

定期报告

编号：2023-AM12
2023年12月29日

目录

要点	1
正文	2
声明	9

联络人

作者
结构融资部
王靖涵 021-60330988
wangjinghan@ccxi.com.cn

负责人
结构融资部 评级总监
王立 010-66428877-523
lwang03@ccxi.com.cn
马延辉 021-60330927
yhma@ccxi.com.cn

消费金融类产品发行节奏逐步恢复，市场整体融资成本环比略有下降

——企业资产支持证券产品报告（2023年11月）

要点

- **发行情况：**2023年11月共发行企业资产支持证券110单，合计发行规模941.25亿元。与上月相比，发行数量增加38单，发行规模上升13.68%；与去年同期相比，发行数量减少9单，发行规模下降27.00%。发行产品涉及的基础资产类型主要为个人消费金融、融资租赁、应收账款、供应链和CMBS等。融资成本方面，一年期左右AAA_{sf}级证券利率中枢大致位于2.70%~3.20%之间，中位数环比下降约4BP，同比上升约8BP；
- **备案方面：**2023年11月，共有67单企业资产支持证券在基金业协会完成备案，总规模为669.12亿元；
- **二级市场交易：**2023年11月企业资产支持证券在交易所市场共成交2,970笔，成交额共计625.90亿元，交易笔数环比增加19.23%，交易额环比上升14.20%；交易笔数同比减少20.23%，交易额同比下降22.49%。其中，上交所共成交2,138笔，成交金额459.89亿元，金额占比为73.48%；深交所共成交832笔，成交金额166.01亿元，金额占比为26.52%；
- **到期方面：**2023年12月到期应偿还的存量企业资产支持证券共236支，规模合计691.15亿元；
- **行业动态：**11月8日，国务院办公厅转发国家发改委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知，提出积极支持符合条件的特许经营项目发行基础设施领域REITs；同日，北京市发改委等北京市十部门联合印发《关于全面推进新能源供热高质量发展的实施意见》，鼓励探索推动新能源供热项目申报基础设施领域REITs；11月13日，文旅部印发《国内旅游提升计划（2023—2025年）》，鼓励在依法界定各类景区资源资产产权主体权利和义务的基础上，依托景区项目发行基础设施领域REITs；此外，近期首批消费类基础设施公募REITs获批。

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，2023年11月共发行企业资产支持证券110单，发行规模941.25亿元。与上月相比，发行数量增加38单，发行规模上升13.68%；与去年同期相比，发行数量减少9单，发行规模下降27.00%。

从发行场所来看，2023年11月，上交所共发行66单产品，发行金额为668.68亿元，金额占比为71.04%；深交所发行产品共计44单，发行金额为272.57亿元，金额占比为28.96%。

从原始权益人²分布来看，2023年11月，中航信托股份有限公司位居第一，其发行规模为84.50亿元，占比8.98%；北京京东世纪贸易有限公司位居第二，其发行规模为80.00亿元，占比8.50%；中国对外经济贸易信托有限公司位居第三，其发行规模为35.00亿元，占比3.72%；中铁资本有限公司和中电投融和融资租赁有限公司分别位居第四和第五，发行规模分别为31.20亿元和30.74亿元，占比分别为3.31%和3.27%。前五大原始权益人发行规模合计261.44亿元，占比27.78%；前十大原始权益人发行规模合计396.67亿元，占比42.14%。具体情况如下图所示：

图1：2023年11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

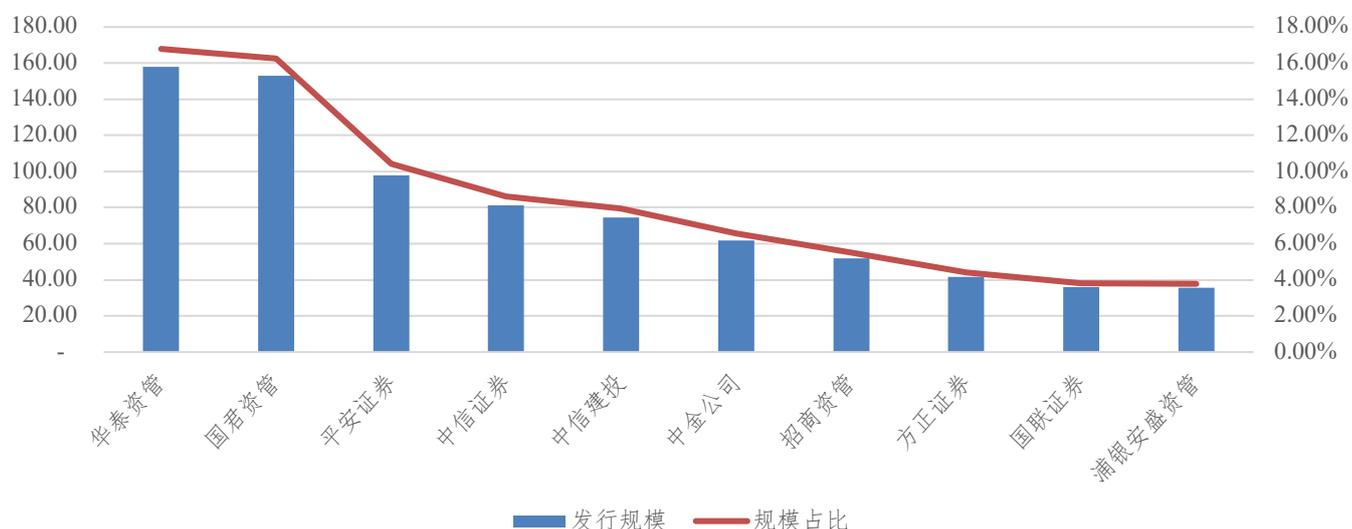
从管理人分布来看，2023年11月，新增管理规模占比前五大的管理人分别为华泰证券（上海）资产管理有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司、平安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公司，规模占比分别为16.79%、16.27%、10.41%、8.63%和7.93%。前五大管理人新增管理

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。

规模合计564.97亿元，占比60.02%；前十大管理人新增管理规模合计791.81亿元，占比84.12%。具体情况如下图所示：

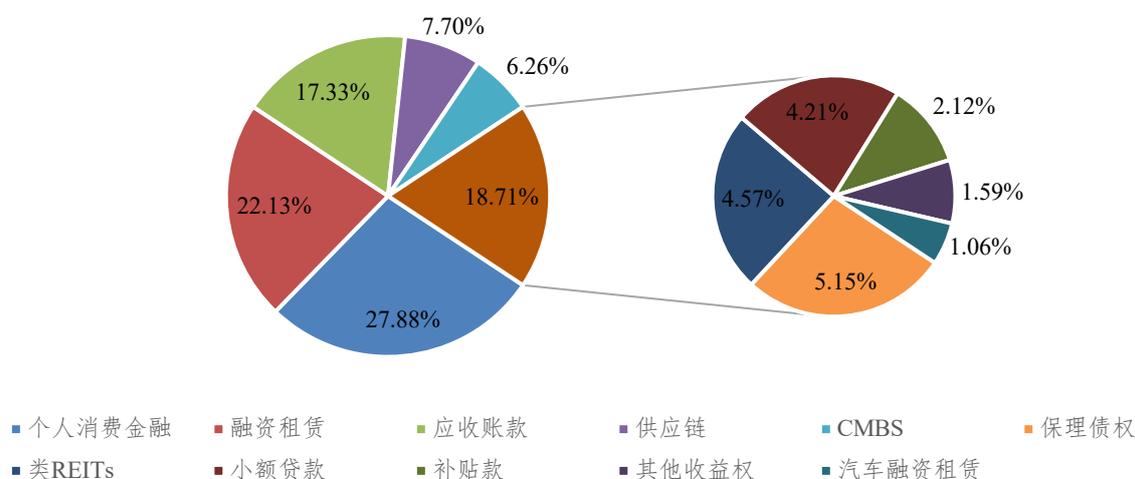
图2：2023年11月企业资产支持证券发行情况-前十大管理人分布（单位：亿元）



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，2023年11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、融资租赁、应收账款、供应链和CMBS等。其中个人消费金融类共发行37单产品，规模占比为27.88%；融资租赁类共发行17单产品，规模占比为22.13%；应收账款类共发行11单产品，规模占比为17.33%。具体分布如下图所示：

图3：2023年11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，2023年11月发行的产品中，单笔产品最高发行规模为30.00亿元，系“2023平安租赁安新8期资产支持专项计划”；单笔产品最低发行规模为0.64亿元，系“深圳担保集团-先行示范区-中小微企业8号资产支持专项计划（光明区高新技术知识产权专场）”。产品规模在(5, 10]亿元区间内的发行单数最多，共41单，金额合计占比为37.42%。具体发行规模分布如下表所示：

表 1：2023 年 11 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]	23	50.20	5.33%
(3, 5]	20	90.92	9.66%
(5, 10]	41	352.22	37.42%
(10, 20]	21	323.68	34.39%
(20, 30]	5	124.24	13.20%
合计	110	941.25	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，2023年11月发行的产品中，期限最短为0.42年，系“京东科技-京诚系列10号1期供应链保理合同债权资产支持专项计划”；期限最长为20.86年，系“华能国际-荆门热电源基础设施投资资产支持专项计划（类REITs）”。发行期限在(1, 3]年的产品数量最多，发行数量合计60单，规模占比为55.32%。具体期限分布如下表所示：

表 2：2023 年 11 月企业资产支持证券发行情况-期限分布

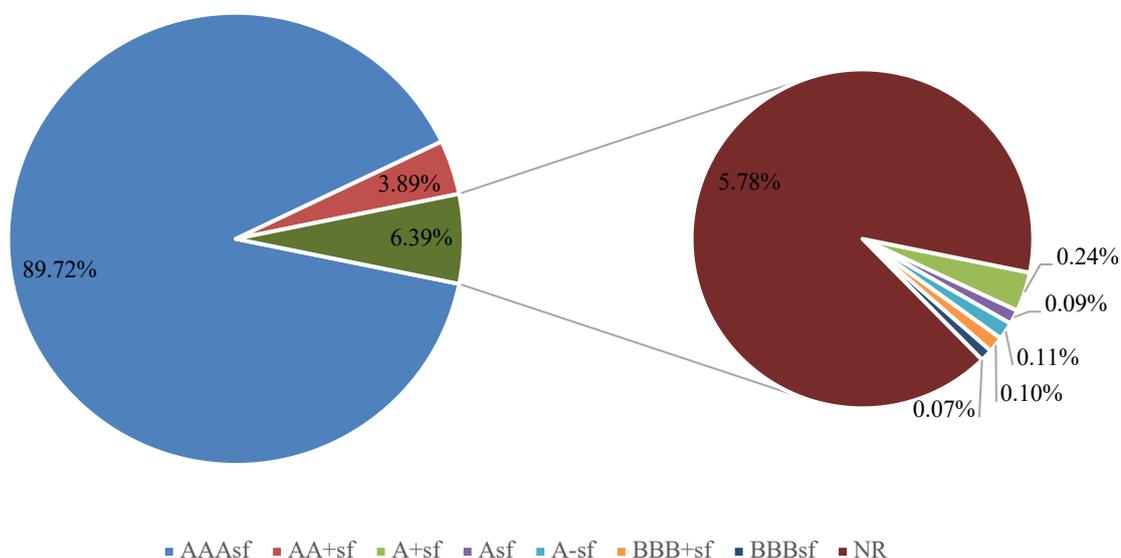
单位：年、单、亿元

期限	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 1]	18	109.00	11.58%
(1, 3]	60	520.70	55.32%
(3, 5]	18	144.42	15.34%
(5, 10]	5	50.33	5.35%
(10, 20]	8	98.88	10.51%
(20, 20.86]	1	17.93	1.90%
合计	110	941.25	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89.72%，AA⁺_{sf}级证券占比为3.89%，A⁺_{sf}级证券占比为0.24%，A_{sf}级和A_{sf}⁻级证券占比分别为0.09%和0.11%；BBB⁺_{sf}级和BBB_{sf}级证券占比分别为0.10%和0.07%，具体级别分布如下图所示：

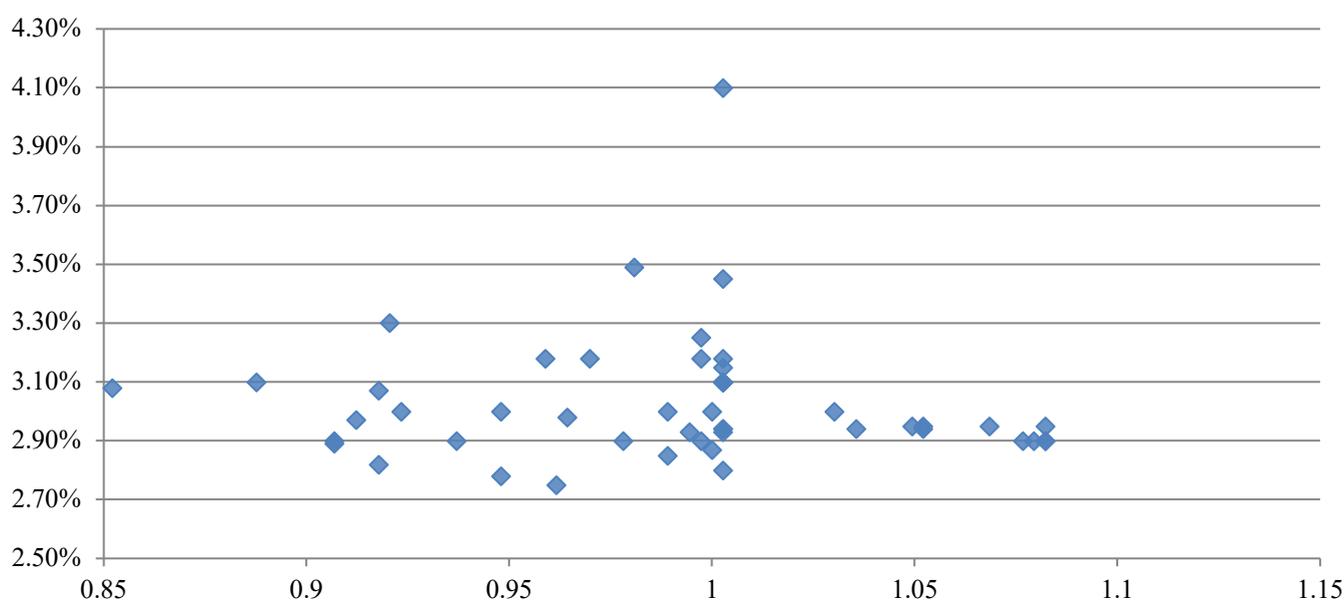
图4：2023年11月企业资产支持证券发行情况-级别分布



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³AAA_{sf}级证券的发行利率为样本进行观察，2023年11月最低发行利率为2.75%，最高发行利率为4.10%。一年期左右AAA_{sf}级证券利率中枢大致位于2.70%~3.20%之间，中位数环比下降约4BP，同比上升约8BP。

图5：2023年11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

³ 包含期限在 0.85~1.15 年的 AAA_{sf} 级产品。

综上，2023年11月共发行企业资产支持证券110单，合计发行规模941.25亿元。与上月相比，发行数量增加38单，发行规模上升13.68%；与去年同期相比，发行数量减少9单，发行规模下降27.00%。发行产品涉及的基础资产类型主要为个人消费金融、融资租赁、应收账款、供应链和CMBS等。融资成本方面，一年期左右AAA_{sf}级证券利率中枢大致位于2.70%~3.20%之间，中位数环比下降约4BP，同比上升约8BP。

备案情况

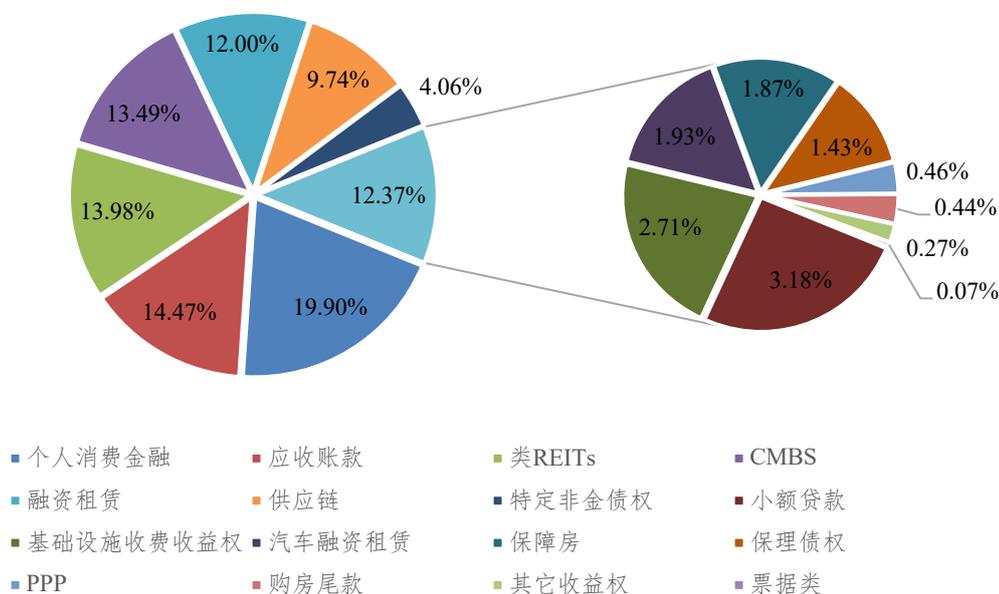
2023年11月，共有67单企业资产支持证券在基金业协会完成备案，总规模为669.12亿元。

二级市场交易情况

根据上交所、深交所数据，2023年11月企业资产支持证券在交易所市场共成交2,970笔，成交额共计625.90亿元，交易笔数环比增加19.23%，交易额环比上升14.20%；交易笔数同比减少20.23%，交易额同比下降22.49%。其中，上交所共成交2,138笔，成交金额459.89亿元，金额占比为73.48%；深交所共成交832笔，成交金额166.01亿元，金额占比为26.52%。

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，2023年11月二级市场交易较活跃的品类主要为个人消费金融、应收账款、类REITs、CMBS和融资租赁等，成交金额占比分别为19.90%、14.47%、13.98%、13.49%和12.00%。

图6：2023年11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

2023年12月到期情况分析

中国资产证券化分析网（CNABS）数据显示，截至2023年11月末，2023年12月到期应偿还的存量企业资产支持证券共236支，规模合计691.15亿元。

从基础资产类别来看，2023年12月到期的企业ABS产品主要为应收账款类、供应链类和特定非金债权类，到期规模占比分别为49.36%、16.25%和12.12%。从原始权益人来看，中国信达资产管理股份有限公司到期证券1支，应偿付规模60.80亿元，占比为8.80%；中铁资本有限公司到期证券3支，应偿付规模51.40亿元，占比为7.44%；中建商业保理有限公司到期证券14支，应偿付规模47.63亿元，占比为6.89%。

行业动态点评及趋势展望

11月8日，国务院办公厅转发国家发改委、财政部《关于规范实施政府和社会资本合作新机制的指导意见》的通知（国办函〔2023〕115号），提出积极支持符合条件的特许经营项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）；同日，北京市发展和改革委员会同市规划自然资源委、市住房城乡建设委、市城市管理委、市水务局、市科委中关村管委会、市生态环境局、市经济和信息化局、市农业农村局、市统计局联合印发《关于全面推进新能源供热高质量发展的实施意见》（京发改〔2023〕1309号），鼓励探索推动新能源供热项目申报基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）；11月13日，文化和旅游部印发关于《国内旅游提升计划（2023—2025年）》的通知（文旅市场发〔2023〕118号），鼓励在依法界定各类景区资源资产产权主体权利和义务的基础上，依托景区项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）；此外，近期中金印力消费基础设施封闭式基础设施证券投资基金等首批消费类基础设施公募REITs获批。

点评：随着监管政策的逐步完善，基础设施公募REITs获得了较快发展。今年以来，多部门、多区域积极支持或鼓励研究探索符合条件的特许经营项目、新能源项目申报基础设施领域不动产投资信托基金（REITs），相关利好政策持续出台，相关法律体系和配套支持工作进展良好。

展望：随着各地试点项目的持续推进，随着消费类基础设施项目的逐步落地，预计未来基础设施公募REITs市场规模将继续扩大，产品类别将更加丰富，基础设施REITs盘活存量资产、扩大有效投资的积极作用将不断显现。

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。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，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

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，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、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，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、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可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、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担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。