

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。

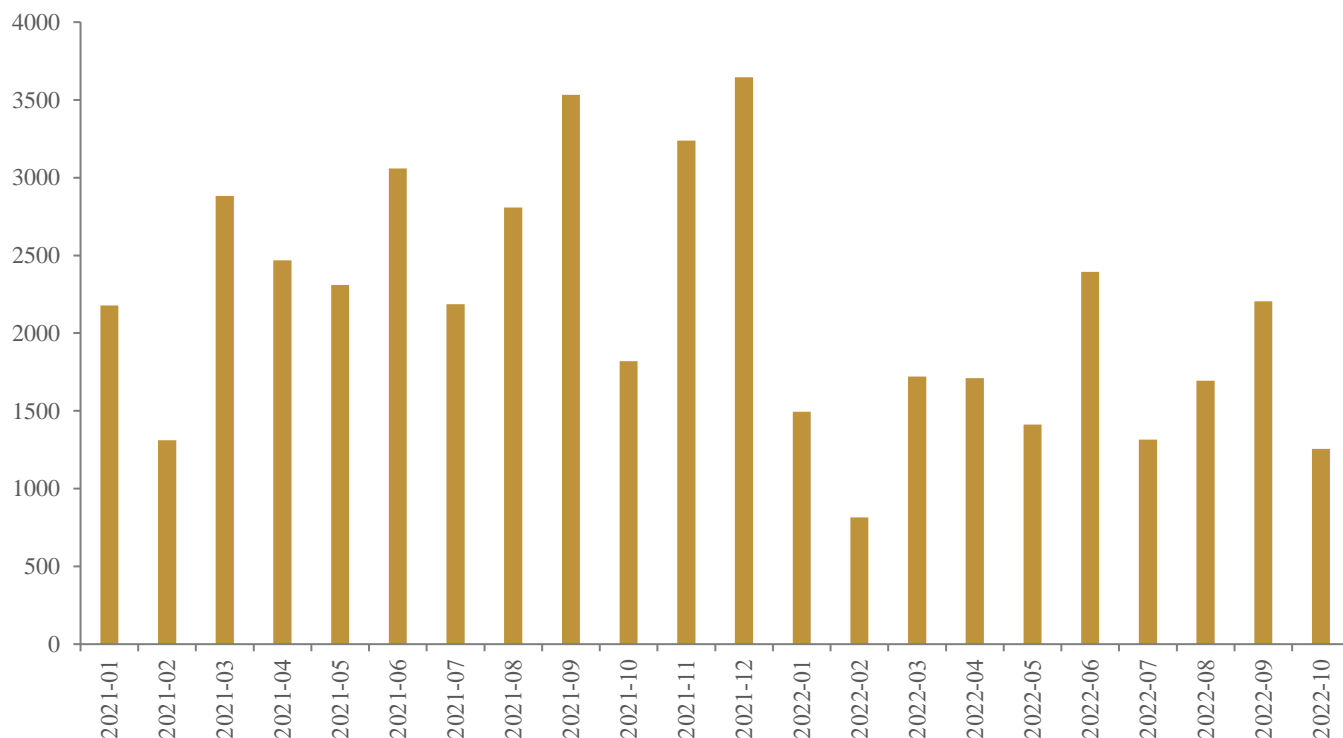


图1：本月ABS产品发行情况（单位：亿元）

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

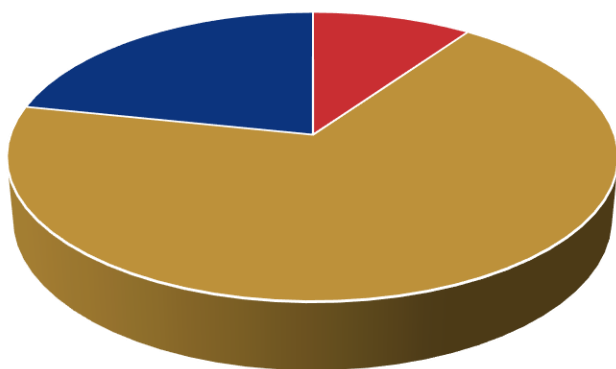


图 2: 本月发行 ABS 产品按数量分类情况 (单位: 只)

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

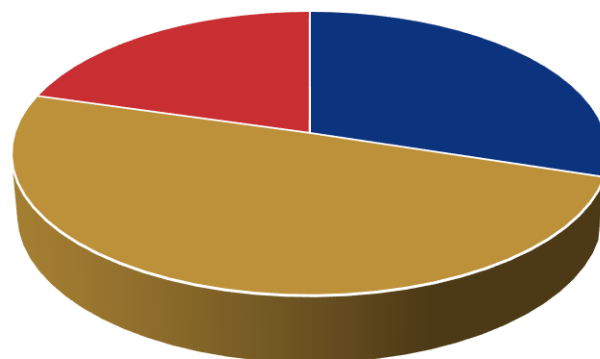


图 3: 本月发行 ABS 产品按金额分类情况 (单位: 亿元)

