

定期报告

编号：2025-AM02
2025 年 2 月 27 日

目录

要点	1
正文	2
声明	8

联络人

作者
结构融资部
许嘉琦 021-60330988
jqxu@ccxi.com.cn

负责人
结构融资部 董事总经理
王立 010-66428877-523
lwang03@ccxi.com.cn
结构融资部 评级总监
付春香 021-60330927
cxfu@ccxi.com.cn

中诚信国际 资产证券化

发行规模同比明显增加，发行成本持续下行，二级市场交易活跃度有所下滑

——企业资产支持证券产品报告（2025 年 1 月）

要点

- **发行情况：**2025 年 1 月共发行企业资产支持证券 125 单，合计发行规模 1,053.27 亿元。与上月相比，发行数量减少 72 单，发行规模下降 39.41%；与上年同期相比，发行数量增加 44 单，发行规模上升 72.67%。发行产品涉及的基础资产类型主要为企业融资租赁、供应链、个人消费金融、CMBS 和汽车融资租赁等。融资成本方面，一年期左右 AAA_{sf} 级证券利率中枢大致位于 1.85%~2.15%之间，中位数环比下降约 15BP，同比下降约 91BP；
- **备案方面：**2025 年 1 月，共有 137 单企业资产支持证券在基金业协会完成备案，总规模为 1,132.82 亿元；
- **二级市场交易：**2025 年 1 月企业资产支持证券在交易所市场共成交 2,709 笔，成交额共计 508.52 亿元，交易笔数环比下降 15.79%，交易额环比下降 27.89%；交易笔数同比下降 10.24%，交易额同比下降 9.56%。其中，上交所共成交 1,951 笔，成交金额 375.97 亿元，金额占比为 73.93%；深交所共成交 758 笔，成交金额 132.55 亿元，金额占比为 26.07%；
- **到期方面：**2025 年 2 月到期应偿还的存量企业资产支持证券共 74 支，规模合计 190.46 亿元。

发行情况¹

根据中国资产证券化分析网（CNABS）、万得（WIND）及上海证券交易所（简称“上交所”）、深圳证券交易所（简称“深交所”）网站的数据综合来看，2025年1月共发行企业资产支持证券125单，发行规模1,053.27亿元。与上月相比，发行数量减少72单，发行规模下降39.41%；与上年同期相比，发行数量增加44单，发行规模上升72.67%。

从发行场所来看，2025年1月，上交所共发行96单产品，发行金额为833.64亿元，金额占比为79.15%；深交所发行产品共计29单，发行金额为219.63亿元，金额占比为20.85%。

从原始权益人²分布来看，2025年1月，远东国际融资租赁有限公司位居第一，其发行规模为83.80亿元，占比7.96%；声赫（深圳）商业保理有限公司位居第二，其发行规模为68.22亿元，占比6.48%；金融街控股股份有限公司位居第三，其发行规模为46.00亿元，占比4.37%；华能贵诚信托有限公司和上海地产住房发展有限公司分别位居第四和第五，发行规模分别为39.40亿元和37.01亿元，占比分别为3.74%和3.51%。前五大原始权益人发行规模合计274.43亿元，占比26.05%；前十大原始权益人发行规模合计430.2亿元，占比40.84%。具体情况如下图所示：

图1：2025年1月企业资产支持证券发行情况-前十大原始权益人分布（单位：亿元）



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

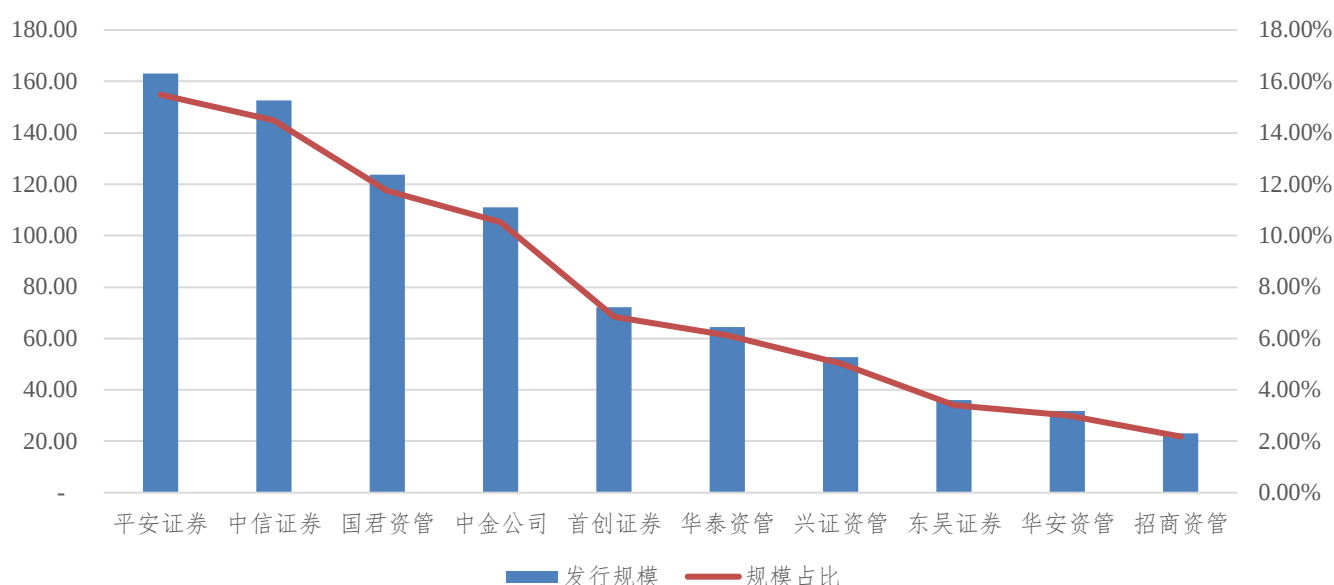
从管理人分布来看，2025年1月，新增管理规模占比前五大的管理人分别为平安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司、中国国际金融股份有限公司和首创证券股份有限公司，规模占比分别为15.48%、14.49%、11.76%、10.53%和6.84%。前五大管理人新增管理规模合计622.52

¹ 所有数据均经过四舍五入处理，单项求和数与合计数之间可能存在尾差，全文同。

² 母公司及其下属子公司同时作为原始权益人时，发行数据统计合并至母公司。

亿元，占比59.10%；前十大管理人新增管理规模合计830.41亿元，占比78.84%。具体情况如下图所示：

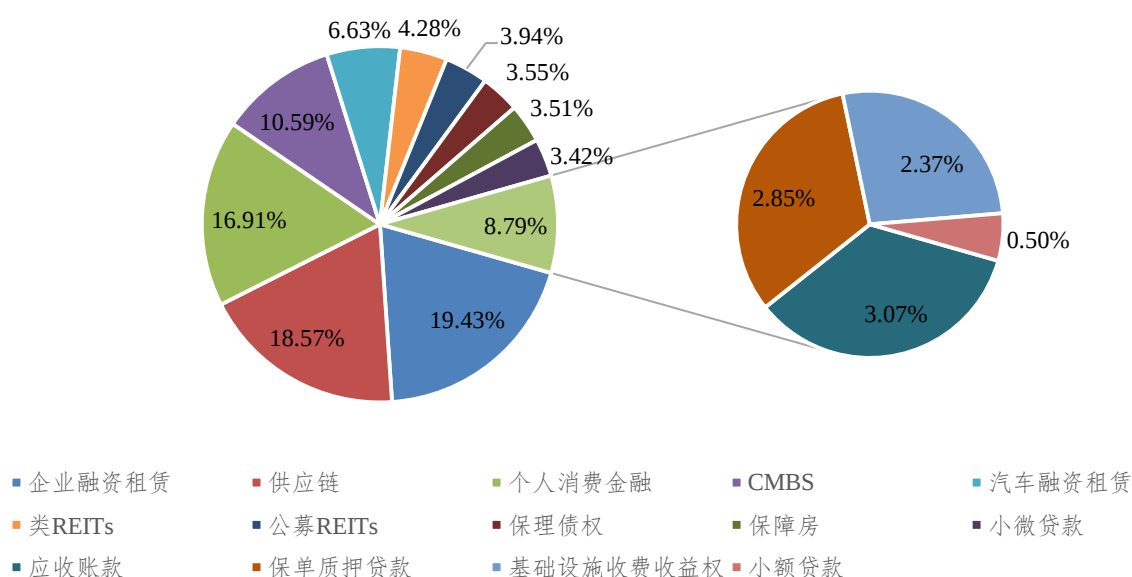
图2：2025年1月企业资产支持证券发行情况-前十大管理人分布（单位：亿元）



数据来源：万得（WIND）、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1月，企业资产支持证券基础资产细分类别涉及企业融资租赁、供应链、个人消费金融、CMBS和汽车融资租赁等。其中企业融资租赁类共发行22单产品，规模占比为19.43%；供应链类共发行36单产品，规模占比为18.57%；个人消费金融类共发行25单产品，规模占比为16.91%。具体分布如下图所示：

图3：2025年1月企业资产支持证券发行情况-基础资产类型分布



注：公募REITs 为公募REITs 对应的资产支持专项计划

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

从产品规模分布来看，2025年1月发行的产品中，单笔产品最高发行规模为46.00亿元，系“金融街商业地产第1期（上海融悦中心）资产支持专项计划”；单笔产品最低发行规模为0.72亿元，系“兴证圆融-沈阳高端制造产业创新（东北全面振兴）知识产权1期资产支持专项计划”。单笔产品发行规模在(5, 10]亿元区间内的发行单数最多，共54单，金额合计占比为40.43%。具体发行规模分布如下表所示：

表 1：2025 年 1 月企业资产支持证券发行情况-产品规模分布

单位：亿元、单

产品规模	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 3]	23	53.18	5.05%
(3, 5]	21	88.58	8.41%
(5, 10]	54	425.81	40.43%
(10, 20]	19	241.39	22.92%
(20, 46]	8	244.31	23.20%
合计	125	1,053.27	100.00%

数据来源：万得（WIND）、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1月发行的产品中，期限最短为0.49年，系“京东科技-京诚系列13号3期供应链保理合同债权资产支持专项计划（两新）”；期限最长为32.02年，系“易方达华威农贸市场资产支持专项计划”。发行期限在(1, 3]年的产品数量最多，发行数量合计63单，规模占比为42.35%。具体期限分布如下表所示：

表 2：2025 年 1 月企业资产支持证券发行情况-期限分布

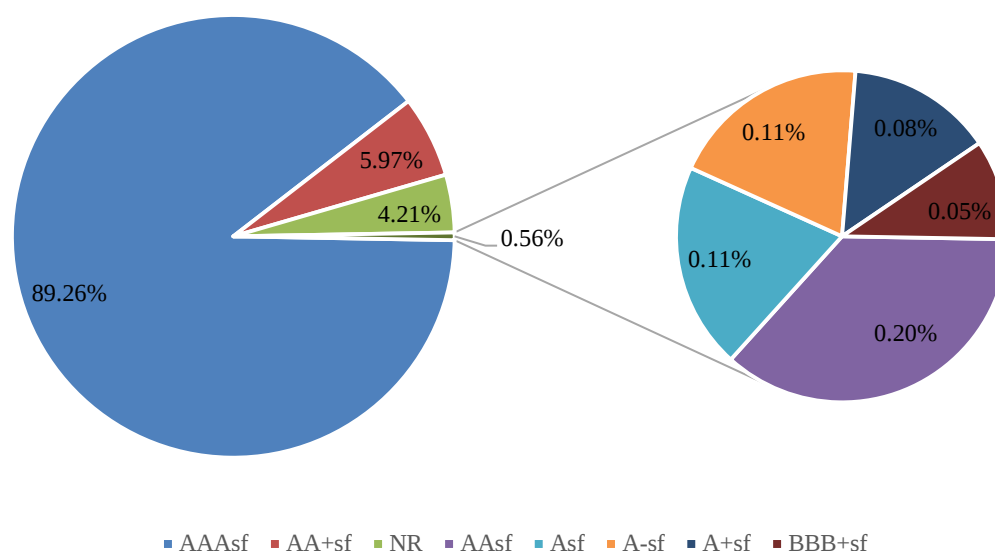
单位：年、单、亿元

期限	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 1]	26	163.87	15.56%
(1, 3]	63	446.02	42.35%
(3, 5]	18	174.61	16.58%
(5, 10]	7	64.45	6.12%
(10, 20]	5	97.83	9.29%
(20, 32.02]	6	106.49	10.11%
合计	125	1,053.27	100.00%

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

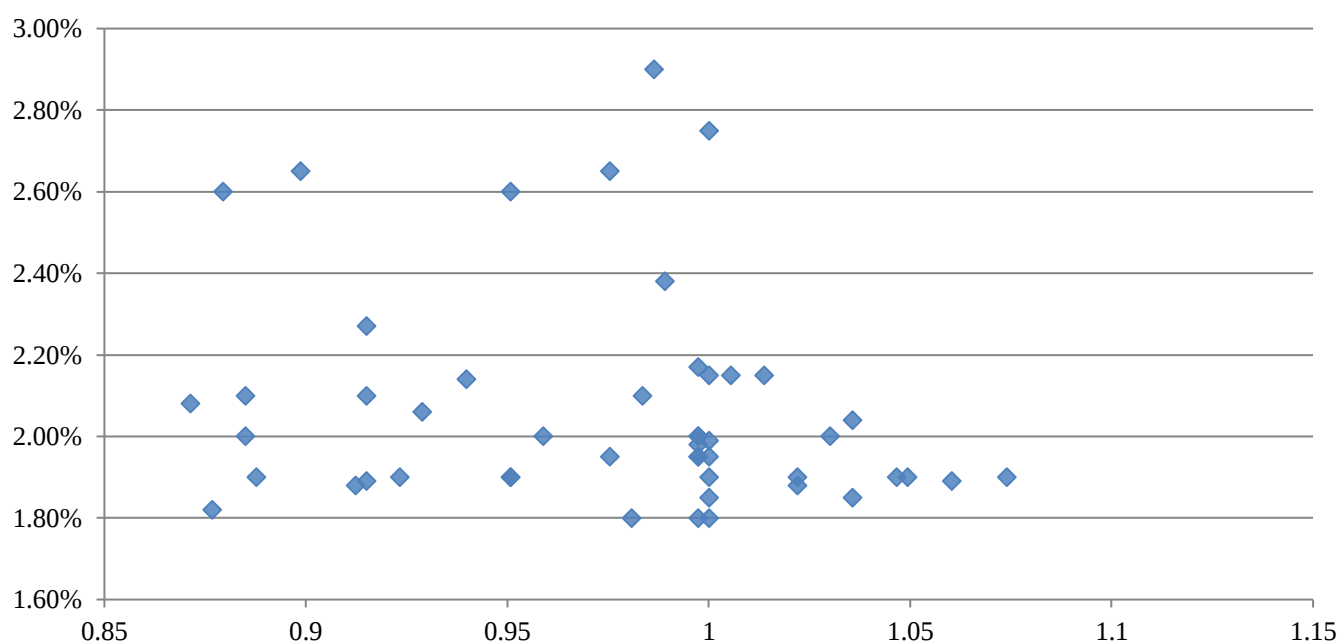
从级别分布情况来看，按照各级别证券的发行规模统计，AAA_{sf}级证券占比为89.26%，AA⁺_{sf}级证券占比为5.97%，AA_{sf}级证券占比为0.20%，A⁺_{sf}级证券占比为0.08%，A_{sf}级证券占比为0.11%，A⁻_{sf}级证券占比为0.11%，BBB⁺_{sf}级证券占比为0.05%，具体级别分布如下图所示：

图4：2025年1月企业资产支持证券发行情况-级别分布



数据来源：万得（WIND）、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³AAA_{sf}级证券的发行利率为样本进行观察，2025年1月最低发行利率为1.80%，最高发行利率为2.90%。一年期左右AAA_{sf}级证券利率中枢大致位于1.85%~2.15%之间，中位数环比下降约15BP，同比下降约91BP。

图5：2025年1月企业资产支持证券发行情况-一年期左右AAA_{sf}级证券发行利率分布（单位：年）

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

³ 包含期限在 0.85~1.15 年的 AAA_{sf} 级产品。

综上，2025年1月共发行企业资产支持证券125单，合计发行规模1,053.27亿元。与上月相比，发行数量减少72单，发行规模下降39.41%；与上年同期相比，发行数量增加44单，发行规模上升72.67%。发行产品涉及的基础资产类型主要为企业融资租赁、供应链、个人消费金融、CMBS和汽车融资租赁等。融资成本方面，一年期左右AAA_{sf}级证券利率中枢大致位于1.85%~2.15%之间，中位数环比下降约15BP，同比下降约91BP。

备案情况

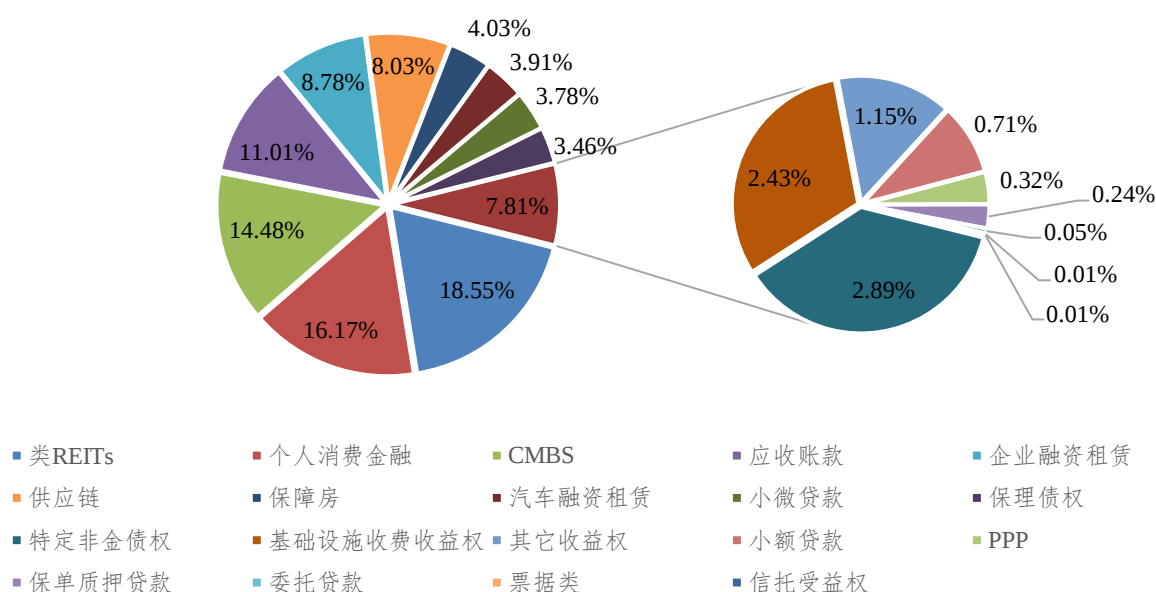
2025年1月，共有137单企业资产支持证券在基金业协会完成备案，总规模为1,132.82亿元。

二级市场交易情况

根据上交所、深交所数据，2025年1月企业资产支持证券在交易所市场共成交2,709笔，成交额共计508.52亿元，交易笔数环比下降15.79%，交易额环比下降27.89%；交易笔数同比下降10.24%，交易额同比下降9.56%。其中，上交所共成交1,951笔，成交金额375.97亿元，金额占比为73.93%；深交所共成交758笔，成交金额132.55亿元，金额占比为26.07%。

从交易标的基础资产类型分布来看，根据万得（WIND）和中国资产证券化分析网（CNABS）数据，2025年1月二级市场交易较活跃的品类主要为类REITs、个人消费金融、CMBS、应收账款和企业融资租赁等，成交金额占比分别为18.55%、16.17%、14.48%、11.01%和8.78%。

图6：2025年1月企业资产支持证券二级市场交易情况-基础资产类型分布



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

2025 年 2 月到期情况分析

中国资产证券化分析网（CNABS）数据显示，截至2025年1月末，2025年2月到期应偿还的存量企业资产支持证券共74支，规模合计190.46亿元。

从基础资产类别来看，2025年2月到期的企业资产支持证券主要为特定非金债权类、供应链类、应收账款类和企业融资租赁类，到期规模占比分别为36.28%、30.87%、14.35%和8.18%。从原始权益人来看，中国信达资产管理股份有限公司到期证券1支，应偿付规模36.1亿元，占比为18.95%；中国东方资产管理股份有限公司到期证券1支，应偿付规模33.00亿元，占比为17.33%；中企云链（深圳）商业保理有限公司到期证券2支，应偿付规模17.56亿元，占比为9.22%。

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。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，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

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。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、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陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、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造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。