

作者：田野

邮箱：research@fecr.com.cn

## ABS市场有所回暖，静待下半年逐渐发力

——2022年6月中国资产证券化市场观察

### 摘要

本月资产证券化市场有所回暖，静待下半年传统旺季发力。受新型冠状病毒疫情状况改善和项目周期因素的影响，本月资产证券化市场有所回暖，但市场热度仍不及去年同期。受国家支持存量基础设施资产证券化影响，部分类REITs和CMBS/CMBN产品相对受关注。

2022年6月中国资产证券化市场ABS和ABN产品总发行规模达到2368.01亿元，共203单，发行规模较去年同期下降29.16%，较4月环比上升67.61%。净融资额方面，2022年6月资产证券化产品净融资额442.96亿元，较上月环比增加1190.33亿元。产品利差方面，本月发行资产证券化产品高信用等级档次发行利率略高于AAA级证券，绝大多数ABS产品高等级档位发行利率相较于AAA级证券利差不高于1各百分点。本月资产证券化市场新出现基础资产收费收益权ABS，为年内首次；但其发行利率为所有基础资产类别中最高。

二级市场方面，本月是年中信用评级变更的密集时期。本月资产证券化产品评级变动涉及111只合约共147只债券。其中，133只债券调整方向为调高，14只债券调整方向为调低。被调低评级的资产证券化产品发行主体涉及西南区域部分城投、部分房地产公司和建筑公司。评级下调幅度多为一个子级。

随着下半年资产证券化市场季节效应的逐步显现，预计第三第四季度资产证券化市场一级发行热度会更高。预计下半年以存量基础设施建设运营项目、商业地产等不动产作为基础资产的CMBS/CMBN和类REITs产品将成为市场关注热点。

### 相关研究报告：

1. 《ABS市场总体平稳，一级发行仍略显清淡——2022年6月中国资产证券化市场观察》，2022.06.14
2. 《供应链反向保理ABS的研究与分析》，2022.03.12
3. 《基于REITs的商业地产融资模式探索与展望》，2022.02.10

## 一、资产证券化一级市场发行情况

2022年6月中国资产证券化市场ABS和ABN产品总发行规模达到2368.01亿元，共203单，发行规模较去年同期同比下降29.16%，较4月环比上升67.61%。发行的资产证券化产品类型包含了全部三大类资产证券化产品，即信贷ABS、企业ABS和ABN。底层资产种类较为丰富，涵盖了个人消费金融、个人汽车贷款、供应链、应收账款、小微企业贷款、不良资产贷款等等。具体项目情况详见文后附表。

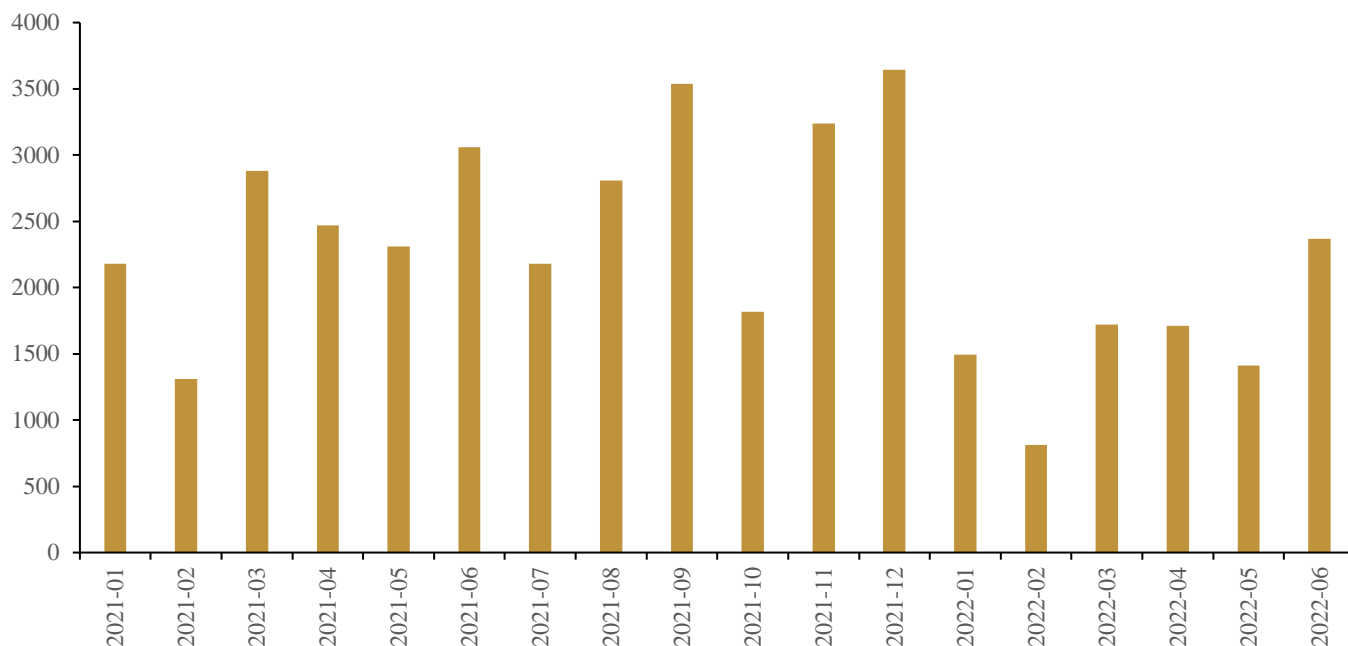


图1：本月ABS产品发行情况（单位：亿元）

资料来源：CNABS，远东资信整理

### （一）资产证券化产品发行情况

#### 1. 本月发行资产证券化产品分类情况

本月发行的资产证券化产品类型包含了全部三大类资产证券化产品，信贷ABS、企业ABS和ABN。其中：

(1) 信贷ABS发行24单，规模446.79亿元，发行利率2.47%-3.50%；基础资产包括个人汽车贷款、信用卡消费贷款、企业贷款等。(2) 企业ABS发行139单，规模1442.91亿元，发行利率1.70%-5.13%；基础资产包括地产供应链、融资租赁、基础设施类REITs等。(3) 资产支持票据发行40单，发行总额478.3亿元，发行利率2.32%-4.29%；基础资产以小微贷款、补贴款、有限合伙份额等为主。

表 1: 本月 ABS 产品发行概况 (单位: 亿元)

市场	细分类型	发行单数	发行规模	基础资产
银行间市场	信贷 ABS	24	446.79	个人汽车贷款、信用卡消费贷款、企业贷款等
	ABN	139	1442.91	地产供应链、融资租赁、类 REITs 等
沪深交易所	企业 ABS	40	478.30	小微贷款、补贴款、有限合伙份额等

资料来源: CNABS, 远东资信整理

■ 企业资产证券化 ■ 企业资产证券化 ■ 资产支持票据

■ 企业资产证券化 ■ 企业资产证券化 ■ 资产支持票据

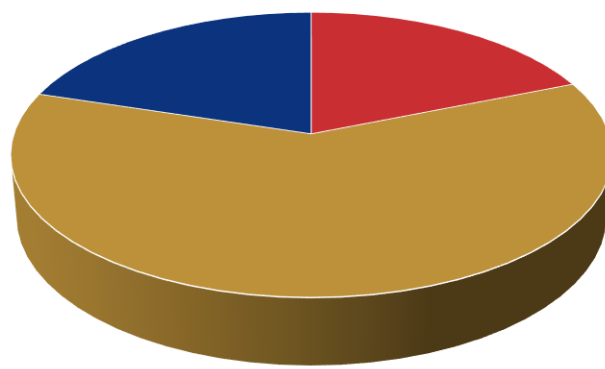
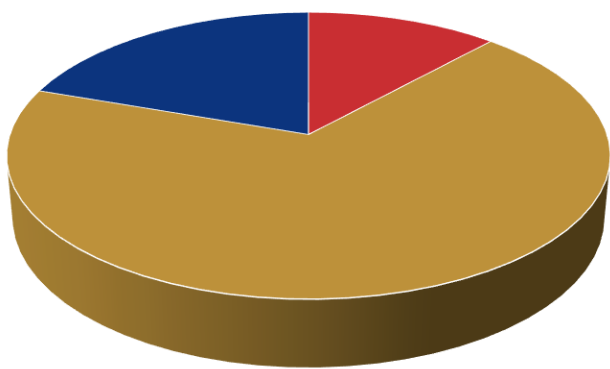


图 2: 本月发行 ABS 产品按数量分类情况 (单位: 只)

图 3: 本月发行 ABS 产品按金额分类情况 (单位: 亿元)

资料来源: CNABS, 远东资信整理

## 2. 本月发行资产证券化产品净融资情况

2022年6月资产证券化产品净融资额442.96亿元,较上月环比增加1190.33亿元。其中,信贷ABS延续了年初以来净融资额一直为负的趋势,但是6月信贷ABS净融资额的减少也回调至上半年正常水平。ABN净融资额表现相对稳定,较上月有所下降但总体变化不大,自年初以来连续6个月维持正数。企业ABS则由5月份的负值转为较小正值。随着上海证券交易所关于鼓励盘活固定资产、鼓励发行ABS和类REITs的通知发布,企业ABS净融资额的后续变化仍有待观察。

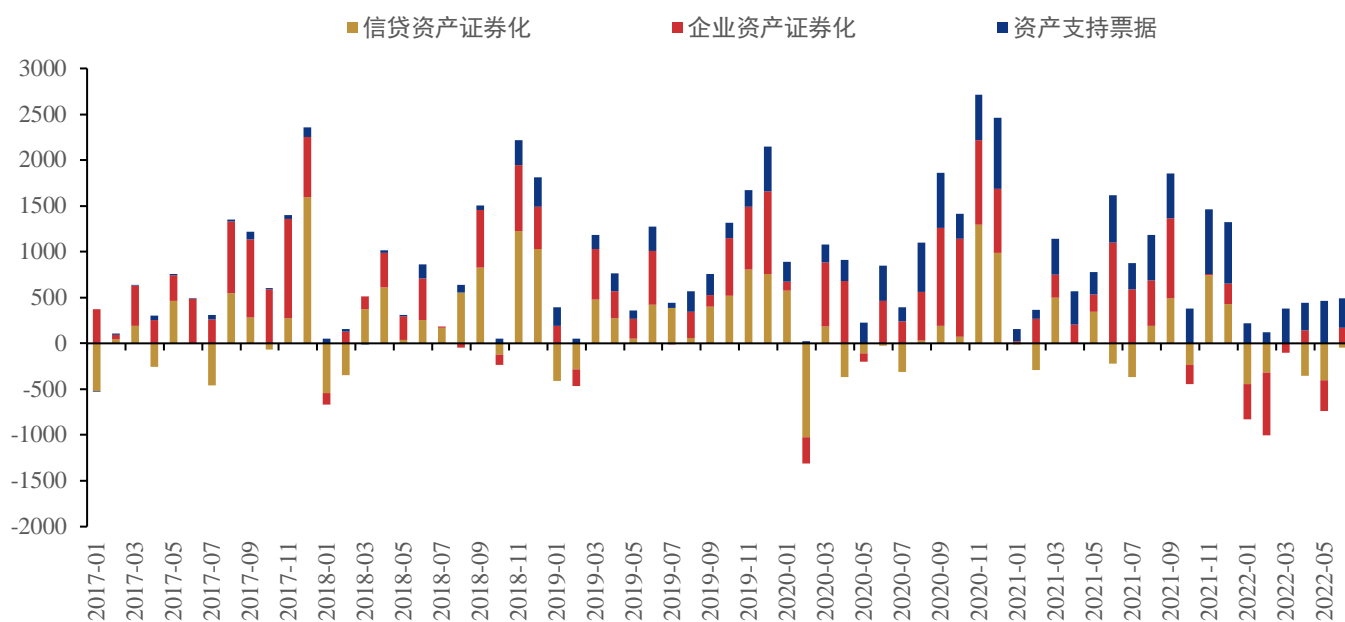


图4：近年ABS产品净融资额（单位：亿元）

资料来源：CNABS，远东资信整理

### 3.本月发行资产证券化产品基础资产分布

本月发行ABS产品基础资产种类进一步丰富。本月发行ABS产品涉及基础资产最多的三个类型分别是：个人汽车金融、融资租赁及个人消费金融，分别达到321.91亿元、294.94亿元和262.87亿元。

本月发行ABS产品的基础资产种类进一步扩充，比例较上月也有一定变化。本月发行产品基础资产类别的变化部分来自于政策驱动，部分来自于农历新年后承做方的项目周期因素。首先，本月基础资产与基础设施建设有关的ABS产品开始崭露头角。6月份各主要监管机构继续发布实操细则和方向性通知以落实国务院提出的加强基础设施建设和盘活存量固定资产的政策。在此背景下，本月与以CMBS/CMBN为基础资产的ABS发行量小幅增长；类REITs产品和基础设施收费收益权产品年内首现ABS一级发行市场。其次，个人汽车金融成为本月ABS发行又一突出特点。上半年国内个人汽车销售情况尽管受到疫情的影响较大，但未来展望仍保持相对稳定。国内汽车金融公司和银行也有较强的动力在6月末的年中节点前对自身的资本负债结构作出相应安排。个人消费金融本月依然维持正常发行节奏；基础资产池来源以京东系列为主，也包括百度系列、360系列等。作为上月产品发行龙头的小微贷款ABS本月发行份额不多。地产行业本月在ABS一级市场有抬头之势；地产供应链重新占据供应链子分类下的主要份额，但规模整体不大。

- CMBS/CMBN
- 保单质押贷款
- 保理融资
- 保障房
- 补贴款
- 不良资产重组
- 个人汽车贷款
- 个人消费金融
- 供应链
- 基础设施收费收益权
- 类REITs
- 融资租赁
- 特定非金债权
- 未分类
- 小额贷款
- 小微贷款
- 应收账款
- 有限合伙份额

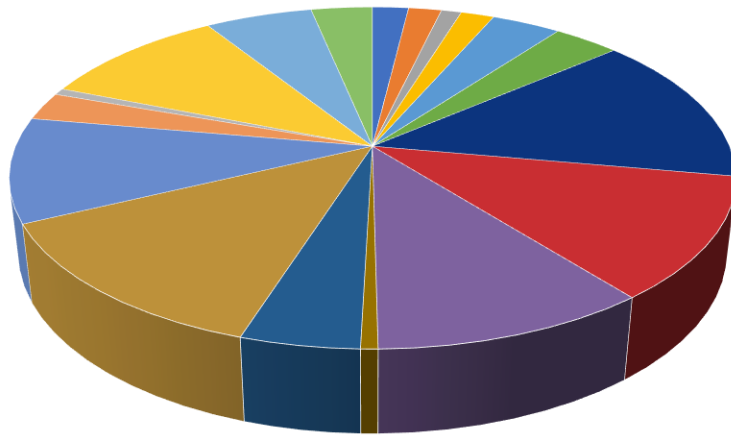


图 5：本月发行 ABS 产品基础资产分布情况

资料来源：CNABS，远东资信整理

## （二）本月发行资产证券化产品利差情况

本月发行资产证券化产品利率总体保持平稳。高信用级别档次发行利率略高于 AAA 级证券，绝大多数 ABS 产品高等级档位发行利率相较于 AAA 级证券利差不高于 1 个百分点。部分优质资产甚至高等级档位发行利率相较于 AAA 级证券要更低。从基础资产角度来看，不同的底层资产发行利率有较为明显的差异。CMBS/CMBN 依然保持对 AAA 级证券的负利差，也是唯一保持负利差的基础资产类别。与之形成鲜明对比的是基础设施收费收益权，尽管二者都与不动产联系紧密，但基础设施收费收益权的利差相对较高。本月发行的基础设施收费受益权 ABS 平均发行利率与 AAA 级证券的利差超过 1 个百分点，为除未明确分类的产品外最高。以有限合伙份额、保理融资为基础资产的 ABS 产品本月平均发行利差也超过或接近 1 个百分点。

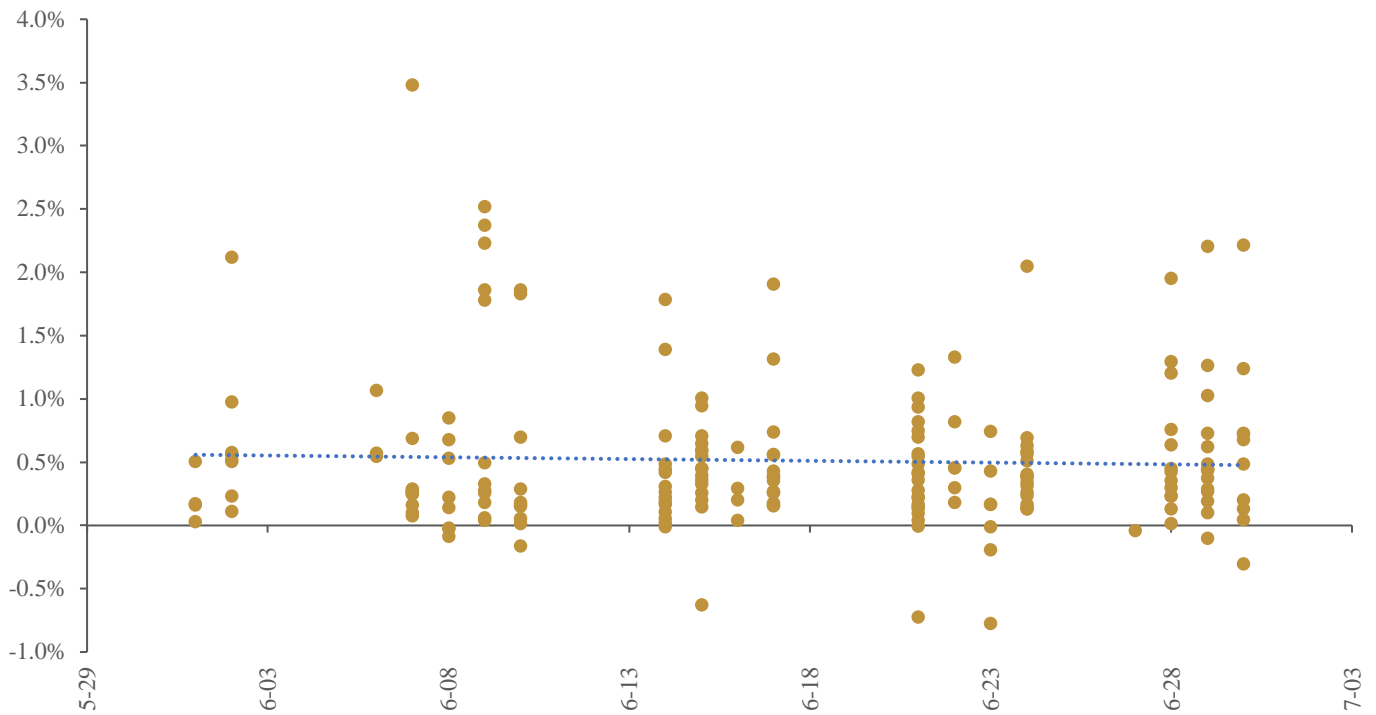


图6：本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差概览（单位：%）

资料来源：CNABS，远东资信整理

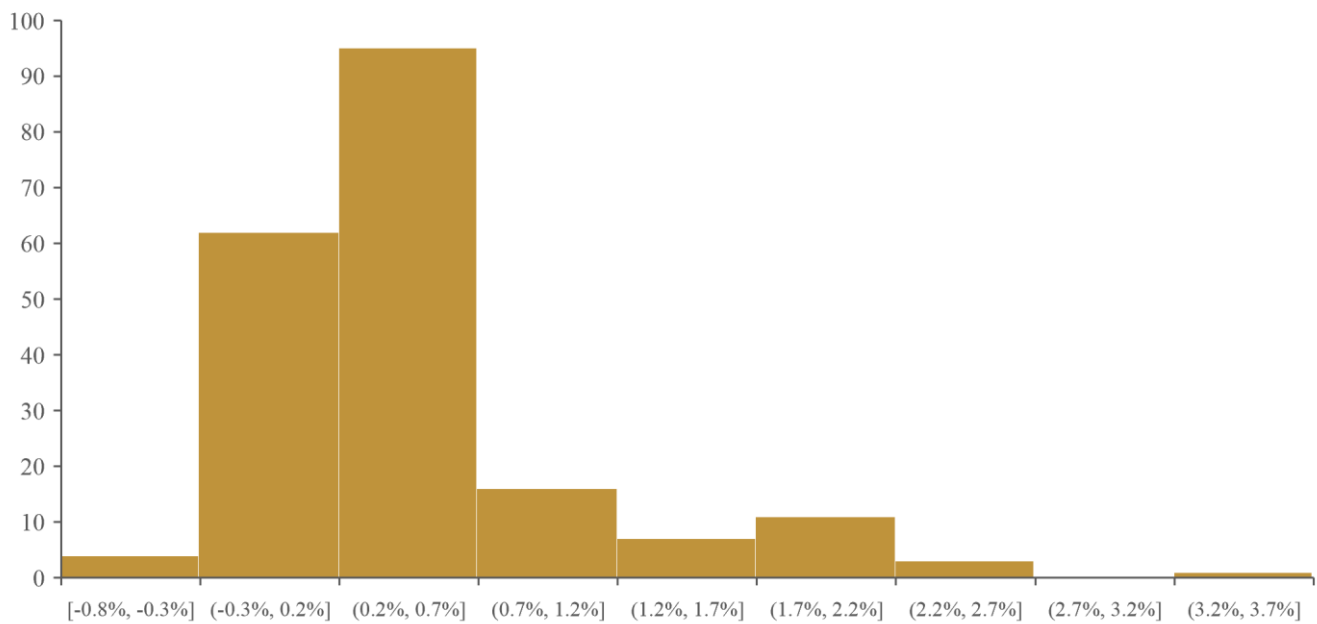


图7：本月发行ABS产品与AAA级证券发行利差分布（单位：%）

资料来源：CNABS，远东资信整理

## 二、资产证券化二级市场情况

### (一) 本月资产证券化产品交易情况

#### 1. 上海证券交易所成交情况

2022年6月，上海证券交易所资产支持证券成交总金额约为376.12亿元（全价成交口径），共涉及383个关联项目，较上月略微下降。从基础资产角度来看，本月上海证券交易所成交范围涵盖大多数主要类型的存续ABS产品。本月成交金额最多的三种基础资产类型为：融资租赁、企业应收账款和CMBS/CMBN；成交金额分别达到71.62亿元、63.07亿元和47.00亿元。

- CMBS/CMBN(ABS)
- PPP(ABS)
- 保理融资(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 购房尾款(ABS)
- 基础设施收费(ABS)
- 类REITs(ABS)
- 棚改/保障房(ABS)
- 其他收费收益权(ABS)
- 其他未分类(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 融资融券(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 特定非金款项(ABS)
- 物业费收费收益权(ABS)
- 信托受益权(ABS)
- 一般小额贷款债权(ABS)
- 银行/互联网消费贷款(ABS)
- 知识产权(ABS)

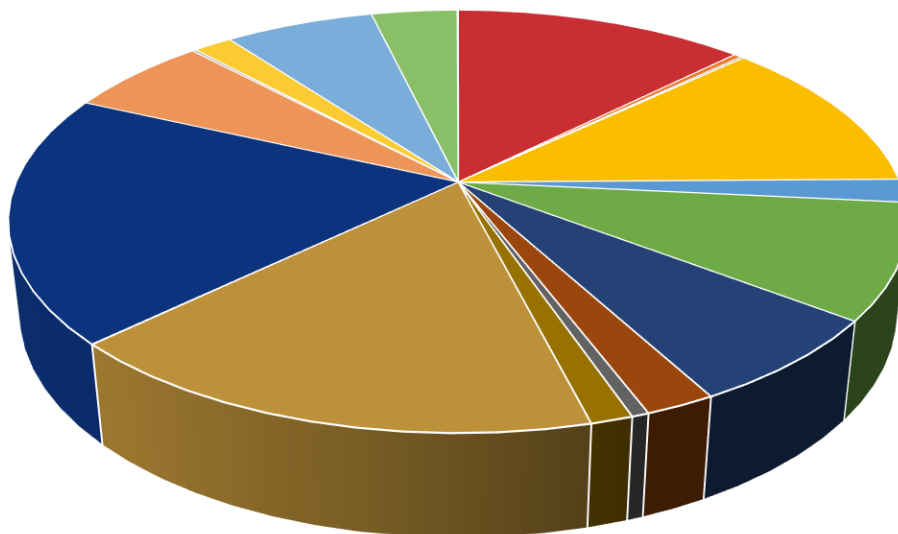


图8：本月上海证券交易所ABS成交基础资产分类

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

#### 2. 深圳证券交易所成交情况

2022年6月，深圳证券交易所资产支持证券全价成交总金额约为9.38亿元，成交总金额约为106.60亿元。共涉及186个关联项目。以基础资产分类，成交金额最多的三种类型为：CMBS/CMBN、融资租赁债权和供应链应付账款，与上海证券交易所本月交易结构略有相似之处；成交金额分别约为19.51亿元、17.79亿元和16.37亿元。

- CMBS/CMBN(ABS)
- 基础设施收费(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 信托受益权(ABS)
- 知识产权(ABS)
- PPP(ABS)
- 类REITs(ABS)
- 特定非金款项(ABS)
- 一般小额贷款债权(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 棚改/保障房(ABS)
- 微小企业贷款(ABS)
- 银行/互联网消费贷款(ABS)
- 购房尾款(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 物业费收费收益权(ABS)
- 应收票据(ABS)

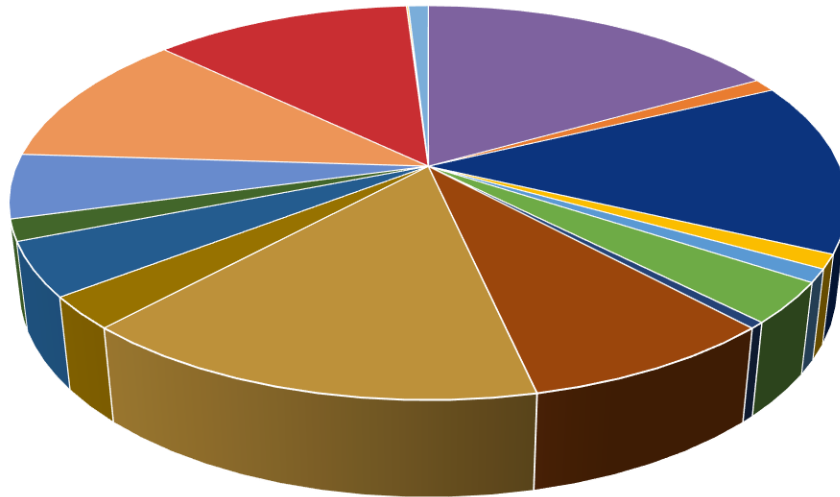


图 9：本月深圳证券交易所 ABS 成交基础资产分类

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

### 3. 银行间市场成交情况

2022年6月，银行间市场资产支持证券成交总金额约为760.48亿元（全价成交口径），较上月有所减少，共涉及312个合约。以基础资产分类，成交金额最多的三种类型为：应收账款债权、有限合伙股份和不良贷款。由于统计数据质量原因，有相当一部分ABS产品并未被分类。未分类ABS产品成交额约占所有证券成交总金额的42%。



- CMBS/CMBN(ABS)
- 补贴款(ABS)
- 不良贷款(ABS)
- 个人汽车贷款(ABS)
- 供应链应付账款(ABS)
- 基础设施收费(ABS)
- 类REITs(ABS)
- 其他未分类(ABS)
- 企业贷款(ABS)
- 企业应收账款(ABS)
- 融资租赁债权(ABS)
- 微小企业贷款(ABS)
- 物业费收费收益权(ABS)
- 信托受益权(ABS)
- 信用卡分期贷款(ABS)
- 银行/互联网消费贷款(ABS)
- 优先有限合伙股份(ABS)
- 住房抵押贷款(ABS)

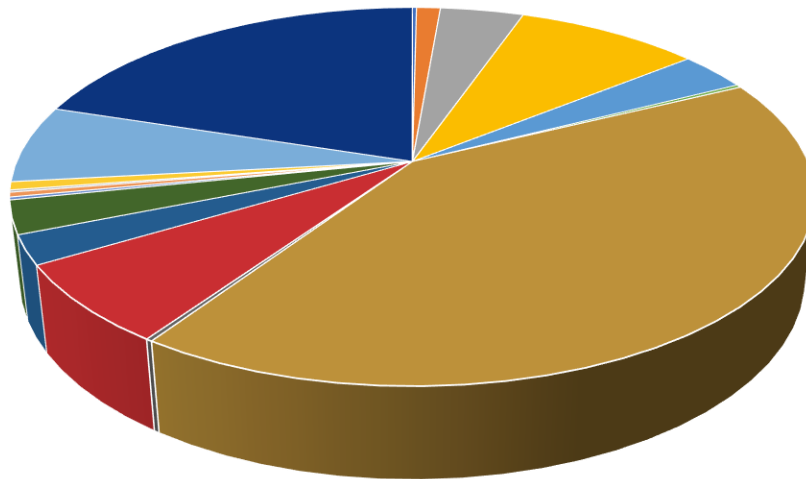


图 10：本月银行间市场 ABS 成交基础资产分类

资料来源：Wind 资讯，远东资信整理

## （二）本月资产证券化产品评级变动

本月资产证券化产品评级变动涉及 111 只合约共 147 只债券，均为证监会主管在交易所挂牌的 ABS。其中，133 只债券调整方向为调高，14 只债券调整方向为调低。由于正逢年中跟踪评级，本期评级变动资产证券化产品涉及的种类涵盖较广，数量也较多；主要涉及的基础资产类别包括个人消费金融、融资租赁等。

本月调高评级的个人消费金融类型资产证券化产品包括京东系列、百度系列等。个人消费金融 ABS 调高评级的原因包括资产池的信用提升和资产池超额利差的实现对剩余份额形成的超额抵押；融资租赁 ABS 调高评级的原因包括资产池的信用质量提升或者是已兑付部分资金而提升了优先级别债券的内部增信水平。

本月调低评级的资产证券化产品涉及 6 只合约 14 只债券共 6 个主体。涉及主体行业包括地方政府投资平台、房地产开发和房地产服务业和建筑业。下调评级的原因较多。首要的原因是盈利能力转弱，未来现金流的实现和偿付存在更高的不确定性。其次每个主体都有自己的下调评级的特殊原因，包括但不限于：对外担保频繁、或有负债大幅增加；监管账户被冻结；发行主体的其他金融产品出现信用关注事件等。本月评级下调幅度不大，除“18 慕盛 B”外，其他资产证券化产品均整体调低一个子集。

**表 2：本月 ABS 评级调整概况**

债券代码	债券简称	合约简称	原始权益人	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	评级变动方向	上次评级日期	上次债项评级
136449.SZ	21 界城 01	界首城建 2021-1	安徽养城建设发展集团有限公司	中证鹏元	2022-06-30	AAA	调高	2021-07-14	AA+
193708.SH	安和 3C	安和乡振 2021-3	安吉租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-29	AAA	调高	2021-11-24	AA+
137267.SZ	20 印力 2A	中金印力 2020-2	深圳印力商用置业开发管理有限公司	中诚信	2022-06-29	AAA	调高	2021-06-29	AA+
137999.SZ	越汇 01C	越汇 1 期 2021-1	天津融智商业保理有限公司	中诚信	2022-06-29	A+	调高	2021-04-28	A
189579.SH	安和 2B	安和二 2021-2	安吉租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-29	AAA	调高	2021-06-18	AA+
138652.SZ	20 印力 A	印象 2 号 2020-2	印力商用置业有限公司	中诚信	2022-06-29	AAA	调高	2021-06-29	AA+
168702.SH	20 诚泰 B	华泰诚泰 2020-1	诚泰融资租赁(上海)有限公司	上海新世纪	2022-06-29	AAA	调高	2021-06-28	AA+
189401.SH	安和 1B	安和一 2021-1	安吉租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-29	AAA	调高	2021-05-14	AA+
137025.SZ	科租 1B	长城国科 2020-1	科学城(广州)融资租赁有限公司	中诚信	2022-06-29	AAA	调高	2021-07-30	AA+
169109.SH	PR 国泰 B1	平安 1 期 2021-1	国泰租赁有限公司	联合资信	2022-06-29	AAA	调高	2021-01-11	AA+
137800.SZ	21 印力 A	印力 3 号 2021-3	印力商用置业有限公司	中诚信	2022-06-29	AAA	调高	2020-12-22	AA+
189498.SH	德银 1B	天风德银 2021-1	德银融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-05-20	AA+
189603.SH	立根车 1C	立根汽车 2021-1	立根融资租赁(上海)有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-06-18	AA
136630.SZ	21 国药 4C	德邦国药 2021-4	国药朴信商业保理有限公司	中诚信	2022-06-28	A+	调高	2021-09-03	BBB
193353.SH	德银 2B	德银天风 2021-2	德银融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-08-16	AA+
136565.SZ	21 微聚 1B	微聚一期 2021-1	五矿国际信托有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-08-25	AA+
193725.SH	GC 蔚来 B	华甬融资 2021-1	上海蔚来融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-10-29	AA+
189327.SH	21YD3B	远东三期 2021-3	远东国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-28	AAA	调高	2021-04-26	AA+
169059.SH	爱建 2B	爱建二期 2020-2	上海爱建融资租赁股份有限公司	上海新世纪	2022-06-28	AAA	调高	2021-06-18	AA+
136654.SZ	21 满馨 2D	满馨二期 2021-1	五矿国际信托有限公司	中诚信	2022-06-28	BBB+	调高	2021-09-17	BBB-
137860.SZ	狮桥 29A2	普惠 1 期 2021-1	狮桥融资租赁(中国)有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-01-19	AA+
189602.SH	PR 车 1B	立根汽车 2021-1	立根融资租赁(上海)有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-06-18	AA+
189808.SH	乐华 1B	乐华一期 2021-1	深圳市分期乐网络科技有限公司	联合资信	2022-06-28	AAA	调高	2021-07-07	AA+
189513.SH	爱建 3B	爱建三期 2021-3	上海爱建融资租赁股份有限公司	上海新世纪	2022-06-28	AAA	调高	2021-06-03	AA+
136305.SZ	兴融 1B	兴融一期 2021-1	建信信托有限责任公司	上海新世纪	2022-06-28	AAA	调高	2021-07-16	AA+
193164.SH	21 光谷 B	光谷租赁 2021-1	上海光谷融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-08-25	AA+
136365.SZ	康工 3B	海通康富 2021-3	中国康富国际租赁股份有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-07-30	AA+
193165.SH	21 光谷 C	光谷租赁 2021-1	上海光谷融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-27	AA+	调高	2021-08-25	AA
189565.SH	21YX1B	天风易鑫 2021-1	上海易鑫融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-06-09	AA+
137202.SZ	20 恒鑫 1B	恒鑫第一 2020-1	百瑞信托有限责任公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-06-25	AA+
193142.SH	21YX2B	天风易鑫 2021-2	上海易鑫融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-07-29	AA+
137355.SZ	康工 2B	海通康富 2020-2	中国康富国际租赁股份有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2020-12-02	AA+
179121.SH	PR 车 1B	汽融 1 号 2020-1	平安国际融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2020-10-30	AA+
189256.SH	360 贷 1B	三六零贷 2021-1	福州三六零网络小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-04-22	AA+
179876.SH	21 车 3B	汽融三号 2021-3	平安国际融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-27	AAA	调高	2021-02-19	AA+
136658.SZ	东七 1 中	东七一期 2021-1	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-26	AAA	调高	2021-09-13	BBB+
136657.SZ	东七 1 优 B	东七一期 2021-1	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-26	AAA	调高	2021-09-13	AA+
136697.SZ	和旭 1B	凯京和旭 2021-1	凯京融资租赁(上海)有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-10-14	AA+
179850.SH	康富 Z1B	康富 1 期 2021-1	中国康富国际租赁股份有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-03-10	AA+
137792.SZ	东五 5 优 B	东白五期 2021-5	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-03-01	AA+
136267.SZ	东五 10B1	东五十期 2021-	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-07-06	AA+

债券代码	债券简称	合约简称	原始权益人	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	评级变动方向	上次评级日期	上次债项评级
		10							
137888.SZ	东六1中	东六1期 2021-6	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-03-19	BBB+
168785.SH	PR立根B	立根租赁 2020-1	立根融资租赁有限公司	中诚信	2022-06-24	AAA	调高	2021-06-29	AA+
136166.SZ	东五7优B	东道五号 2021-7	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-06-11	AA+
136297.SZ	21满易3C	满易三期 2021-3	重庆度小满小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-07-12	BBB
136296.SZ	21满易3B	满易三期 2021-3	重庆度小满小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-07-12	AA+
137964.SZ	狮桥30A2	普惠2期 2021-2	狮桥融资租赁(中国)有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-04-09	AA+
179484.SH	21平一B	平汽1期 2021-1	平安国际融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-01-25	AA+
137887.SZ	东六1优B	东六1期 2021-6	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-03-19	AA+
137938.SZ	东六2中	东六2期 2021-6	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-04-13	BBB+
137793.SZ	东五5中	东白五期 2021-5	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-03-01	BBB+
136586.SZ	东六9优B	东六九期 2021-9	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-09-02	AA+
136167.SZ	东五7中	东道五号 2021-7	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-06-11	BBB+
136587.SZ	东六9中	东六九期 2021-9	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-09-02	BBB+
137937.SZ	东六2优B	东六2期 2021-6	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-04-13	AA+
136518.SZ	东六7优B	东六七期 2021-7	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-08-17	AA+
136618.SZ	东六10B1	东道六号 2021-10	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-09-17	AA+
137830.SZ	21满易1B	国度1期 2021-1	重庆度小满小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-02-25	AA+
136114.SZ	和晟2B	和晟二期 2021-2	凯京融资租赁(上海)有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-05-17	AA+
136519.SZ	东六7中	东六七期 2021-7	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-08-17	BBB+
137831.SZ	21满易1C	国度1期 2021-1	重庆度小满小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-02-25	BBB+
136268.SZ	东五10中	东五十期 2021-10	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-07-06	BBB+
137246.SZ	东五3中	东道三期 2020-5	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-06-23	AA-
136619.SZ	东六10中	东道六号 2021-10	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-24	AAA	调高	2021-09-17	BBB+
189648.SH	安盈1B	安盈1号 2021-1	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-06-11	AA+
179641.SH	21安1B	平租1号 2021-1	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-01-14	AA+
136462.SZ	惠毓5B	国联惠毓 2021-5	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-08-09	AA+
136415.SZ	天淇8B	天淇数科 2021-8	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-07-02	AA+
193169.SH	安车2B	安车二号 2021-2	平安国际融资租赁(天津)有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-07-27	AA+
136719.SZ	天淇9C	天淇数科 2021-9	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AA+	调高	2021-09-27	A+
137705.SZ	天淇7B	天淇数科 2021-7	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-01-20	AA+
136416.SZ	天淇8C	天淇数科 2021-8	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-07-02	A+
189390.SH	21平2B	租赁二号 2021-2	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-05-14	AA+
189489.SH	21安惠2C	安惠二期 2021-2	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-06-03	AA
189488.SH	21安惠2B	安惠二期 2021-2	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-06-03	AA+
137752.SZ	惠毓1C	惠毓数科 2021-1	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-02-02	A+
136463.SZ	惠毓5C	国联惠毓 2021-5	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-08-09	A+
189051.SH	21安惠1B	安惠一期 2021-1	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-03-26	AA+
137260.SZ	天淇6B	天淇金融 2020-6	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-06-26	AA+
136858.SZ	21中集B	中集创融 2021-1	中集融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-12-15	AA+
137931.SZ	惠毓3B	国联惠毓 2021-3	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-04-07	AA+

债券代码	债券简称	合约简称	原始权益人	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	评级变动方向	上次评级日期	上次债项评级
189052.SH	21 安惠 1C	安惠一期 2021-1	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-03-26	AA
136612.SZ	惠毓 6C	国联证券 2021-6	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AA+	调高	2021-09-03	A+
193378.SH	21 安惠 3B	安惠三期 2021-3	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-10-15	AA+
137706.SZ	天洪 7C	天洪数科 2021-7	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-01-20	A+
136128.SZ	惠毓 4B	国联惠毓 2021-4	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-05-28	AA+
137751.SZ	惠毓 1B	惠毓数科 2021-1	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-02-02	AA+
137261.SZ	天洪 6C	天洪金融 2020-6	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-06-26	AA+
136611.SZ	惠毓 6B	国联证券 2021-6	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-09-03	AA+
136129.SZ	惠毓 4C	国联惠毓 2021-4	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-05-28	A+
193379.SH	21 安惠 3C	安惠三期 2021-3	平安国际融资租赁有限公司	上海新世纪	2022-06-23	AAA	调高	2021-10-15	AA
136718.SZ	天洪 9B	天洪数科 2021-9	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-09-27	AA+
137932.SZ	惠毓 3C	国联惠毓 2021-3	上海淇毓信息科技有限公司	联合资信	2022-06-23	AAA	调高	2021-04-07	A+
189615.SH	21 新 1B	安新资产 2021-1	平安国际融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-22	AAA	调高	2021-06-23	AA+
136163.SZ	东五 9 中	东道五号 2021-9	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-22	AAA	调高	2021-06-09	BBB+
189976.SH	21 新 2B	安新租赁 2021-2	平安国际融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-22	AAA	调高	2021-07-30	AA+
136162.SZ	东五 9 优 B	东道五号 2021-9	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-22	AAA	调高	2021-06-09	AA+
189795.SH	21 环球 B	环球一期 2021-1	中国环球租赁有限公司	联合资信	2022-06-21	AAA	调高	2021-07-07	AA+
169386.SH	20 光信 1B	国君光华 2020-1	光大兴陇信托有限责任公司	东方金诚	2022-06-20	AA+	调高	2021-06-16	AA
136059.SZ	度小满 4D	南满四期 2021-1	重庆度小满小额贷款有限公司	中诚信	2022-06-16	BBB+	调高	2021-05-24	BBB-
137620.SZ	度小满 2D	南方度满 2021-1	重庆度小满小额贷款有限公司	中诚信	2022-06-16	BBB+	调高	2021-01-07	BBB-
136359.SZ	度小满 5D	南满五期 2021-1	重庆度小满小额贷款有限公司	中诚信	2022-06-16	BBB+	调高	2021-07-23	BBB-
136715.SZ	度小满 6D	南满六期 2021-6	重庆度小满小额贷款有限公司	中诚信	2022-06-16	BBB+	调高	2021-10-18	BBB-
183151.SH	美好 5B	美好五号 2021-5	重庆美团三快小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-15	AAA	调高	2021-12-09	AA+
137584.SZ	狮桥 28A2	狮桥中信 2021-6	狮桥融资租赁(中国)有限公司	上海新世纪	2022-06-15	AAA	调高	2020-12-07	AA+
159981.SH	PRG 顺泰 B	顺泰租赁 2019-1	顺泰融资租赁股份有限公司	上海新世纪	2022-06-14	AAA	调高	2021-06-24	AA+
137161.SZ	东道 07B1	东道七期 2020-1	北京京东世纪贸易有限公司	中诚信	2022-06-13	AAA	调高	2021-06-24	AA+
137162.SZ	东道 07C1	东道七期 2020-1	北京京东世纪贸易有限公司	中诚信	2022-06-13	A-	调高	2021-06-24	BBB-
183100.SH	美好 4B	美好四号 2021-4	重庆美团三快小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-13	AAA	调高	2021-12-03	AA+
136078.SZ	荟享 061B	荟享 1 期 2021-6	华能贵诚信托有限公司	联合资信	2022-06-10	AAA	调高	2021-06-02	AA+
136694.SZ	荟享 082B	荟享八二 2021-8	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-10	AAA	调高	2021-10-18	AA+
136136.SZ	荟享 062B	荟享 2 期 2021-6	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-10	AAA	调高	2021-06-08	AA+
136686.SZ	荟享 083B	荟享八三 2021-8	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-10	AAA	调高	2021-10-18	AA+
136595.SZ	荟染 4B	荟享四号 2021-7	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-09-10	AA+
136540.SZ	荟染 5B	荟享五期 2021-7	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-08-30	AA+
136645.SZ	荟染 6B	荟享六期 2021-7	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-09-24	AA+
136020.SZ	荟享 056B	荟享 6 期 2021-5	华能贵诚信托有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-05-10	AA+
136531.SZ	荟染 3B	荟享三期 2021-7	华能贵诚信托有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-08-18	AA+
136046.SZ	荟享 057B	荟享 7 期 2021-5	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-05-20	AA+
136551.SZ	荟染 7B	荟享科技 2021-7	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-09	AAA	调高	2021-08-30	AA+
136222.SZ	荟享 064B	荟享四期 2021-6	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-08	AAA	调高	2021-06-17	AA+
136143.SZ	荟享 065B	荟享五期 2021-6	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-08	AAA	调高	2021-06-11	AA+
136335.SZ	荟染 1B	荟享一期 2021-7	华能贵诚信托有限公司	联合资信	2022-06-07	AAA	调高	2021-07-13	AA+

债券代码	债券简称	合约简称	原始权益人	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	评级变动方向	上次评级日期	上次债项评级
136445.SZ	荟享 055B	京东荟享 2021-5	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-07	AAA	调高	2021-08-10	AA+
179444.SH	五局岳优	岳宁大道 2020-1	湖南中建湘和投资有限公司	中诚信	2022-06-07	AAA	调高	2020-12-16	AA+
136301.SZ	东四 8 中	东四八号 2021-8	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-02	AAA	调高	2021-07-07	BBB+
136300.SZ	东四 8 优 B	东四八号 2021-8	北京京东世纪贸易有限公司	联合资信	2022-06-02	AAA	调高	2021-07-07	AA+
179982.SH	21YD2B	远东租赁 2021-1	远东国际融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-02	AAA	调高	2021-03-03	AA+
179985.SH	21 易鑫 1B	易鑫一期 2021-1	上海易鑫融资租赁有限公司	联合资信	2022-06-02	AAA	调高	2021-03-05	AA+
136680.SZ	荟享 081B	荟享一期 2021-8	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-01	AAA	调高	2021-10-22	AA+
179040.SH	光借 7B	光大七期 2020-7	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-01	AAA	调高	2020-11-18	AA+
169238.SH	东借 06A2	东方借呗 2020-6	重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司	联合资信	2022-06-01	AAA	调高	2021-06-28	AA+
136515.SZ	荟柒 2B	荟享二期 2021-7	中航信托股份有限公司	联合资信	2022-06-01	AAA	调高	2021-08-16	AA+
179510.SH	21 中骏 1A	厦门中骏 2021-2	厦门中骏集团有限公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2020-12-22	AAA
159618.SH	19 遵投 A4	遵投供水 2019-1	遵义市投资(集团)有限责任公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-06-28	AAA
159619.SH	19 遵投 A5	遵投供水 2019-1	遵义市投资(集团)有限责任公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-06-28	AAA
159617.SH	PR 遵投 A3	遵投供水 2019-1	遵义市投资(集团)有限责任公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-06-28	AAA
189315.SH	21 融侨 A	融侨购房 2021-1	融侨集团股份有限公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-05-31	AAA
159620.SH	19 遵投 A6	遵投供水 2019-1	遵义市投资(集团)有限责任公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-06-28	AAA
159622.SH	19 遵投 A8	遵投供水 2019-1	遵义市投资(集团)有限责任公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-06-28	AAA
159621.SH	19 遵投 A7	遵投供水 2019-1	遵义市投资(集团)有限责任公司	联合资信	2022-06-28	AA+	调低	2021-06-28	AAA
159694.SH	G 贺交 04	联储贺州 2019-1	贺州公共交通有限公司	中证鹏元	2022-06-24	AA	调低	2021-06-30	AA+
159696.SH	G 贺交 06	联储贺州 2019-1	贺州公共交通有限公司	中证鹏元	2022-06-24	AA	调低	2021-06-30	AA+
119453.SZ	18 慕盛 B	慕盛 1 号 2018-1	慕盛(北京)公寓管理有限公司	联合资信	2022-06-24	C	调低	2021-06-25	B
159695.SH	G 贺交 05	联储贺州 2019-1	贺州公共交通有限公司	中证鹏元	2022-06-24	AA	调低	2021-06-30	AA+
159693.SH	PR 交 03	联储贺州 2019-1	贺州公共交通有限公司	中证鹏元	2022-06-24	AA	调低	2021-06-30	AA+
165600.SH	中工 01B	中铝国际 2019-1	中铝国际工程股份有限公司	联合资信	2022-06-06	AA	调低	2021-06-11	AA+

资料来源: Wind 资讯, 远东资信整理

### 三、市场新闻及政策

本月资产证券化市场热点和政策新闻集中于发挥资产证券化方式盘活存量资产方向。

上海证券交易所于 6 月 30 日发布通知: 根据《国务院办公厅关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》, 上海交易所积极落实相关要求, 全面布局, 努力提升资产证券化业务服务实体经济效果。上海证券交易所此次发布通知部署了部分方向性举措, 通知事项包括:

#### 1. 大力支持资产证券化盘活存量资产

上海证券交易所强调要围绕符合条件的重点领域、重点区域、重点企业等开展资产证券化业务。此次通知特别强调相关企业应当向资产支持计划转让合法存量基础资产以降低企业负债水平并合理扩大有效投资。同时, 上海证券交易所也明确指出应积极落实国家宏观和产业战略政策, 对国家政策支持领域可使用特殊标识。

## 2. 创新拓展资产证券化盘活存量方式

本次通知对创新拓展资产证券化盘活存量方式的内容和外延作出了较为细致的解读。本次通知明确表示：（1）对于交通、水电气热、生态环保、保障性租赁住房等领域应鼓励采用 CMBS/类 REITs 的方式，增强存量资产流动性；（2）对于长江经济带、粤港澳大湾区建设等区域重大战略，以存量基础资产开展证券化融资，专项用于区域建设；（3）对于财政压力较大的区域企业，可合理利用应收账款、收益权等优质存量资产开展证券化融资，缓解债务压力；（4）对于高精尖产业和新型基础设施，鼓励采用知识产权、商标权、许可等方式作为基础资产；（5）对于国有资本投资运营公司，鼓励与金融资产管理公司配合，以不良资产收购、实质性重组等方式作为基础资产形成资产证券化融资。通知中也明确支持企业发行所得资金投入重点领域项目和“十四五”规划工程。

## 3. 加强完善资产证券化投资者保护机制

通知表示要鼓励和加强“真实出售，破产隔离”原则的运用，强化投资者权益保护机制和资产信用水平。通知也表示要提升信息披露水平，增强投资者保护实效。

## 4. 优化强化资产证券化市场支持举措

通知明确表示上海证券交易所要建立资产证券化专项团队和市场服务直通车等机制。上海证券交易所对未来符合条件的项目将优化审核流程、提高效率；同时也鼓励各类金融机构、社会公益基金、合格境外投资者等参与资产证券化市场。

# 四、总结与展望

本月资产证券化市场有所回暖，静待下半年传统旺季发力。受新型冠状病毒疫情结束和项目周期因素的影响，本月资产证券化市场有所回暖，但市场热度仍不及去年同期。受国家支持存量基础设施资产证券化影响，部分类 REITs 和 CMBS/CMBN 产品相对受资金关注。

一级市场方面，2022年6月中国资产证券化市场 ABS 和 ABN 产品总发行规模达到 2368.01 亿元，共 203 单，发行规模较去年同期同比下降 29.16%，较 4 月环比上升 67.61%。净融资额方面，2022年6月资产证券化产品净融资额 442.96 亿元，较上月环比增加 1190.33 亿元。基础资产方面，本月发行 ABS 产品涉及基础资产最多的三个类型分别是：个人汽车金融、融资租赁及个人消费金融，分别达到 321.91 亿元、294.94 亿元和 262.87 亿元。产品利差方面，本月发行资产证券化产品高信用级别档次发行利率略高于 AAA 级证券，绝大多数 ABS 产品高等级档位发行利率相较于 AAA 级证券利差不高于 1 个百分点。具体 ABS 产品根据条款、期限和基础资产类型的不同而略有差异。本月资产证券化市场新出现基础资产收费收益权 ABS，为年内首次；但其发行利率为当月各基础资产类别中最高。

二级市场方面，银行间市场依然是 ABS 和 ABN 产品交易的主要场所。从信用评级角度看，本月是年中信用评级变更的密集时期。本月资产证券化产品评级变动涉及 111 只合约共 147 只债券。其中，133 只债券调整方向为调高，14 只债券调整方向为调低。被调低评级的资产证券化产品发行主体涉及西南区域部分城投、部分房地产公司和建筑公司。评级下调幅度多为一个子级。

随着下半年资产证券化市场季节效应的逐步显现，预计第三第四季度内资产证券化市场一级发行热度会更高。另一方面，二级市场成交情况将依然维持相对稳定。随着国家以资产证券化方式盘活存量基础设施政策的逐渐落地，预计未来一段时间内以商业地产、保障性租赁住房、公用设施受益权、基础设施收费收益权等为基础资产的 CMBS/CMBN 和类 REITs 将会成为资产证券化市场新的热点。今年全年资产证券化产品的发行额度预计将低于去年，但基础资产种类和产品设计结构将更加丰富。目前 ABS 产品优先档整体发行利率已接近底部；预计未来半年内 ABS 产品高等级优先档不会出现利率继续走低的情况，除非未来我国基准利率中枢迅速下行、或者资产证券化产品基础资产大幅漂移；但考虑到我国目前宏观经济环境和对国家鼓励以资产证券化盘活存量基础设施的政策，也难以想象未来几个月内资产证券化产品利率会大幅上行。无论如何，预计下半年以存量基础设施建设运营项目、商业地产等不动产作为基础资产的 CMBS/CMBN 和类 REITs 产品将成为市场关注热点。

**附表：2022年6月份发行资产证券化产品明细（单位：亿元）**

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
象供 2022-5	深圳象屿商业保理有限责任公司	8.3	否	上海证券交易所	供应链	2025-12-28
盛赢1号 2022-2	重庆京东盛际小额贷款有限公司	10	是	上海证券交易所	小微贷款	2024-06-30
交建1号 2022-1	中交第四公路工程局有限公司	12.56	否	上海证券交易所	应收账款	2028-06-30
淇微 2022-2	五矿国际信托有限公司	4	是	深圳证券交易所	小微贷款	2023-06-30
中建2号 2022-18	中国建筑一局（集团）有限公司	6.73	是	上海证券交易所	应收账款	2025-06-30
盛赢1号 2022-1	重庆京东盛际小额贷款有限公司	10	是	上海证券交易所	小微贷款	2023-12-30
荟享9号 2022-1	中航信托股份有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-01-02
小满1号 2022-2	重庆度小满小额贷款有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-01-02
北塔 2022-1	金茂（嘉兴）投资管理有限公司	12.7	否	上海证券交易所	类 Reits	2040-05-29
满消2号 2022-4	重庆度小满小额贷款有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2024-04-12
三重 2022-5	三一重工股份有限公司	12.6	否	上海证券交易所	应收账款	2027-06-28
易鑫 ABN2022-1	上海易鑫融资租赁有限公司	6.38	是	银行间债券市场	融资租赁	2030-03-26
华发二期 2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	5.01	否	上海证券交易所	供应链	2025-06-20
渝遂 REITs2022-1	重庆高速公路股份有限公司、中铁建重庆投资集团有限公司	47.92	否	上海证券交易所	类 Reits	2038-05-31
恒信 24号 2022-1	海通恒信国际融资租赁股份有限公司	10	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-02-26
灿熠3期 2022-1	中航信托股份有限公司	10	否	深圳证券交易所	小微贷款	2025-09-15
韵达2号 2022-1	上海韵达货运有限公司	8.9	否	深圳证券交易所	类 Reits	2040-05-14
越秀(中信)2022-9	广州越秀融资租赁有限公司	8.02	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-02-26
金采3号 2022-5	上海邦汇商业保理有限公司	10.2	是	上海证券交易所	保理融资	2025-06-29
飞英 2022-2	湖州市飞英融资租赁有限公司	8.68	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-10-26
荟享9号 2022-4	中航信托股份有限公司	10	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-12-29
荟享9号 2022-3	中航信托股份有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-12-29
普险 2022-1	国投泰康信托有限公司	2.35	否	上海证券交易所	小微贷款	2026-03-07
海尔6期 2022-1	海尔融资租赁股份有限公司	10.71	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-02-28
润华 ABN2022-2	深圳易睿投资发展有限公司	10	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-06-29
兴渝 ABN2022-1		10	否	银行间债券市场	未分类	2025-06-28
新能3号 ABCP2022-3	国家电力投资集团有限公司	47.21	否	银行间债券市场	补贴款	2022-09-27
长兴11号 2022-1	中国长城资产管理股份有限公司	70.2	否	上海证券交易所	特定非金债权	2026-07-20
京票 2022-4	中航信托股份有限公司	4	否	上海证券交易所	票据资产	2026-05-19
星辰5期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	8	是	上海证券交易所	个人消费金融	2025-07-16
建鑫 2022-4	中国建设银行股份有限公司	3.9	否	银行间债券市场	不良资产重组	2026-04-26
兴瑞 2022-2	兴业银行股份有限公司	6.28	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-08-26
鸿富 2022-4	中国民生银行股份有限公司	3.93	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-01-23
武夷 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	0.18	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-28



产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
远航 2022-4	远海融资租赁(天津)有限公司、中远海运租赁有限公司	17.11	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-03-26
天行 3 号 2022-1	厦门万鑫联商业保理有限公司	3.3	否	上海证券交易所	供应链	2023-06-23
信保贷 2022-2	江苏信保科技小额贷款股份有限公司	7	是	上海证券交易所	小额贷款	2028-06-11
易睿投资 ABN2022-3	深圳易睿投资发展有限公司	5	否	银行间债券市场	未分类	2023-06-28
象屿 1 号 ABCP2022-2	深圳象屿商业保理有限责任公司	9.3	否	银行间债券市场	供应链	2022-09-26
满馨 1 号 6 期 2022-1	五矿国际信托有限公司	6.6	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2024-04-10
河钢光启 ABN2022-1	金值(中国)融资租赁有限公司	14.4	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-06-30
中铁建 2022-12	中铁建商业保理有限公司	23.4	是	上海证券交易所	应收账款	2028-06-28
鹏远 1 号 2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	5.4	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-16
链融 3 号 2022-32	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	6.7	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-16
融惠 3 号 2022-4	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	2.55	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-16
荟享 9 号 2022-2	厦门国际信托有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	-
建鑫 2022-3	中国建设银行股份有限公司	15.3	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-07-26
长盈 2022-2	天津长城滨银汽车金融有限公司	45.53	是	银行间债券市场	个人汽车贷款	2030-05-27
中誉 2022-2	中国银行股份有限公司	2.24	否	银行间债券市场	不良资产重组	2025-03-26
蔚来 ABN2022-1	上海蔚来融资租赁有限公司	13	否	银行间债券市场	融资租赁	2027-03-26
中建 2 号 2022-15	中国建筑第八工程局有限公司	13.77	是	上海证券交易所	应收账款	2028-04-24
诚悦 5 期 2022-1	华能贵诚信托有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2028-03-27
徐工 2022-3	徐州徐工矿业机械有限公司	5	否	深圳证券交易所	应收账款	2024-03-27
辉煌 7 号 2022-1	中航信托股份有限公司	8	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-24
汇信臻华 1 号 ABCP2022-1	融信通达(天津)商业保理有限公司	10	否	银行间债券市场	未分类	2023-06-29
海河 2022-2	仁恒和美房地产开发(唐山)有限公司	12.15	否	深圳证券交易所	CMBS/CMBN	2034-06-21
沪城租 2022-1	上海城投控股股份有限公司	11.4	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2036-04-25
前海融通 ABN2022-1	深圳市前海建合投资管理有限公司	2.34	否	银行间债券市场	供应链	2023-06-24
数科 2022-6	华能贵诚信托有限公司	5	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-06-24
华能新能 1 号 ABCP2022-2	中国华能集团有限公司	8.58	否	银行间债券市场	补贴款	2022-08-26
臻华 1 号 ABCP2022-2		9.99	否	银行间债券市场	未分类	2022-09-26
中公 2022-7	深圳前海联易融商业保理有限公司、信安国际商业保理有限公司	2.36	否	上海证券交易所	供应链	2026-06-23
建融 4 期 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	3.63	否	上海证券交易所	供应链	2026-06-21
交建 2022-8	中交投资基金管理(北京)有限公司	3.08	否	深圳证券交易所	供应链	2024-06-21
汇筑 2022-6	深圳前海联捷商业保理有限公司	3.95	否	上海证券交易所	供应链	2025-06-24
悦信 1 期 2022-1	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	5.93	否	上海证券交易所	供应链	2026-06-16
国惠 2022-1	山东国惠小额贷款有限公司	3.4	否	上海证券交易所	小额贷款	2027-07-01
浦鑫归航 2022-2	上海浦东发展银行股份有限公司	3.4	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-05-26
和萃 2022-2	招商银行股份有限公司	5.76	否	银行间债券市场	不良资产重组	2026-07-26
橙益 2022-2	平安银行股份有限公司	1.18	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-04-26
中远(华鑫)2022-3	中远海运租赁有限公司	10.45	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-01-26
美意 2022-4	重庆美团三快小额贷款有限公司	5	否	上海证券交易所	个人消费金融	2028-06-26
四川能投 ABN2022-1	声赫(深圳)商业保理有限公司	20	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-06-23
驰晟 3 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	10	否	深圳证券交易所	小微贷款	2025-09-23
广汽租赁 2022-1	广州广汽租赁有限公司	15.17	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-05-28

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
禾昱一号 2022-2	北京京东世纪贸易有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-06-23
禾昱一号 2022-1	北京京东世纪贸易有限公司	10	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-06-23
世纪大厦 2022-1	上海浦东轨道交通开发投资(集团)有限公司	13.8	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-04-30
远新 2022-2	中国农业银行股份有限公司	1.67	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-01-26
前海信和 ABN2022-1	深圳前海联捷商业保理有限公司	4.36	否	银行间债券市场	供应链	2023-06-21
普惠 11 期 2022-1	狮桥融资租赁(中国)有限公司	8.82	否	深圳证券交易所	融资租赁	2025-07-29
荟享 8 号 2022-7	中航信托股份有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-12-22
荟享 8 号 2022-6	中航信托股份有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-12-22
悦和 ABN2022-4	深圳前海联易融商业保理有限公司	8.29	否	银行间债券市场	供应链	2024-06-22
屹腾 2022-2	一汽汽车金融有限公司	49.6	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2026-09-26
中铁(中信)2022-2	中铁建商业保理有限公司	19.92	是	上海证券交易所	供应链	2022-12-20
立根 2022-1	立根融资租赁(上海)有限公司、立根融资租赁有限公司	8.73	否	上海证券交易所	融资租赁	2025-01-26
云庐 2022-10	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	6.48	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-16
国药朴信 2022-1	国药朴信商业保理有限公司	6.93	否	深圳证券交易所	保理融资	2025-10-21
美润 8 号 2022-1	华能贵诚信托有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-26
领航 2 号 2022-1	中远海运租赁有限公司	7.36	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-05-26
吉利(国泰)2022-2	浙江智慧普华融资租赁有限公司	20.98	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-05-15
中和(财通)2022-1	内蒙古中和农信小额贷款有限责任公司、四川省中和农信小额贷款有限责任公司、中和农信项目管理有限公司	0.98	否	上海证券交易所	小额贷款	2026-06-14
荟臻 1 号 2022-8	重庆京东盛际小额贷款有限公司	10	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-12-21
易睿投资 ABN2022-2	深圳易睿投资发展有限公司	0.63	否	银行间债券市场	未分类	2023-06-21
葛高速 2022-1	葛洲坝集团交通投资有限公司	60.13	否	上海证券交易所	类 Reits	2042-07-26
锡保障 2022-1	无锡城建发展集团有限公司	11.5	否	上海证券交易所	保障房	2028-04-28
一方行知 2022-2	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	8.52	否	深圳证券交易所	供应链	2025-06-21
惠泽 2022-1	中国农业银行股份有限公司	1.43	否	银行间债券市场	不良资产重组	2024-04-26
交诚 2022-1	交通银行股份有限公司	21.9	否	银行间债券市场	不良资产重组	2028-10-26
邮盈惠兴 2022-1	中国邮政储蓄银行股份有限公司	2.26	否	银行间债券市场	不良资产重组	2028-01-26
安逸花 2022-2	马上消费金融股份有限公司	14.77	是	银行间债券市场	个人消费贷款	2027-01-26
长融 2022-1	长安汽车金融有限公司	40	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2028-03-26
引航 1 期 2022-1	中远海运租赁有限公司	9.44	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-02-26
鑫荣 1 期 2022-1	上海易鑫融资租赁有限公司	8.11	否	上海证券交易所	融资租赁	2030-01-25
前海南山 ABN2022-2	深圳前海联易融商业保理有限公司	5.5	否	银行间债券市场	供应链	2023-06-16
中交(中金)2022-5	深圳前海联捷商业保理有限公司	4.22	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-16
恒和信 5 期 2022-1	深圳恒和信商业保理有限公司	10.01	否	上海证券交易所	供应链	2027-03-15
鹏睿 1 号 2022-4	深圳前海联捷商业保理有限公司	5.1	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-08
安惠 7 号 2022-1	平安国际融资租赁有限公司	21.77	否	上海证券交易所	融资租赁	2024-11-15
中宏 2022-2	湖南中宏融资租赁有限公司	5.34	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-05-27
惠清 ABN2022-1	中电通商商业保理(天津)有限公司	20	否	银行间债券市场	小微贷款	2024-06-17
新能 2 号 ABCP2022-2	国家电力投资集团有限公司	28.31	否	银行间债券市场	补贴款	2022-08-26
欲晓 25 号 2022-1	中国东方资产管理股份有限公司	85.6	否	上海证券交易所	特定非金债权	2024-05-20
川轨 2022-1	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	0.8	否	上海证券交易所	供应链	2024-06-17
美意 2022-3	重庆美团三快小额贷款有限公司	5	否	上海证券交易所	个人消费金融	2027-06-26

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
诚微 2 期 2022-1	浙江省浙商商业保理有限公司	10	是	上海证券交易所	小微贷款	2028-04-17
京供 6 号 2022-7	上海邦汇商业保理有限公司	10	是	上海证券交易所	供应链	2024-12-16
起航 9 期 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	5.54	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-16
环球 2022-1	通用环球国际融资租赁(天津)有限公司、中国环球租赁有限公司	19.78	否	上海证券交易所	融资租赁	2029-04-30
惠元 2022-2	中信银行股份有限公司	4.48	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-06-20
臻粹 2022-1	广发银行股份有限公司	2.84	否	银行间债券市场	不良资产重组	2028-04-23
泉融 1 期 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	3.07	否	深圳证券交易所	保理融资	2027-06-14
淇微 2022-1	五矿国际信托有限公司	3	是	深圳证券交易所	小微贷款	2023-06-16
绿装 2 期 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	3	否	上海证券交易所	供应链	-
链科 4 号 2022-59	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	4.5	否	上海证券交易所	供应链	2023-06-09
财通 1 号 ABCP2022-1	无锡财通融资租赁有限公司	6.52	否	银行间债券市场	融资租赁	2023-01-12
惠津 2022-10	华能贵诚信托有限公司	8	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2028-10-03
曦月 3 期 2022-1		4.45	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-07-04
德宝天元 2022-2	宝马汽车金融(中国)有限公司	80	是	银行间债券市场	个人汽车贷款	2029-02-26
武经发 2022-1	江苏慧德科技发展有限公司	8	否	上海证券交易所	保障房	2034-03-31
元晟 2022-1	上海元晟融资租赁有限公司	14.71	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-05-21
惠和 1 号 2022-17	深圳市前海一方商业保理有限公司	5.27	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-09
平租赁 2022-4	平安国际融资租赁(天津)有限公司、平安国际融资租赁有限公司	8.16	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-02-28
泰兴交产 2022-1	泰兴市交通产业(集团)有限公司	4.11	否	上海证券交易所	基础设施收费收益权	2027-06-15
盛世广业 ABN2022-1	深圳市前海平裕商业保理有限公司	0.78	否	银行间债券市场	供应链	2023-06-09
飞驰财信 ABN2022-2	融信通达(天津)商业保理有限公司	30	否	银行间债券市场	有限合伙份额	2025-06-15
飞梁康衢 1 号 ABN2022-1	中交路桥建设有限公司	11.41	否	银行间债券市场	应收账款	2022-11-30
西溪 2022-1	杭州玺悦物业管理有限公司	6.51	否	上海证券交易所	CMBS/CMBN	2043-05-28
元顺 2 号 2022-2	北京一方商业保理有限公司	6.16	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-15
兴瑞 2022-1	兴业银行股份有限公司	3.55	否	银行间债券市场	不良资产重组	2027-04-26
华发 1 号 2022-1	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	3.86	否	深圳证券交易所	供应链	2025-06-09
瑞新 36 号 2022-1	深圳市前海一方商业保理有限公司	4.58	否	深圳证券交易所	供应链	2025-06-15
乐享 1 号 2022-6	中航信托股份有限公司	8	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-26
久实租赁 ABN2022-2	久实融资租赁有限公司	8.09	否	银行间债券市场	融资租赁	2026-03-26
中信 ABN2022-1		15	否	银行间债券市场	未分类	2024-12-30
金利 ABN2022-1	君信融资租赁(上海)有限公司	5	否	银行间债券市场	小微贷款	2025-02-22
惠旭 ABN2022-2	浙江杭商睿旅融资租赁有限公司	20	否	银行间债券市场	小微贷款	2024-12-13
中电晨巍 ABN2022-4	中电通商融资租赁有限公司	20	否	银行间债券市场	小微贷款	2025-02-20
京供 6 号 2022-6	上海邦汇商业保理有限公司	10	是	上海证券交易所	供应链	2022-12-14
熙宁 2 号 2022-1	保利融资租赁有限公司	3.08	否	上海证券交易所	供应链	2026-06-14
辰悦 2022-9	华能贵诚信托有限公司	10	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-16
海尔 ABCP2022-2	海尔金融保理(重庆)有限公司	4.24	是	银行间债券市场	保理融资	2025-10-12
福元 2022-2	福特汽车金融(中国)有限公司	32.9	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2028-01-26
欣荣 2022-1	瑞福德汽车金融有限公司	25	是	银行间债券市场	个人汽车贷款	2030-05-26
灿熠 2 期 2022-1	中航信托股份有限公司	10	否	深圳证券交易所	小微贷款	2025-08-15
国泰(申万)2022-1	国泰租赁有限公司	12.28	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-05-28

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
郎保障 2022-1	郎溪建安建筑工程有限公司	5.5	否	上海证券交易所	保障房	2029-06-10
泰康 2022-4	泰康人寿保险有限责任公司	10	是	上海证券交易所	保单质押贷款	2026-06-12
万象 1 期 2022-1	中信金石基金管理有限公司	20.82	否	深圳证券交易所	类 Reits	2027-06-10
荟煜 1 号 2022-1	华能贵诚信托有限公司、中国对外经济贸易信托有限公司、中航信托股份有限公司	10	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-12-11
一方恒煦 2022-8	深圳市前海一方商业保理有限公司	8.53	否	深圳证券交易所	供应链	2025-06-10
至诚 12 号 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	7.7	否	上海证券交易所	供应链	2025-06-09
曦月 2 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	4.45	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-07-04
绿城 ABN2022-1	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	4.32	否	银行间债券市场	供应链	2026-06-09
吉时代 2022-2	吉致汽车金融有限公司	48.88	否	银行间债券市场	个人汽车贷款	2027-02-26
永动 2022-1	宁波银行股份有限公司	30	是	银行间债券市场	个人消费贷款	2027-04-26
鑫鑫农贷 2022-1	苏州市姑苏区鑫鑫农村小额贷款股份有限公司	2	否	上海证券交易所	小额贷款	2026-07-15
美润 7 号 2022-1	华能贵诚信托有限公司	5	否	上海证券交易所	小微贷款	2028-06-26
链科 4 号 2022-58	深圳市柏霖汇商业保理有限公司	4.5	否	深圳证券交易所	供应链	2023-06-02
中电元丰 ABN2022-3	中电通商融资租赁有限公司	20	是	银行间债券市场	小微贷款	2028-02-20
惠旭 ABN2022-1	浙江杭商睿旅融资租赁有限公司	20	否	银行间债券市场	小微贷款	2024-06-17
荣成 2022-1	荣成市热电厂有限公司	10.55	否	上海证券交易所	基础设施收费 收益权	2030-03-11
九江 2022-2	九江市天杰物业服务有限公司	15.31	否	上海证券交易所	保障房	2044-04-27
秦川 2022-1	秦川国际融资租赁有限公司	3.6	否	上海证券交易所	融资租赁	2028-05-23
中建 1 号 ABCP2022-2	深圳德远商业保理有限公司	2.13	否	银行间债券市场	供应链	2022-09-08
瑞景广建 ABN2022-1	深圳瑞景商业保理有限公司	5.27	否	银行间债券市场	供应链	2023-05-16
陕建 2 期 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	4.51	否	上海证券交易所	供应链	2023-04-13
中化学 2022-1	中化学商业保理(广州)有限公司	1.79	否	上海证券交易所	供应链	2026-05-26
长兴 10 号 2022-1	中国长城资产管理股份有限公司	70.2	否	上海证券交易所	特定非金债权	2026-07-10
蒙牛 2022-4	内蒙古蒙牛乳业(集团)股份有限公司	15	否	上海证券交易所	应收账款	2023-09-07
安和 2022-5	安吉租赁有限公司	15.36	否	上海证券交易所	融资租赁	2027-04-26
大河中原 ABN2022-1	河南大河财立方商业保理有限公司	10	否	银行间债券市场	未分类	2024-06-07
恒华惠润 ABN2022-4	恒华融资租赁有限公司	20	否	银行间债券市场	小微贷款	2024-06-17
徐工 2022-18	江苏徐工工程机械租赁有限公司	7.57	否	深圳证券交易所	融资租赁	2027-03-22
安信 4 期 2022-1	安建商业保理有限公司	2.21	是	上海证券交易所	供应链	2025-04-19
星辰 4 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	5	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-07-01
招商 8 期 2022-1	和信(天津)国际商业保理有限公司	3.08	否	上海证券交易所	供应链	2026-06-02
美月 2022-4	重庆美团三快小额贷款有限公司	10	否	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-06-26
桂融 3 期 2022-1	深圳前海联易融商业保理有限公司	1.34	否	深圳证券交易所	票据资产	2023-06-05
华宝都鼎 ABN2022-1	华宝都鼎(上海)融资租赁有限公司	13.3	否	银行间债券市场	融资租赁	2026-08-17
满消 2 号 2022-3	重庆度小满小额贷款有限公司	11.6	是	上海证券交易所	个人消费金融	2025-07-26
小满 1 号 2022-1	重庆度小满小额贷款有限公司	5	是	深圳证券交易所	个人消费金融	2023-09-02
鹏睿 1 号 2022-3	深圳前海联捷商业保理有限公司	7	否	深圳证券交易所	供应链	2023-05-19
数科 2022-5	华能贵诚信托有限公司	5	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-06-02
蔷薇惠顺 ABN2022-6	蔷薇商业保理有限公司	8	否	银行间债券市场	小微贷款	2025-04-15
星辰 3 期 2022-1	中国对外经济贸易信托有限公司	5	是	上海证券交易所	个人消费金融	2026-06-17
申能租赁 ABCP2022-1	上海申能融资租赁有限公司	5.95	否	银行间债券市场	融资租赁	2022-11-25
信知 2022-1	江苏信保科技小额贷款股份有限公司	1	否	上海证券交易所	小额贷款	2027-05-31

产品简称	发起/原始权益人	发行量	循环池	交易场所	产品分类	法定到期日
飞腾1期2022-1	新华人寿保险股份有限公司	30	是	上海证券交易所	保单质押贷款	2026-05-31
中铁一局2022-5	中铁一局集团有限公司	14.5	是	上海证券交易所	应收账款	2028-06-01
至信2号2022-1	保利融资租赁有限公司	7.8	否	上海证券交易所	供应链	2024-06-01
中铁四局ABCP2022-1	中铁四局集团有限公司	15	否	银行间债券市场	应收账款	2028-05-01

资料来源：CNABS，远东资信整理

### 【作者简介】

田野，中国人民大学金融学硕士，远东资信研究与发展部研究员。

### 【关于远东】

远东资信评估有限公司（简称“远东资信”）成立于1988年2月15日，是中国第一家社会化专业资信评估机构。作为中国评级行业的开创者和拓荒人，远东资信开辟了信用评级领域多个第一和多项创新业务，为中国评级行业培养了大量专业人才，并多次参与中国人民银行、国家发改委和中国证监会等部门的监管文件起草工作。

远东资信资质完备，拥有中国人民银行、国家发改委、中国证监会、中国银行间市场交易商协会和中国保险资产管理业协会等政府监管部门和行业自律机构认定的全部信用评级资质。



### 远东资信评估有限公司

网址：[www.sfecr.com](http://www.sfecr.com)

#### 北京总部

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场B座11层  
电话：010-5727 7666

#### 上海总部

地址：上海市杨浦区大连路990号海上海新城9层  
电话：021-6510 0651

### 【免责声明】

本报告由远东资信提供。报告引用的相关资料均为已公开信息，远东资信进行了合理审慎的核查，但不应视为远东资信对引用资料的真实性及完整性提供了保证。

远东资信对报告内容保持客观中立态度。报告中的任何表述，均应严格从经济学意义上去理解，并不含有任何道德偏见、政治偏见或其他偏见，远东资信对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。报告内容仅供读者参考，但并不构成投资建议。

本报告版权归远东资信所有，未经许可，任何机构或个人不得以任何形式进行修改、复制、销售和发表。如需转载或引用，需注明出处，且不得篡改或歪曲。

我司对于本声明条款具有修改和最终解释权。