## 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。

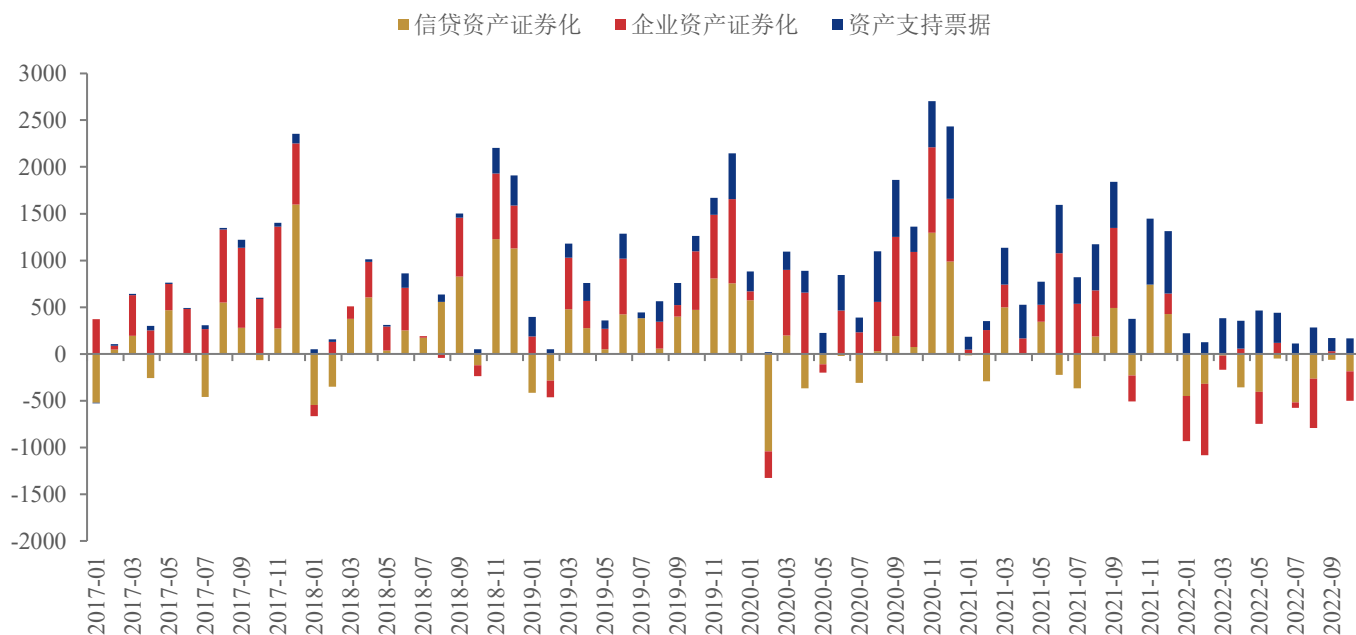


图4：近年ABS产品净融资额（单位：亿元）

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。





## 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)      |               |                 |                   |

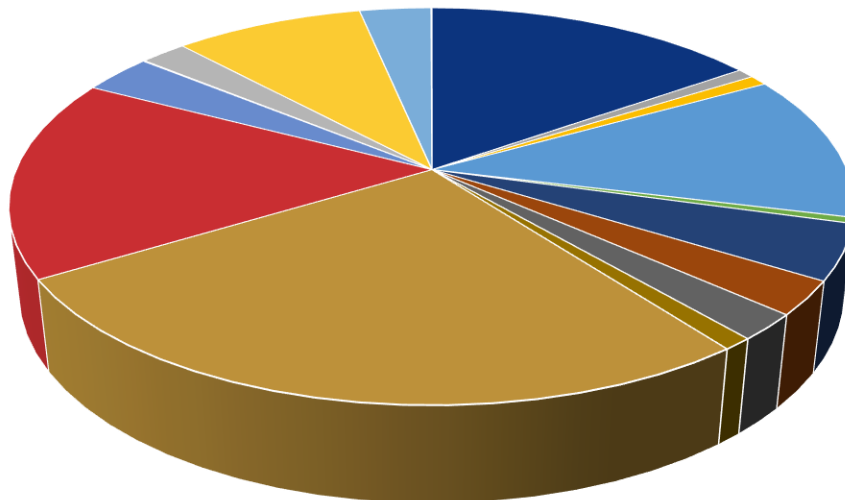


图8：本月上海证券交易所ABS成交基础资产分类

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)
- 保理融资(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 购房尾款(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)
- 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)
- 应收票据(ABS)
- 知识产权(ABS)

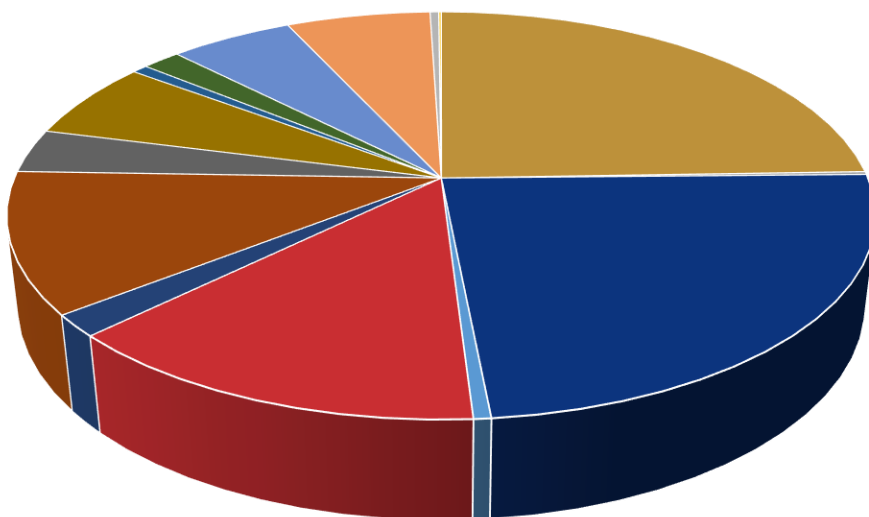


图 9：本月深圳证券交易所 ABS 成交基础资产分类

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%。

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\\_48880](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48880)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn