

作者：田野

邮箱：research@fecr.com.cn

## 部分产品重回视野，资产风格漂移仍处渐变阶段

——2022年10月中国资产证券化市场观察

### 摘要

本月产品发行量一向不大，但节奏较快。各券商均在紧锣密鼓推进资产证券化项目，为年底密集发行冲量做准备。

一级市场方面，2022年10月中国资产证券化市场 ABS 和 ABN 产品总发行规模达到 1254.62 亿元，共 92 单。发行规模较去年同期同比下降 31.04%，较 9 月环比下降 43.10%。2022 年 10 月资产证券化产品净融资额 340.18 亿元，较上月环比减少 450.54 亿元。

二级市场方面，本月无信用评级调整。传统信贷类 ABS 产品仍具有相当流动性，住房抵押贷款和个人汽车贷款成为银行间市场交易主力。住房抵押贷款资产证券化产品在持续数月的对房地产行业的负面情绪出现边际好转时，就一举重新取回了资产证券化产品二级交易的头部地位。与此同时，二级市场也将注意力投向了类 REITs、CMBS/CMBN 等偏资产类 ABS 产品。本月资产类 ABS 产品交易数量和涉及类型均有所抬头。知识产权、保障房、基础设施收费受益权等类型产品频频出现。

从 10 月份的情况来看，国内资产证券化市场在缩减规模的同时也在寻求变化。10 月比较瞩目的市场变化是住房抵押贷款类型的逐渐回归。在 2022 年大部分时间里，涉及房地产行业的负面舆情和信用风险一直让住房抵押贷款这一银行间市场最重要的产品类型受到冷落。10 月二级市场的交易量变化应当被解读为市场对涉房贷款的负面看法有缓解的迹象。

### 相关研究报告：

1. 《ABS 市场前三季度表现不如往年，静待资产风格切换——2022 年 9 月中国资产证券化市场观察》2022.10.20
2. 《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》2022.9.26
3. 《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

## 一、资产证券化一级市场发行情况

2022年10月中国资产证券化市场ABS和ABN产品总发行规模达到1254.62亿元，共92单，发行规模较去年同期同比下降31.04%，较9月环比下降43.10%。具体项目情况详见文后附表。

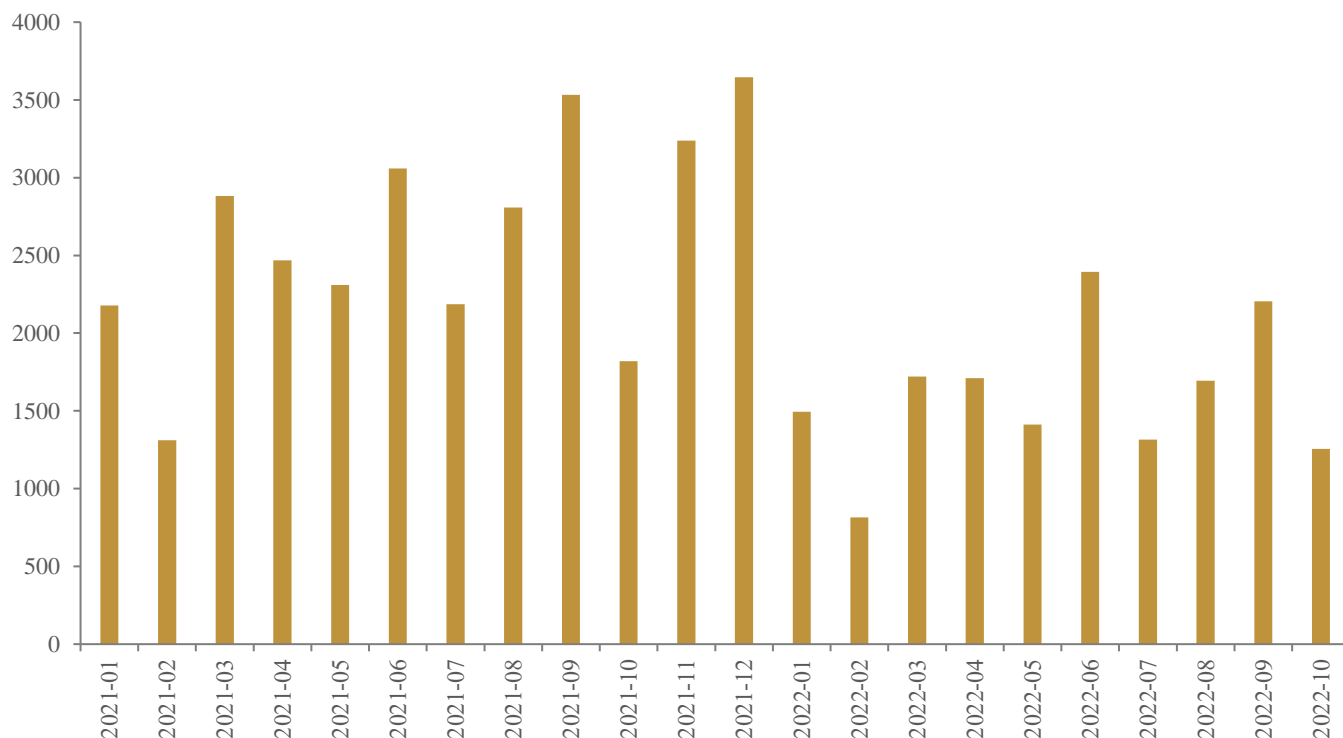


图1：本月ABS产品发行情况（单位：亿元）

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9单，规模375.12亿元，发行利率2.00%-2.59%；基础资产包括个人汽车贷款、个人消费贷款等。
- （2）企业ABS发行63单，规模621.82亿元，为本月发行主要类型，发行利率0.73%-6.68%；基础资产包括融资租赁、应收账款、供应链等。
- （3）资产支持票据发行20单，发行总额257.68亿元，发行利率2.30%-3.59%；基础资产以供应链、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	9	375.12	个人汽车贷款等
	ABN	20	621.82	应收账款、融资租赁等
沪深交易所	企业 ABS	63	257.68	融资租赁、类 REITs 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

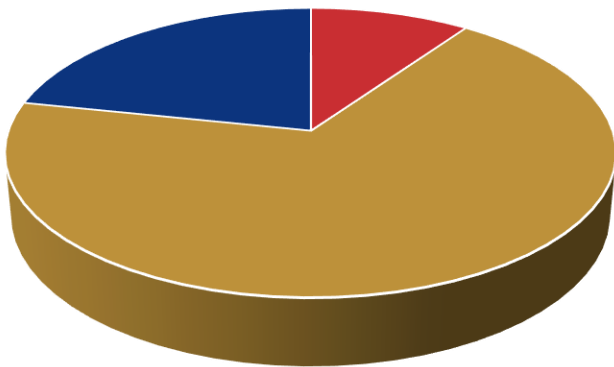


图 2: 本月发行 ABS 产品按数量分类情况 (单位: 只)

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

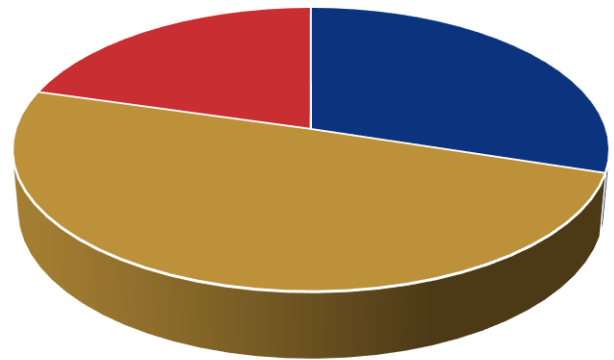


图 3: 本月发行 ABS 产品按金额分类情况 (单位: 亿元)

## 2. 本月发行资产证券化产品净融资情况

2022 年 10 月资产证券化产品净融资额-340.18 亿元, 较上月环比减少 450.54 亿元。ABN 净融资额保持自年初以来的正数; 企业 ABS 净融资额本月大幅减少; 信贷 ABS 净融资额本月缺口有所打开。不排除全年信贷 ABS 净融资额均为负数的可能。

尽管今年资产证券化净融资额度日历效应明显, 但一向平淡的 10 月依然有如此规模的净融资额缺口是较为出人意料的。随着时间逐渐来到年底, 资产证券化市场规模的相对缩减似乎已成定局。未来几年内, 除非在公募 REITs 方面出现爆发式发展, 或者银行重新释放大量信贷资产进入资产证券化市场, 否则预计资产证券化市场将正式从 2017 年开闸后的高速发展阶段过渡到平稳发展阶段。资产证券化市场规模将保持相对平稳。

