

发改委发文加大民间投资支持力度，
证券化产品发行有所升温

联络人

作者:

中诚信国际 研究院

卢菱歌 010-6642-8877-385

lglu@ccxi.com.cn

谭畅 010-6642-8877-264

chtan@ccxi.com.cn

联系人:

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-6642-8877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



相关报告

【资产证券化双周报】监管政策精准发力，加大对多领域公募 REITs 发行支持，2022 年第 13 期，2022-10-17

【资产证券化双周报】多省市支持公募 REITs 发展政策落地，2022 年第 12 期，2022-09-19

【资产证券化双周报】监管密集发布多项政策支持 REITs 市场发展，2022 年第 11 期，2022-09-02

【资产证券化双周报】国资委解答 REITs 所涉国有产权转让审核重点，2022 年第 10 期，2022-08-09

【资产证券化双周报】国常会再提推出面向民间投资 REITs 项目，2022 年第 9 期，2022-07-02

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵耿 010-66428731;

gzhao@ccxi.com.cnwww.ccxi.com.cn

本期要点

■ 市场动态

- 11月7日，国家发改委发布《关于进一步完善政策环境 加大力度支持民间投资发展的意见》，提出 21 条具体措施支持民间投资，进一步加大支持民间投资发展的政策力度。围绕债券融资，《意见》提出的主要措施有：一是支持民间投资项目参与基础设施领域不动产 REITs 试点。提出加快推出民间投资具体项目，做好政策解读和宣传引导，发挥标杆项目对民间投资的示范作用，提升民营企业参与基础设施 REITs 的积极性，引导民间投资积极参与盘活国有存量资产。二是完善民营企业债券融资支持机制，加大对民营企业发债融资的支持力度，引导更多金融资源流向民营企业。三是支持符合条件的高新技术和“专精特新”企业开展外债便利化额度试点，减少企业借入外债的手续流程，提高融资效率。二十大报告明确提出“优化民营企业发展环境，支持中小微企业发展”，《意见》的出台顺应了二十大报告的要求，释放政策红利，优化民营企业的经营环境。同时提出的支持民间投资项目参与基础设施 REITs 等举措也有助于进一步盘活基础设施领域的存量资产，调动更多社会资本，扩大有效投资，为稳民生、稳增长提供助力。

■ 发行情况

- 10月24日-2022年11月4日，全市场共发行 55 期资产证券化产品，发行规模共计 712.94 亿元，发行较前一期有所升温。从发行成本来看，以消费性贷款类和微小企业贷款类产品发行利率相对较低，而租赁资产类产品发行成本较高。
- 银行间市场共发行 5 期信贷资产证券化产品，发行规模共计 248.65 亿元。优先级产品信用级别均为 AAA_{sf} 级，发行成本在 2%-3.20% 之间。其中微小企业贷款类产品发行规模最大，消费性贷款类产品平均发行成本最高。
- 交易商协会 ABN 共发行 11 期，发行规模为 160.45 亿元。披露信用级别的优先级产品包括 AAA_{sf} 和 AA+_{sf} 级，产品票面利率在 1.85% 至 5.88% 之间。其中商业房地产抵押贷款类产品发行规模最大，占有产品发行总额的 60% 以上
- 交易所共发行 39 期资产证券化产品，总规模为 303.84 亿元。其中披露信用级别的优先级产品涵盖 AAA_{sf} 级和 AA+_{sf} 级，票面利率从 2.20% 到 4% 不等。分基础资产类型来看，应收账款类产品发行规模最大，信托受益权类产品平均发行利率最高。

■ 交易情况

- 银行间市场信贷 ABS 成交金额共 288.71 亿元，交投升温。其中成交规模最大的是住房抵押贷款类产品，个人汽车贷款类产品成交规模也相对较高。
- 交易商协会 ABN 成交金额共 262 亿元，成交活跃度亦有所上升。披露基础资产类别的产品中，以有限合伙份额、CMBS/CMBN、应收账款、租赁资产等为基础资产的产品成交规模相对较大。
- 交易所成交的 ABS 产品交易金额共计 437.59 亿元，其中上交所、深交所交易规模分别为 306.35 亿元和 131.24 亿元。基础资产为供应链账款、租赁资产、CMBS/CMBN 和应收账款等类别的产品交投较活跃。

■ 待发行产品

- 未来两周（2022 年 11 月 7 日-11 月 18 日）银行间市场共有 6 期信贷 ABS 产品和 3 期交易商协会 ABN 计划发行，基础资产类型涵盖个人汽车贷款、不良贷款、供应链账款等。交易所市场共有 7 期产品待发行，同时本期交易所有 17 期项目通过发审会，产品拟发行规模合计 608.41 亿元。

一、市场动态

11月7日，国家发改委发布《关于进一步完善政策环境 加大力度支持民间投资发展的意见》（以下简称《意见》），提出21条具体措施支持民间投资，进一步加大支持民间投资发展的政策力度。围绕债券融资，《意见》提出的主要措施有：一是支持民间投资项目参与基础设施领域不动产 REITs 试点。提出加快推出民间投资具体项目，做好政策解读和宣传引导，发挥标杆项目对民间投资的示范作用，提升民营企业参与基础设施 REITs 的积极性，引导民间投资积极参与盘活国有存量资产。二是完善民营企业债券融资支持机制，加大对民营企业发债融资的支持力度，引导更多金融资源流向民营企业。三是支持符合条件的高新技术和“专精特新”企业开展外债便利化额度试点，减少企业借入外债的手续流程，提高融资效率。二十大报告明确提出“优化民营企业发展环境，支持中小微企业发展”，《意见》的出台顺应了二十大报告的要求，释放政策红利，优化民营企业的经营环境。同时提出的支持民间投资项目参与基础设施 REITs 等举措也有助于进一步盘活基础设施领域的存量资产，调动更多社会资本，扩大有效投资，为稳民生、稳增长提供助力。

二、发行情况¹

（一）全市场

2022年10月24日-2022年11月4日，全市场共发行55期资产证券化产品（合计发行资产支持证券145支），发行规模共计712.94亿元；与前期相比，证券化产品发行规模增加139亿元，发行有所升温。从发行成本来看，以消费性贷款、微小企业贷款为基础资产的产品发行利率相对较低，而以租赁资产等为基础资产的产品发行成本较高。

表1：不同基础资产类型产品发行成本

期限	基础资产类型	支数	票面利率 最小值(%)	票面利率 最大值(%)	票面利率 均值(%)
1年以下	微小企业贷款	2	2.00	2.05	2.03
	消费性贷款	4	2.09	3.00	2.59
	供应链账款	26	1.85	3.30	2.65

¹ 数据来源：CNABS 网站，wind，中诚信国际整理

	租赁资产	7	3.00	3.03	3.02
	应收账款	3	2.62	3.59	3.07
1-3 年期	消费性贷款	8	2.33	3.50	2.86
	基础设施收费	2	2.90	3.00	2.95
	应收账款	12	2.30	5.70	3.27
	供应链账款	10	2.83	4.50	3.50
	小额贷款	12	2.90	5.15	3.63
	租赁资产	20	2.80	7.20	4.54
5 年以上	类 REITs	3	3.20	3.34	3.27
	信托受益权	3	3.48	3.90	3.69

从分层比例来看，本期基础资产类型为供应链账款、应收账款、个人消费贷款等类别的产品次级分层比例均不高于 10%，次级分层比例处于较低水平；以租赁资产、消费性贷款、小额贷款等为基础资产的不同产品次级分层比例存在一定差异。

表2：不同基础资产类型产品分层情况

	产品期数	次级分层	非次级分层比例
供应链账款	18	0%-5%	95%-100%
应收账款	9	0%-9.99%	90.01%-100%
个人消费贷款	3	6%-9%	91%-94%
租赁资产	8	5.26%-12.45%	87.55%-94.74%
消费性贷款	3	6.07%-15%	85%-93.93%
小额贷款	6	0%-15%	85%-100%

（二）银行间市场 ABS

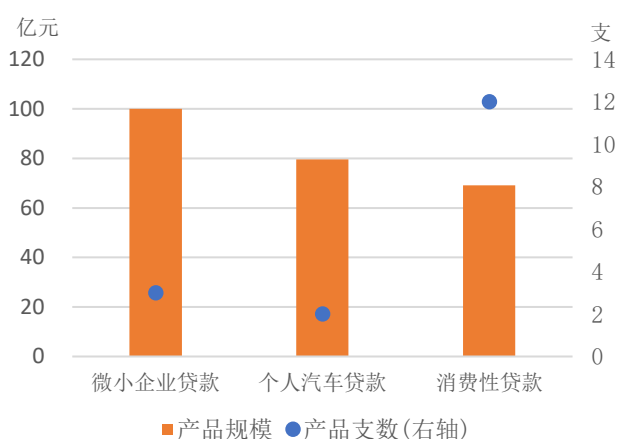
本期银行间市场共发行 5 期信贷资产证券化产品（合计发行资产支持证券 17 支），发行规模共计 248.65 亿元。其中优先级产品信用级别均为 AAA_{sf} 级，发行成本在 2%-3.20% 之间；次优先级产品信用级别涵盖 AAA_{sf} 和 AA₊_{sf} 级，票面利率最高为 3.50%。

表3：银行间市场ABS发行成本

	信用等级	支数	票面利率 最小值 (%)	票面利率 最大值 (%)	票面利率 均值 (%)
优先级	AAA _{sf}	6	2.00	3.20	2.49
次优先级	AAA _{sf}	1	2.45	2.45	2.45
	AA ₊ _{sf}	4	2.05	3.50	2.66
	A _{-sf}	1	3.00	3.00	3.00

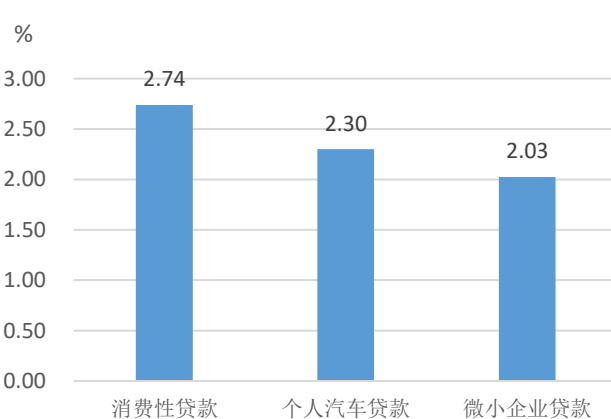
从基础资产类型来看，本期银行间市场发行的 ABS 中，以微小企业贷款为基础资产的产品发行规模最大，其次是个人的汽车贷款类产品，消费性贷款类产品发行规模相对较小。从发行利率来看，消费性贷款类产品平均发行利率最高。

图 1：不同基础资产类型银行间 ABS 发行情况



资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

图 2：不同基础资产类型银行间 ABS 发行成本均值



资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

产品分层方面，银行间 ABS 产品中常星 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券次级分层比例为 6%，分层比例最低，其余项目次级分层比例在 9% 至 18% 之间。

表 4：银行间 ABS 分层情况

	最低分层比例	最高分层比例	分层比例中位数
优先级	75.27%	89.65%	85.65%
次优先级	0.00%	9.73%	4.70%
次级	6.07%	18.14%	10.35%

（三）交易商协会 ABN

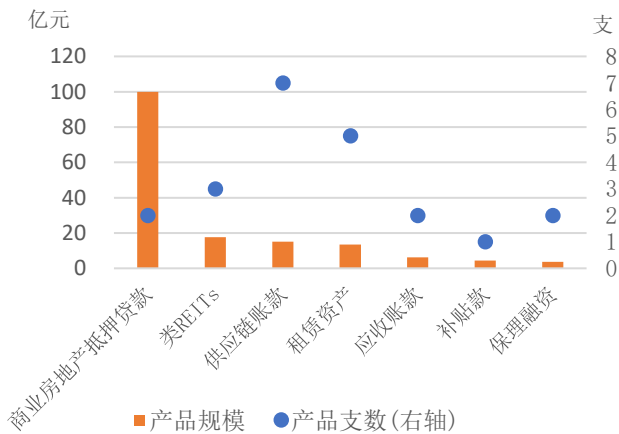
本期交易商协会 ABN 共发行 11 期（共 22 支资产支持证券），发行规模为 160.45 亿元。披露信用级别的优先级产品包括 AAA_{sf} 和 AA_{sf} 级，产品票面利率在 1.85% 至 5.88% 之间；次优先级产品仅有 1 只，信用级别为 AAA_{sf} 级，票面利率为 3.34%。

表 5：交易商协会 ABN 发行成本

	信用等级	支数	票面利率 最小值 (%)	票面利率 最大值 (%)	票面利率 均值 (%)
优先级	AAA _{sf}	6	1.85	5.88	3.64
	AA _{sf}	1	2.62	2.62	2.62
次优先级	AAA _{sf}	1	3.34	3.34	3.34

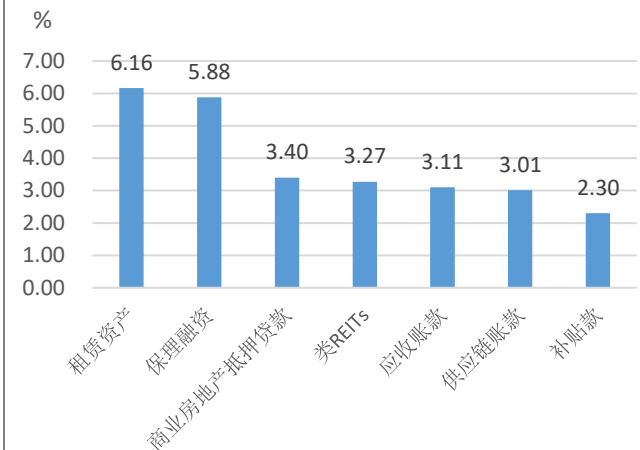
从基础资产类型来看，交易商协会 ABN 中商业房地产抵押贷款类产品发行规模最大，占有产品发行总额的 60% 以上，其余类别产品发行规模相对较低。发行成本方面，本期租赁资产和保理融资类产品平均发行利率处于较高水平。

图 3：不同基础资产交易商协会 ABN 发行情况



资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

图 4：不同基础资产交易商协会 ABN 发行成本均值



资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

产品分层方面，交易商协会 ABN 产品中大唐商业保理有限公司 2022 年度新能源 1 号第四期绿色定向资产支持商业票据（碳中和债）等 4 期产品无次级，无次级产品占比约为三分之一，其余产品次级分层比例从 0.04% 至 8% 不等。

表6：交易商协会ABN分层情况

	最低分层比例	最高分层比例	分层比例中位数
优先级	76.84%	100.00%	99.78%
次优先级	0.00%	23.11%	0.00%
次级	0.00%	7.86%	0.06%

（四）交易所 ABS

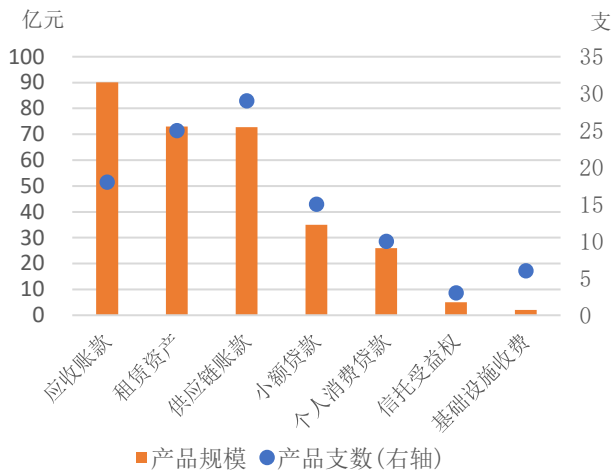
本期交易所共发行 39 期资产证券化产品（共 106 支资产支持证券），总规模为 303.84 亿元。其中披露信用级别的优先级产品涵盖 AAA_{sf} 级和 AA+_{sf} 级，票面利率从 2.20% 到 4% 不等；披露信用级别的次优先级产品涵盖 AA+_{sf} 级和 A_{sf} 级，票面利率最高为 5.70%。

表7：交易所ABS发行成本

	信用等级	支数	票面利率 最小值(%)	票面利率 最大值(%)	票面利率 均值(%)
优先级	AAA _{sf}	43	2.20	4.00	3.03
	AA ₊ _{sf}	10	2.83	3.00	2.91
次优先级	AA ₊ _{sf}	11	2.95	3.90	3.41
	A _{sf}	1	5.70	5.70	5.70

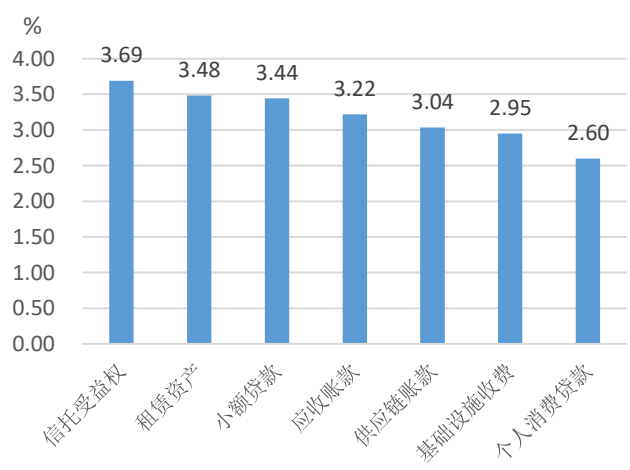
分基础资产类型来看，本期交易所 ABS 中应收账款类产品发行规模最大，租赁资产类和供应链账款类产品发行规模也相对较大。从发行成本来看，以信托受益权为基础资产的产品平均发行利率最高，个人消费贷款类产品平均发行成本最低。

图 5：不同基础资产类型交易所 ABS 发行情况



资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

图 6：不同基础资产类型交易所 ABS 发行成本均值



资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

产品分层方面，平安汇通-弘安 4 期资产支持专项计划和华泰资管-至诚 14 号资产支持专项计划两期产品无次级，其余产品的次级分层比例在 0.12% 至 15% 之间。

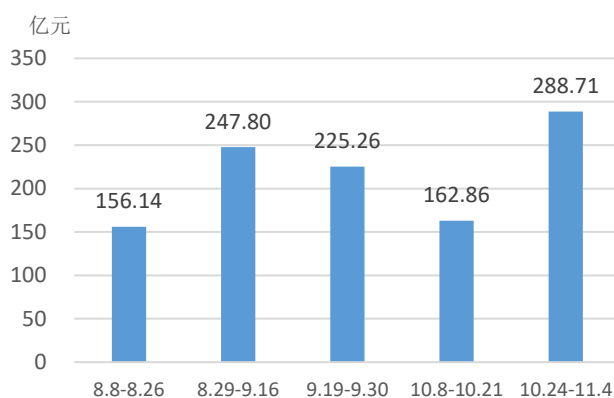
表8：交易所ABS分层情况

	最低分层比例	最高分层比例	分层比例中位数
优先级	81.60%	100.00%	95.00%
次优先级	0.00%	12.00%	0.00%
次级	0.00%	15.00%	5.00%

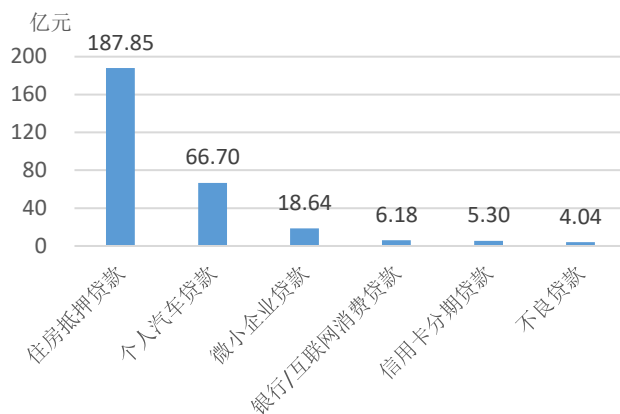
三、交易情况

（一）银行间市场

2022 年 10 月 24 日-2022 年 11 月 4 日，银行间市场信贷 ABS 成交金额共 288.71 亿元，交投升温。其中成交规模最大的还是住房抵押贷款类产品，个人汽车贷款类产品成交规模也相对较高。

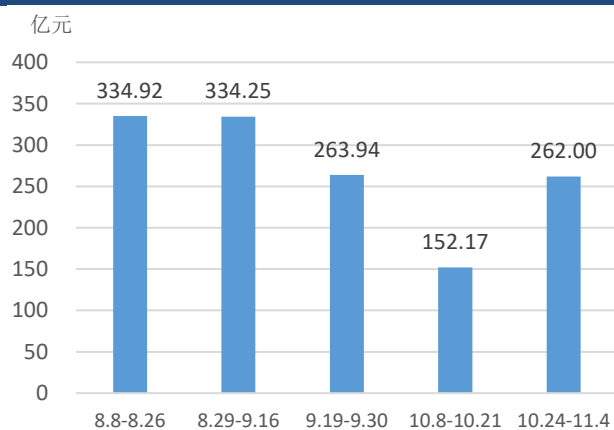
图 7：银行间 ABS 成交情况


资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

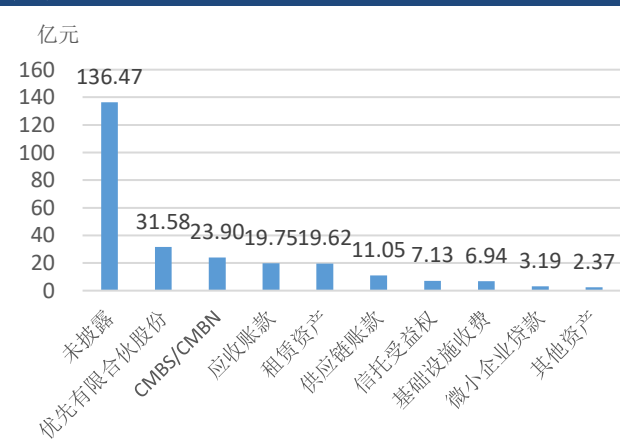
图 8：本期不同基础资产类型银行间 ABS 交易情况


资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

同期，交易商协会 ABN 成交金额共 262 亿元，成交活跃度亦有所上升。交易商协会 ABN 多数产品未披露基础资产类型；披露基础资产类别的产品中，以有限合伙份额、CMBS/CMBN、应收账款、租赁资产等为基础资产的产品成交规模相对较大。

图 9：交易商协会 ABN 成交情况


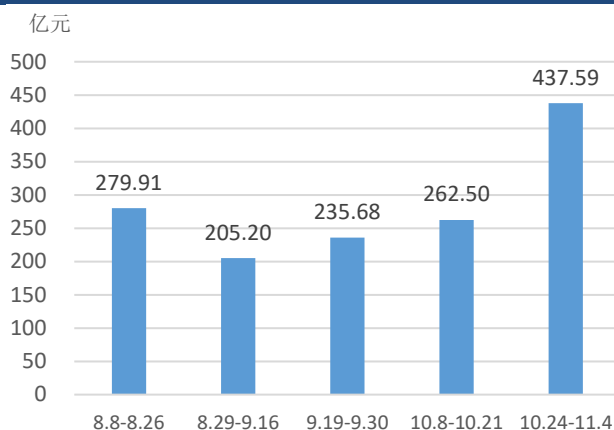
资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

图 10：本期不同基础资产类型交易商协会 ABN 交易情况


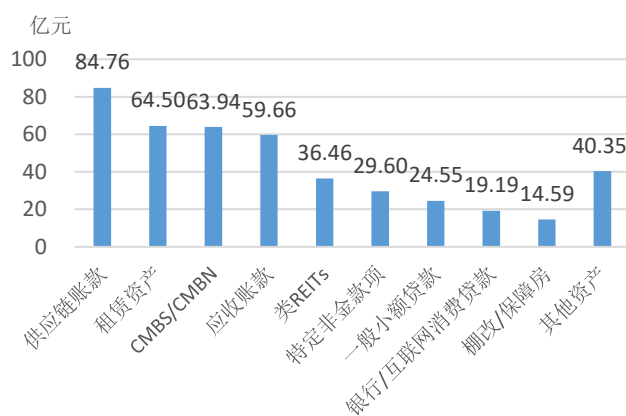
资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

（二）交易所市场

本期在交易所成交的 ABS 产品交易金额共计 437.59 亿元，其中上交所、深交所交易规模分别为 306.35 亿元和 131.24 亿元。交易所 ABS 产品基础资产类型较为多样，其中基础资产为供应链账款、租赁资产、CMBS/CMBN 和应收账款等类别的产品交投较活跃。

图 11：交易所 ABS 成交情况


资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

图 12：不同基础资产类型交易所 ABS 交易情况


资料来源：wind, CNABS 网站，中诚信国际整理

四、待发行产品

未来两周（2022 年 11 月 7 日-11 月 18 日）银行间市场共有 6 期信贷 ABS 产品和 3 期交易商协会 ABN 计划发行，基础资产类型涵盖个人汽车贷款、不良贷款、供应链账款等。交易所市场共有 7 期产品待发行，基础资产类型包括小微贷款、特定非金融资产等；另外本期交易所 17 期项目通过发审会，产品拟发行规模合计 608.41 亿元。

表9：市场待发行情况

债券名称	债券评级	分层比例	项目总额(亿)	起息日	基础资产	评级机构	分类
22 丰耀 2 优先_bc	AAA _{sf}	90.41%	38.60	2022-11-08	个人汽车贷款	中诚信国际	银保监会主管 ABS
22 丰耀 2C_bc	-	9.59%					
22 天盈 1A	AAA _{sf}	85.27%	9.11	2022-11-08	消费性贷款	联合资信	
22 天盈 1B	AAA _{sf}	2.52%					
22 天盈 1C	-	12.21%					
22 工元至诚 2 优先	AAA _{sf}	76.92%	3.64	2022-11-09	不良贷款	联合资信	
22 工元至诚 2C	-	23.08%					
22 建鑫 7 优先	AAA _{sf}	-	10.70	2022-11-10	不良贷款	中诚信国际	
22 建鑫 7C	-	-					
22 汇聚达 2A1_bc	AAA _{sf}	-	60.00	2022-11-11	个人汽车贷款	联合资信	

22 汇聚达 2A2_bc	AAA _{sf}	-					
22 汇聚达 2B_bc	AAA _{sf}	-					
22 汇聚达 2C_bc	-	-					
22 工元至诚 3 优先	AAA _{sf}	-	11.90	2022-11-16	不良贷款	惠誉博华	
22 工元至诚 3C	-	-					
22 同行 1 号 ABN004 优先	AAA _{sf}	-	10.17	2022-11-08	应收账款	中诚信国际	
22 中关村科技 ABN001 优先 A	AAA _{sf}	-					
22 中关村科技 ABN001 优先 B	AAA _{sf}	-	8.20	2022-11-08	租赁资产	中证鹏元	
22 中关村科技 ABN001 次	-	-					
22 中联重科 ABN002 优先 A1	AAA _{sf}	-					交易商协会 ABN
22 中联重科 ABN002 优先 A2	AAA _{sf}	-	11.79	2022-11-09	供应链账款	联合资信	
22 中联重科 ABN002 次	-	-					
铁保 13A1	AAA _{sf}	76.13%					
铁保 13A2	AAA _{sf}	17.63%	8.00	2022-11-08	供应链账款	东方金诚	
铁保 13A3	AAA _{sf}	6.13%					
铁保 13 次	-	0.13%					
22 满消 9A	AAA _{sf}	84.47%					
22 满消 9B	AA ₊ _{sf}	5.53%	15.00	2022-11-08	小额贷款	中诚信国际	
22 满消 9C	BBB _{sf}	5.00%					
22 满消 9E	-	5.00%					
天辰优 01		7.00%					
天辰优 02		7.00%	15.00	2022-11-08	信托受益权	-	证监会主管 ABS
天辰优 03		81.00%					
天辰次	-	5.00%					
中交 04A	AAA _{sf}	94.72%	8.34	2022-11-08	应收账款	联合资信	
中交 04C	-	5.28%					
科租 6A	AAA _{sf}	55.08%					
科租 6B	AA ₊ _{sf}	39.74%	5.41	2022-11-08	租赁资产	中诚信国际	
科租 6C	-	5.18%					
东十 3 优 A		84.00%					
东十 3 优 B		4.50%	10.00	2022-11-09	应收账款	-	
东十 3 中		5.50%					
东十 3 次	-	6.00%					
明远 05A5		100.00%	12.40	2022-11-16	特定非金款项	-	

附表：
附表1：本期银保监会ABS发行明细

债券简称	期限 (年)	规模 (亿)	利率 (%)	分层 比例	债项 评级	起息日	基础 资产	原始权益人	评级 机构
22 华驭 14A	2.84	71.36	2.30	89.65%	AAA _{sf}	2022-	个人汽车 贷款	大众汽车金融(中 国)有限公司	联合资 信
22 华驭 14C	2.84	8.24	-	10.35%	-	10-26			
22 飞驰建普 2A_bc	0.75	78.35	2.00	78.36%	AAA _{sf}	2022- 10-27	微小企 业贷款	中国建设银行股份 有限公司	中诚信 国际
22 飞驰建普 2B_bc	0.83	3.50	2.05	3.50%	AA _{sf}				
22 飞驰建普 2C_bc	1.16	18.14	-	18.14%	-				
22 安逸花 4A1	0.91	9.70	3.00	53.30%	AAA _{sf}	2022- 10-28	消费性 贷款	马上消费金融股份 有限公司	上海新 世纪
22 安逸花 4A2	1.08	4.00	3.20	21.98%	AAA _{sf}				
22 安逸花 4B	1.16	1.77	3.50	9.73%	AA _{sf}				
22 安逸花 4C	2.66	2.73	-	15.00%	-				
22 永动 3 优先 A	1.92	34.50	2.33	86.25%	AAA _{sf}	2022- 10-28	消费性 贷款	宁波银行股份有限 公司	中诚信 国际
22 永动 3 优先 B	1.92	0.78	2.45	1.95%	AAA _{sf}				
22 永动 3 优先 C	1.92	1.10	2.80	2.75%	AA _{sf}				
22 永动 3 次级	1.92	3.62	-	9.05%	-				
22 常星 1A	0.89	9.30	2.09	85.65%	AAA _{sf}	2022- 11-04	消费性 贷款	江苏常熟农村商业 银行股份有限公司	中诚信 国际
22 常星 1B	0.89	0.45	2.28	4.14%	AA _{sf}				
22 常星 1C	0.89	0.45	3.00	4.14%	A _{sf}				
22 常星 1 次级	1.48	0.66	-	6.07%	-				

附表2：交易商协会ABN发行明细

债券简称	期限 (年)	规模 (亿)	利率 (%)	分层 比例	债项 评级	起息日	基础 资产	原始权益人	评级 机构
22 利融天语 ABN003 优先	1.00	3.27	3.00	99.70%	AAA _{sf}	2022-	供应链 账款	保利融资租赁有 限公司	联合资 信
22 利融天语 ABN003 次	1.00	0.01	-	0.30%	-	10-24			
22 君创普惠 ABN003BC 优先 A1	1.59	10.15	5.50	75.12%	-	2022- 10-27	租赁资 产	君创国际融资租 赁有限公司	-
22 君创普惠 ABN003BC 优先 A2	1.67	0.50	5.75	3.70%	-				
22 君创普惠 ABN003BC 优先 B	2.01	1.15	6.20	8.51%	-				
22 君创普惠 ABN003BC 优先 C	2.26	0.65	7.20	4.81%	-				
22 君创普惠 ABN003BC 次	2.59	1.06	-	7.86%	-				
22 大唐新能 1ABN004 优先(碳 中和债)	0.40	4.45	2.30	100.00%	-	2022- 10-28	补贴款	大唐商业保理有 限公司	-
22 华兴 1 号 ABN003 优先	0.25	1.20	2.62	100.00%	AA _{sf}	2022- 10-28	应收账 款	深圳前海联捷商 业保理有限公司	中诚信 国际
22 九州通 ABN002	0.49	5.00	3.59	100.00%	-	2022- 10-28	应收账 款	九州通医药集团 股份有限公司	-
22 潍信和泰 ABN002 优先	1.00	4.50	4.50	99.78%	AAA _{sf}	2022- 10-31	供应链 账款	深圳市前海一方 恒融商业保理有 限公司	联合资 信
22 潍信和泰 ABN002 次	1.00	0.01	-	0.22%	-				
22 周大福 ABN001(绿色) 优先	18.01	99.00	3.40	99.00%	AAA _{sf}	2022- 10-31	商业房 地产抵 押贷款	广州市新御运营 管理有限公司	上海新 世纪
22 周大福 ABN001(绿色) 次	18.01	1.00	-	1.00%	-				
22 瑞景广建 ABN003 优先	0.96	2.71	2.70	99.96%	-	-	-	-	-

22 瑞景广建 ABN003 次	0.96	0.001	-	0.04%	-	2022-11-02	供应链 账款	深圳瑞景商业保 理有限公司	
22 中建七局 1ABN002 优先	0.27	4.52	1.85	100.00%	AAA _{sf}	2022-11-03	供应链 账款	深圳前海联易融 商业保理有限公 司	中诚信 国际
22 普惠 4 号 ABN001 (乡村振 兴) 优先	1.00	3.38	5.88	94.41%	AAA _{sf}	2022-11-04	保理融 资	新希望(天津)商 业保理有限公司	中诚信 国际
22 普惠 4 号 ABN001 (乡村振 兴) 次	2.00	0.20	-	5.59%	-				
22 融信产融 ABN001 优先 A	19.51	13.60	3.20	76.84%	AAA _{sf}	2022-11-04	类 REITs	融信通达(天津) 商业保理有限公 司	东方金 诚
22 融信产融 ABN001 优先 B	19.51	4.09	3.34	23.11%	AAA _{sf}				
22 融信产融 ABN001 次	19.51	0.01	-	0.06%	-				

附表3：证监会主管ABS发行明细

债券简称	期限 (年)	规模 (亿)	利率 (%)	分层比 例	债项 评级	起息日	基础资产	原始权益人	评级机构
东十 2 优 A	2.00	8.40	2.48	84.00%	AAA _{sf}	2022-10-25	应收账款	北京京东世纪贸易有限 公司	联合资信
东十 2 优 B	2.00	0.45	2.95	4.50%	AA+ _{sf}				
东十 2 中	2.00	0.55	5.70	5.50%	A _{sf}				
东十 2 次	2.00	0.60	-	6.00%	-				
京诚七 4A	0.50	14.25	-	95.00%	AAA _{sf}	2022-10-25	供应链账 款	上海邦汇商业保理有限 公司	联合资信
京诚七 4B	0.50	0.75	-	5.00%	-				
九江 03 优	1.00	4.99	-	99.80%	AA+ _{sf}	2022-10-25	供应链账 款	创嘉商业保理(深圳)有 限公司	中证鹏元
九江 03 次	1.00	0.01	-	0.20%	-				
美润贰 7A	1.34	4.08	-	81.60%	AAA _{sf}	2022-10-25	小额贷款	华能贵诚信托有限公司	联合资信
美润贰 7B	2.01	0.17	-	3.40%	AA+ _{sf}				
美润贰 7C	2.01	0.75	-	15.00%	-				
天星 8 优	0.98	3.96	-	99.00%	AA+ _{sf}	2022-10-25	供应链账 款	中诺链捷商业保理有限 公司	上海新世纪
天星 8 次	0.98	0.04	-	1.00%	-				
象屿 YS5A	0.87	6.76	2.99	90.01%	AAA _{sf}	2022-10-25	应收账款	厦门象屿股份有限公司	联合资信
象屿 YS5C	1.12	0.75	-	9.99%	-				
22 华租 A1	0.88	7.70	-	41.26%	AAA _{sf}	2022-10-26	租赁资产	华宝都鼎(上海)融资租 赁有限公司	中诚信国际
22 华租 A2	1.88	6.20	-	33.23%	AAA _{sf}				
22 华租 A3	2.63	3.26	-	17.47%	AAA _{sf}				
22 华租次	4.64	1.50	-	8.04%	-				
G 中交城 A	18.01	6.19	3.15	99.84%	AAA _{sf}	2022-10-26	应收账款	深圳易睿投资发展有限 公司	上海新世纪
G 中交城 C	18.01	0.01	-	0.16%	-				
京诚柒 5A	0.50	9.50	2.20	95.00%	AAA _{sf}	2022-10-26	供应链账 款	上海邦汇商业保理有限 公司	联合资信
京诚柒 5B	0.50	0.50	-	5.00%	-				
烨熠 11A1	0.97	3.00	2.50	30.00%	AAA _{sf}	2022-10-26	小额贷款	中航信托股份有限公司	联合资信
烨熠 11A2	1.97	4.00	2.90	40.00%	AAA _{sf}				
烨熠 11A3	2.97	2.85	3.50	28.50%	AAA _{sf}				
烨熠 11 次	3.00	0.15	-	1.50%	-				
中公 11A1	0.50	0.41	-	29.29%	AAA _{sf}	2022-10-26	供应链账 款		中诚信国际
中公 11A2	1.00	0.98	-	70.00%	AAA _{sf}				

中公 11C	1.00	0.01	-	0.71%	-			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	
安和 7A	1.00	6.06	-	47.79%	AAA _{sf}				
安和 7B	1.92	4.80	-	37.85%	AAA _{sf}	2022-	租赁资产	安吉租赁有限公司	上海新世纪
安和 7C	2.08	0.77	-	6.07%	AA ⁺ _{sf}	10-27			
安和 7D	2.92	1.05	-	8.28%	-				
耘睿 041A	1.50	8.70	-	87.00%	AAA _{sf}				
耘睿 041B	1.50	0.40	-	4.00%	AA ⁺ _{sf}	2022-	个人消费贷款	中航信托股份有限公司	联合资信
耘睿 041C	1.50	0.90	-	9.00%	-	10-27			
耘睿 043A	1.50	8.70	-	87.00%	AAA _{sf}				
耘睿 043B	1.50	0.40	-	4.00%	AA ⁺ _{sf}	2022-	个人消费贷款	中航信托股份有限公司	联合资信
耘睿 043C	1.50	0.90	-	9.00%	-	10-27			
22 科工 1A	0.98	2.02	-	99.51%	AA ⁺ _{sf}	2022-	供应链账款	深圳前海联捷商业保理有限公司	联合资信
22 科工 1C	0.98	0.01	-	0.49%	-	10-27			
尚水 3 优	2.00	3.12	2.90	99.68%	AA ⁺ _{sf}	2022-	应收账款	云链(天津)商业保理有限公司	联合资信
尚水 3 次	2.00	0.01	-	0.32%	-	10-27			
22 平 4A1	0.92	4.00	3.00	47.32%	AAA _{sf}				
22 平 4A2	1.93	3.20	3.30	37.86%	AAA _{sf}	2022-	租赁资产	平安国际融资租赁有限公司, 平安国际融资租赁(天津)有限公司	联合资信
22 平 4B	2.42	0.45	3.80	5.32%	AA ⁺ _{sf}	10-28			
22 平 4 次	2.93	0.80	5.00	9.50%	-				
二局 15 优	1.00	2.24	-	99.56%	AAA _{sf}	2022-	供应链账款	深圳前海联易融商业保理有限公司	中诚信国际
二局 15 次	1.00	0.01	-	0.44%	-	10-28			
鄂租 3 优 1	0.83	7.75	-	94.74%	AAA _{sf}	2022-	租赁资产	湖北省融资租赁有限责任公司	中证鹏元
鄂租 3 次	0.83	0.43	-	5.26%	-	10-28			
恒信 58A1	0.80	5.70	3.03	54.81%	AAA _{sf}				
恒信 58A2	2.05	3.70	3.43	35.58%	AAA _{sf}	2022-	租赁资产	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	联合资信
恒信 58A3	2.31	0.30	4.00	2.88%	AAA _{sf}	10-28			
恒信 58 次	2.80	0.70	-	6.72%	-				
G 环投 1A1	1.00	0.31	2.90	15.50%	AA ⁺ _{sf}				
G 环投 1A2	2.00	0.34	3.00	17.00%	AA ⁺ _{sf}				
G 环投 1A3	3.00	0.38	-	18.75%	AA ⁺ _{sf}	2022-	基础设施收费	三亚环境投资集团有限公司	联合资信
G 环投 1A4	4.00	0.42	-	20.75%	AA ⁺ _{sf}	10-28			
G 环投 1A5	5.00	0.46	-	23.00%	AA ⁺ _{sf}				
G 环投 1 次	5.00	0.10	-	5.00%	-				
庐陵 05 优	1.00	4.73	3.65	99.79%	-	2022-	供应链账款	国升商业保理(深圳)有限公司	-
庐陵 05 次	1.00	0.01	-	0.21%	-	10-28			
22 融惠 7A	0.98	2.84	3.20	99.65%	AAA _{sf}	2022-	供应链账款	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	中诚信国际
22 融惠 7B	0.98	0.01	-	0.35%	-	10-28			
GC 润租 A1	0.66	2.60	-	52.00%	AAA _{sf}				
GC 润租 A2	1.66	1.60	-	32.00%	AAA _{sf}	2022-	租赁资产	华润融资租赁有限公司	上海新世纪
GC 润租 B	1.92	0.20	-	4.00%	AA ⁺ _{sf}	10-28			
GC 润租次	4.41	0.60	-	12.00%	-				
22 五冶优	2.81	19.00	3.30	95.00%	AAA _{sf}	2022-	应收账款	中国五冶集团有限公司	中诚信国际
22 五冶次	2.81	1.00	-	5.00%	-	10-28			
中交 1A1	0.42	3.35	-	39.79%	AAA _{sf}	2022-	供应链账款	中交商业保理有限公司	中诚信国际
中交 1A2	0.42	5.06	-	60.10%	AAA _{sf}	10-28			

中交 1 次	0.96	0.01	-	0.12%	-				
灿熠 05 优	2.96	9.85	5.15	98.50%	-	2022-	小额贷款	中航信托股份有限公司	-
灿熠 05 次	3.21	0.15	-	1.50%	-	10-31			
中小微 1A	1.00	2.53	3.10	99.61%	AAA _{sf}	2022-	小额贷款	深圳市中小担小额贷款有限公司	中诚信国际
中小微 1B	1.00	0.01	-	0.39%	-	10-31			
弘安 4A3	2.96	2.40	3.50	100.00%	-	2022-	小额贷款	华能贵诚信托有限公司	-
						11-01			
星惠 1A	1.04	5.34	2.60	89.00%	AAA _{sf}				
星惠 1B	1.04	0.30	-	5.00%	AA ⁺ _{sf}	2022-	个人消费贷款	中国对外经济贸易信托有限公司	联合资信
星惠 1C1	1.04	0.12	-	2.00%	-	11-01			
星惠 1C2	1.04	0.24	-	4.00%	-				
GC 小鹏 2A	1.87	8.05	2.80	83.51%	AAA _{sf}	2022-	租赁资产	广州小鹏汽车融资租赁有限公司	联合资信
GC 小鹏 2B	2.04	0.39	3.00	4.05%	AA ⁺ _{sf}	11-01			
GC 小鹏 2C	3.53	1.20	-	12.45%	-				
三航 03 优	1.95	3.20	-	99.69%	AAA _{sf}	2022-	供应链账款	深圳前海联易融商业保理有限公司	上海新世纪
三航 03 次	1.95	0.01	-	0.31%	-	11-01			
漳城 02 优	1.97	3.10	2.83	95.09%	AA ⁺ _{sf}	2022-	供应链账款	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	上海新世纪
漳城 02 次	1.97	0.16	-	4.91%	-	11-01			
22 健康 A	18.01	4.10	3.48	82.00%	AAA _{sf}	2022-	信托受益权	山东省装饰集团有限公司	中诚信国际
22 健康 B	18.01	0.60	3.90	12.00%	AA ⁺ _{sf}	11-02			
22 健康次	18.01	0.30	-	6.00%	-				
至诚 14A	1.00	9.42	-	100.00%	AAA _{sf}	2022-	供应链账款	深圳前海联易融商业保理有限公司	联合资信
						11-02			
铁建 041A	1.00	27.35	2.30	95.00%	AAA _{sf}	2022-	应收账款	中铁建商业保理有限公司, 中铁建资产管理有限公司	东方金诚
铁建 041C	3.00	1.44	-	5.00%	-	11-02			
22 晋建优	0.98	1.20	3.30	99.17%	AAA _{sf}	2022-	供应链账款	晋建国际商业保理(珠海横琴)有限公司	上海新世纪
22 晋建次	0.98	0.01	-	0.83%	-	11-03			
美润贰 8A	1.39	4.08	-	81.60%	AAA _{sf}				
美润贰 8B	2.06	0.17	-	3.40%	AA ⁺ _{sf}	2022-	小额贷款	华能贵诚信托有限公司	联合资信
美润贰 8C	2.06	0.75	-	15.00%	-	11-04			
中交 03A1	1.00	4.93	-	34.07%	AAA _{sf}				
中交 03A2	2.00	4.47	-	30.89%	AAA _{sf}	2022-	应收账款	中交商业保理有限公司	联合资信
中交 03A3	3.74	4.34	-	29.99%	AAA _{sf}	11-04			
中交 03C	3.74	0.73	-	5.04%	-				

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。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanshuguanhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>