

特别评论

2025 年 3 月



小微企业贷款 ABS 产品发行单数及规模均同比下滑，发行利率呈下降趋势，产品累计违约率有所上升；我国经济复苏的基础尚不牢固，仍需关注小微企业信贷资产表现

——小微企业贷款证券化 2024 年度运营报告及 2025 年度展望

目录

要点	1
正文	2
结论	11
附表	12

要点：

- 政策方面，2024 年，面对世界经济增长动能偏弱、国内有效需求不足的复杂形势，我国经济筑底企稳。央行加大货币政策调控强度，出台多项措施，引导信贷结构优化调整，保持普惠小微信贷支持力度，推动普惠小微金融量增、面扩、价降；
- 发行方面，2024 年银行间市场共发行小微企业贷款 ABS 产品 13 单，发行规模 655.21 亿元，同比有所下降，但发起机构继续扩容；
- 发行利率方面，2024 年小微企业贷款 ABS 产品发行利率总体呈下降趋势，优先级（AAA_{sf}）证券发行利率区间在 1.90~2.47%，次优先级（AA⁺_{sf}/AA_{sf}）证券发行利率区间在 2.05~2.60%，与 2023 年相比区间有所收窄，利率中枢整体下降。其中，与 1 年期中债中短期票据发行利率比较，小微企业贷款 ABS 产品 AAA_{sf} 级证券利差区间在 -8~30 个 BP；
- 二级市场方面，2024 年，小微企业贷款 ABS 产品在二级市场上的交易量为 62.75 亿元，较 2023 年减少 27.71%，换手率为 14.05%；
- 资产池特征方面，2024 年发行的小微企业贷款 ABS 产品基础资产单户贷款未偿本金余额有所下降，加权平均剩余期限有所提高，加权平均利率保持较低水平；
- 交易结构及产品设计方面，2024 年发行的产品中：
 - 产品大部分设置了夹层，包括三层、四层结构；
 - 优先级证券本金偿付均为过手摊还，减少了因基础资产早偿带来的资金沉淀；
 - 部分产品采取循环购买结构，在一定程度上提高了发起机构的融资效率，但需进一步关注循环购买效率及循环购买带来的违约资产积累等问题；
- 存续期表现方面：
 - 逾期率方面，受宏观经济等因素影响，小微企业贷款 ABS 产品各期限逾期率呈现先上升后下降而后又上升的倒 V 型走势；
 - 违约率方面，2024 年小微企业贷款 ABS 产品累计违约率呈上升趋势，但大多数产品累计逾期率处于较低水平；
 - 早偿率方面，由于部分产品采用随借随还的还款方式，小微企业贷款 ABS 产品的基础资产早偿率整体处于很高水平。

联络人

作者

结构融资一部

吕 博 010-66428877-625

blv@ccxi.com.cn

刘 昊 010-66428877-681

hliu.Terry@ccxi.com.cn

王宇迪 010-66428877-682

ydwang01@ccxi.com.cn

夏金印 010-66428877-308

jyxia@ccxi.com.cn

其他联络人

结构融资一部 评级总监

王 立 010-66428877-523

lwang03@ccxi.com.cn

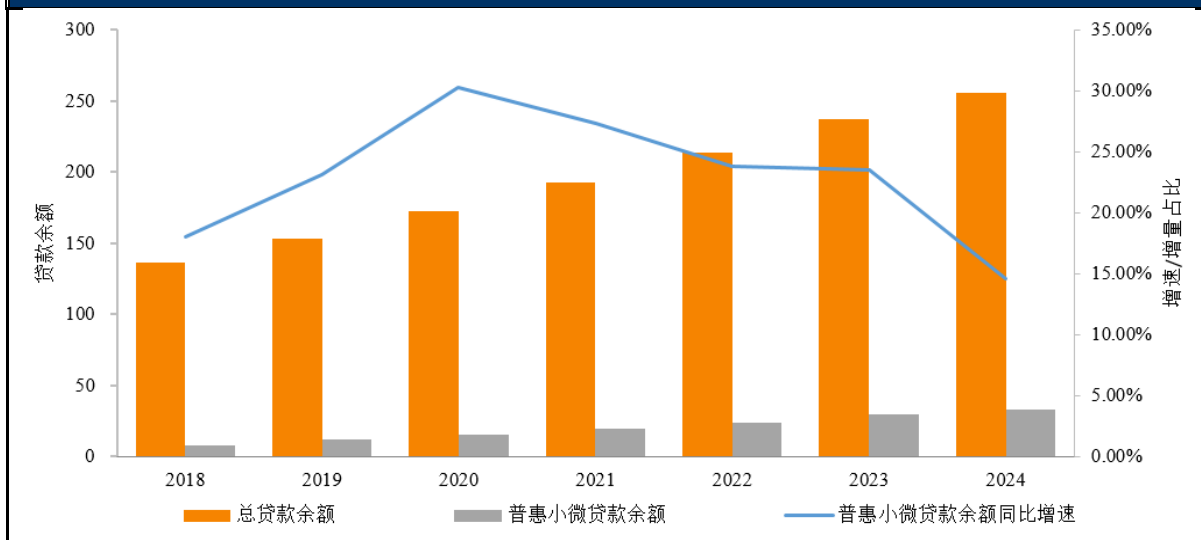
2024年，面对世界经济增长动能偏弱、国内有效需求不足的复杂形势，我国经济筑底企稳。在此背景下，央行坚持支持性的货币政策，加大货币政策调控强度，保持普惠小微信贷支持力度，引导更多信贷资源流向重点领域和薄弱环节

作为2023年10月中央金融工作会议提出的“五篇大文章”之一，普惠金融具体表现在持续完善对小微企业和民营企业的融资支持，引导金融机构为小微企业、民营企业提供高质量的金融服务，让金融服务覆盖到最广泛的群体。

2024年3月，国家金融监督管理总局在《关于做好2024年普惠信贷工作的通知》中要求深化金融供给侧结构性改革，优化金融资源配置，形成与实体经济发展相适应的普惠信贷服务体系，实现2024年普惠信贷供给保量、稳价、优结构，更好满足小微企业、涉农经营主体及重点帮扶群体多样化的金融需求。2024年7月，财政部等四部门在《关于实施支持科技创新专项担保计划的通知》中提出聚焦科技创新类中小企业，精准“滴灌”经营主体。划定担保收费标准“红线”，降低科技创新类中小企业的综合融资成本。2024年9月，国家金融监督管理总局在《关于做好续贷工作 提高小微企业金融服务水平的通知》中提出支持银行业金融机构丰富续贷产品，明确小微企业流动资金贷款和小微企业主、个体工商户及农户经营性贷款等均可以续期。贷款到期后仍有融资需求，又临时存在资金困难的所有小微企业，均可向银行业金融机构申请续贷支持。此外，人民银行在各季度中国货币政策执行报告中均提出要保持对普惠小微的信贷支持力度，用好普惠小微贷款支持工具，加快构建商业可持续的普惠金融发展长效机制。

在政策推动下，普惠小微贷款规模保持较快增长。2022~2024年普惠小微贷款余额分别为23.80万亿元、29.40万亿元和32.93万亿元，贷款增速高于同期各项贷款平均增速；占金融机构总贷款余额的比例保持逐年增长，2022~2024年分别为11.12%、12.37%和12.88%，普惠小微贷款在金融机构信贷业务中扮演着愈发重要的角色。

图 1：2018~2024 年中国金融机构普惠小微贷款余额与总贷款余额指标（万亿元）



资料来源：中国人民银行《金融机构贷款投向统计报告》，中诚信国际整理

价格方面，人民银行分别于2024年2月和9月下调金融机构存款准备金率共计1个百分点，释放长期资金约两万亿元。同时，全年贷款市场报价利率（LPR）共出现三次下调，其中一年期LPR下降0.35个百分点，5年期以上LPR下降0.60个百分点。普惠小微企业贷款利率稳中有降，2024年1~10月，新发放普惠型小微企业贷款平均利率为4.42%¹，较2023年下降0.35个百分点，小微企业融资贵的问题逐步得到改善。

总体上看，我国持续优化普惠信贷服务体系，普惠信贷供给保量、稳价、优结构，提升小微企业金融服务质效，小微企业融资环境持续改善。

表 1：2024 年我国支持小微企业发展的主要政策

时间	政策	内容或影响
产业扶持		
2024.2	国家知识产权局等 5 部门《专利产业化促进中小企业成长计划实施方案》	提出面向具备创新能力的科技型创新型中小企业，采取“普惠服务+重点培育”相结合方式，以专利产业化促进中小企业成长
2024.5	国家税务总局、中华全国工商联会《2024 年助力小微经营主体发展“春雨润苗”专项行动方案》	聚焦经营主体关切，围绕“惠达小微，助稳向好”主题，强化部门之间、系统上下的协同联动，推进各项税费政策和创新服务举措及时惠及小微经营主体，持续助力其增强信心底气、走稳发展步伐
2024.6	财政部、工业和信息化部《关于进一步支持专精特新中小企业高质量发展的通知》	提出通过中央财政资金引导和带动，深化上下联动、央地协同，增强政策实效性、培育系统性和服务精准性，提升专精特新中小企业补链强链作用，增强产业链配套能力
2024.7	财政部等四部门《关于实施支持科技创新专项担保计划的通知》	提出聚焦科技创新类中小企业，精准“滴灌”经营主体。划定担保收费标准“红线”，降低科技创新类中小企业的综合融资成本
2024.9	工业和信息化部《中外中小企业合作区管理暂行办法》	规定工业和信息化部将负责对省级中小企业主管部门推荐的申报主体进行评审工作。在综合评估后，将择优选定合作区建议名单，正式命名为“中外中小企业合作区”。加大对中小企业“引进来”“走出去”的支持，推动中小企业高质量发展
2024.10	中共中央办公厅、国务院《关于解决拖欠企业账款问题的意见》	要求健全防范化解大型企业拖欠中小企业账款的制度机制，并加强执法监督。优化拖欠中小企业账款投诉管理运行机制，建立全国统一的违约拖欠中小企业款项登记（投诉）平台
2024.12	工业和信息化部等四部门《中小企业数字化赋能专项行动方案（2025-2027 年）》	提出到 2027 年，初步构建起部省联动、大中小企业融通、重点场景供需适配、公共服务保障有力的中小企业数字化转型生态，赋能中小企业专精特新发展
信贷支持		
2024.3	国家金融监督管理总局《关于做好 2024 年普惠信贷工作的通知》	要求深化金融供给侧结构性改革，优化金融资源配置，形成与实体经济发展相适应的普惠信贷服务体系，实现 2024 年普惠信贷供给保量、稳价、优结构，更好满足小微企业、涉农经营主体及重点帮扶群体多样化的金融需求

