

定期报告

编号：2025-NM09

2025 年 9 月 9 日

目录

要点	1
正文	2

联络人

作者

结构融资一部

吕 博 010-66428877

blv@ccxi.com.cn

张雅茹 010-66428877

yrzhang@ccxi.com.cn

夏金印 010-66428877

jyxia@ccxi.com.cn

负责人

结构融资一部 评级总监

王 立 010-66428877-523

lwang03@ccxi.com.cn



中诚信国际 资产证券化

资产支持票据发行节奏有所放缓，个人消费贷款和 小微贷款仍然是市场发行的主力资产类型

——资产支持票据产品报告（2025 年 8 月）

要点

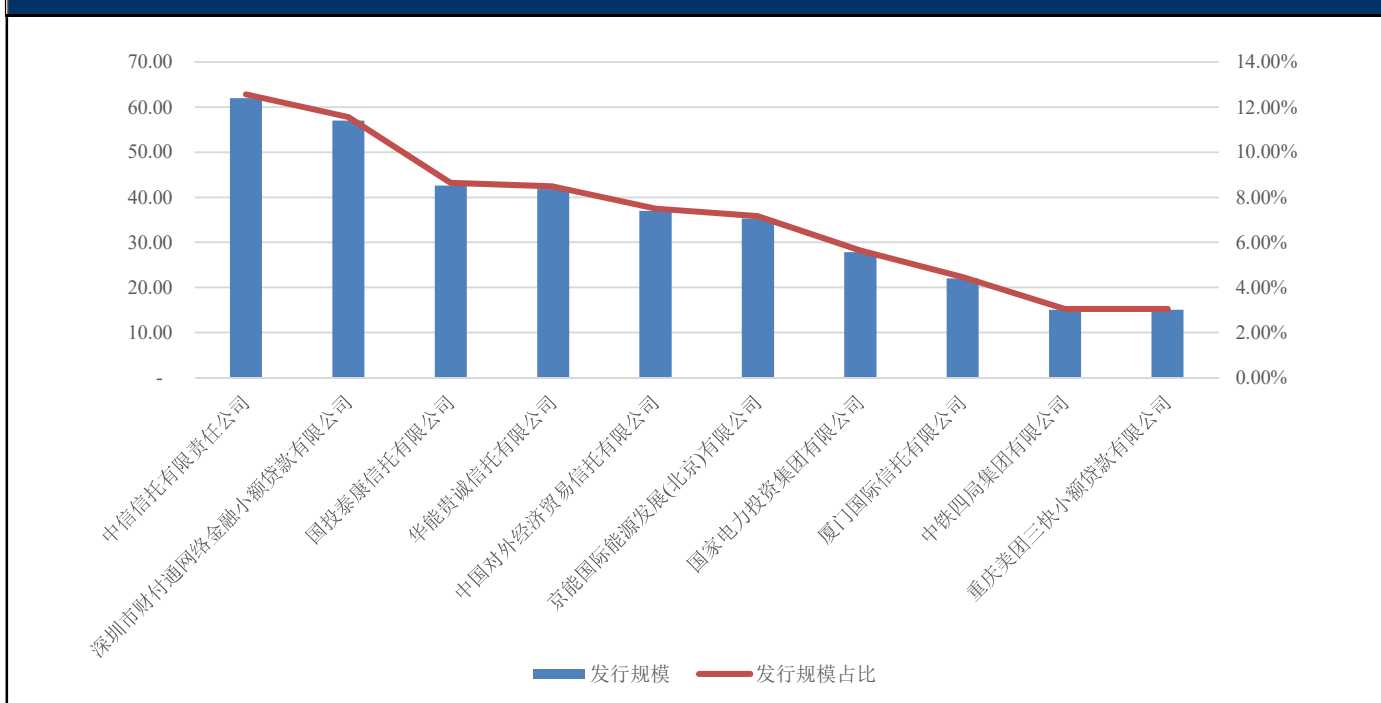
- **发行情况：**资产支持票据共发行 56 单产品，发行规模合计 492.83 亿元，与上月相比，发行数量增加 4 单，发行规模增长 26.23%；与上年同期相比，发行数量减少 20 单，发行规模下降 26.42%。发行产品涉及的基础资产类型为个人消费金融、小微贷款、补贴款、应收账款和供应链等。其中，ABCP 产品共发行 14 单，发行规模合计 159.78 亿元，占 ABN 发行规模的 32.42%。融资成本方面，一年期左右 AAA_{sf} 级票据最低发行利率为 1.75%，最高发行利率为 2.80%，一年期左右 AAA_{sf} 级票据利率中枢大致位于 1.79% 左右；
- **二级市场交易方面：**2025 年 8 月，资产支持票据二级市场成交共计 488 笔，交易笔数环比下降 8.44%，同比增长 2.74%；成交金额为 453.75 亿元，成交金额环比增长 7.08%，同比下降 14.36%。

