

定期报告

编号：2024-NM03
2025 年 3 月 13 日

目录

要点	1
正文	2

联络人

作者
结构融资一部
田 野 010-66428877
ytian@ccxi.com.cn
张雅茹 010-66428877
yrzhang@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



资产支持票据发行规模环比基本持平，小微贷款和个人消费金融类资产保持活跃

——资产支持票据产品报告（2025 年 2 月）

要点

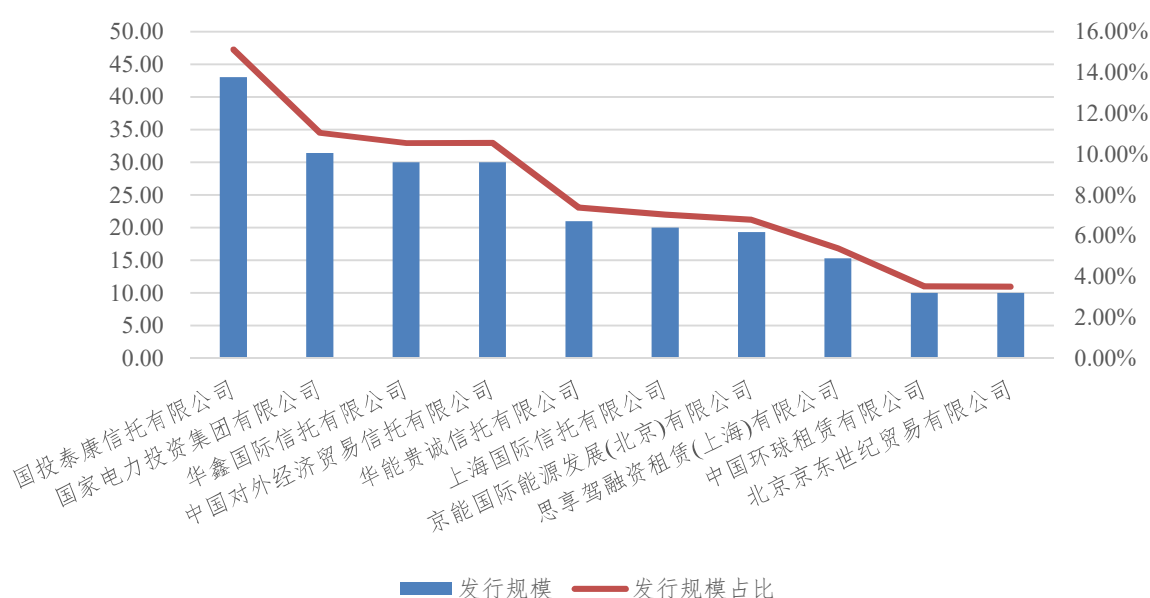
- **发行情况：**资产支持票据共发行 32 单产品，发行规模合计 284.48 亿元，与上月相比，发行数量减少 7 单，发行规模增长 0.54%；与上年同期相比，发行数量增加 13 单，发行规模增长 32.20%。发行产品涉及的基础资产类型为小微贷款、个人消费金融、补贴款、汽车融资租赁、融资租赁和供应链等。其中，ABCP 产品共发行 10 单，发行规模合计 97.76 亿元，占 ABN 发行规模的 34.36%。融资成本方面，一年期左右 AAA_{sf} 级票据最低发行利率为 1.88%，最高发行利率为 2.90%，一年期左右 AAA_{sf} 级票据利率中枢大致位于 1.97% 左右；
- **二级市场交易方面：**2025 年 2 月，资产支持票据二级市场成交共计 417 笔，成交金额为 366.97 亿元，成交金额环比减少 17.79%，交易笔数环比下降 18.87%；成交金额同比提升 12.63%；交易笔数同比提升 21.22%。

发行情况

中国资产证券化分析网(CNABS)数据显示, 2025年2月, 资产支持票据共发行32单产品, 发行规模合计284.48亿元, 其中仅公开发行业1单, 其余全部为定向发行。与上月相比, 发行数量减少7单, 发行规模增长0.54%; 与上年同期相比, 发行数量增加13单, 发行规模增长32.20%。

从发起机构分布来看, 2025年2月, 国投泰康信托有限公司位居第一, 发行规模为43.00亿元, 占比为15.12%; 国家电力投资集团有限公司位居第二, 发行规模为31.43亿元, 占比为11.05%; 华鑫国际信托有限公司和中国对外经济贸易信托有限公司并列第三, 发行规模均为30.00亿元, 占比均为10.55%; 华能贵诚信托有限公司位居第四, 发行规模为21.00亿元, 占比为7.38%。前十大发起机构发行规模合计230.10亿元, 占比80.88%。具体情况如下图所示:

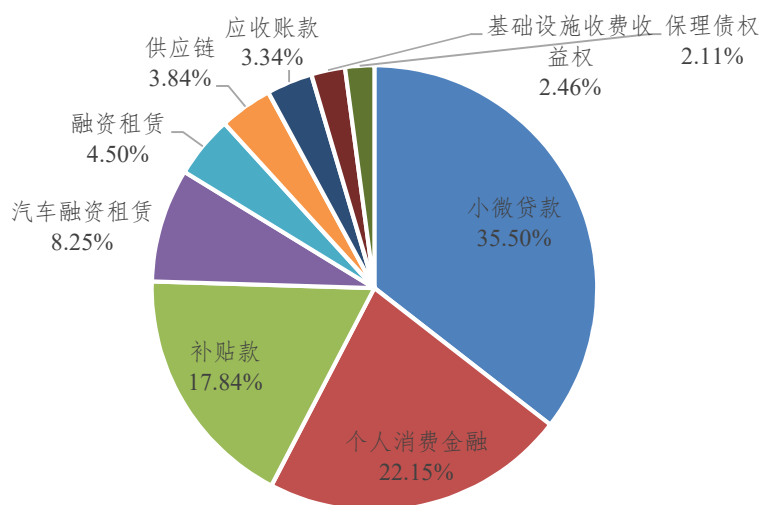
图1：2025年2月资产支持票据产品发行情况-前十大发起机构分布（单位：亿元）



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2月, 资产支持票据产品基础资产细分类型主要涉及小微贷款、个人消费金融、补贴款、汽车融资租赁和融资租赁等。其中, 小微贷款产品共发行11单, 规模占比为35.50%; 个人消费金融产品共发行7单, 规模占比为22.15%; 补贴款产品共发行3单, 规模占比为17.84%; 汽车融资租赁产品共发行2单, 规模占比为8.25%; 融资租赁产品共发行2单, 规模占比为4.50%。具体分布如下图所示:

图2：2025年2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2月发行的产品中，单笔产品最高发行规模为31.43亿元，为“国家电力投资集团有限公司2025年度新能源4号第一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1.70亿元，为“中建商业保理有限公司2025年度中建新疆建工2号第一期供应链定向资产支持商业票据（乡村振兴）”。单笔发行规模在(0,10]亿元的产品单数和规模最多，共发行29单，规模占比为80.04%。具体发行规模分布如下表所示：

表 1：2025 年 2 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
(0,10]	29	227.70	80.04%
(10,20]	2	25.35	8.91%
(20,32]	1	31.43	11.05%
合计	32	284.48	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2月发行的产品中，期限最短为0.17年，为“京能国际能源发展(北京)有限公司2025年度2号第一期定向资产支持商业票据”；期限最长为10.01年，为“广州市自来水有限公司2025年度1号第一期定向资产支持票据（科创票据）”。期限在(0,1]年的产品发行单数和规模最多，共22单，规模占比为69.32%。具体期限分布如下表所示：

表 2：2025 年 2 月资产支持票据产品发行情况-期限分布

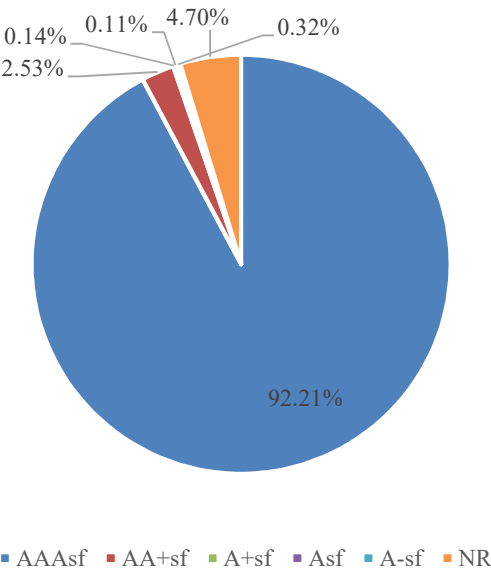
单位：年、单、亿元

期限	发行单数	发行规模	规模占比
(0,1]	22	197.21	69.32%
(1,2]	7	56.79	19.96%
(2,10.01]	3	30.48	10.71%
合计	32	284.48	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92.21%，AA⁺_{sf}级票据占比为2.53%，A⁺_{sf}级票据占比为0.14%，A_{sf}级票据占比为0.11%，A⁻_{sf}级票据占比为0.32%。具体级别分布如下图所示：

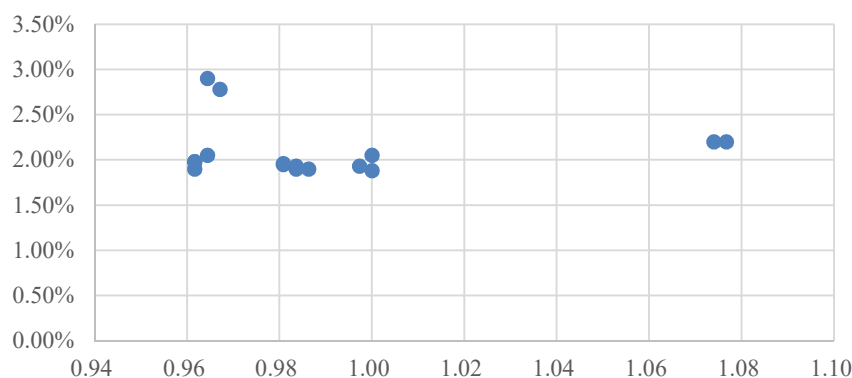
图3：2025年2月资产支持票据产品发行情况-级别分布



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2月最低发行利率为1.88%，最高发行利率为2.90%，一年期左右AAA_{sf}级票据利率中枢大致位于1.97%左右。

¹ 包含期限在 0.85~1.15 年的 AAA_{sf} 级产品。

图4：2025年2月资产支持票据发行情况-一年期左右AAA₊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

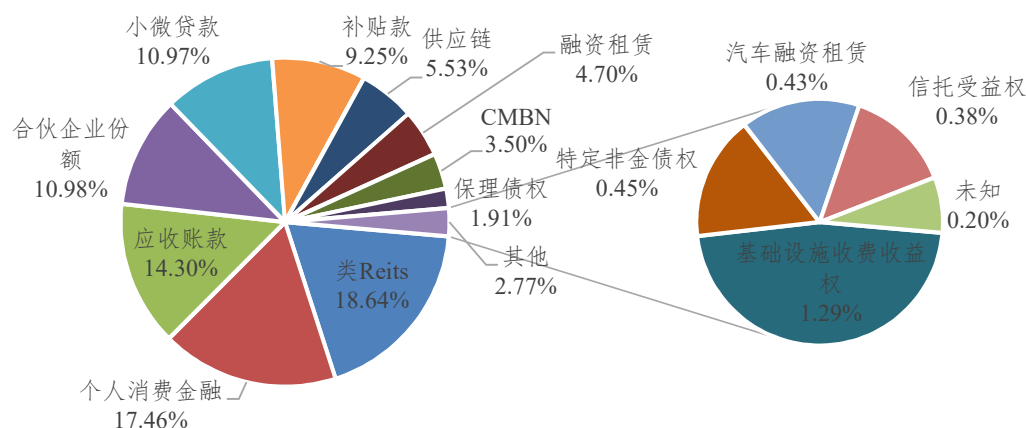
2025年2月，ABCP产品共发行10单，发行规模合计97.76亿元，占ABN发行规模的34.36%，涉及补贴款、个人消费金融、融资租赁、应收账款、保理债权和供应链六类基础资产。其中，补贴款ABCP共发行3单产品，规模合计50.75亿元，占ABCP发行规模比例为51.91%；个人消费金融ABCP共发行2单产品，规模合计18.00亿元，占ABCP发行规模比例为18.41%；融资租赁ABCP共发行1单产品，规模为10.02亿元，占ABCP发行规模比例为10.25%；应收账款ABCP共发行1单产品，规模为9.50亿元，占ABCP发行规模比例为9.72%；保理债权ABCP共发行1单产品，规模为6.01亿元，占ABCP发行规模比例为6.15%；供应链ABCP共发行2单产品，规模合计3.48亿元，占ABCP发行规模比例为3.56%。

二级市场交易情况

2025年2月资产支持票据二级市场成交共计417笔，成交金额为366.97亿元，成交金额环比减少17.19%，交易笔数环比减少18.87%；成交金额同比提升12.63%，交易笔数同比提升21.22%。

从交易标的基础资产类型分布来看，2025年2月二级市场交易较活跃的品类主要为类REITs、个人消费金融、应收账款、合伙企业份额和小微贷款等，成交金额占比分别为18.64%、17.46%、14.30%、10.98%和10.97%。

图5：2025年2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。