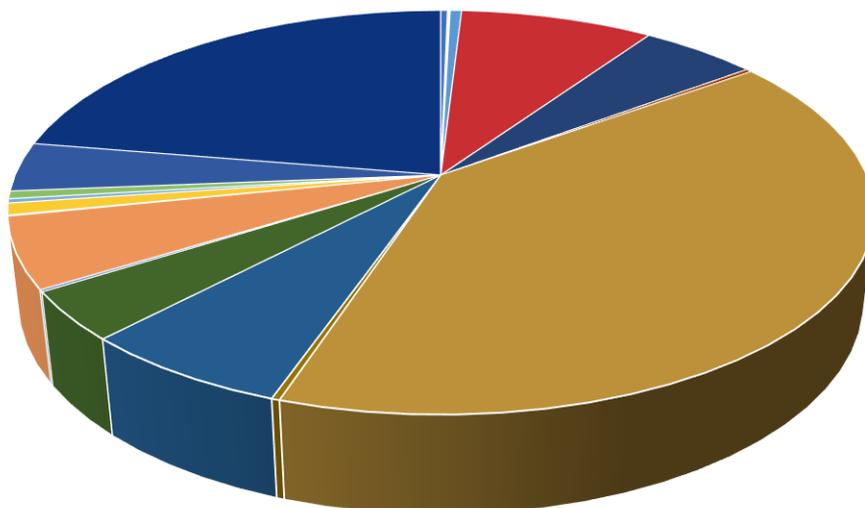


图 10：本月银行间市场 ABS 成交基础资产分类

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

（二）本月资产证券化产品评级变动

本月资产证券化产品评级变动仅涉及 4 只债券；调整方向均为调高。调整幅度均为从“AA+”调至“AAA”。调整原因均为资产池质量提升。

表 2：本月 ABS 评级调整概况

债券代码	债券简称	合约简称	原始权益人	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	评级变动方向	上次评级日期	上次债项评级
135025.SZ	美月 3B	美月三期 2022-3	重庆美团三快小额贷款有限公司	联合资信	2022-08-19	AAA	调高	2022-02-09	AA+
183491.SH	美好 10B	美好十号 2022-10	重庆美团三快小额贷款有限公司	联合资信	2022-08-19	AAA	调高	2022-02-10	AA+
183497.SH	美好 9B	美好九号 2022-1	重庆美团三快小额贷款有限公司	联合资信	2022-08-17	AAA	调高	2022-02-10	AA+
136737.SZ	21 印力 2A	印力印象 2021-4	印力商用置业有限公司	中诚信国际	2022-08-03	AAA	调高	2021-08-03	AA+

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

三、代表性案例分析

本月补贴款 ABS 频繁出现于资产证券化一级发行市场。传统意义上的补贴款 ABS 是指企业因从事某项政府所鼓励的经营活动或者达到政府所鼓励的目的而获得的政府补贴。政府补贴一般很难实时到账，往往因企业经营效果落地及认证、预算支出批准等因素而出现时间差。该时间差导致企业出现应收账款；企业资金流动受到一定影响。所以企业有动力将该类来源于政府的应收账款打包成资产证券化产品，盘活资产的同时可以释放公司短期资金压力。

在我国，受到资本证券化市场发展历程和我国政府政策导向等因素的多重影响，补贴款 ABS 产品有其特殊性。从已公开可查资料来看，我国资本证券化市场发行的补贴款 ABS 并不多，但基本都与新能源行业有关。其中，大部分是可再生能源电价附加补贴资金。发行人基本是国内几大新能源相关发电企业。

同时，由于可再生能源发电具备减少碳排放的效果，补贴款往往也与“绿色”、“碳中和”等概念挂钩。大多数补贴款 ABS 的基础资产项目符合碳中和债募集资金用途中“清洁能源类”的要求；少量项目可能符合碳中和债募集资金用途中“清洁交通类”或“可持续建筑类”的要求。

“22 新能 2 号 ABN003（碳中和债）”

2022 年 8 月 22 日，国家电力投资集团有限公司发行国家电力投资集团有限公司 2022 年度新能源 2 号第三期绿色定向资产支持商业票据（碳中和债）。产品简称“新能 2 号 ABCP2022-3”。该产品在银行间债券市场进行交易，由交易商协会监管。该产品在银行间市场交易的证券简称为“22 新能 2 号 ABN003（碳中和债）”。

该产品发行规模 27.18 亿元，优先档票面利率 2.05%，按天计息，到期一次性还本付息。该产品的期限较短，11 月 24 日即到期兑付。该产品由兴业银行股份有限公司和中国银行股份有限公司联合主承。该产品发行机构为百瑞信托有限责任公司，私募定向发行。

该系列产品也有相对良好的绿色效益。新能 2 号基础资产对应项目已稳定运行一段时间。根据市场公开披露可得信息，新能源 2 号基础资产对应项目 2021 年度实现环境效益包括：减排二氧化碳 203.54 万吨、替代化石能源 87.68 万吨标准煤、减排二氧化硫 463.77 吨、减排氮氧化物 518.84 吨、减排烟尘 92.75 吨。新能源 2 号基础资产对应项目以光伏和风能发电为主，涉及区域主要包括西北和南方。

由于发行人强大的股东背景和相对较短的产品期限，该产品发行利率较低，低于当日 AAA 级一年公司信用债参考利率 8 个 BP。相对而言，该 ABN 产品的久期较短、优先级证券比例较高，基础资产信用质量高。本产品较短的发行时间和到期一次性偿还的付款方式表明该产品发行的主要动机是盘活应收账款尽快收回资金。

四、市场新闻及政策

本月资产证券化市场热点新闻集中于资产证券化项目创新方面。

1.国内首单“专精特新”资产证券化项目发行

全国首单专精特新资产证券化项目“中金-科学城租赁（专精特新）资产支持专项计划”在深交所成功发行，发行主体为科学城（广州）投资集团有限公司全资子公司——科学城（广州）融资租赁有限公司。

该项目的底层资产有超过70%属于“小巨人”、省级、市级专精特新中小企业，发行金额共计4.31亿元。本期专项计划吸引了超过20家金融机构投资者的踊跃参与，其中优先A档发行利率仅为2.95%。该产品基础资产属于融资租赁类型，通过对租赁公司的资金回流为其提供更多的财务操作空间，进而为开发区内中小型创新企业提供金融支持。

2.资产证券化助推国企改革

随着深化国企改革重组的阶段性验收时点逐渐临近，各大央企、地方国企近日动作频频。在国企改革加速落地的大背景下，资产证券化这一灵活有效的金融工具受到普遍青睐。据了解，目前已有煤炭、有色、电力、通信、房地产等行业的央企和地方国企已在着手重新整合企业内各项资产。各央企也有意向通过金融运作手段，优化业务结构。

目前，已有多家央企实现内部资产整合和组织结构变更。另外，多家央企集团亦表明了通过REITs等手段实现业务结构调整和资产重组的意向。

五、总结与展望

本月资产证券化市场更加平淡。市场注意力集中于保障性租赁住房登陆公募REITs市场方面。

一级市场方面，2022年8月中国资产证券化市场ABS和ABN产品总发行规模达到1680.08亿元，共159单，发行规模较去年同期同比下降40.15%，较7月环比增长32.23%。2022年8月资产证券化产品净融资额-509.03亿元，较上月环比减少44.76亿元。除ABN净融资额依然维持为正外，信贷ABS和企业ABS本月净融资额均为负。基础资产方面，本月发行ABS产品涉及基础资产最多的三个类型分别是：融资租赁、小微贷款和个人消费金融，分别达到374.14亿元、252.40亿元和217.44亿元。

二级市场方面，本月几乎无信用评级调整。本月有少量个人消费金融资产证券化产品涉及评级调整。评级调整方向均为调高。

8月份资产证券化市场一级发行较7月有所回升，但依然不如去年同期。本月资产证券化一级市场继续试图推陈出新，基础设施受益权、补贴款、保障房等少见类型依然不断出现。未来资产证券化一级市场的参与方可以进一步在产品涉及方面创新，充分发挥资产证券化工具灵活性强的优势，挖掘更多类型的基础资产进入市场。二级市场方面，随着住房抵押贷款风险事件的暴露，本月住房抵押贷款和购房尾款的成交活跃度有所下降。但在银行

间市场，住房抵押贷款 ABS 的成交量依然较大，仅次于个人汽车贷款 ABS。个人汽车贷款表现依然相对良好，也成为本月市场成交的主力。资产证券化产品利率未来几个月内不会迅速上行，但是基础资产对产品发行利率和成交情况的影响可能会进一步放大。

附表：2022年8月份发行资产证券化产品明细（单位：亿元）

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
鲲鹏5期2022-1	广州越秀融资租赁有限公司	9.9	否	深圳证券交易所	融资租赁	2035-08-27
荟煜2号2022-2	华能贵诚信托有限公司、中国对外经济贸易信托有限公司、中航信托股份有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-02-29
启航1号 ABCP2022-1	海发宝诚融资租赁有限公司	8.71	否	银行间债券市场	融资租赁	2026-11-26
智远高新 ABN2022-1	深圳易睿投资发展有限公司	1.5	否	银行间债券市场	未分类	2023-08-31
华能新能2号 ABCP2022-3	中国华能集团有限公司	4.56	否	银行间债券市场	补贴款	2022-12-09
诚融1期2022-1	诚泰融资租赁(上海)有限公司	7.61	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-04-26
天下达2022-1	天下达融资租赁(厦门)有限公司	5.06	否	深圳证券交易所	融资租赁	2024-06-15
中化学2022-2	中化学商业保理(广州)有限公司	1.49	否	上海证券交易所	供应链	2026-07-19
供销2期2022-1	中合商业保理(天津)有限公司	2.2	否	上海证券交易所	保理融资	2023-08-29
美好5号2022-1	重庆美团三快小额贷款有限公司	5	是	上海证券交易所	个人消费金融	2027-08-26
邵燃气2022-1	邵阳市燃气公司	9.25	否	上海证券交易所	基础设施收费收益权	2029-08-30
招商局2号2022-1	招商局通商融资租赁有限公司	7.22	否	深圳证券交易所	供应链	2023-08-29
飞腾2期2022-1	新华人寿保险股份有限公司	30	是	上海证券交易所	保单质押贷款	2026-08-28
粮票7号2022-1	深圳财和商业保理有限公司	1.89	否	深圳证券交易所	供应链	2023-08-29
淇微2022-3	五矿国际信托有限公司	4	是	深圳证券交易所	小微贷款	2023-08-30
象屿股份 ABCP2022-1	厦门象屿股份有限公司	8.81	否	银行间债券市场	应收账款	2023-08-10
凯盛集团2号 ABCP2022-1	君信融资租赁(上海)有限公司	5	否	银行间债券市场	融资租赁	2025-01-16
君成融资 ABN2022-1	陕西君成融资租赁股份有限公司	3.6	否	银行间债券市场	融资租赁	2026-04-30
建融5期2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	4.24	否	上海证券交易所	供应链	2023-08-30
诚泰小微 ABN2022-1	诚泰融资租赁(上海)有限公司	4.92	否	银行间债券市场	小微贷款	2025-09-25
驰煜2期2022-1	华能贵诚信托有限公司	10	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-11-30
龙岩2022-1	龙岩文旅汇金发展集团有限公司	9	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-08-30
安顺2022-1	平安银行股份有限公司	31.8	否	银行间债券市场	个人消费贷款	2029-04-26
常兴业2022-2	江苏常熟农村商业银行股份有限公司	17.87	否	银行间债券市场	微小企业贷款	2026-07-26
美好4号2022-1	重庆美团三快小额贷款有限公司	10	否	上海证券交易所	个人消费金融	2027-08-26
睿海2022-4	上海睿海创世商业保理有限公司	3.34	否	上海证券交易所	保理融资	2026-08-31
曦月6期2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	6	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-09-15
如皋港2022-1	如皋苏中国际集装箱码头有限公司	6.53	否	上海证券交易所	基础设施收费收益权	2032-06-30
徐工2号 ABCP2022-1	徐工集团商业保理(徐州)有限公司	4.01	否	银行间债券市场	融资租赁	2024-06-25
光大环保 ABN2022-1	光大环保(中国)有限公司	8.58	否	银行间债券市场	补贴款	2025-05-22
联易融(招商)2022-2	深圳前海联易融商业保理有限公司	1.72	否	上海证券交易所	供应链	2027-08-23
华能新能1号 ABCP2022-3	中国华能集团有限公司	11.61	否	银行间债券市场	补贴款	2022-12-02
新能2号 ABCP2022-3	国家电力投资集团有限公司	27.18	否	银行间债券市场	补贴款	2022-11-24
东道九号2022-1	北京京东世纪贸易有限公司	10	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-08-26
耀达2022-3	广东耀达融资租赁有限公司	3.67	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-08-26
通租2022-1	山东通汇嘉泰融资租赁有限公司	14.96	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-12-26
诚微7期2022-1	浙江省浙商商业保理有限公司	15	是	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-26
悦信3期2022-1	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	6.78	否	上海证券交易所	供应链	2023-08-18
云中城2022-1	江西省水利投资集团有限公司	6	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-09-25
中金安瑞 ABCP2022-2	上海中能融资租赁有限公司	19.49	否	银行间债券市场	融资租赁	2023-02-17

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
国惠 2022-2	山东国惠小额贷款有限公司	4.5	否	上海证券交易所	小额贷款	2027-10-09
诚悦 9 期 2022-1	华能贵诚信托有限公司	30	是	上海证券交易所	个人消费金融	2028-05-16
中交(中金)2022-6	深圳前海联捷商业保理有限公司	5.37	否	深圳证券交易所	供应链	2023-08-25
惠元 2022-3	中信银行股份有限公司	2.86	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-09-20
中担保 1 号 2022-1	北京中技商业保理有限公司	0.95	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-15
龙知 2022-3	深圳市高新投小额贷款有限公司	1.37	否	深圳证券交易所	小额贷款	2023-08-25
灿熠 4 期 2022-1	中航信托股份有限公司	10	否	深圳证券交易所	小微贷款	2025-11-15
一方恒煦 2022-9	深圳市前海一方商业保理有限公司	6.56	否	上海证券交易所	供应链	2023-08-18
川财 2022-3	深圳联合保理有限公司	13.01	是	上海证券交易所	应收账款	2028-08-14
禾昱一号 2022-3	北京京东世纪贸易有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-08-25
至诚 13 号 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	9.33	否	上海证券交易所	供应链	2024-08-25
交易大厦 2022-1	北京市海淀区国有资本运营有限公司	23.01	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-08-21
美润二期 2022-3	华能贵诚信托有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-08-28
三一 4 期 2022-1	三一融资租赁有限公司	9.47	否	上海证券交易所	融资租赁	2031-05-17
徐工 2022-23	江苏徐工工程机械租赁有限公司	6.1	否	深圳证券交易所	融资租赁	2027-03-26
凯盛 2 号 ABCP2022-3	君信融资租赁(上海)有限公司	4.98	否	银行间债券市场	融资租赁	2022-11-18
永达租赁 ABN2022-1	上海永达融资租赁有限公司	10.08	否	银行间债券市场	融资租赁	2027-01-26
远东绿色 ABN2022-2	远东国际融资租赁有限公司、远东宏信(天津)融资租赁有限公司	7.98	否	银行间债券市场	融资租赁	2027-01-26
投循自然 ABN2022-1	华电金泰(北京)投资基金管理有限公司	11.8	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-08-24
桂交投 ABN2022-1	华电金泰(北京)投资基金管理有限公司	10	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-08-24
横琴 2022-3	横琴金投国际融资租赁有限公司	10.7	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-04-26
中公 2022-9	深圳前海联易融商业保理有限公司、信安国际商业保理有限公司	3.56	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-23
深人才 REITs2022-1	深圳市人才安居集团有限公司	12.42	否	深圳证券交易所	类 Reits	2088-06-25
厦门安居 REITs2022-1	厦门安居集团有限公司	13	否	上海证券交易所	类 Reits	2087-08-23
周口 2022-1	声赫(深圳)商业保理有限公司	5.31	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-23
乐享 1 号 2022-8	中航信托股份有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-08-26
皖新 2022-1	安徽皖新融资租赁有限公司	6	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-01-28
尚水 1 期 2022-1	云链(天津)商业保理有限公司	2.98	否	上海证券交易所	供应链	2027-08-23
京保 REITs2022-1	北京保障房中心有限公司	12.55	否	上海证券交易所	类 Reits	2083-11-15
融惠 5 号 2022-4	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	3.26	否	深圳证券交易所	供应链	2023-08-18
中诺 1 号 2022-2	中诺商业保理(深圳)有限公司	9.47	否	上海证券交易所	供应链	2024-08-23
联易融 2 号 2022-2	深圳前海联易融商业保理有限公司	3.29	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-18
睿程 2022-2	北京现代汽车金融有限公司	25	是	银行间债券市场	个人汽车贷款	2027-01-26
一汽 ABN2022-2	一汽租赁有限公司	32.3	否	银行间债券市场	融资租赁	2030-01-26
中建 2 号 ABCP2022-2	深圳德远商业保理有限公司	3.07	否	银行间债券市场	供应链	2022-11-18
东裕仲裕 ABCP2022-2	北京京东世纪贸易有限公司	8.9	否	银行间债券市场	个人消费金融	2023-08-29
桂金 ABN2022-1	深圳前海桂金融资租赁有限公司	2.3	否	银行间债券市场	融资租赁	2028-03-20
烁安 2 期 2022-1	中航信托股份有限公司	10	否	上海证券交易所	小微贷款	2027-11-15
安吉 1 号 ABCP2022-3	安吉租赁有限公司	6.36	是	银行间债券市场	融资租赁	2022-11-21
国泰(申万)2022-2	国泰租赁有限公司	17.72	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-10-28
满盈助业 2022-1	五矿国际信托有限公司	1	是	上海证券交易所	小微贷款	2027-05-19
前海招泰 ABN2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	6.35	否	银行间债券市场	供应链	2023-08-11

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
西电 2022-3	西安西电商业保理有限公司	2.48	否	上海证券交易所	供应链	2025-08-19
山建投 2022-1	山西建设投资集团有限公司	8.67	否	上海证券交易所	应收账款	2026-08-09
黄龙 2022-1	杭州黄龙饭店管理服务有限公司	16.71	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2042-07-31
交建 1 号 2022-2	中交第三公路工程局有限公司、中交广州航道局有限公司、中交上海航道局有限公司、中交天津航道局有限公司	14.87	否	上海证券交易所	应收账款	2028-08-19
建鑫 2022-5	中国建设银行股份有限公司	2.36	否	银行间债券市场	不良资产重组	2026-09-26
华菱 2022-1	南京鑫欣商业保理有限公司	2.91	否	深圳证券交易所	供应链	2023-04-28
大唐新能 2 号 ABCP2022-3	大唐商业保理有限公司	9.31	否	银行间债券市场	补贴款	2022-11-25
诚微 6 期 2022-1	浙江省浙商商业保理有限公司	15	是	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-18
至信 7 号 2022-1	保利融资租赁有限公司	8.71	否	上海证券交易所	供应链	2024-08-18
飞驰建普 2022-1	中国建设银行股份有限公司	99.9	是	银行间债券市场	小微企业贷款	2026-12-26
大众 2022-3	上海大众融资租赁有限公司	3.5	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-06-30
吴都 2022-4	吴都融资租赁（天津）有限公司	8.84	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-04-26
蓉交投 ABN2022-2	成都开元诚投私募基金管理有限公司	20	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-08-15
中交一局 ABCP2022-1	中交一局集团有限公司	9.9	否	银行间债券市场	未分类	2025-08-18
前联佳美 ABN2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	5.69	否	银行间债券市场	未分类	2023-07-28
新能 4 号 ABCP2022-3	国家电力投资集团有限公司	81.91	否	银行间债券市场	补贴款	2022-11-14
电建绿 2022-1	中电建（北京）基金管理有限公司	26.48	否	上海证券交易所	应收账款	2024-08-13
隆和 2022-4	浙江泰隆商业银行股份有限公司	21.71	否	银行间债券市场	小微企业贷款	2026-11-26
盛世融迪 2022-3	比亚迪汽车金融有限公司	50	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2028-05-26
海尔 7 期 2022-1	海尔融资租赁股份有限公司	10.93	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-04-30
兴租 2022-2	安徽兴泰融资租赁有限责任公司	1.24	否	深圳证券交易所	融资租赁	-
荣茂三期 2022-1	中化商业保理有限公司	3.99	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-04
金晟 1 期 2022-1	中航信托股份有限公司	5	是	上海证券交易所	小微贷款	2028-04-22
盛世广业 ABN2022-2	深圳市前海平裕商业保理有限公司	1.09	否	银行间债券市场	供应链	2023-08-01
安和 2022-6	安吉租赁有限公司	14.39	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-07-26
曦月 5 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	5.34	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-08-30
中航 2022-1	中航国际租赁有限公司	25.11	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-09-18
美月 2022-7	重庆美团三快小额贷款有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2027-06-24
美润二期 2022-2	华能贵诚信托有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-08-26
象屿(平安)2022-2	厦门象屿金象融资租赁有限公司	8.32	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-06-30
湘信 2022-1	湘信融资租赁有限公司	4	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-07-20
新源 2022-3	云链(天津)商业保理有限公司	10.01	否	深圳证券交易所	供应链	2024-08-09
信安保理 ABN2022-1	信安国际商业保理有限公司	3	否	银行间债券市场	供应链	2024-05-08
汇融臻华 1 号 ABCP2022-2	融信通达（天津）商业保理有限公司	9.99	否	银行间债券市场	未分类	2022-11-11
中云 ABN2022-1	中企云链(深圳)商业保理有限公司	2.3	否	银行间债券市场	供应链	2025-08-11
铁托 2022-6	中铁信托有限责任公司	24.69	是	上海证券交易所	应收账款	2028-08-10
九城 2022-2	创嘉商业保理(深圳)有限公司	5	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-09
小满 1 号 2022-3	重庆度小满小额贷款有限公司	5	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2027-05-10
中关村 2022-1	中关村科技租赁股份有限公司	1.07	否	深圳证券交易所	融资租赁	2023-12-20
光泓 3 号 2022-1	光大兴陇信托有限责任公司	6	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-07-15
中诺 1 号 2022-1	中诺商业保理（深圳）有限公司	8.72	否	上海证券交易所	供应链	2024-08-10
海尔 2 号 ABCP2022-2	海尔金融保理（重庆）有限公司	3.32	是	银行间债券市场	保理融资	2025-12-08

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
蒙能源 2022-1	中国康富国际租赁股份有限公司	30	否	上海证券交易所	类 Reits	2042-07-26
同行一号 ABCP2022-3	中国中车股份有限公司	12.93	否	银行间债券市场	应收账款	2024-11-08
国贸 2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	2.08	否	上海证券交易所	供应链	2023-08-08
东方 2022-1	中国东方资产管理股份有限公司	2.7	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2026-01-14
象屿 2 号 2022-1	厦门象屿股份有限公司	10.93	是	上海证券交易所	应收账款	2026-07-11
中建七局 1 号 ABCP2022-1	深圳前海联捷融商业保理有限公司	4.52	否	银行间债券市场	供应链	2023-08-04
安新 2022-3	平安国际融资租赁(天津)有限公司、平安国际融资租赁有限公司	26.06	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-03-26
美意 2 期 2022-1	重庆美团三快小额贷款有限公司	5	是	上海证券交易所	小微贷款	2027-08-26
华发三期 2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	2.02	否	上海证券交易所	供应链	2025-08-08
熙宁 4 号 2022-1	保利融资租赁有限公司	3.38	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-09
诚悦 8 期 2022-1	华能贵诚信托有限公司	20	是	上海证券交易所	个人消费金融	2028-05-06
瑞景广建 ABN2022-2	深圳瑞景商业保理有限公司	3.45	否	银行间债券市场	供应链	2023-07-17
西城租 2022-4	西安城投国际融资租赁有限公司	14.39	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-06-19
首开 ABN2022-1	北京首都开发股份有限公司	25.01	否	银行间债券市场	CMBS/CMBN	2043-06-26
国药(中建投)2022-3	国药控股(中国)融资租赁有限公司	15.14	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-02-28
威高 2022-2	威高集团有限公司	5	是	上海证券交易所	应收账款	2026-08-26
东灿 1 号 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	4	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-07-29
普惠 13 期 2022-1	狮桥融资租赁(中国)有限公司	9.35	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-09-30
高新(南山)2022-6	深圳市高新投小额贷款有限公司	2.69	否	深圳证券交易所	小额贷款	2023-08-07
国新 2022-5	国新融资租赁有限公司	18	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-03-28
丰田租赁 ABN2022-1	丰田融资租赁有限公司	10	否	银行间债券市场	融资租赁	2027-02-26
星辰 7 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	5	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-08-30
甬开 ABN2022-1	深圳易睿投资发展有限公司	10.01	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-08-04
鸿洲 2022-1	深圳鸿洲兴泰商业保理有限公司	2.78	否	上海证券交易所	供应链	2024-08-04
满消 2 号 2022-6	重庆度小满小额贷款有限公司	10.4	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-02-20
悦汇 ABN2022-2	明珠商业保理有限公司	10.7	否	银行间债券市场	供应链	2025-08-04
永动 2022-2	宁波银行股份有限公司	40	是	银行间债券市场	个人消费贷款	2027-06-26
宁创 2022-2	南京麒麟生态城保障房开发有限公司	13.59	否	深圳证券交易所	保障房	2031-08-03
华兴 1 号 ABCP2022-2	深圳前海联捷商业保理有限公司	1.19	否	银行间债券市场	供应链	2022-11-01
鼎煜 1 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	8	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-10-15
中建 2 号 2022-20	中国建筑第七工程局有限公司	2.57	是	上海证券交易所	应收账款	2028-08-05
国药租 2022-8	国药集团融资租赁有限公司	7.8	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-07-28
远扬 2022-1	远宏商业保理(天津)有限公司	4.18	否	上海证券交易所	保理融资	2028-06-26
兴瑞 2022-3	兴业银行股份有限公司	3.11	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-08-26
漳九 2022-2	声赫(深圳)商业保理有限公司	10.24	否	上海证券交易所	供应链	2026-07-28

资料来源: CNABS, 远东资信整理

【作者简介】

田野，中国人民大学经济学学士、中国人民大学金融学硕士，远东资信研究与发展部研究员。

【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



远东资信评估有限公司

网址：www.sfecr.com

北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层
电话：010-5727 7666

上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层
电话：021-6510 0651

【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。