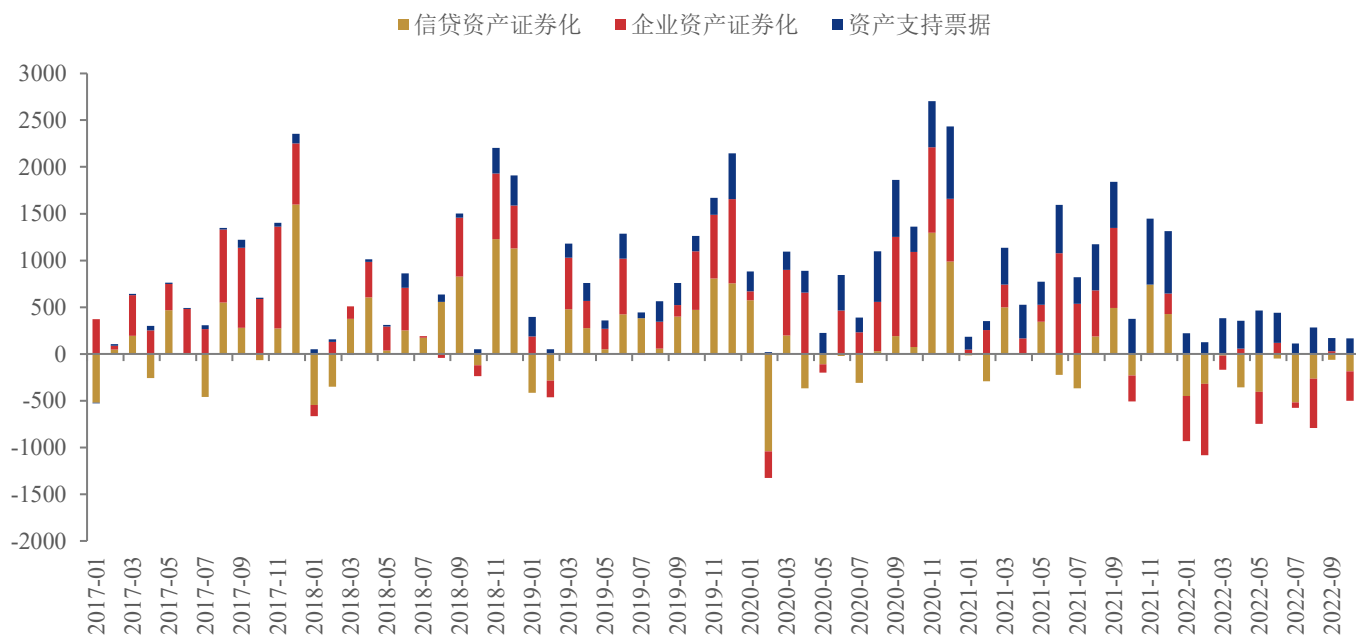


图4：近年ABS产品净融资额（单位：亿元）

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产品涉及基础资产最多的三个类型分别是：融资租赁、个人汽车贷款和CMBS/CMBN，分别达到266.53亿元、215.12亿元和172.73亿元。

融资租赁和个人汽车贷款连续数月成为涉及基础资产最多的类型。本月融资租赁ABS细分基础资产涉及范围非常广泛。以汽车为租赁对象的融资租赁项目依然为本月融资租赁ABS基础资产的绝对主力；农机、高端制造、交通工具、科创等概念也均有涉及。在国内整体消费市场环境低迷的情况下，汽车消费明显逆势上行。从融资租赁公司再到汽车系金融公司再到银行，围绕汽车消费产业链展开的ABS产品一直在今年的资产证券化市场中占据重要地位。CMBS/CMBN在本月保持一贯的发行节奏，涉及到的商业物业包括写字楼、购物中心等。随着绿色概念逐渐深入人心，CMBS/CMBN产品也在积极探索绿色产品。本期发行的CMBS/CMBN产品共7只，其中4只涉及绿色概念（含碳中和概念）。预计未来一段时间，CMBS/CMBN类别会进一步向绿色项目发展，为“绿色发展”等概念助力。

- 融资租赁
- CMBS/CMBN
- 供应链
- 类Reits
- 个人消费金融
- 个人汽车贷款
- 应收账款
- 保理融资
- 票据资产
- 小微贷款
- 不良资产重组
- 基础设施收费收益权
- 小额贷款
- 补贴款
- 特定非金债权
- 未分类

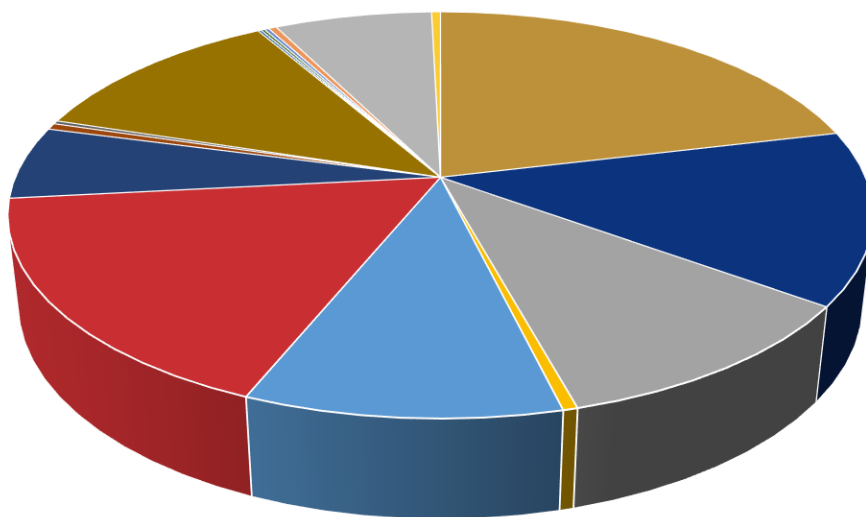


图 5：本月发行 ABS 产品基础资产分布情况

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

本月发行资产证券化产品中，固定期限还本的产品较多。固定期限还本产品现金流结构特殊，一般不计算其发行利率。受此影响，本月发行资产证券化产品利差仅能代表部分情况。本月发行的类 REITs、基础设施收费受益权等类别产品并不在统计范围内。

本月发行资产证券化产品类型利差分化较大。除个别融资租赁产品之外，其他多数产品与 AAA 级证券利差依然保持在合理范围内。本月 AAA 级证券市场利率开始走平，一定程度上影响了资产证券化产品发行利率。虽然目前并不明显，但部分产品的发行利率有向上的可能性。

本月 CMBS/CMBN 和个人汽车贷款两种类型的资产证券化产品平均发行利差为负。个人汽车贷款类产品今年以来广受市场欢迎，利差逐步下行；现在发行利率已经开始低于 AAA 级证券。从目前看，个人汽车贷款产品发行利率已经足够低；未来一段时间内国内个人汽车贷款类产品预计不会出现明显的信用水平改变，发行利差料难以进一步下行。供应链产品本月发行利差不高，主要原因是地产供应链发行利差下降。由于连续不断的政策利好，市场对房地产行业信用风险的担忧似乎有一定缓解。

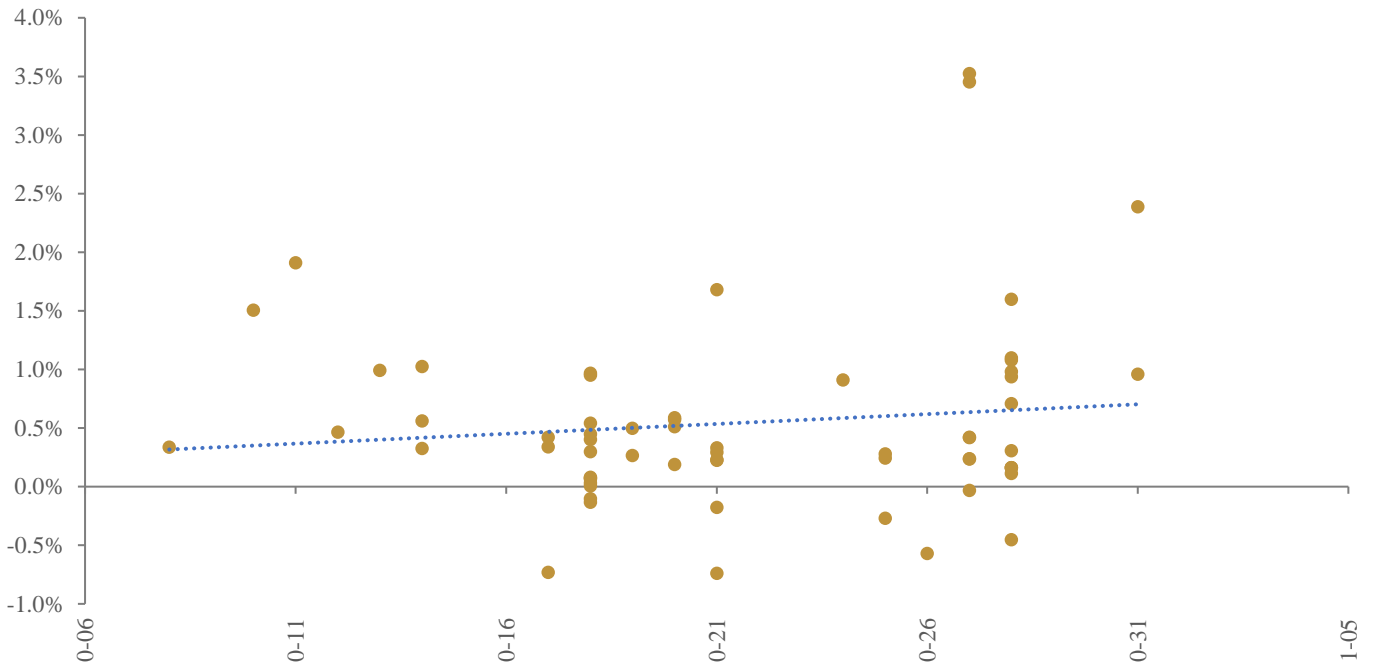


图6: 本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差概览 (单位: %)

资料来源: CNABS, 远东资信整理

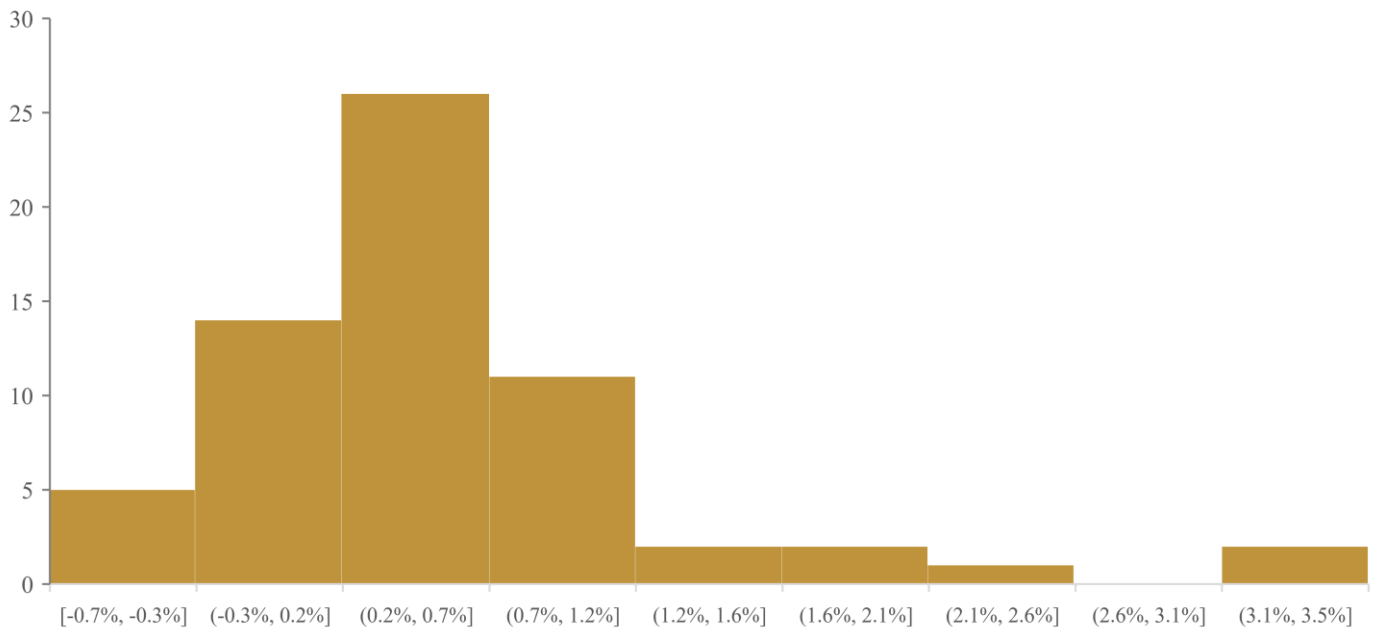


图7: 本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差分布 (单位: 只)

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10月，上海证券交易所资产支持证券成交总金额约为433.56亿元（净价成交口径），共涉及392个关联项目，较上月基本持平。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：企业应收账款、融资租赁和CMBS/CMBN；成交金额分别达到115.60亿元、70.89亿元和66.27亿元。

- |                  |               |                 |                   |
|------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| ■ CMBS/CMBN(ABS) | ■ PPP(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)     |
| ■ 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) |
| ■ 应收票据(ABS)      |               |                 |                   |

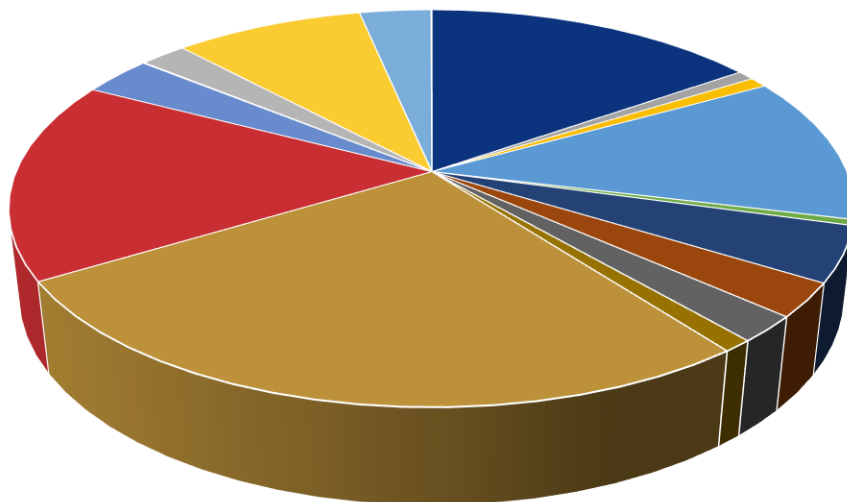


图8：本月上海证券交易所ABS成交基础资产分类

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10月，深圳证券交易所资产支持证券净价成交总金额约为182.02亿元，共涉及179个关联项目。以基础资产分类，成交金额最多的三种类型为：CMBS/CMBN、供应链应付账款和类REITs；成交金额分别为44.56亿元、43.26亿元和24.86亿元。

- CMBS/CMBN(ABS)
- 类REITs(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 银行/互联网消费贷款(ABS)
- 保理融资(ABS)
- 棚改/保障房(ABS)
- 微小企业贷款(ABS)
- 应收票据(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 其他未分类(ABS)
- 信托受益权(ABS)
- 知识产权(ABS)
- 购房尾款(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 一般小额贷款债权(ABS)

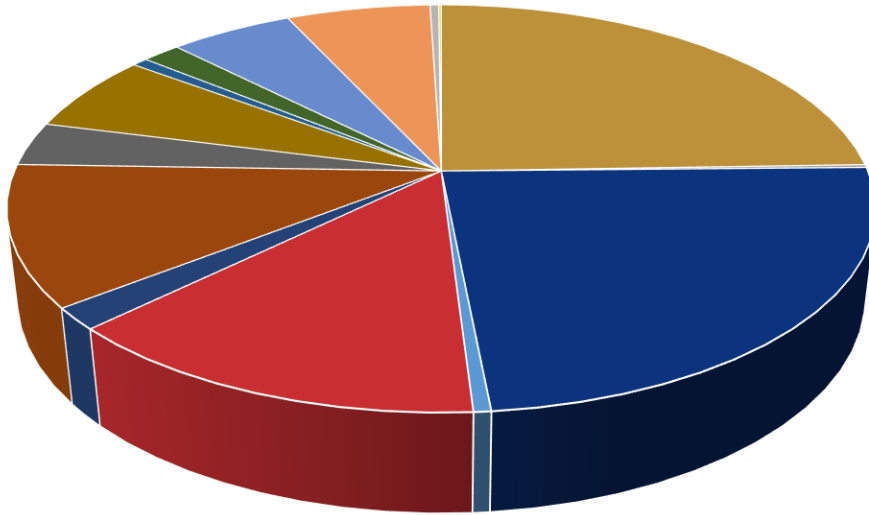


图 9：本月深圳证券交易所 ABS 成交基础资产分类

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10月，银行间市场资产支持证券成交总金额约为660.03亿元（全价成交口径），较上月有所下降，共涉及316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、个人汽车贷款和优先有限合伙股份；成交金额分别为409.28亿元、88.30亿元和51.28亿元。由于统计数据质量原因，本月未分类ABS产品成交额约占所有证券成交总金额的26%。



- CMBS/CMBN(ABS)
- PPP(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)
- 类REITs(ABS)
- 其他未分类(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 微小企业贷款(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)

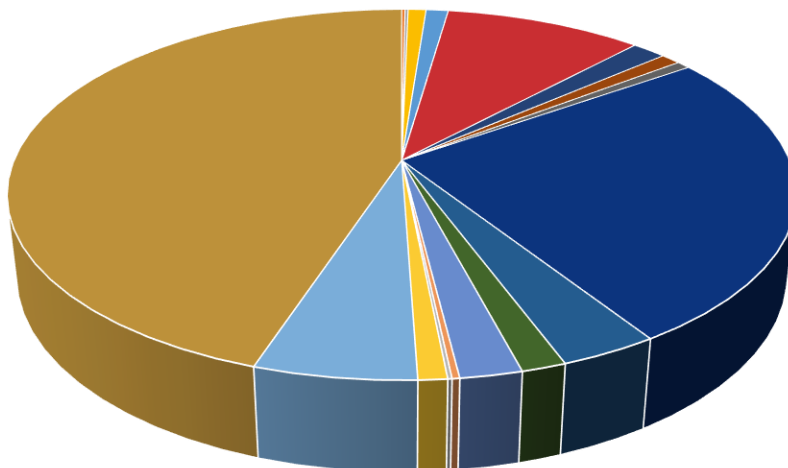


图 10：本月银行间市场 ABS 成交基础资产分类

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无评级变动。

## 三、代表性案例分析

本月有一单 PPP 项目资产支持专项计划在上交所成功发行。PPP 模式是通过有机地将政府资本与社会资本结合，共同投资建设公共基础设施建设。PPP 项目可以迅速调动社会资金推动固定资产投资，对盘活存量资产、提高资产流动性、加强基础设施建设水平有重要意义。而 PPP 项目的资产证券化可以盘活 PPP 项目资产、加速社会参与者的资金回收、吸引更多社会资本进入 PPP 领域，保障了 PPP 项目社会参与方的有序退出。

PPP 项目资产证券化可以针对 PPP 模式的几乎所有参与方。不仅社会资本可发行资产证券化产品，政府资本、施工建设方等其他利益相关方理论上均可通过发行资产证券化产品的方式实现项目的退出和资金的回笼。目前国内 PPP 项目资产证券化产品的基础资产依然以政府付费权益为主，其次是可行性缺口补助，最后是少量的涉及物业和公用事业的使用者付费权益资产。

尽管自2016年以来，PPP项目资产证券化得到了相关部门的大力支持。但PPP项目资产证券化的数量和金额相对于其他种类资产证券化产品仍然极少。自首单PPP项目资产证券化产品发行以来已经过了5年，目前已发行的PPP项目资产证券化产品还不到50只。这些产品对应的项目分布在国内18个省级行政区。PPP项目资产证券化形式较为灵活，既有多个项目组合打包为同一产品；也有来源于同一项目的产品分期发行。PPP项目资产证券化产品往往期限较长，但相较于PPP项目的预期生命周期仍然偏短。产品与项目的不匹配依然是PPP项目资产证券化结构设计重点之一。

2022年5月，在国务院关于盘活存量资产的总体要求下，PPP模式重新被提及。多部门、地方政府均在落实国务院要求时提及了关于支持PPP模式拉动投资的政策。尽管目前PPP项目资产证券化在市场中依然少见，但市场依然期待产品设计结构的创新可以对新一轮固定资产投资起到良好的带动作用。

### “山建投 PPP2022-1”

山西建设投资集团有限公司作为原始权益人发行了“方正证券-山西建投1期PPP项目资产支持专项计划”。该专项计划于2022年9月29日开始计息，并于2022年11月1日正式开始挂牌转让。该资产支持专项计划交易场所为上海证券交易所，并由证监会监管；发行方式为私募。

该产品总发行规模5.5亿元人民币；优先档证券规模占比约95%，劣后档证券规模占比约5%。该产品的原始权益人和差额支付承诺人均均为山西建设投资集团有限公司。同时，山西建设投资集团有限公司还负责该产品的流动性支持。该产品的主承销商为方正证券、国开证券和东北证券，管理人为方正证券。该产品优先档由上海新世纪资信进行评级，最终确定信用级别为AAA；劣后档并未进行评级。该产品发行利率略高，为4.2%，年付固定利率，到期还本。

该专项计划为山西省首单PPP资产证券化产品，是山西省国企在拓宽融资渠道、丰富融资方式方面的又一次创新。该计划的底层资产为山西建投建工集团所涉及祁县G208基础设施工程PPP项目的可用性服务费收益权。祁县G208国道是祁县当地的主要交通干线。祁县G208国道基础设施工程PPP项目是该道路的相关配套辅助工程。该基础设施工程包括给排水工程、电力照明工程、环境绿化工程等。目前该工程已完工并达到资产证券化产品发行标准。

## 四、总结与展望

在10月顺利落地的资产证券化产品相对较少，但市场节奏并不慢。按惯例各券商均会在10月份加快项目进度，以便在年内余下的两个月内冲量。

一级市场方面，2022年10月中国资产证券化市场ABS和ABN产品总发行规模达到1254.62亿元，共92单。发行规模较去年同期同比下降31.04%，较9月环比下降43.10%。2022年10月资产证券化产品净融资额-340.18亿元，较上月环比减少450.54亿元。

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、个人汽车贷款和应收账款，分别达到367.09亿元、354.53亿元和347.33亿元。本月的一级市场发行重点围绕着汽车产业链和商业地产展开。CMBS/CMBN在本月保持一贯的发行节奏，涉及到的商业物业包括写字楼、购物中心等。随着绿色概念逐渐深入人心，CMBS/CMBN产品也在积极探索绿色产品。本期发行的CMBS/CMBN产品共7只，其中4只涉及绿色概念或碳中和概念。10月发行的资产证券化产品基础类型并未进一步扩展，但基础资产的内容和产品结构设计的形式更加多样化。

二级市场方面，本月无信用评级调整。传统信贷类ABS产品仍具有相当流动性，住房抵押贷款和个人汽车贷款成为银行间市场交易主力。住房抵押贷款资产证券化产品在持续数月的对房地产行业的负面情绪出现边际好转时，就一举重新取回了资产证券化产品二级交易的头部地位。与此同时，二级市场也将注意力投向了类REITs、CMBS/CMBN等资产类ABS产品。本月资产类ABS产品交易数量和涉及类型均有所抬头。知识产权、保障房、基础设施收费受益权等类型资产交易额度明显提升。自国务院反复提及金融支持基础设施建设和实体经济发展后，二级市场参与者也开始逐渐将目光投向相关资产证券化产品。

从10月份的情况来看，国内资产证券化市场在缩减规模的同时也在寻求变化。10月比较瞩目的市场变化是住房抵押贷款类型的逐渐回归。在2022年大部分时间里，涉及房地产行业的负面舆情和信用风险一直让住房抵押贷款这一银行间市场最重要的产品类型受到冷落。10月二级市场的交易量变化应当被解读为市场对涉房贷款的负面看法有缓解的迹象。另外，本月无论是一级发行还是二级交易，部分规模较小类型产品开始出现。交易机构普遍抱持着谨慎乐观的心态尝试参与具有特殊标签的新产品。

比起国内资产证券化市场风格漂移的可能，更值得注意的是国内整体利率水平的上升。目前市场预期已经出现明显改变。未来不排除资产证券化产品收益率走高的可能。届时更高的基本利率水平可能对资产证券化产品的发行和交易结构带来新的变化。

**附表：2022年10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
灿熠5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	2025-10-15
中小微1号2022-1	深圳市中小担小额贷款有限公司	2.54	否	深圳证券交易所	小额贷款	2023-10-31
雅信和泰 ABN2022-2	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	4.51	否	银行间债券市场	供应链	2023-10-31
周大福 ABN2022-1	广州市新御运营管理有限公司	100	否	银行间债券市场	CMBS/CMBN	2040-10-31
海通恒信 2022-12	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	10.4	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-08-15
湖北租 2022-3	湖北省融资租赁有限责任公司	8.18	否	上海证券交易所	融资租赁	-
三亚供水 2022-1	三亚环境投资集团有限公司	2	否	上海证券交易所	基础设施收费收益权	2030-10-28
五冶 2022-4	中国五冶集团有限公司	20	是	上海证券交易所	应收账款	2028-08-20
九州通 ABCP2022-2	九州通医药集团股份有限公司	5	否	银行间债券市场	应收账款	2023-04-26
平租 2022-4	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	8.45	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-09-30
华兴1号 ABCP2022-3	深圳前海联捷商业保理有限公司	1.2	否	银行间债券市场	供应链	2023-01-26
庐陵5期2022-1	国升商业保理（深圳）有限公司	4.74	否	深圳证券交易所	供应链	2023-10-28
宝冶 2022-1	上海宝冶集团有限公司	25	是	上海证券交易所	应收账款	2028-09-18
大唐新能 ABCP2022-4	大唐商业保理有限公司	4.45	否	银行间债券市场	补贴款	2023-03-24
华润 2022-1	华润融资租赁有限公司	5	否	深圳证券交易所	融资租赁	2027-03-26
交供1号 2022-1	中交商业保理有限公司	8.42	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-13
联易融2号 2022-4	深圳前海联易融商业保理有限公司	2.25	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-27
安逸花 2022-4	马上消费金融股份有限公司	18.2	是	银行间债券市场	个人消费贷款	2028-06-26
永动 2022-3	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	2027-09-26
科工1期 2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	2.03	否	上海证券交易所	供应链	2023-10-20
尚水3期 2022-1	云链(天津)商业保理有限公司	3.13	否	上海证券交易所	供应链	2027-10-25
耘睿4号 2022-3	中航信托股份有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-04-27
安和 2022-7	安吉租赁有限公司	12.68	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-09-26
君创 ABN2022-3	君创国际融资租赁有限公司	13.51	是	银行间债券市场	融资租赁	2027-05-28
耘睿4号 2022-1	中航信托股份有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-04-29
飞驰建普 2022-2	中国建设银行股份有限公司	99.99	是	银行间债券市场	小微企业贷款	2026-12-26
京供7号 2022-5	上海邦汇商业保理有限公司	10	是	上海证券交易所	供应链	-
华宝 2022-1	华宝都鼎（上海）融资租赁有限公司	18.66	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-06-14
烨熠11号 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	2028-10-26
华中中交 2022-1	深圳易睿投资发展有限公司	6.2	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-10-26
中公 2022-11	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	1.4	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-25
华取 2022-14	大众汽车金融（中国）有限公司	79.6	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2029-08-26
美润二期 2022-7	华能贵诚信托有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-10-26
象屿2号 2022-2	厦门象屿股份有限公司	7.51	是	上海证券交易所	应收账款	2026-12-07
东道十号 2022-2	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	2026-10-25
粮票8号 2022-1	中诺链捷商业保理有限公司	4	否	深圳证券交易所	供应链	2023-10-17
万象城(石家庄)2022-1	华润置地控股有限公司	30.01	否	深圳证券交易所	CMBS/CMBN	2040-08-26
京供7号 2022-4	上海邦汇商业保理有限公司	15	是	上海证券交易所	供应链	2025-04-27
九城 2022-3	创嘉商业保理(深圳)有限公司	5	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-13
天语 ABN2022-3	保利融资租赁有限公司	3.28	否	银行间债券市场	供应链	2025-10-24

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
武林大厦 2022-1	浙江浙商物业服务有限公司	6.51	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-04-25
尚水 2022-1	中电建商业保理有限公司	2.9	否	深圳证券交易所	供应链	2024-10-21
荣茂三期 2022-2	中化商业保理有限公司	5.43	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-16
凯盛集团 2 号 ABCP2022-2	君信融资租赁（上海）有限公司	4.95	否	银行间债券市场	融资租赁	2023-01-19
京供 7 号 2022-3	上海邦汇商业保理有限公司	15	是	上海证券交易所	供应链	2025-04-27
远宏 2022-1	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	24.81	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-06-28
欲晓 27 号 2022-1	中国东方资产管理股份有限公司	88.29	否	上海证券交易所	特定非金债权	2025-10-20
京票 2022-5	中航信托股份有限公司	3.33	否	上海证券交易所	票据资产	2026-09-11
吉时代 2022-4	吉致汽车金融有限公司	12	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2027-08-26
东道十号 2022-1	北京京东世纪贸易有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-10-21
美意 2 期 2022-4	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	2027-10-26
兵装 4 号 2022-1	中国兵器装备集团商业保理有限公司	2.13	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-16
招盛 2022-1	盛业商业保理有限公司	2	否	深圳证券交易所	保理融资	2024-10-18
华兴 2 号 ABCP2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	1.98	否	银行间债券市场	供应链	2024-08-29
汴京 3 期 2022-1	国升商业保理（深圳）有限公司	2.61	否	上海证券交易所	供应链	2026-10-19
臻华 2 号 ABCP2022-3	融信通达（天津）商业保理有限公司	4.99	否	银行间债券市场	未分类	2023-01-19
悦汇 ABN2022-3	明珠商业保理有限公司	13.58	否	银行间债券市场	供应链	2025-10-20
速利银丰 ABN2022-2	梅赛德斯-奔驰租赁有限公司	47.34	否	银行间债券市场	融资租赁	2028-06-26
乐享 1 号 2022-10	中航信托股份有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-10-26
南山开发 ABN2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	4.85	否	银行间债券市场	供应链	2023-10-19
徐工(平安)2022-3	江苏徐工工程机械租赁有限公司	6.51	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-04-20
晋信融 2022-1	晋建国际商业保理（珠海横琴）有限公司、珠海横琴金投商业保理有限公司	1.38	否	上海证券交易所	供应链	2026-08-31
川轨 2022-2	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	2.88	否	上海证券交易所	供应链	2024-10-19
黄发 2022-1	中企云链(深圳)商业保理有限公司	1.55	否	上海证券交易所	供应链	2023-09-28
鼎钜 2022-1	重庆市万盛经济技术开发区开发投资集团有限公司、重庆市万盛经开区水务资产经营管理有限公司	5.8	否	上海证券交易所	类 Reits	2032-10-18
粮票 10 号 2022-1	深圳财和商业保理有限公司	4.34	否	深圳证券交易所	供应链	2023-10-18
永安 7 期 2022-1	中航信托股份有限公司	8	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-01-17
美好生活 3 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	2027-10-26
广汽租赁 2022-3	广州广汽租赁有限公司	6.62	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-07-28
远航 2 号 2022-1	海发宝诚融资租赁有限公司、远海融资租赁(天津)有限公司	15.03	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-08-26
安新 2022-4	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	27.28	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-02-26
东道九号 2022-4	北京京东世纪贸易有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-10-18
晋建 3 号 ABCP2022-3	晋建国际商业保理（珠海横琴）有限公司	2.35	否	银行间债券市场	供应链	2026-04-17
一汽 ABN2022-3	一汽租赁有限公司	21.88	否	银行间债券市场	融资租赁	2028-05-26
邮盈惠兴 2022-3	中国邮政储蓄银行股份有限公司	1.82	否	银行间债券市场	不良资产重组	2028-04-26
长融 2022-2	长安汽车金融有限公司	30	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2028-06-26
唯盈 2022-2	东风日产汽车金融有限公司	65	是	银行间债券市场	个人汽车贷款	2029-08-26
福元 2022-3	福特汽车金融(中国)有限公司	28.52	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2028-05-26
新奥 2022-1	北京北投投资管理有限公司	24.01	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2037-10-17
凯盛集团 1 号 ABCP2022-3	君信融资租赁（上海）有限公司	4.95	否	银行间债券市场	融资租赁	2023-01-16
安吉 2 号 ABCP2022-2	安吉租赁有限公司	7.35	否	银行间债券市场	融资租赁	2027-04-30



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
美润二期 2022-6	华能贵诚信托有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-10-26
曦月9期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	5	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-11-01
惠农1期 2022-1	狮桥融资租赁(中国)有限公司	10.49	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-12-01
招商局2号 2022-3	招商局通商融资租赁有限公司	6.36	否	深圳证券交易所	供应链	2023-09-28
成租1号 2022-1	成都工投融资租赁有限公司	7.49	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-04-26
晋建4号 ABCP2022-2	晋建国际商业保理(珠海横琴)有限公司	2.28	否	银行间债券市场	供应链	2026-07-10
星辰10期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	7	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-10-30
中山华发 2022-1	珠海华发实业股份有限公司	6	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2036-07-20
湖建工 2022-1	湖南建工集团有限公司	15.47	是	上海证券交易所	应收账款	2028-06-15
海尔 ABCP2022-3	海尔金融保理(重庆)有限公司	4.28	否	银行间债券市场	保理融资	2026-02-07
凯盛1号 ABCP2022-4	君信融资租赁(上海)有限公司	4.95	否	银行间债券市场	融资租赁	2022-12-30

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](http://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。