发行情况

中国资产证券化分析网(CNABS)数据显示,2025年8月,资产支持票据共发行56单产品,发行规模合计492.83亿元,其中仅公开发行业5单,其余全部为定向发行。与上月相比,发行数量增加4单,发行规模增长26.23%;与上年同期相比,发行数量减少20单,发行规模下降26.42%。

从发起机构分布来看,2025年8月,中信信托有限责任公司位居第一,发行规模为62.00亿元,占比为12.58%;深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司位居第二,发行规模为57.00亿元,占比为11.57%;国投泰康信托有限公司位居第三,发行规模为42.58亿元,占比为8.64%;华能贵诚信托有限公司位居第四,发行规模为41.78亿元,占比为8.48%;中国对外经济贸易信托有限公司位居第五,发行规模为37.00亿元,占比为7.51%。前十大发起机构发行规模合计355.47亿元,占比72.13%。具体情况如下图所示:

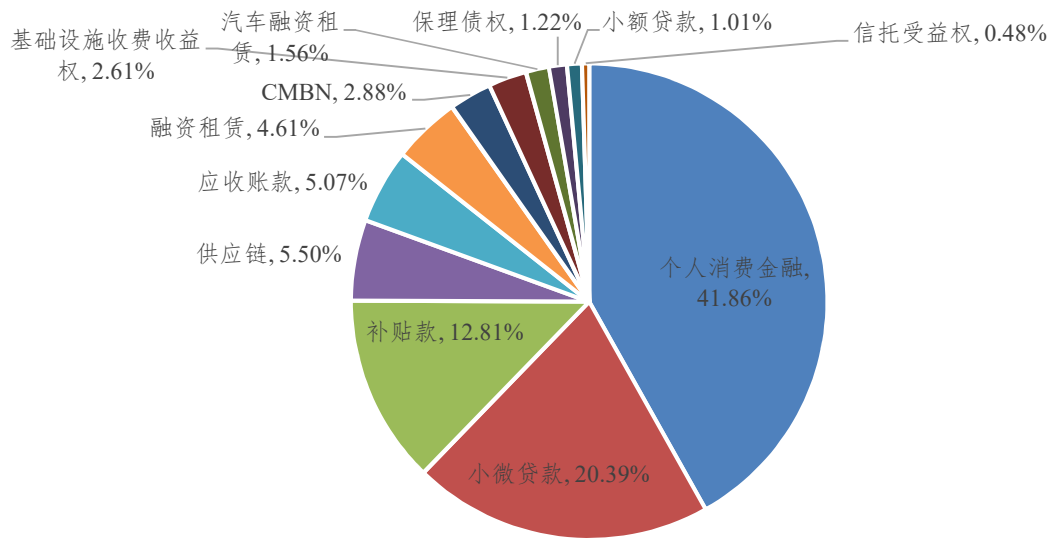
图1: 2025年8月资产支持票据产品发行情况-前十大发起机构分布 (单位: 亿元)



资料来源: 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,2025年8月,资产支持票据产品基础资产细分类型主要涉及个人消费金融、小微贷款、补贴款、应收账款和供应链等。其中,个人消费金融产品共发行21单,规模占比为41.86%;小微贷款产品共发行13单,规模占比为20.39%;补贴款产品共发行3单,规模占比为12.81%;供应链产品共发行5单,规模占比为5.50%;应收账款产品共发行2单,规模占比为5.07%。具体分布如下图所示:

图2：2025年8月资产支持票据产品发行情况-基础资产类别分布



资料来源：中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

从发行规模分布来看，2025年8月发行的产品中，单笔产品最高发行规模为27.81亿元，为“国家电力投资集团有限公司2025年度新能源4号第三期绿色定向资产支持商业票据（碳中和债）”；单笔产品最低发行规模为0.71亿元，为“联易盛供应链服务（武汉）有限公司2025年度第二期西投保技术产权技术交易定向资产支持票据”。单笔发行规模在(5,10]亿元的产品单数和规模最多，共发行30单，规模占比为53.90%。具体发行规模分布如下表所示：

表 1：2025 年 8 月资产支持票据产品发行情况-发行规模分布

单位：亿元、单			
规模	发行单数	发行规模	规模占比
(0,5]	16	54.53	11.06%
(5,10]	30	265.64	53.90%
(10,15]	6	81.55	16.55%
(15,20]	2	37.60	7.63%
(25,27.81]	2	53.51	10.86%
合计	56	492.83	100.00%

资料来源：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，2025年8月发行的产品中，期限最短为0.22年，为“海尔金融保理（重庆）有限公司2025年度海尔5号第二期定向资产支持商业票据”；期限最长为20.01年，为“重庆发展置业管理有限公司2025年度第一期定向资产支持票据”。期限在(1,2]年的产品发行单数和规模最多，共20单，规模占比为37.70%。具体期限分布如下表所示：

表 2：2025 年 8 月资产支持票据产品发行情况-期限分布

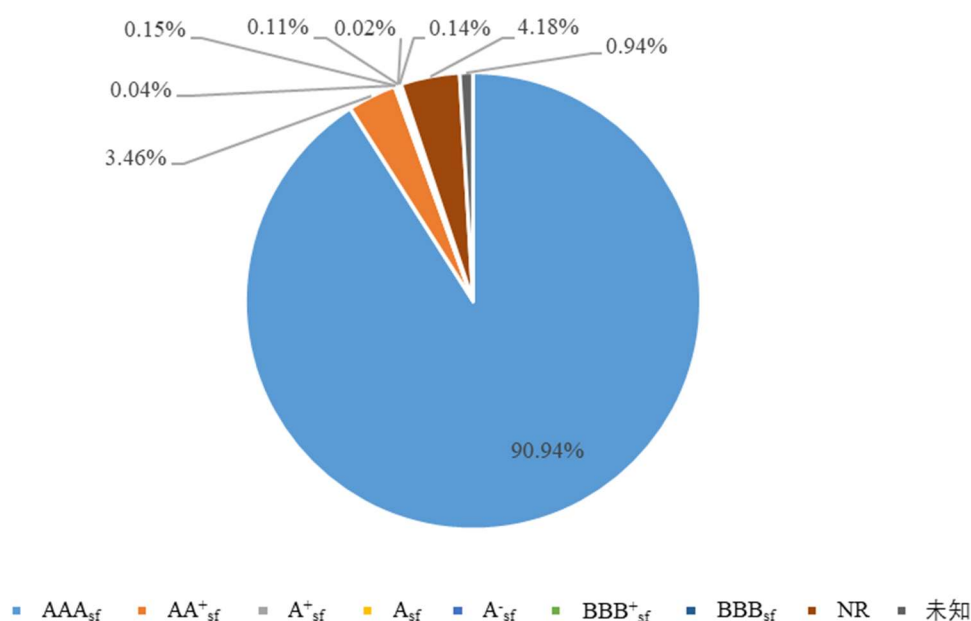
单位：年、单、亿元

期限	发行单数	发行规模	规模占比
(0,1]	17	158.06	32.07%
(1,2]	20	185.80	37.70%
(2,3]	7	52.50	10.65%
(3,4]	6	47.71	9.68%
(4,20.02]	6	48.76	9.89%
合计	56	492.83	100.00%

资料来源：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，按照各级别票据的发行规模统计，AAA_{sf}级票据占比为90.94%，AA⁺_{sf}级票据占比为3.46%，A⁺_{sf}级票据占比为0.04%，A_{sf}级票据占比为0.15%，A_{sf}⁻级票据占比为0.11%，BBB⁺_{sf}级票据占比为0.02%，BBB_{sf}级票据占比为0.14%。具体级别分布如下图所示：

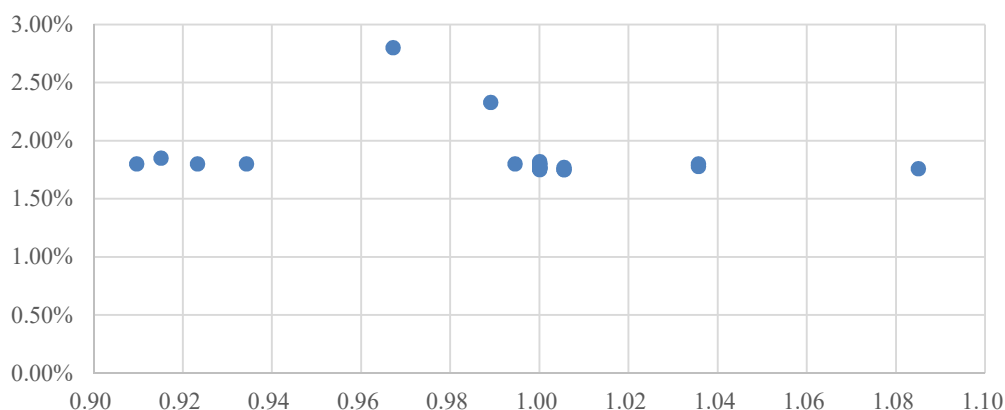
图3：2025年8月资产支持票据产品发行情况-级别分布



资料来源：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AAA_{sf}级票据¹的发行利率为样本进行观察，2025年8月最低发行利率为1.75%，最高发行利率为2.80%，一年期左右AAA_{sf}级票据利率中枢大致位于1.79%左右。

¹ 包含期限在 0.85~1.15 年的 AAA_{sf}级产品。

图4：2025年8月资产支持票据发行情况-一年期左右AAA_{st}票据发行利率分布

资料来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

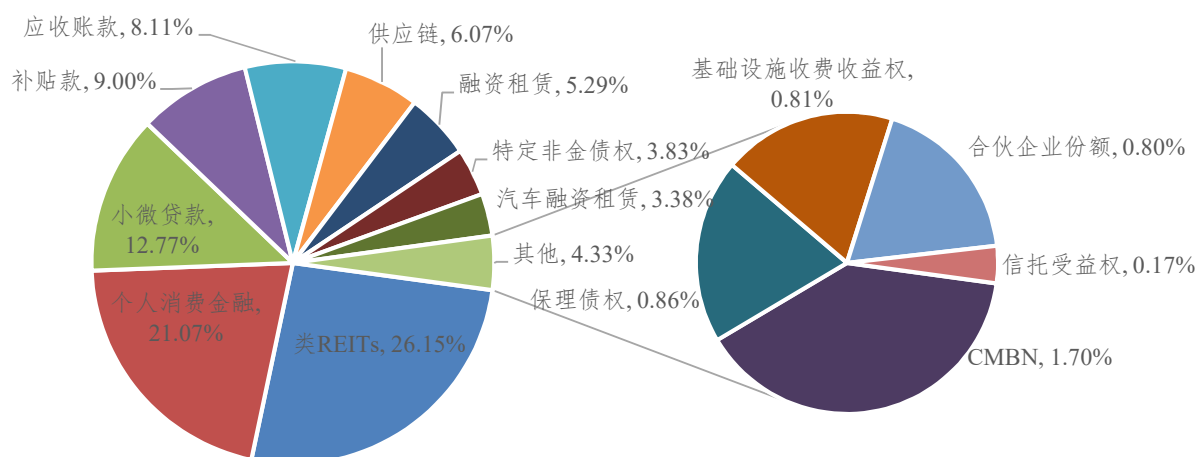
2025年8月，ABCP产品共发行14单，发行规模合计159.78亿元，占ABN发行规模的32.42%，涉及个人消费金融、补贴款、融资租赁、保理债权和信托受益权五类基础资产。其中，个人消费金融ABCP共发行8单产品，规模合计84.31亿元，占ABCP发行规模比例为52.77%；补贴款ABCP共发行3单产品，规模合计63.11亿元，占ABCP发行规模比例为39.50%；融资租赁ABCP共发行1单产品，规模为8.71亿元，占ABCP发行规模比例为5.45%。

二级市场交易情况

2025年8月资产支持票据二级市场成交共计488笔，交易笔数环比下降8.44%，同比增长2.74%；成交金额为453.75亿元，成交金额环比增长7.08%，同比下降14.36%。

从交易标的基础资产类型分布来看，2025年8月二级市场交易较活跃的品类主要为类REITs、个人消费金融、小微贷款、补贴款和应收账款等，成交金额占比分别为26.15%、21.07%、12.77%、9.00%和8.11%。

图5：2025年8月资产支持票据二级市场交易情况-基础资产类别分布



资料来源：万得（WIND）、中国资产证券化分析网（CNABS），中诚信国际整理

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。