¹ 数据来源金融监督管理总局。

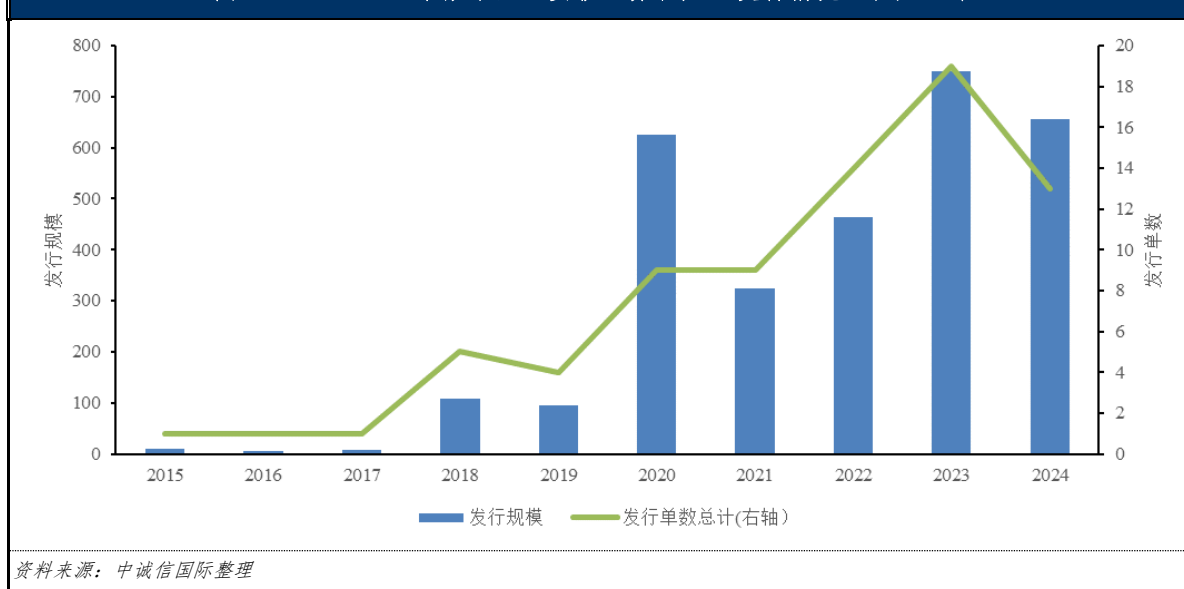
2024.3	国务院《统筹融资信用服务平台建设提升中小微企业融资便利水平实施方案》	提出系列措施,推动更好统筹融资信用服务平台建设,完善以信用信息为基础的普惠融资服务体系
2024.9	国家金融监督管理总局《关于做好续贷工作 提高小微企业金融服务水平的通知》	支持银行业金融机构丰富续贷产品,明确小微企业流动资金贷款和小微企业主、个体工商户及农户经营性贷款等均可以续期。贷款到期后仍有融资需求,又临时存在资金困难的所有小微企业,均可向银行业金融机构申请续贷支持
2024	人民银行《2024 年中国货币政策执行报告》	引导信贷结构调整优化,将普惠小微贷款的认定标准由现行单户授信不超过 1000 万元放宽到不超过 2000 万元。提出保持对普惠小微的信贷支持力度,用好普惠小微贷款支持工具,引导更多信贷资源流向重点领域和薄弱环节。开展中小微企业金融服务能力提升工程、金融支持乡村全面振兴专项行动,加快构建商业可持续的普惠金融发展长效机制。指导金融机构基于实需和风险中性原则积极为中小微企业提供汇率避险服务

资料来源:中诚信国际整理

2024年,微小企业贷款ABS产品发行单数及规模均同比下滑,发起机构继续扩容,发行集中度依然较高;微小企业贷款ABS产品发行利率整体呈下降趋势,在二级市场活跃度有所下降

2024年微小企业贷款ABS产品发行13单,较2023年减少6单,发行规模655.21亿元,较2023年下降12.61%。微小企业贷款ABS产品发行规模仅次于个人汽车贷款ABS产品,占当年信贷资产证券化产品发行总规模的24.23%。

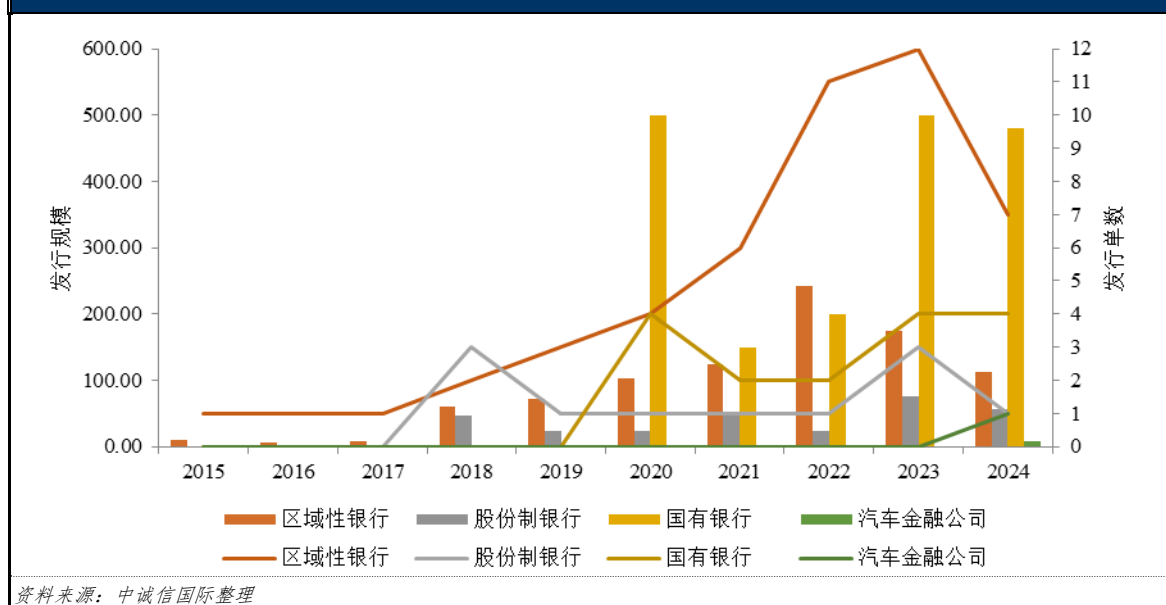
图 2: 2015~2024 年微小企业贷款证券化产品发行情况 (亿元、单)



从发起机构来看,2024年全年参与微小企业贷款ABS产品的发起机构共9家,发起机构数量较2023年增加2家,发起机构类型包括国有银行、股份制银行、区域性银行(包括城商行和农商行,下同)和汽车金融公司。具体来看,国有银行1家,共发起微小企业贷款ABS产品4单,发行规模479.99亿元,占微小企业贷款ABS产品发行总规模的73.26%;股份制银行1家,共发起微小企业贷款ABS产品1单,发行规模55.54亿元,占微小企业贷款ABS产品发行总规模的

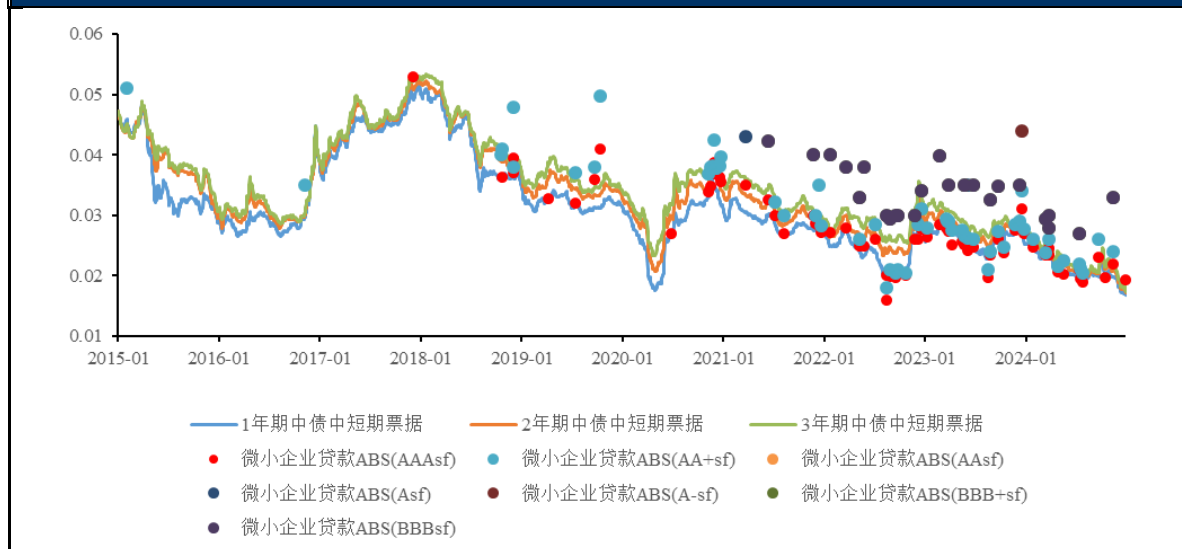
8.48%；区域性银行6家，共发起微小企业贷款ABS产品7单，发行规模112.18亿元，占微小企业贷款ABS产品发行总规模的17.12%；汽车金融公司1家，共发起微小企业贷款ABS产品1单，发行规模7.50亿元，占微小企业贷款ABS产品发行总规模的1.14%。其中，杭州银行、泸州银行和三一汽车金融为首次发起微小企业贷款ABS产品。

图 3：2015~2024 年银行间市场微小企业贷款证券化产品发行情况（亿元、单）



从发行利率来看，2024 年微小企业贷款 ABS 产品发行利率整体呈下降趋势，优先级（AAA_{sf}级）证券发行利率区间在 1.93~2.47%，次优先级（AA⁺_{sf}/AA_{sf}）证券发行利率区间在 2.05~2.60%，次优先级（BBB⁺_{sf}/BBB_{sf}）证券发行利率区间在 2.70~3.30%，与上年同级别证券发行利率（分别为 1.97~3.10%、2.10~3.40%和 3.25~3.98%）相比区间有所收窄，利率中枢整体下降。与 1 年期中债中短期票据到期收益率比较，微小企业贷款 ABS 产品 AAA_{sf}级证券利差区间在-8~30 个 BP，AA⁺_{sf}级证券利差区间在 0~60 个 BP，与上年同级别证券利差相比区间亦有所收窄。

图 4：优先级微小企业贷款资产支持证券发行利率统计



资料来源：中诚信国际整理

从交易量来看，2024年，微小企业贷款ABS产品成交金额为62.75亿元，较2023年全年减少27.71%，交易笔数90笔，笔均金额0.70亿元。交易活跃的产品主要为建设银行发起的“飞驰建普”系列产品以及温州银行发起的“温惠”系列产品，成交金额分别占当年微小企业贷款ABS产品二级市场成交总额的63.63%和20.48%。由于微小企业贷款ABS产品存量规模占信贷ABS产品存量规模的比例较低，成交金额占比亦较低。

表2：2019~2024年微小企业贷款ABS产品二级市场交易情况

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
一级发行量（亿元）	94.80	624.98	324.86	464.75	749.72	655.21
二级交易量（亿元）	8.49	64.70	201.71	165.17	86.80	62.75
交易笔数（笔）	12	20	103	100	110	90
笔均金额（亿元）	0.71	3.24	1.96	1.65	0.79	0.70
换手率 ²	20.21%	21.22%	41.69%	45.04%	19.59%	14.05%

资料来源：中诚信国际整理

已发行的微小企业贷款ABS产品入池资产普遍具有担保形式多样、还本方式多为到期一次性、剩余期限较短的特点。由于不同发起机构普惠小微企业贷款产品特征不同，不同微小企业贷款ABS产品资产池特征差异较大。与往年发行的产品相比较，2024年发行的微小企业贷款ABS产品资产池单户未偿本金余额有所下降，加权平均剩余期限有所提高，加权平均利率保持较低水平。

微小企业贷款ABS产品发起机构包括国有银行、股份制银行、区域性银行和汽车金融公司，不同发起机构在拓展普惠小微企业贷款业务时的目标客群、获客渠道、产品设计、风控手段、担保要求等有一定区别，导致不同微小企业贷款ABS产品资产池特征差异较大。具体来看，2024年发行的微小企业贷款ABS产品的基础资产主要具有以下特征：

入池资产担保形式多样。微小企业贷款ABS产品入池资产的担保形式多样，包括保证担保、抵押担保、质押担保以及上述担保方式的组合，抵质押物类型涉及住宅、商住房、商铺、存单和汽车等。2024年发行的13单微小企业贷款ABS产品中，除三湘银行发起的“24湘业1”和杭州银行发起的“24沪银1”入池资产均为信用贷款外，其他11单产品入池资产均包含多种担保形式。入池资产以抵押贷款为主的产品单户未偿本金余额普遍高于入池资产为保证贷款和信用贷款的产品，主要由于商业银行针对大额贷款通常会要求借款人提供抵押物担保以控制风险。

入池资产还本方式多为到期一次性还本，在授信额度和授信期间内一般允许借款人随借随还。微小企业贷款ABS产品入池资产的还款方式多为按季或按月付息，到期一次性还本。小微企业的用款需求以短期资金周转为主，因此，商业银行为满足小微企业灵活用款的需要，在产品设计上通常为循环额度授信，借款人根据实际资金需求在授信额度内随借随还，导致借款

² 换手率=当年二级交易量/[(年初产品存量+年末产品存量)/2]

人早偿情况较为普遍。

入池资产加权平均剩余期限有所提高，但仍相对较短。2024 年发行的微小企业贷款 ABS 产品入池资产的加权平均剩余期限均值为 12.97 个月，较 2023 年的 11.40 个月有所增长，但入池资产剩余期限仍相对较短。

入池资产加权平均利率保持较低水平。在市场利率下行以及金融机构持续普惠小微贷款供给的共同作用下，小微企业融资成本持续下行，微小企业贷款 ABS 产品入池资产加权平均利率水平较上年小幅下降。从发起机构来看，国有银行发起的产品资产池利率仍最低，均值为 4.02%；区域性银行的客户相对下沉，区域集中度很高，其发起的产品资产池利率仍最高，均值为 6.44%；股份制银行发起的产品资产池利率为 5.03%，汽车金融公司发起的产品资产池利率为 4.81%。由于发起机构较为集中，且入池资产经过一定筛选，资产池利率水平可能不具有代表性。

入池资产平均单户贷款未偿本金余额有所下降，不同发起机构发起的产品单户贷款未偿本金余额差距较大。2024 年发行的微小企业贷款 ABS 产品入池资产单户贷款未偿本金余额均值为 150.32 万元，较上一年的 170.63 万元有所下降。其中，入池资产主要为信用和保证贷款的产品，单户贷款未偿本金余额一般在 100 万元以下；入池资产主要为抵押贷款的产品，单户贷款未偿本金余额一般在 50~300 万元之间。

图 5：微小企业贷款 ABS 产品基础资产利率走势

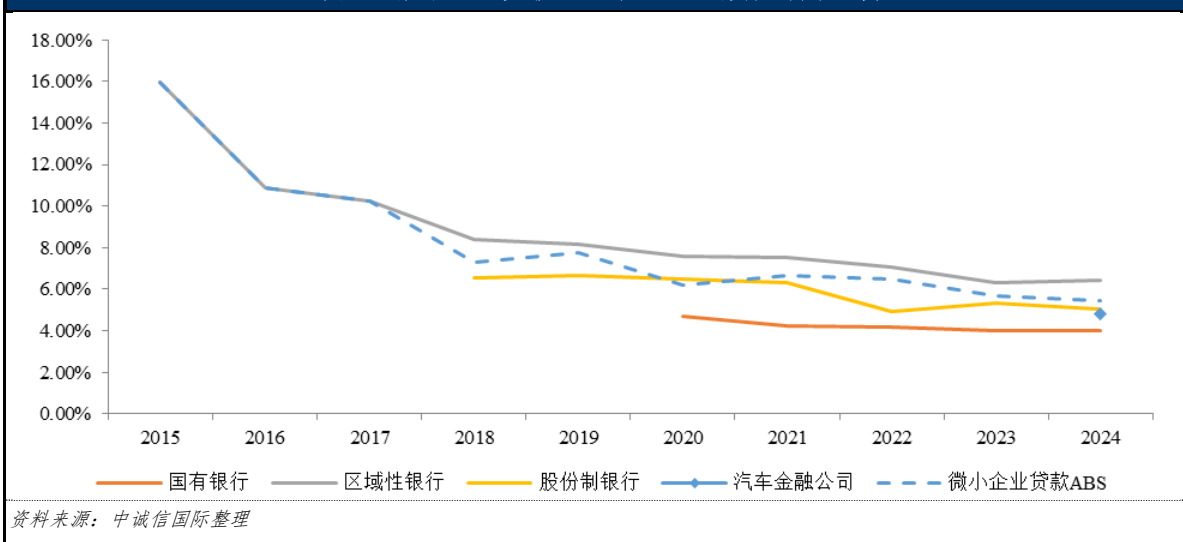


表 3：2024 年银行间市场已发行的微小企业贷款 ABS 产品基础资产特征统计

基础资产特征		产品概况			
		国有银行	股份制银行	区域性银行	汽车金融公司
户数	范围	7,362~8,194		339~5,141	
	平均值	7,701	2,799	1,620	1,630
单户平均本金余额 (万元)	范围	150.86~159.91		49.73~404.85	
	平均值	155.69	198.42	154.54	51.24
	范围	3.96%~4.07%	5.03%	3.86%~10.71%	4.81%

资产池加权平均利率	平均值	4.02%		6.44%	
加权平均合同期限（月）	范围	30.22~33.04	34.73	8.69~20.37	42.60
	平均值	31.79		14.96	
加权平均剩余期限（月）	范围	16.75~18.25	11.64	6.38~10.93	24.80
	平均值	17.80		8.71	

资料来源：中诚信国际整理

表 4：2023 年银行间市场已发行的微小企业贷款 ABS 产品基础资产特征统计

基础资产特征		产品概况		
		国有银行	股份制银行	区域性银行
户数	范围	6,929~16,387	1,062~2,018	281~5,772
	平均值	11,311	1,677	1,470
单户平均本金余额（万元）	范围	61.87~191.38	99.19~212.91	56.58~358.66
	平均值	123.96	161.26	188.53
资产池加权平均利率	范围	3.98%~4.01%	4.18%~5.97%	4.09%~10.82%
	平均值	3.99%	5.36%	6.31%
加权平均合同期限（月）	范围	11.71~30.00	18.09~35.63	12.10~33.65
	平均值	16.32	28.38	14.97
加权平均剩余期限（月）	范围	9.24~13.68	7.75~24.28	8.91~18.36
	平均值	11.55	15.55	10.32

资料来源：中诚信国际整理

微小企业贷款ABS产品结构设计较为多样，2024年发行的产品大部分设置了夹层；证券偿付方式均为过手型，减少了因基础资产早偿带来的资金沉淀，个别产品引入了循环购买结构

在交易结构方面，2024发行的微小企业贷款ABS产品除“24三翊1”和“24旭越惠诚1”外，均设置了夹层，其中有5单产品采用优先A级、优先B级和次级三层的结构，另外6单产品采用优先A级、优先B级、优先C级和次级四层的结构。在采用三层结构的产品中，夹层优先B级证券的评级均为AA⁺_{sf}；在采用四层结构的产品中，夹层优先B级证券的级别为AA_{sf}或AA⁺_{sf}，优先C级证券的级别为BBB_{sf}或BBB⁺_{sf}。

偿付方式方面，优先级证券本金偿付均为过手型。由于小微企业贷款早偿情况较为普遍，过手摊还可以避免因基础资产大量早偿带来的资金沉淀，但也面临因各档证券存续期限缩短，给优先级证券投资者带来的收益损失和再投资风险。

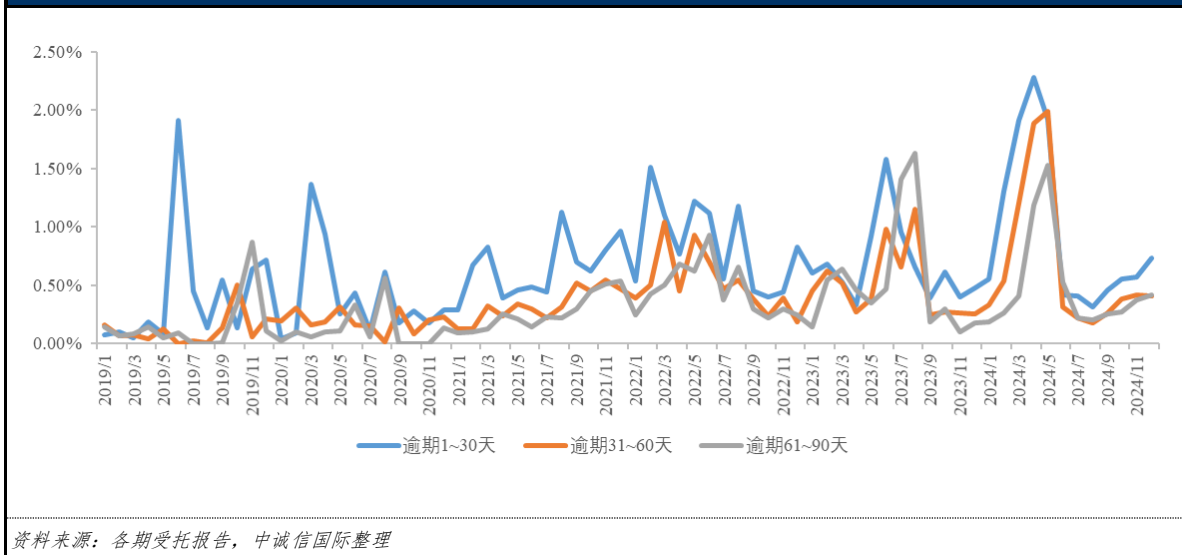
另外，2024年发行的微小企业贷款ABS产品中，仅有建设银行发起的4单“飞驰建普”系列产品和泰隆银行发起的1单“润和”系列产品引入了循环购买结构。循环购买一定程度上维持了信托运营期内资产池的规模，弥补了个别基础资产早偿带来的资金使用效率低的问题。截至2024年12月末，建设银行发起的“飞驰建普”产品平均循环购买期为309.75天，平均循环购买金额为初始起算日资产池未偿本金余额的0.38倍，泰隆银行发起的“24润和1”循环购买期为203天，循环购买金额为初始起算日资产池未偿本金余额的0.54倍，循环购买率均不高。

2024年，微小企业贷款ABS产品基础资产逾期率呈现倒V型走势，年末累计违约率整体高于年初。由于部分产品采用随借随还的还款方式，基础资产早偿率处于很高水平

逾期率和违约率

2024年，微小企业贷款ABS产品基础资产逾期率呈先上升后下降而后又上升的倒V型走势。由于年初通常为小微企业资金需求高峰期，部分企业可能因短期资金周转困难导致逾期率上升。同时，受宏观经济环境影响，小微企业面临市场需求不足、经营成本上升等问题。因此，微小企业贷款ABS产品各期限逾期表现整体有所上升，基础资产1~30天逾期率、31~60天逾期率和61~90天逾期率于3~5月达到峰值。随着一系列支持小微企业发展的政策落地，如减税降费、增加信贷支持等，小微企业的经营环境得到改善；加之部分逾期率较高的微小企业贷款ABS产品清算完毕，微小企业贷款ABS产品各期限逾期率水平明显下降，并于2024年8月回落至2024年初水平。但进入四季度，各期限逾期率水平平均又有所回升，甚至略高于年初。

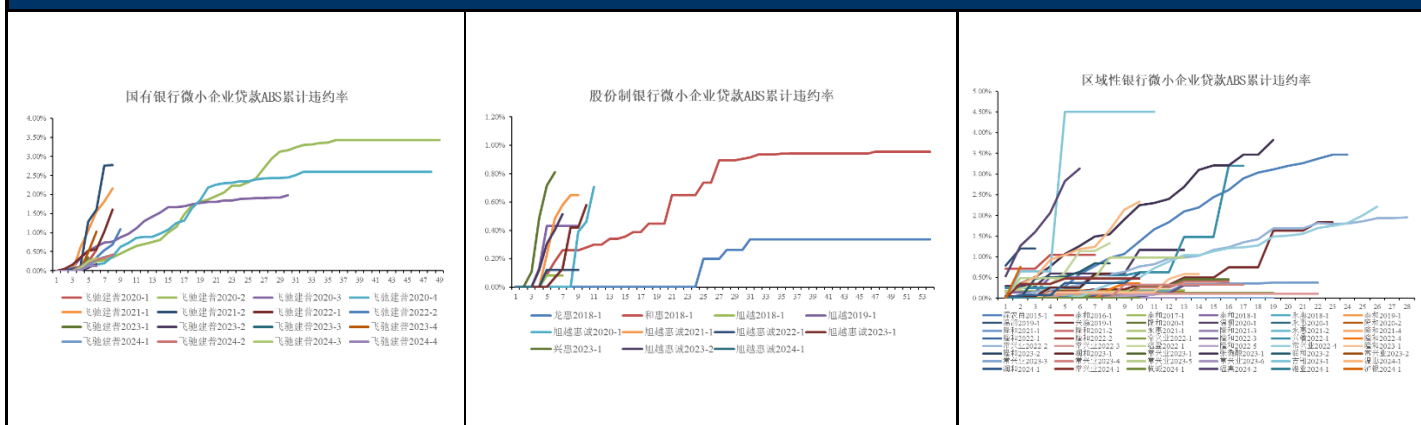
图 6：2019~2024 年微小企业贷款 ABS 产品基础资产逾期率



从累计违约率来看，截至2024年末，微小企业贷款ABS产品的累计违约率³呈上升趋势，但大部分产品的累计违约率仍处于较低水平。由于微小企业贷款ABS产品发行单数少，不同发起机构发起的产品入池资产差异较大，因此各产品存续期表现差别较大。截至2024年末，微小企业贷款ABS产品累计违约率处于0.00%~4.50%之间。在已发行的产品中，国有银行发起的16单产品累计违约率处于0.00%~3.43%，国有银行发起的产品均采用循环购买结构，循环购买结构的设置也会一定程度上增加违约资产的积累，导致累计违约率水平较高；股份制银行发起的11单产品累计违约率相对较低，处于0.00%~0.96%；区域性银行发起的48单产品累计违约率处于0.00%~4.50%。当前，中国经济面临下行压力，市场需求不足，小微企业仍面临诸多挑战，仍需持续关注微小企业贷款ABS产品违约率变动情况。

³ 累计违约率=Σ各产品发行后各期的违约金额/Σ各产品初始起算日的资产池余额

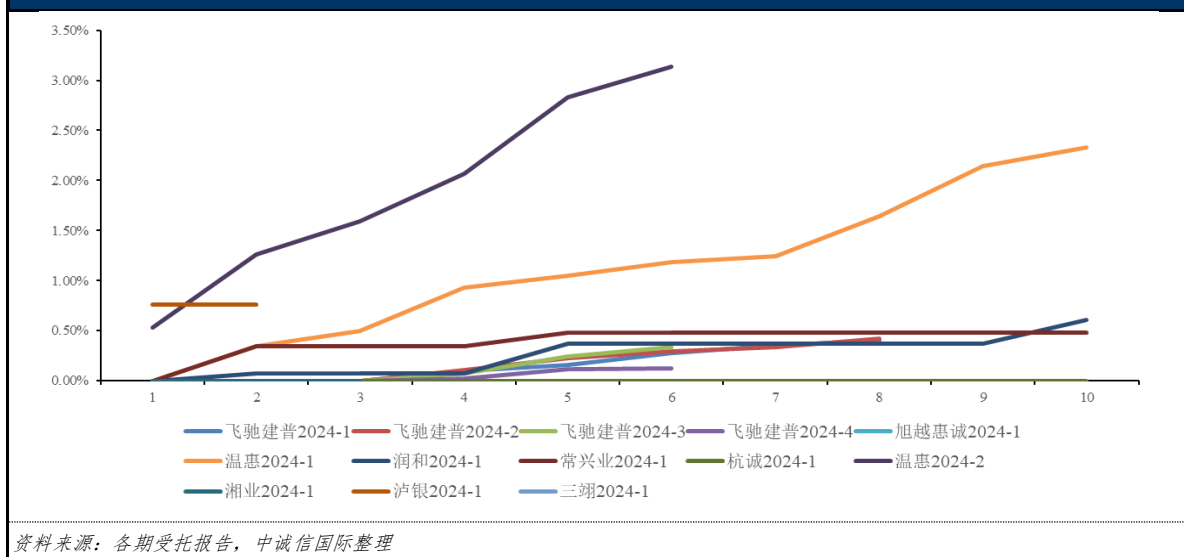
图7：截至2024年末不同类型银行发起的微小企业贷款ABS产品系列累计违约率表现



资料来源：各期受托报告，中诚信国际整理

从2024年发行的13单微小企业贷款ABS产品来看，截至2024年末，累计违约率处于0.00%~3.14%之间。国有银行发起的产品累计违约率处于0.00%~0.42%；股份制银行发起的单产品累计违约率为0.00%；区域性银行发起的产品累计违约率处于0.00%~3.14%，汽车金融发起的产品暂未有数据表现。2024年杭州银行、泸州银行和三一汽车金融均为首次发起微小企业贷款ABS产品，其中由泸州银行发起的“24泸银1”存续期2期，累计违约率为0.76%。另外，由温州银行发起的“24温惠1”和“24温惠2”分别存续10期和6期，累计违约率分别为2.33%和3.14%，在同类型发起机构发起的产品中累计违约率处于较高水平。

图8：2024年发行的微小企业贷款ABS产品累计违约率表现



资料来源：各期受托报告，中诚信国际整理

早偿率

微小企业贷款ABS产品的基础资产早偿率⁴整体处于很高水平，近年来已发行产品各期的年化早偿率基本在60%以上。早偿率较高主要因部分产品入池资产采用随借随还的还款方式，此外，部分产品入池资产利率较高，在小微企业贷款利率下行的背景下或将促使借款人提前

⁴ 早偿率=Σ各产品存续期各月的早偿金额/Σ各产品当月月初的资产池余额，已年化处理，其中存续期首期早偿率未计入早偿率统计。

还款以置换更低融资成本的贷款。我们也注意到,由于微小企业贷款 ABS 产品发行单数较少,各产品间基础资产早偿率差异性较大,从发起机构来看,国有银行发起的产品早偿率均值最高,股份制银行发起的产品早偿率均值最低。

结论

2024 年,我国进一步加大对小微企业的信贷支持力度,引导商业银行优化信贷结构,以更好的满足小微企业的融资需求,并着力提升小微企业金融服务质效,引导信贷资金流向重点领域和薄弱环节。虽然全年微小企业贷款 ABS 产品发行单数及规模均同比下滑,但发起机构继续扩容,发行利率整体呈下降趋势。我们也注意到,微小企业贷款 ABS 产品基础资产逾期率在 2024 年呈先上升后下降而后又上升的倒 V 型走势,年末累计违约率整体高于年初,资产表现依然存在一定不确定性。目前,我国经济呈现明显筑底企稳迹象,但仍存在多重风险与挑战,小微企业面临市场需求不足、经营成本上升等问题,未来仍需持续关注微小企业信贷资产的信用表现。

附表：2024 年发行的微小企业贷款证券化产品概况

产品名称	发起机构	是否循环 购买	规模(亿 元)	贷款笔数	单笔贷款 平均本金 余额（万 元）	加权平均 利率	加权平均 账龄 （年）	加权平均 剩余期限 （年）	贷款担保方式
24 飞驰建 普 1	建设银行	是	124.66	7,980	156.22	4.07%	1.36	1.40	抵押；抵押+保证
24 飞驰建 普 2	建设银行	是	130.55	8,336	156.61	4.07%	1.25	1.50	抵押；抵押+保证
24 飞驰建 普 3	建设银行	是	112.39	7,442	151.02	3.99%	1.06	1.51	抵押；保证+抵押
24 飞驰建 普 4	建设银行	是	112.39	7,515	149.55	3.96%	1.00	1.52	抵押；保证+抵押
24 旭越惠 诚 1	浙商银行	否	55.54	2,799	198.42	5.03%	1.92	0.97	抵押+保证；抵押
24 杭诚 1	杭州银行	否	13.72	412	333.12	3.86%	0.34	0.58	信用；保证；抵押； 保证+抵押；质押；保 证+质押；保证+抵押 +质押
24 温惠 1	温州银行	否	28.86	1,914	150.78	4.55%	0.79	0.80	抵押；抵押+保证
24 温惠 2	温州银行	否	31.13	12,970	24.00	5.45%	0.94	0.75	抵押；信用；保证+抵 押；保证
24 润和 1	泰隆银行	是	14.00	1,559	89.80	7.69%	0.64	0.75	保证；信用
24 常兴业 1	常熟银行	否	14.49	760	190.62	4.14%	0.31	0.75	抵押；保证；抵押+保 证；信用；质押；质 押+保证
24 湘业 1	三湘银行	否	4.93	1,972	25.01	10.71%	0.19	0.53	信用
24 泸银 1	泸州银行	否	5.04	995	50.69	8.69%	0.42	0.91	信用
24 三翊 1	三一汽车 金融	否	8.52	2,183	38.26	4.81%	1.48	2.07	抵押+保证；抵押

资料来源：中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限公司和/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。

作者

部门

职称

吕 博
刘 昊
王宇迪
夏金印

结构融资一部
结构融资一部
结构融资一部
结构融资一部

副总监
高级分析师
高级分析师
分析师