



资产证券化产品监测月报

目 录

- 一、本期行业债券市场情况
- 二、本期行业要闻
- 三、本期市场热点
- 四、报告声明

监测周期

2019.03.01-2019.03.31

作 者

大公结构融资部
负责人：段 琼
成 员：李 妍 吴云飞
联系电话：010-51087768

债 市

- **新发债**——本期新发行资产证券化产品 97 只，产品总额 1,888.82 亿元。其中，信贷资产证券化产品共发行 13 只，产品总额 787.06 亿元；企业资产证券化产品共发行 66 只，产品总额 923.47 亿元；资产支持票据（ABN）产品共发行 18 只，产品总额 178.29 亿元。

行 业

- **证监会将加强资产证券化业务日常监管**
【点评】证监会通过现场检查，发现基金子公司等计划管理人在专项计划管理能力的不足，后期将针对现金流归集等问题强化监管，有利于防范资产支持证券产品的信用风险。
- **证监会：军工产业资产证券化率有待进一步提高**
【点评】证监会强调多措并举促进军工产业资产证券化，将盘活军工企业优质资产，利好军工企业高质量稳定发展。

热 点

- **上交所首单基于资产支持证券的信用保护工具落地**
【点评】信用保护工具有利于减少市场投资者对于底层小微企业信用风险的担忧，降低中间级资产支持证券的销售难度，保障整个项目的成功发行。该产品具有较好的示范性和可复制性，探索了信用保护工具在资产证券化领域支持小微企业的新路径。
- **一季度 ABS 排行榜出炉，迅猛势头不减**
【点评】2019 年一季度，ABS 市场发行规模和数量继续快速增长，仍以企业 ABS 和信贷 CLO 为主，迅猛势头不减，预计未来 ABS 的发行量有望进一步增长。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发行资产证券化产品 97 只，产品总额 1,888.82 亿元。

本期新发行资产证券化产品 97 只，产品总额 1,888.82 亿元。其中，信贷资产证券化产品共发行 13 只，产品总额 787.06 亿元，基础资产类型包括个人住房抵押贷款、不良贷款、企业贷款、汽车贷款、信用卡贷款；企业资产证券化产品共发行 66 只，产品总额 923.47 亿元，基础资产类型包括保单贷款、不动产投资信托 REITs、基础设施收费、企业债权、融资融券债权、小额贷款、租赁租金、信托受益权、保理融资债权、应收账款；资产支持票据（ABN）产品共发行 18 只，产品总额 178.29 亿元，基础资产类型包括应收债权、票据收益、信托受益债权、委托贷款债权、租赁债权。

表 1 本期资产证券化新发债券情况（单位：亿元、只）

产品类型	发行总额	发行数量	基础资产类型
信贷资产证券化	787.06	13	个人住房抵押贷款、不良贷款、企业贷款、汽车贷款、信用卡贷款
企业资产证券化	923.47	66	保单贷款、不动产投资信托 REITs、基础设施收费、企业债权、融资融券债权、小额贷款、租赁租金、信托受益权、保理融资债权、应收账款
资产支持票据 (ABN)	178.29	18	应收债权、票据收益、信托受益债权、委托贷款债权、租赁债权
合计	1,888.82	97	-

数据来源：Wind，大公整理

(二) 新发债券信息

本期新发行 97 只产品具体情况如下。

表 2 本期资产证券化新发债券详细信息 (单位:只、亿元、%)

基础资产类型	发行数量	发行金额	发行金额占比
保单贷款	1	25.00	1.32
保理融资债权	7	59.81	3.17
不动产投资信托 REITs	2	21.38	1.13
不良贷款	2	3.88	0.21
个人住房抵押贷款	4	489.43	25.91
基础设施收费	1	31.58	1.67
票据收益	4	36.95	1.96
企业贷款	2	78.16	4.14
企业债权	11	308.47	16.33
汽车贷款	4	194.68	10.31
融资融券债权	2	40.00	2.12
委托贷款债权	1	20.00	1.06
小额贷款	5	54.50	2.89
信托受益权	3	37.67	1.99
信托受益债权	1	13.60	0.72
信用卡贷款	1	20.91	1.11
应收债权	6	42.47	2.25
应收账款	19	154.07	8.16
租赁债权	6	65.28	3.46
租赁租金	15	190.99	10.11
总计	97	1,888.82	100.00

数据来源: Wind, 大公整理

(三) 信用级别变动

2019年3月,资产证券化产品级别变动情况如下表所示。

表 3 本期资产证券化产品信用级别变动情况

债券代码	债券简称	评级机构	最新评级日期	最新债项评级	上次债项评级	级别变动方向
156048.SH	18 创富 B1	中诚信证评	2019-03-29	AAA	AA	调高
156049.SH	18 创富 B2	中诚信证评	2019-03-29	AAA	AA	调高
156050.SH	18 创富 B3	中诚信证评	2019-03-29	AAA	AA	调高

数据来源: Wind, 大公整理

二、本期行业要闻

要闻 1：证监会将加强资产证券化业务日常监管

2019年3月22日，证监会通报完成2018年资产证券化业务专项现场检查工作，共对42家证券公司和21家基金子公司的资产证券化业务开展专项现场检查。本次现场检查发现的主要问题包括：尽职调查工作欠独立不充分，对基础资产运行监控不到位，现金流归集不规范，信息披露不准确不完整等。对存在的问题，各证监局已采取行政监管措施6项。下一步，证监会将继续加强资产证券化业务制度建设和日常监管，严处违法违规行为，不断推动资产证券化业务规范健康发展。

【点评】证监会通过现场检查，发现基金子公司等计划管理人在专项计划管理能力不足，后期将针对现金流归集等问题强化监管，有利于防范资产支持证券产品的信用风险。

要闻 2：证监会：军工产业资产证券化率有待进一步提高

2019年3月23日，在中国上市公司协会国防军工上市公司座谈会上，证监会副主席阎庆民表示，证监会将毫不动摇地推进资本市场健康发展，服务军工企业高质量发展。目前我国军工产业集团整体资产证券化率平均不足30%，一些核心军品仍未实现资产证券化。军工企业利用资本市场发展的潜力和空间巨大。据阎庆民介绍，当前军工上市公司整体呈现出加快发展的良好态势。根据中国上市公司协会军工委数据统计，目前国防军工板块上市公司合计110家。其中，央企军工集团所属上市公司49家，其它央企及地方国有军工上市公司13家，民营军工上市公司48家。

【点评】证监会强调多措并举促进军工产业资产证券化，将盘活军工企业优质资产，利好军工企业高质量稳定发展。

三、本期市场热点

● 上交所首单基于资产支持证券的信用保护工具落地

中证网报道，海通证券日前完成对海通恒信小微3号资产支持专项计划优先A-3级资产支持证券信用保护合约的创设。这是上交所市场推出的首单基于小微融资租赁资产支持证券的信用保护合约。上交所表示，这是上交所在证监会统一部署下，贯彻党中央、国务院关于加大金融支持缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵指示精神的有益尝试，也是上交所创新金融工具服务实体经济、服务金融供给侧结构性改革的重要举措。

【点评】信用保护工具有利于减少市场投资者对于底层小微企业信用风险的担忧，降低中间级资产支持证券的销售难度，保障整个项目的成功发行。该产品具有较好的示范性和可复制性，探索了信用保护工具在资产证券化领域支持小微企业的新路径。

● 一季度ABS排行榜出炉，迅猛势头不减

香港万得通讯社报道，2019年一季度，ABS市场发行规模和数量继续快速增长，同时部分类型基础资产ABS呈现结构变化的态势。全市场共发行项目235只，发行量达3,412.64亿元，较去年同期（116只，2,095.54亿元）增长62.85%，市场存量达26,803.68

亿元；其中，信贷 CLO 共发行 21 只项目，发行总额为 1,238.42 亿元，存量规模达 10,725.59 亿元；企业 ABS 发行 168 只，发行总额为 1,668.00 亿元，存量规模达 14,060.64 亿元；ABN 发行 46 只，发行量为 506.23 亿元，存量规模达 2,017.45 亿元。发行结构方面，在信贷 CLO 产品中，个人住房抵押贷款类资产支持证券发行占比 54.74%，发行金额达 677.97 亿元，保持着第一大信贷 CLO 基础资产类目的地位。企业 ABS 方面，以应收账款为底层资产的供应链金融 ABS 继续飞速增长，发行金额 783.20 亿元，遥遥领先于其他类别基础资产 ABS，且同比增长 258%。而之前一度较热的小额贷款 ABS 发行量则锐减，一季度仅发行 30 亿元，发行额不到去年同期的 1/8；此外，受制于股市行情，融资融券债权类 ABS 在一季度也明显缩水，发行额仅 31.58 亿元，不及去年同期的 1/5。

中信证券实现赶超，登上一季度 ABS 承销总规模榜首。一季度中信证券承销了 44 只项目，总承销金额 443.7 亿元；招商证券承销了 20 只项目，总承销金额 339.4 亿元居第二位。工商银行以 284.3 亿承销规模位居 CLO 发起机构榜首，建设银行以 156.8 亿元位居第二。中核融资租赁以 60.0 亿规模摘得 ABN 发起机构榜首；浙商银行以 59.1 亿元居第二位。

【点评】2019 年一季度，ABS 市场发行规模和数量继续快速增长，仍以企业 ABS 和信贷 CLO 为主，迅猛势头不减，预计未来 ABS 的发行量有望进一步增长。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公结构融资部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。