

## 资产证券化产品市场 2019 年第二季度运行情况

结构融资部 陈洁 鲁忱

### 一、季度运行情况概要

2019 年第二季度，信贷资产证券化产品共新发行 46 单，发行总额合计 2329.38 亿元，发行总额较上年同期上升 2.96%。同期，交易所企业资产证券化产品（以下简称“ABS”）共新发行 235 单，发行总额合计 2671.63 亿元，发行总额较上年同期上升 13.90%。同期，交易商协会资产支持票据（以下简称“ABN”）共新发行 58 单，发行总额合计 687.64 亿元，发行总额较上年同期上升 197.62%。

截至 2019 年第二季度末，信贷资产证券化产品的存量项目数量为 348 只，余额为 11464.29 亿元，余额较上季度末上升 6.89%。同期，ABS 存量项目数量为 1455 只，余额为 15433.70 亿元，余额较上季度末上升 6.01%。ABN 存量项目数量为 230 只，余额为 2478.36 亿元，余额较上季度末上升 22.19%。

### 二、发行分布

#### （一）信贷资产证券化

2019 年第二季度，信贷资产证券化产品的基础资产类型涉及个人住房抵押贷款、汽车贷款、信用卡贷款、企业贷款、不良贷款、消费性贷款和租赁资产等。其中，基础资产类型为个人住房抵押贷款的发行单数最多，为 19 单。基础资产类型为个人住房抵押贷款的发行总额最大，为 1268.96 亿元，占比为 54.48%。

图表 1. 基础资产类型分布情况资产

基础资产类型	单数 (单)	单数占比 (%)	发行总额 (亿元)	总额占比 (%)
个人住房抵押贷款	19	41.30	1268.96	54.48
汽车贷款	10	21.74	471.51	20.24
信用卡贷款	3	6.52	258.38	11.09
企业贷款	5	10.87	241.39	10.36
不良贷款	6	13.04	22.94	0.98
消费性贷款	2	4.35	47.00	2.02
租赁资产	1	2.17	19.20	0.82
<b>合计</b>	<b>46</b>	<b>100.00</b>	<b>2329.38</b>	<b>100.00</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，信贷资产证券化产品的发行金额前三名分别为农盈 2019 年第二期个人住房抵押贷款资产支持证券、和家 2019 年第一期个人住房抵押贷

款资产支持证券和飞驰建融 2019 年第一期信贷资产支持证券。

**图表 2. 信贷资产证券化产品项目发行金额前三名**

项目名称	基础资产类型	发行总额 (亿元)	发行日期
农盈 2019 年第二期个人住房抵押贷款资产支持证券	个人住房抵押贷款	155.08	2019/05/06
和家 2019 年第一期个人住房抵押贷款资产支持证券	个人住房抵押贷款	104.02	2019/06/26
飞驰建融 2019 年第一期信贷资产支持证券	企业贷款	102.57	2019/04/01
<b>合计</b>	--	<b>361.67</b>	--

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，信贷资产证券化产品的发起机构前三名分别为中国建设银行股份有限公司、招商银行股份有限公司和兴业银行股份有限公司。

**图表 3. 信贷资产证券化产品发起机构前三名**

发起机构名称	发行项目总数	发行总额 (亿元)
中国建设银行股份有限公司	7	485.57
招商银行股份有限公司	4	309.22
兴业银行股份有限公司	2	166.86
<b>合计</b>	<b>13</b>	<b>961.65</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，信贷资产证券化产品的发行机构发行总额前三名分别为建信信托有限责任公司、上海国际信托有限公司和交银国际信托有限公司。

**图表 4. 信贷资产证券化产品发行金额前三名**

发行机构名称	发行项目总数	发行总额 (亿元)
建信信托有限责任公司	9	733.96
上海国际信托有限公司	7	373.96
交银国际信托有限公司	8	292.42
<b>合计</b>	<b>24</b>	<b>1400.34</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

## (二) ABS 产品

2019 年第二季度，ABS 产品的基础资产类型涉及企业债权、租赁租金、基础设施收费、不动产投资信托 REITs、应收账款、委托贷款、小额贷款、保理融资债权和融资融券债权等 12 个类型。其中，应收账款类 ABS 的发行单数最多，为 117 单，发行总额最大，为 831.90 亿元，占比为 31.14%。

图表 5. ABS 产品基础资产类型分布情况

基础资产类型	单数 (单)	单数占比 (%)	发行总额 (亿元)	总额占比 (%)
应收账款	117	49.79	831.90	31.14
企业债权	35	14.89	572.25	21.42
租赁租金	26	11.06	330.59	12.37
小额贷款	13	5.53	276.00	10.33
信托受益权	9	3.83	158.60	5.94
融资融券债权	3	1.28	115.00	4.30
商业房地产抵押贷款	6	2.55	109.93	4.11
保理融资债权	11	4.68	109.46	4.10
基础设施收费	11	4.68	90.27	3.38
不动产投资信托 REITs	2	0.85	64.00	2.40
门票收入	1	0.43	8.00	0.30
委托	1	0.43	5.63	0.21
<b>合计</b>	<b>235</b>	<b>100.00</b>	<b>2671.63</b>	<b>100.00</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，ABS 产品发行金额前三名的项目分别为信达信泽 2019 年第一期 2 号资产支持专项计划、信达信泽 2019 年第一期 3 号资产支持专项计划和信达信泽 2019 年第一期 1 号资产支持专项计划。

图表 6. ABS 产品发行金额前三名

项目名称	基础资产类型	发行总额 (亿元)	发行日期
信达信泽 2019 年第一期 2 号资产支持专项计划	企业债权	99.35	2019/5/9
信达信泽 2019 年第一期 3 号资产支持专项计划	企业债权	99.33	2019/6/5
信达信泽 2019 年第一期 1 号资产支持专项计划	企业债权	59.90	2019/6/25
<b>合计</b>	<b>---</b>	<b>100.00</b>	<b>---</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，ABS 产品的原始权益人前三名分别为中国信达资产管理股份有限公司、重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司和深圳市前海联捷商业保理有限公司。

图表 7. ABS 产品原始权益人前三名

原始权益人名称	发行项目总数	发行总额 (亿元)
中国信达资产管理股份有限公司	3	258.57
重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	10	256.00

原始权益人名称	发行项目总数	发行总额 (亿元)
深圳市前海联捷商业保理有限公司	26	143.41
合计	39	657.98

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，ABS 产品的计划管理人发行总额前三名分别为华泰证券（上海）资产管理有限公司、信达证券股份有限公司和中信证券股份有限公司。

图表 8. ABS 产品管理人前三名

计划管理人名称	发行项目总数	发行总额 (亿元)
华泰证券（上海）资产管理有限公司	26	317.35
信达证券股份有限公司	3	258.57
中信证券股份有限公司	27	257.09
合计	56	833.01

注：根据 Wind 数据相关信息整理

### (三) ABN 产品

2019 年第二季度，ABN 基础资产类型涉及票据收益、租赁债权和应收债权等 7 个种类。其中，基础资产类型为票据收益类的发行单数最多，为 27 单。基础资产类型为票据收益类的发行总额最大，为 374.50 亿元，占比为 54.46%。

图表 9. ABN 产品基础资产类型分布情况

基础资产类型	单数 (单)	单数占比 (%)	发行总额 (亿元)	总额占比 (%)
票据收益	27	46.55	374.50	54.46
租赁债权	9	15.52	114.57	16.66
应收债权	13	22.41	102.08	14.84
信托受益债权	3	5.17	31.90	4.64
委托贷款债权	2	3.45	26.00	3.78
基础设施收费债权	2	3.45	20.00	2.91
保理合同债权	2	3.45	18.60	2.70
合计	58	100.00	687.65	100.00

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，资产支持票据项目发行金额前三名分别为上海广朔实业有限公司 2019 年第一期光证资产支持票据、飞驰-信安 2019 年度第一期定向资产支持票据和中垠融资租赁有限公司 2019 年度第一期资产支持票据。

图表 10. ABN 产品发行金额前三名

项目名称	基础资产类型	发行总额 (亿元)	发行日期
------	--------	-----------	------

项目名称	基础资产类型	发行总额 (亿元)	发行日期
上海广朔实业有限公司 2019 年第一期光证资产支持票据	票据收益	70.00	2019/6/26
飞驰-信安 2019 年度第一期定向资产支持票据	票据收益	36.63	2019/6/18
中核融资租赁有限公司 2019 年度第一期资产支持票据	租赁债权	25.18	2019/4/16
<b>合计</b>	---	<b>131.81</b>	---

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，资产支持票据项目发起机构发行金额前三名分别为上海广朔实业有限公司、中核融资租赁有限公司和江铜国际商业保理有限责任公司。

**图表 11. ABN 产品发起机构发行金额前三名**

发起机构名称	发行项目总数	发行总额 (亿元)
上海广朔实业有限公司	1	70.00
中核融资租赁有限公司	4	65.00
江铜国际商业保理有限责任公司	4	50.00
<b>合计</b>	<b>9</b>	<b>185.00</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

2019 年第二季度，资产支持票据项目发行机构发行总额前三名分别为华能贵诚信托有限公司、西部信托有限公司和中铁信托有限公司。

**图表 12. ABN 产品发行机构发行总额前三名**

发行机构名称	发行项目总数	发行总额
华能贵诚信托有限公司	7	84.68
西部信托有限公司	1	70.00
中铁信托有限公司	5	56.80
<b>合计</b>	<b>13</b>	<b>211.48</b>

注：根据 Wind 数据相关信息整理

### 三、2019 年二季度行业政策动态

2019 年 4 月末，中国证券监督管理委员会发布了《资产证券化监管问答（三）》，明确了基础设施收费等未来经营收入类 ABS 产品的现金流应当来源于特定原始权益人基于政府和社会资本合作（PPP）项目、国家政策鼓励的行业及基础设施运营维护等领域，具有垄断性质或政策鼓励类行业及领域的原始权益人，限制电影票款、不具有垄断性和排他性的入园凭证、物业服务费和缺乏实质抵押品的商业物业租金等类型的基础资产。

2019 年 6 月 24 日，中国证券投资基金业协会发布实施了《政府和社会资本

合作（PPP）项目资产证券化业务尽职调查工作细则》、《企业应收账款资产证券化业务尽职调查工作细则》和《融资租赁债权资产证券化业务尽职调查工作细则》，后续按照“成熟一类制定一类”的原则制定、发布其他大类资产尽职调查工作细则。本次发布的细则规定了这三类 ABS 业务的尽职调查工作的最低要求，各相关机构可在此基础上制定更细化和标准更高的制度。

新世纪评级版权所有

## 免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。