

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。

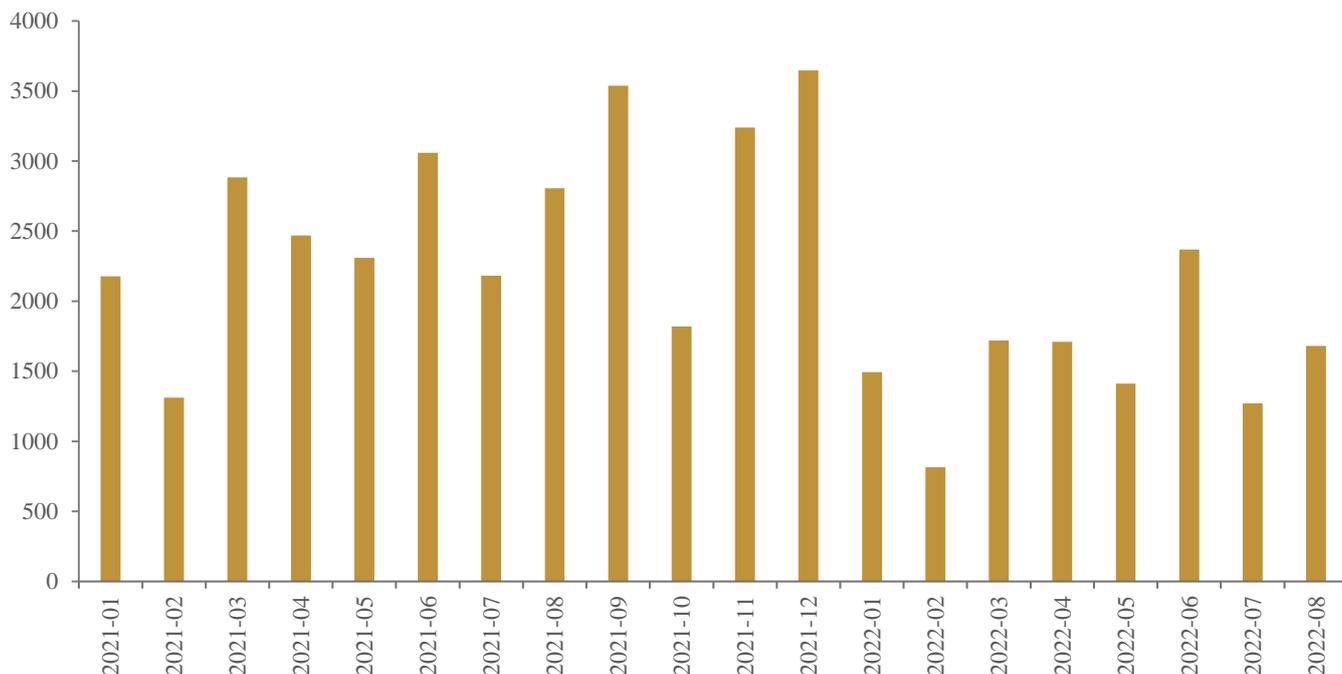


图1：本月ABS产品发行情况（单位：亿元）

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

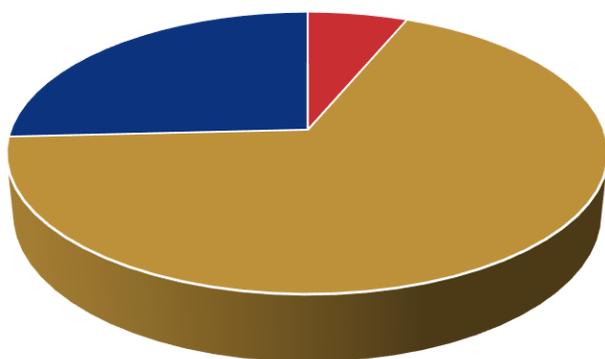


图 2: 本月发行 ABS 产品按数量分类情况 (单位: 只)

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

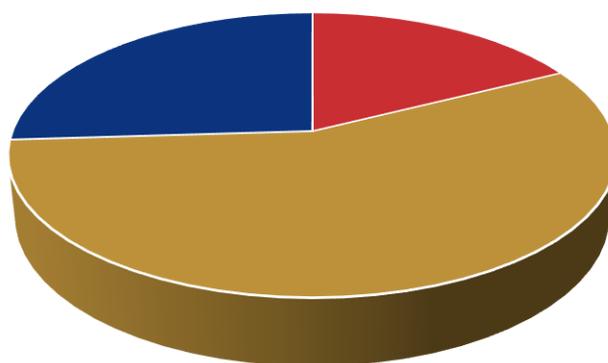


图 3: 本月发行 ABS 产品按金额分类情况 (单位: 亿元)

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。

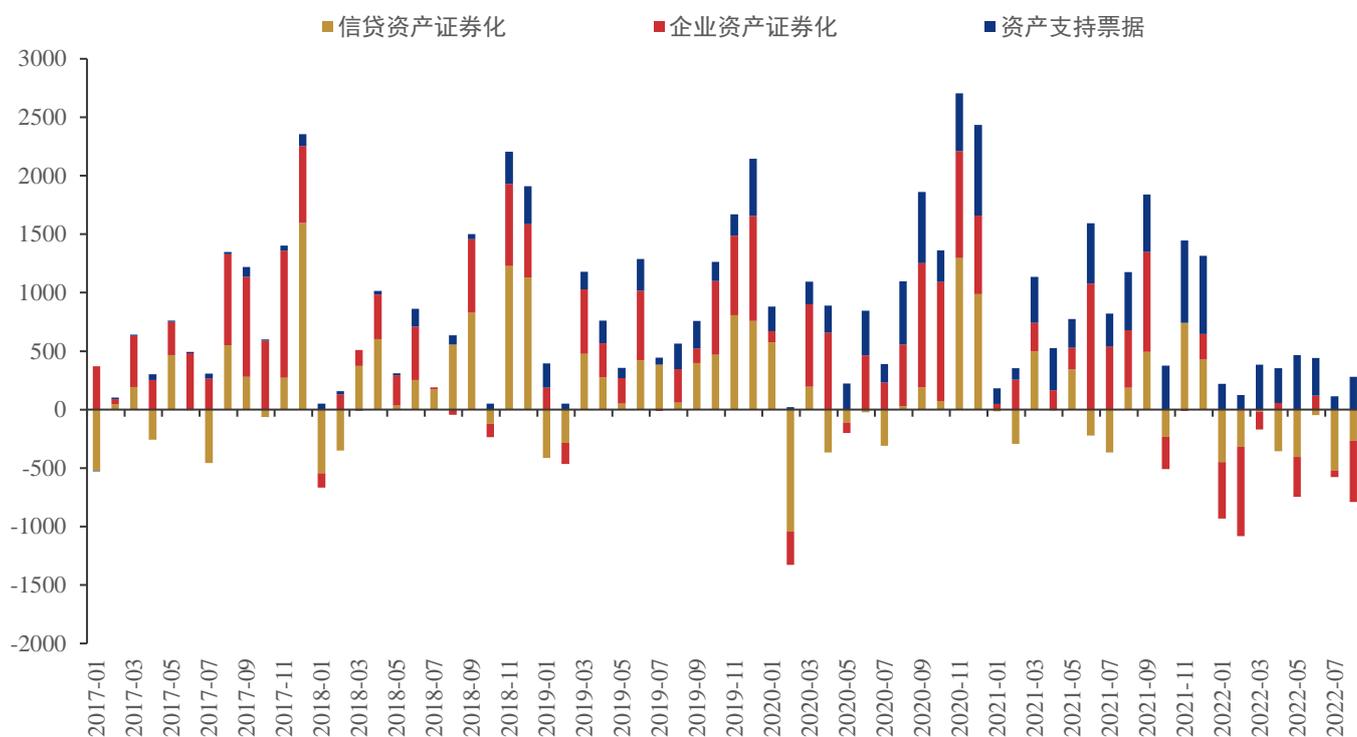


图4：近年ABS产品净融资额（单位：亿元）

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

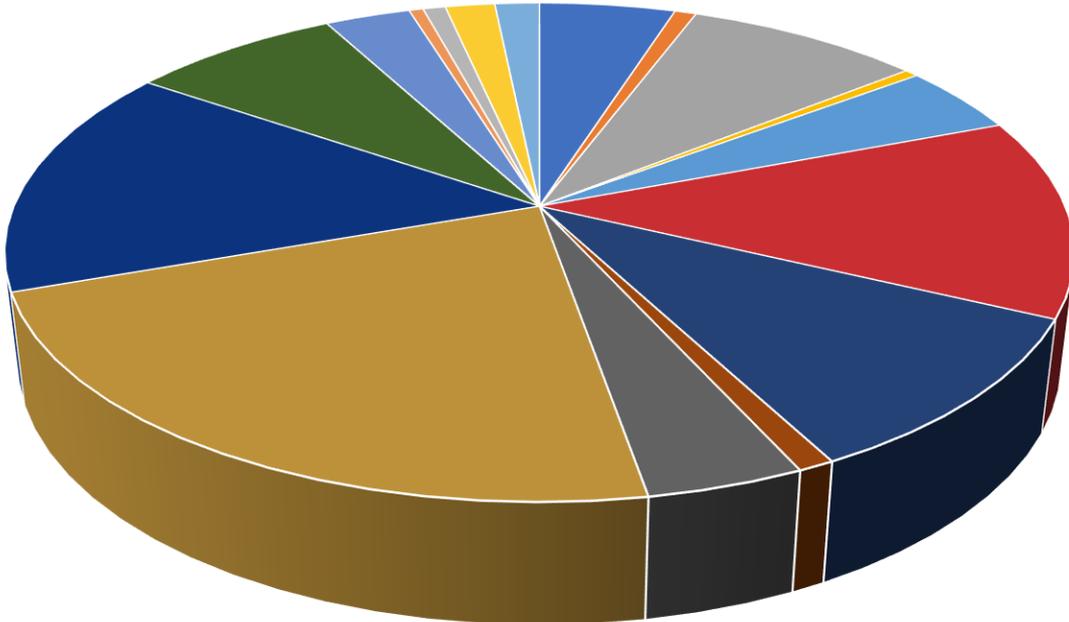


图 5：本月发行 ABS 产品基础资产分布情况

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。

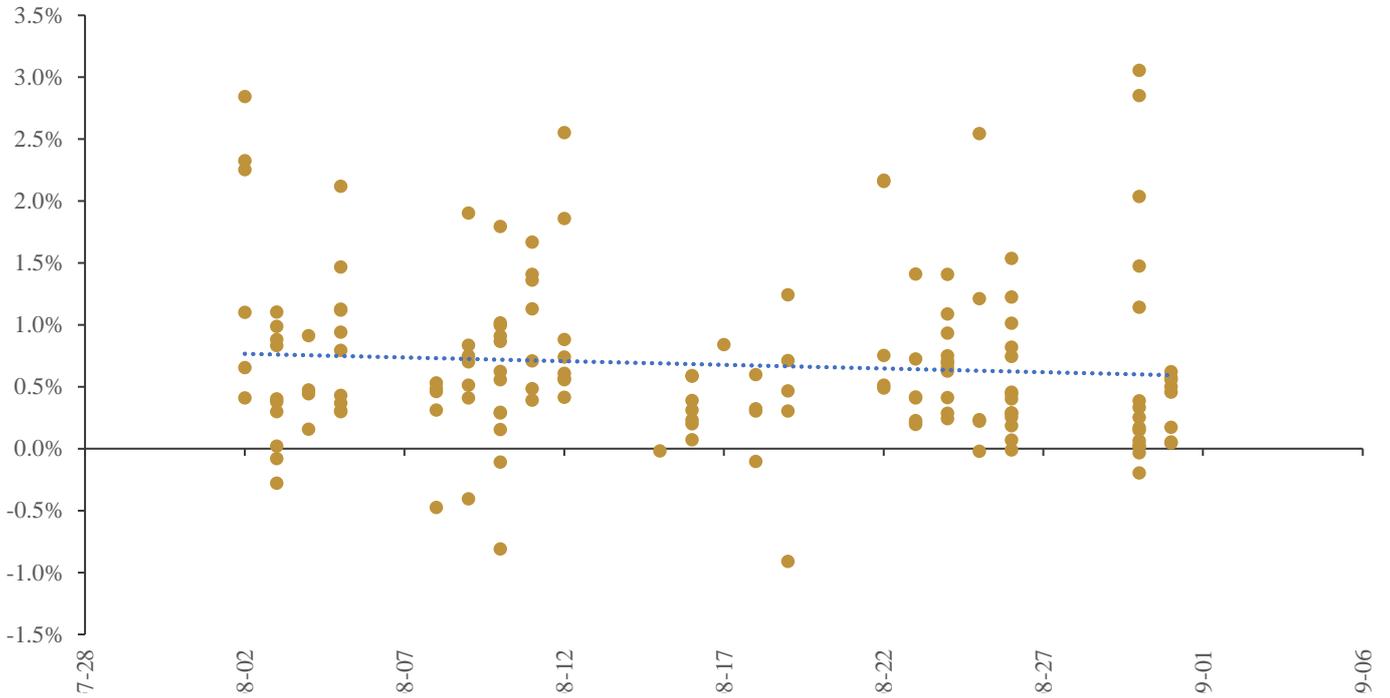


图6：本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差概览（单位：%）

资料来源：CNABS，远东资信整理

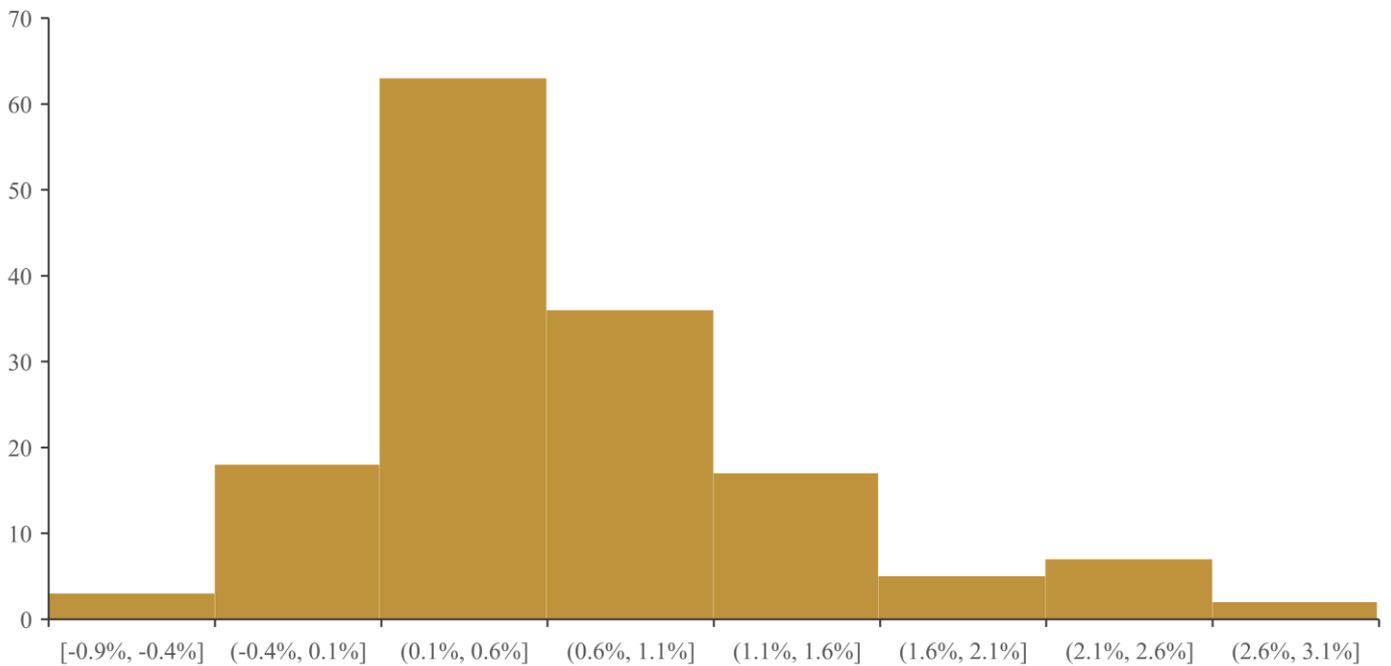


图7：本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差分布（单位：只）

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) | | | |

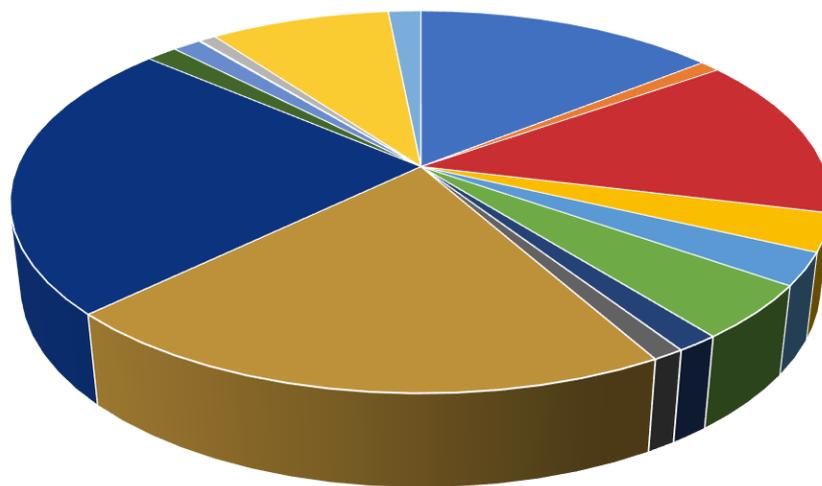


图8：本月上海证券交易所ABS成交基础资产分类

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)

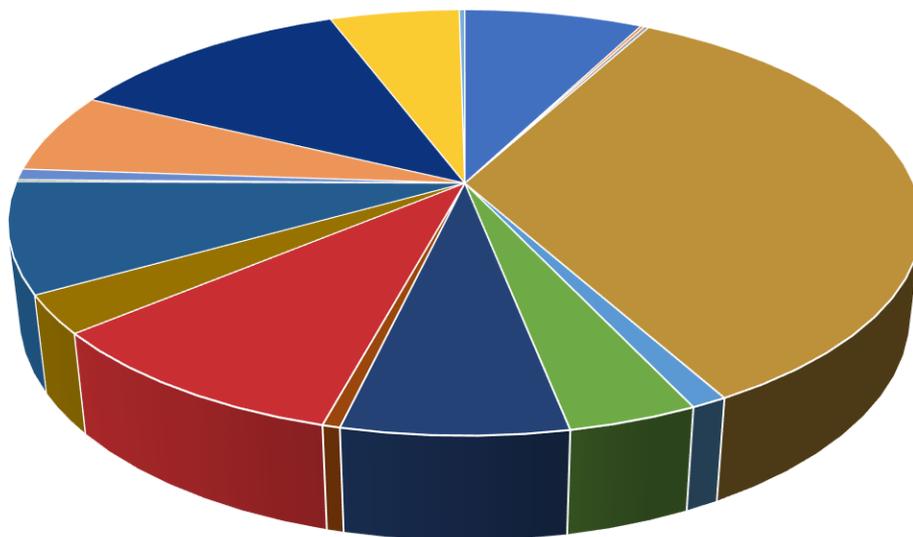


图9：本月深圳证券交易所ABS成交基础资产分类

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%。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46549



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn