

The KPMG logo, consisting of the letters 'KPMG' in a bold, sans-serif font, with each letter contained within a small square frame.

毕马威

# 资产证券化 季刊

2024年一季度

毕马威中国

# 目录

01

政策动态

02

发行情况

03

热点问题分析

附录

行业报告

# 01

---

## 政策动态



# 1.1 主要政策概览

政策内容	发文机构/ 发布或生效日期	概要
沪深北交易所《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》 (上证发〔2024〕4号)	上交所 深交所 北交所 2024-01-12	1月12日,上交所、深交所、北交所分别发布《关于进一步规范债券发行业务有关事项的通知》(以下简称《通知》)。《通知》明确,各交易所支持符合条件的发行人合理债券融资,遵循依法依规、公开透明的原则,提升融资审核服务效率,为债券发行人提供融资支持。债券发行的利率或者价格应当以询价、招标、协议定价等方式确定。发行人的董事、监事、高级管理人员、持股比例超过5%的股东及其他关联方参与相关债券认购,属于应当披露的重大事项。发行人应当在发行结果公告中就相关认购情况进行披露。  <b>相关影响:</b> 《通知》落实了多部法律法规、规范性文件及证券交易所业务规则等规定,进一步保障了债券发行市场公平秩序,规范了发行人和承销机构的债券发行行为、投资者的债券认购行为,同时强化了交易所债券发行承销业务的一线监管职能。
中国银行间市场交易商协会关于发布《银行间债券市场信用评级业务自律指引》《银行间债券市场信用评级业务信息披露指引》的公告(中国银行间市场交易商协会公告〔2024〕6号)	中国银行间市场 交易商协会 2024-03-01发布 /2024-06-01生效	中国银行间市场交易商协会发布《银行间债券市场信用评级业务自律指引》《银行间债券市场信用评级业务信息披露指引》(以下简称《自律指引》和《披露指引》),并配套修订注册文件表格体系中评级相关信息披露要求。其中,《自律指引》包括总则、信用评级程序及业务规范、信用评级业务质量管理、自律管理等几大部分,重申一致性原则的同时,重点强调了评级业务独立性和区分度,明确禁止商业贿赂。《披露指引》进一步规范了评级信息的披露内容和频率,要求评级机构定期披露评级质量检验结果,强化市场监管和约束。  <b>相关影响:</b> 《自律指引》和《披露指引》进一步贯彻落实了党中央、国务院关于推进债券市场高质量发展的系列部署,强化评级业务自律管理,严肃处理违法违规、扰乱市场秩序的行为,推动评级机构提升执业质量和市场服务水平,助力债券市场(特别是资产支持证券市场)和实体经济的高质量发展。
中国银行间市场交易商协会、中国证券业协会联合发布《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》	中国银行间市场 交易商协会、中国 证券业协会 2024-03-15	3月15日,中国银行间市场交易商协会、中国证券业协会联合发布《债券市场信用评级机构联合市场化评价办法》(以下简称《办法》)。所谓“联合市场化评价”是指交易商协会、中证协根据业务表现、市场成员及监管自律反馈材料联合对债券市场信用评级机构的评级质量、合规执业、服务水平等情况进行评价,由市场化评价指标体系综合衡量得出评价结果。  <b>相关影响:</b> 《办法》进一步推进了债券市场互联互通,加强了对信用评级机构的自律管理。

来源: 公开信息整理, 毕马威分析



© 2024 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所, 毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司, 毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所, 及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所, 均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有, 不得转载。

# 1.1 主要政策概览 (续)

政策内容	发文机构/ 发布或生效日期	概要
中国证券投资基金业协会发布《资产证券化业务基础资产负面清单指引》公告(中基协发〔2024〕3号)	中国证券投资基金业协会 2024-03-27	3月27日,中国证券投资基金业协会发文表示,为规范资产证券化业务基础资产具体要求,做好基础资产负面清单管理工作,对《资产证券化业务基础资产负面清单指引》(以下简称《指引》)进行修订。负面清单列明不适宜采用资产证券化业务形式,或者不符合资产证券化业务监管要求的基础资产。实行资产证券化的基础资产应当符合《资产证券化业务管理规定》等相关规定,且不属于负面清单范畴。  <b>相关影响:</b> 《指引》对于资产证券化基础资产的覆盖面更加广泛和全面,进一步规范了资产证券化业务基础资产的具体要求。
深交所发布《资产支持证券业务规则》和三项配套指引	深交所 2024-03-29	深交所发布《深圳证券交易所资产支持证券业务规则》(深证上〔2024〕240号)(以下简称《业务规则》)以及《资产支持证券存续期监管业务指引第1号——定期报告》《资产支持证券存续期监管业务指引第2号——临时报告》《资产支持证券存续期监管业务指引第3号——信用风险管理》三项配套业务指引,稳步构建以业务规则为核心、业务指引为主干、业务指南为补充的资产支持证券业务规则体系。  <b>相关影响:</b> 《业务规则》及配套指引整合了现行业务指引、业务指南,系统性规范了资产支持证券挂牌条件确认、发行、挂牌转让、存续期管理等全周期业务,进一步提高了资产支持证券业务信息披露及时性、规范性和有效性。
上交所发布《资产支持证券业务规则》及《上海证券交易所债券自律监管规则适用指引第5号——资产支持证券持续信息披露》	上交所 2024-03-29	上交所发布了《上海证券交易所资产支持证券业务规则》(上证发〔2024〕29号)和《上海证券交易所债券自律监管规则适用指引第5号——资产支持证券持续信息披露》(以下简称《业务规则》和《持续信息披露指引》)。 《业务规则》覆盖资产支持证券全生命周期,涵盖了挂牌条件及确认程序、发行和挂牌转让、信息披露、持有人权益保护、停复牌及终止挂牌、自律监管等环节和领域,对资产证券化业务全流程作出全面性、基础性的规范; 《持续信息披露指引》进一步明确了资产支持证券定期报告和临时报告的披露要求等。  <b>相关影响:</b> 《业务规则》及配套指引进一步提高了资产支持证券业务信息披露及时性、规范性和有效性。

来源:公开信息整理,毕马威分析

02

---

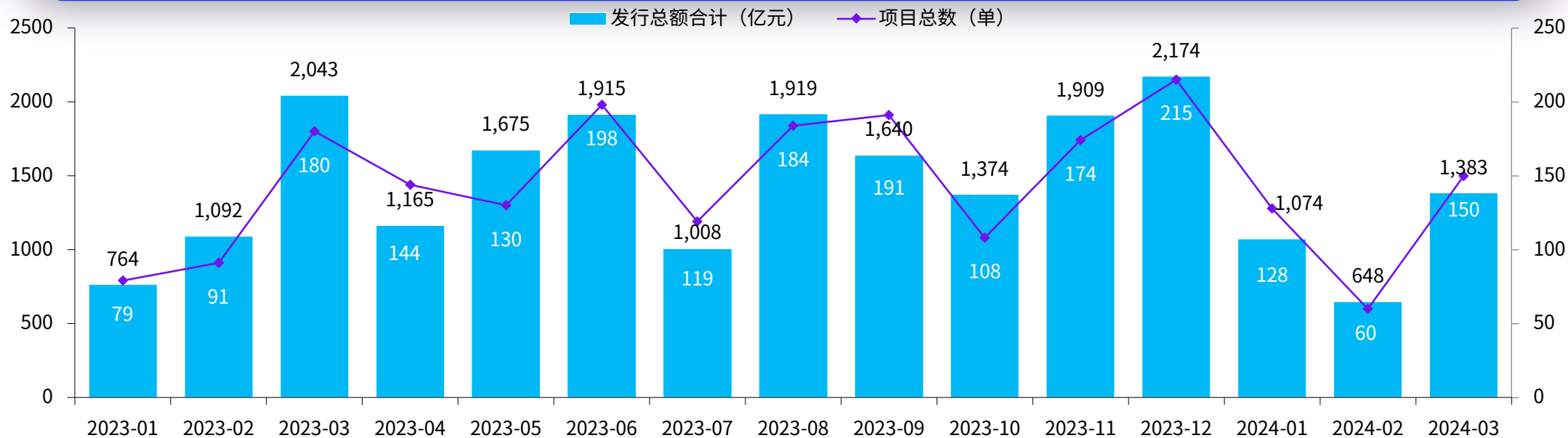
# 发行情况



## 2.1 ABS市场发行情况

根据Wind数据显示，2024年一季度资产证券化市场共发行338单产品，发行规模为人民币3,105亿元，相较2023年一季度项目总数和发行规模均有不同程度下降，项目总数同比小幅下降3%，发行规模则下降20%。2024年一季度中3月份发行数量最多、发行规模最大，较2月发行数量及规模均上涨超一倍。

### 2023年-2024年Q1 ABS市场新发行情况



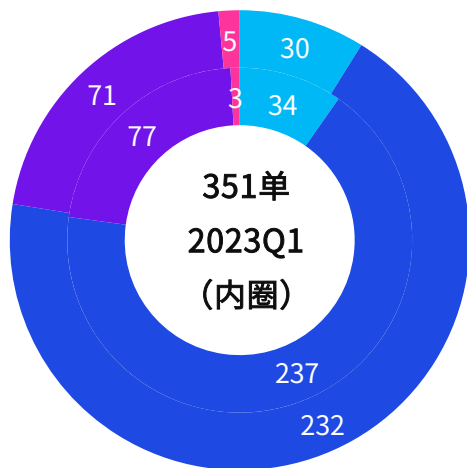
来源：wind, 毕马威分析

## 2.1 ABS市场发行情况（按市场类型）

2024年一季度，信贷ABS新发产品30单，发行规模人民币425亿元，项目数量和发行规模对比去年同期均有所下降，分别下降12%及54%。企业ABS新发产品232单，发行规模人民币1,935亿元，为四个市场类型中发行金额最多、发行规模最大，发行数量同比小幅下降2个百分点，发行规模则下跌14个百分点。ABN新发产品71单，与去年同期相比数量下降8%，但发行规模同比上升6%，为人民币635亿元。公募REITs类在2024年一季度共新发产品5单，发行规模人民币110亿元。

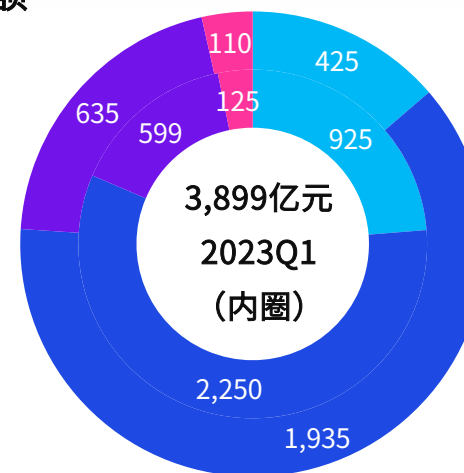
ABS市场（按市场类型）新发行数量及发行金额情况：2024年Q1 V.S. 2023年Q1

发行数量



338单  
2024Q1  
(外圈)

发行金额



3,105亿元  
2024Q1  
(外圈)

■ 信贷ABS ■ 企业ABS ■ ABN ■ 公募REITs

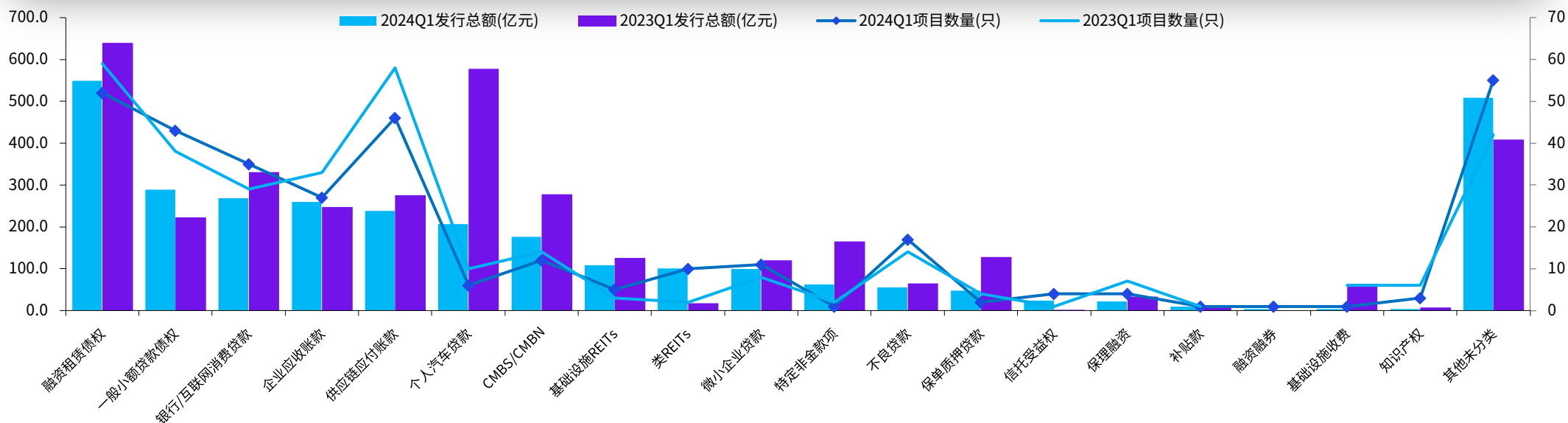
来源：wind, 毕马威分析



## 2.1 ABS市场发行情况（按基础资产分类）

根据Wind数据显示，2024年一季度中按照发行规模口径统计，基础资产分类前3类分别为：融资租赁债权共发行52单，发行规模为人民币549.57亿元，与去年同期相比发行总额小幅下降14%，发行数量位居第一。一般小额贷款债权共发行43单，发行规模为人民币289.79亿元；银行/互联网消费贷款共发行35单，发行总额为人民币269.11亿元。

### 2024年Q1 VS 2023年Q1 市场发行情况（按基础资产分类）



来源：wind, 毕马威分析

## 2.2 信贷ABS项目发行机构、发起机构TOP 10

发行数量来看，2024年一季度信贷ABS发行机构华润深国投信托有限公司和华能贵诚信托有限公司均以发行5个产品位居榜首，发行金额分别为人民币39.65亿元和人民币31.39亿元。关于发起机构排名，前10名中银行机构占据7席，其中平安银行股份有限公司发行3个项目，成为信贷ABS发起机构项目数量第一，梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司以发行总额人民币84.21亿元成为信贷ABS发起机构项目规模第一。

### 2024年Q1信贷ABS发行机构TOP 10

序号	发行机构	发行项目总数	发行总额 (亿元)
1	华润深国投信托有限公司	5	39.65
2	华能贵诚信托有限公司	5	31.39
3	建信信托有限责任公司	3	72.45
4	中国对外经济贸易信托有限公司	3	122.57
5	中信信托有限责任公司	3	19.25
6	兴业国际信托有限公司	2	6.13
7	交银国际信托有限公司	2	3.44
8	上海国际信托有限公司	2	28.91
9	紫金信托有限责任公司	2	27.55
10	中建投信托股份有限公司	1	14.49

### 2024年Q1信贷ABS发起机构TOP 10

序号	发起机构	发行项目总数	发行总额 (亿元)
1	平安银行股份有限公司	3	1.73
2	中信银行股份有限公司	2	6.55
3	江苏常熟农村商业银行股份有限公司	2	26.54
4	兴业银行股份有限公司	2	6.13
5	招商银行股份有限公司	2	4.90
6	中国农业银行股份有限公司	2	10.41
7	梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司	1	84.21
8	比亚迪汽车金融有限公司	1	60.00
9	天津长城滨银汽车金融有限公司	1	32.36
10	温州银行股份有限公司	1	28.86

来源：wind, 毕马威分析

## 2.3 信贷ABS项目发行会计顾问

根据CNABS数据显示，2024年一季度信贷类ABS发行产品的会计顾问中，毕马威以发行项目11个，发行总额人民币98.55亿元在发行数量和总额上均位列会计师事务所榜首，德勤以8个发行项目，人民币92.28亿元的发行规模位居第二。

### 2024年Q1信贷ABS会计顾问

序号	机构名称	发行项目总数	发行总额（亿元）	金额占比
1	毕马威	11	98.55	26%
2	德勤	8	92.28	24%
3	普华永道	3	87.10	23%
4	安永	2	27.72	7%
5	其他	5	73.90	20%
	合计	29	379.55	100%

### 2023年信贷ABS会计顾问

序号	机构名称	发行项目总数	发行总额（亿元）	金额占比
1	毕马威	71	1,467.28	42%
2	德勤	45	1,098.17	31%
3	普华永道	39	334.66	10%
4	安永	18	252.84	7%
5	其他	27	332.25	10%
	合计	200	3,485.20	100%

来源：CNABS，毕马威整理

## 2.4 ABN项目发行机构、发起机构TOP 10

从ABN发行机构来看，2024年一季度中航信托股份有限公司共发行10单，发行总额人民币111.32亿元，成为ABN项目发行项目数量和发行总额的榜首。从发起机构来看，国投泰康信托有限公司则以发行6个项目、规模达人民币91亿元成为ABN发起机构发起项目数量和规模的榜首。

### 2024年Q1 ABN项目发行机构TOP 10

序号	发行机构	发行项目总数	发行总额（亿元）
1	中航信托股份有限公司	10	111.32
2	国投泰康信托有限公司	9	72.23
3	华能贵诚信托有限公司	6	34.59
4	上海国际信托有限公司	6	91.29
5	兴业国际信托有限公司	5	39.80
6	百瑞信托有限责任公司	4	84.57
7	中铁信托有限责任公司	3	22.18
8	云南国际信托有限公司	3	7.07
9	紫金信托有限责任公司	3	12.91
10	建信信托有限责任公司	2	8.56

### 2024年Q1 ABN项目发起机构TOP 10

序号	发起机构	发行项目总数	发行总额（亿元）
1	国投泰康信托有限公司	6	91.00
2	北京京东世纪贸易有限公司	5	50.00
3	声赫(深圳)商业保理有限公司	3	28.30
4	中国对外经济贸易信托有限公司	3	15.00
5	君信融资租赁(上海)有限公司	2	9.93
6	中建商业保理有限公司	2	3.76
7	上海国际信托有限公司	2	40.00
8	中国华能集团有限公司	2	4.24
9	上海申能融资租赁有限公司	2	19.96
10	中电建商业保理有限公司	2	32.85

来源：wind, 毕马威分析

## 2.5 公募REITS原始权益人、计划管理人排行榜

2024年一季度，共有5个原始权益人分别发行公募REITS项目1个，发行总额第一的原始权益人为华润商业资产控股有限公司，规模为人民币69.02亿元。关于公募REITS计划管理人，分别有3家公司上榜，其中中信证券股份有限公司以发行2个项目，发行总额人民币79.70亿元位居发行总额首位。

### 2024年Q1公募REITS原始权益人排行榜

序号	原始权益人	发行项目总数	发行总额（亿元）
1	华润商业资产控股有限公司	1	69.02
2	深圳高速公路集团股份有限公司	1	20.47
3	中电建水电开发集团有限公司	1	10.70
4	上海兴秀茂商业管理有限公司	1	10.68
5	北京物美商业集团股份有限公司	1	9.53

### 2024年Q1公募REITS计划管理人排行榜

序号	计划管理人	发行项目总数	发行总额（亿元）
1	中信证券股份有限公司	2	79.70
2	嘉实资本管理有限公司	2	20.23
3	易方达资产管理有限公司	1	20.47

来源：wind、CNABS&毕马威分析

## 2.6 企业ABS项目原始权益人、计划管理人TOP 10

从发行数量来看，2024年一季度华能贵诚信托有限公司共发行16个项目成为企业ABS原始权益人项目数量第一。从发行规模来看，远东国际融资租赁有限公司占据发行规模榜首，金额为人民币102.94亿元。关于企业ABS计划管理人，中信证券股份有限公司以发行29个项目，规模人民币314.80亿元位居计划管理人之最，金额占前10计划管理人发行总规模的约24%。

### 2024年Q1 企业ABS原始权益人TOP 10

序号	原始权益人	发行项目总数	发行总额（亿元）
1	华能贵诚信托有限公司	16	84.65
2	中航信托股份有限公司	14	68.30
3	中国对外经济贸易信托有限公司	10	71.00
4	声赫(深圳)商业保理有限公司	10	63.46
5	深圳前海联易融商业保理有限公司	9	55.15
6	厦门国际信托有限公司	8	100.00
7	重庆美团三快小额贷款有限公司	7	68.00
8	深圳市前海一方恒融商业保理有限公司	6	28.93
9	中铁商业保理有限公司	6	25.26
10	远东国际融资租赁有限公司	5	102.94

### 2024年Q1 企业ABS计划管理人TOP 10

序号	计划管理人	发行项目总数	发行总额（亿元）
1	中信证券股份有限公司	29	314.80
2	平安证券股份有限公司	28	229.19
3	华泰证券(上海)资产管理有限公司	25	171.55
4	招商证券资产管理有限公司	24	139.37
5	上海国泰君安证券资产管理有限公司	18	251.93
6	天风(上海)证券资产管理有限公司	9	59.43
7	中信建投证券股份有限公司	8	62.04
8	首创证券股份有限公司	7	35.70
9	兴证证券资产管理有限公司	7	20.42
10	申港证券股份有限公司	6	42.46

来源：wind, 毕马威分析

## 2.7 市场热点项目

随着ABS业务基本规则的确立，ABS市场密集发行各类资产支持专项计划。2024年第一季度ABS市场热点项目主要集中在支持“汽车消费”、“工程机械”等方面，项目的成功发行体现了发起机构积极响应国家促进消费、国家大力发展高端制造的政策导向，同时首单国际评级的交易所ABS发行标志着中国企业对外开放迈出新步伐，彰显在全球金融市场的竞争力。

### 01

#### 平安租赁成功发行首单“促汽车消费流通”汽车融资租赁ABS 促进汽车金融消费

2024年1月25日，由平安国际融资租赁有限公司和平安国际融资租赁（天津）有限公司担任原始权益人、平安证券担任计划管理人的2023平安租赁安腾1期（促汽车消费流通）资产支持专项计划在深圳证券交易所成功设立，发行规模人民币22.08亿元。

本产品在全市场首度引入“促汽车消费流通”概念，入池基础资产均为汽车融资租赁债权，平安租赁及平安证券通过此次资产证券化的方式切实践行国家关于“搞活汽车流通，扩大汽车消费”的政策号召。

来源：[搜狐](#)

### 02

#### 全国工程机械行业首单中保登ABS成功发行

2024年2月29日，“民生通惠-柳工先进制造应收账款资产支持计划第1期”成功设立，总发行规模为人民币2.59亿元。本证券为中保保险资产登记交易系统有限公司（以下简称“中保登”）全国首单工程机械类应收账款ABS产品，也是柳工首单在保险业务平台开展的业务品种。

本期证券的成功发行，实现了柳工主机厂对非直营经销商的应收账款出表融资，首次亮相中保登，拓宽了柳工多元化融资渠道，实现了各方协同共赢，联手推进又一单工程机械金融创新产品。

来源：[园园ABS研究](#)

## 2.7 市场热点项目（续）

### 03

#### 首单金融资产管理公司做市报价ABS成功发行

2024年3月4日，中国信达资产管理股份有限公司作为原始权益人/资产服务机构/差额补足承诺人的“信达瑞远2号资产支持专项计划（可续发型）”在上交所成功发行，规模为人民币50.9596亿元，计划管理人为信达证券，销售机构为中信证券、信达证券、平安证券及光大证券，这是市场**首单金融资产管理公司做市报价ABS产品**。

本次发行的信达瑞远2号ABS，是中国信达在上交所指导下，探索开展ABS一二级承销做市联动的实践。一方面，做市商中信证券、中信建投证券首次在一级发行时参与认购底仓，中国信达ABS的投资者结构进一步多元化；另一方面，相关券商未来在市场开展做市或报价业务，也将拓展更多投资者，助力提升产品流动性，降低后续发行成本。

来源：[园园ABS研究](#)

### 04

#### 奇富科技成功发行境内首单AAA国际评级交易所ABS

2024年3月26日，作为在美国和中国香港两地上市的金融科技公司，奇富科技旗下的福州三六零网络小额贷款有限公司成功发行了**境内首单获得AAA国际评级的交易所资产支持证券项目**——“华能信托——三六零小贷第1期资产支持专项计划”。该证券在上海证券交易所挂牌发行，发行规模达人民币10亿元，由全球三大国际评级机构之一的惠誉国际担任评级机构。

“华能信托——三六零小贷第1期资产支持专项计划”为境内首单获得AAA国际评级的交易所企业资产支持证券，标志着中国债券市场对外开放迈出新步伐，项目的原始权益人、奇富科技旗下的三六零小贷，以及为该项目提供专业支持的华能信托、招商证券等一批中国企业也彰显出在全球金融市场的竞争力。

来源：[东方财富网](#)



03

---

# 热点问题分析



## 3.1 差额补足

### 差额补足定义、形式及资产证券化业务中的差额补足



#### 差额补足的**定义**：

从金融的角度，它是指在投资人无法实现合同投资预期的情况下，由融资人或相关第三方按照协议或承诺，向投资人支付未实现投资预期的差额部分，以保障投资预期的一种信用增进措施。从法律关系上描述，它是指补足义务人包括债务人或第三人，在投资人或债权人的本金和收益达不到约定条件的情况下，就其差额承担补足付款的责任。



#### 差额补足的**形式**：

差额补足可以采取两方以上当事人协议的方式，也可以是一方向另一方出具承诺函。



#### 资产证券化业务中的**差额补足**：

资产证券化业务中，融资人可以采用内部和外部信用增级方式发行资产支持证券，而中央企业多以共同借款合同、差额补足、安慰承诺等隐性担保方式提供增信支持。发行人或融资人提供差额支付、流动性支持，虽然达不到典型担保的程度，但作为一种内部增信，可以改善债券投资者的得益和风险之间的不对称关系，缩小监督范围，降低监督成本，最终实现降低信用利差，提升信用评级。

## 3.1 差额补足（续）

### 《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》

国务院国有资产监督管理委员会于2021年10月9日发布《关于加强中央企业融资担保管理工作的通知》（国资发财评规〔2021〕75号，以下简称“75号文”），该文旨在进一步规范和加强中央企业融资担保管理，有效防范企业相互融资导致的担保风险。该文主要的条款如下：

1. 融资担保主要包括中央企业为纳入合并范围内的子企业和未纳入合并范围的参股企业借款和发行债券、基金产品、信托产品、资产管理计划等融资行为提供的各种形式担保，如一般保证、连带责任保证、抵押、质押等，也包括出具有担保效力的共同借款合同、**差额补足承诺**、安慰承诺等支持性函件的隐性担保，不包括中央企业主业含担保的金融子企业开展的担保以及房地产企业为购房人按揭贷款提供的阶段性担保。
2. 要求中央企业加强融资担保管理制度的完善、合规管理以及融资担保预算管理。
3. 严格限制融资担保对象。严禁对集团外无股权关系的企业提供任何形式担保。
4. 严格控制融资担保规模：
  - (1) 总融资担保规模不得超过集团合并净资产的40%；
  - (2) 单户子企业（含集团本部）融资担保额不得超过本企业净资产的50%；
  - (3) 纳入国资委年度债务风险管控范围的企业总融资担保规模不得比上年增加。
5. 禁止超股比担保。
6. 严格防范代偿风险、及时报告融资担保管理情况及严格追究违规融资担保责任。

## 3.1 差额补足（续）

### 75号文对差额补足的影响



#### 对差额补足的影响

75号文首次将共同借款合同、差额补足、安慰承诺等隐性担保纳入中央企业融资担保工作范畴。按照75号文，共同借款合同、差额补足承诺、安慰承诺等支持性函件只要具有担保效力，均属于隐性担保；在计算集团总融资担保规模占集团合并净资产比重时，集团总融资担保规模包括中央企业集团本部及各级子企业提供的融资担保额。



#### 对资产证券化中差额补足的影响

若中央企业不是为子企业或者参股企业的融资行为提供的担保，则不属于75号文的规定范围。

若参股方或无股权关系的企业作为融资结构中的“通道”角色，央企或央企子公司对由通道受让的资产发行的票据提供的担保，“通道”角色没有实现融资，这种情况不受75号文的限制。

这意味着央企保理公司发起的应收账款类ABS且由中央企业提供差额补足的，由于保理公司在其中更多承担“资产服务”或“通道角色”，并非为保理公司融资行为提供的担保，并不属禁止中央企业为子公司担保的行为，即央企保理或者央企借由其子公司或第三方保理公司发行资产证券化产品是可以由中央企业提供担保的，不受75号文的限制。

来源：[关于央企开展资产证券化业务增信的情况咨询](#)

## 3.1 差额补足（续）

### 75号文对ABS产品发行的影响

#### 鼓励市场化融资

75号文的发布严格控制了央企对其子公司的担保规模，在一定程度上意味着央企子公司需要更大程度从内部改善自身资信情况从而降低风险，将自身维持在较高的市场评级，以便更好地获取资本市场的融资。央企子公司在发行资产证券化产品时也将朝着不断去外部增信、依托基础资产质量的趋势不断发展。这种趋势也对于中国的资本市场建设和完善有着良好的促进作用。

## 01

### 市场首单无增信卖断型PPP-ABS产品于上交所成功发行

2022年3月31日，由中建武汉杨泗港路桥建设运营有限公司作为原始权益人、国泰君安证券资管担任计划管理人的“武汉杨泗港路桥PPP项目资产支持专项计划”于上交所成功发行，总规模人民币15.91亿元。这是市场首单无增信卖断型PPP-ABS产品，优先级综合成本3.03%也创下了同期限、同类ABS历史最低利率。

产品的设计仅凭存续期限内的现金流超额覆盖实现信用评级支撑，没有将社会资本方的主体信用纳入。这种仅靠资产本身信用实现了PPP资产的盘活模式，为PPP资产证券化操作模式提供了新的思路。

来源：[金融界](#)

## 02

### 市场首单结构化无增信应收账款资产证券化产品成功发行

2022年9月28日，中铁资本“工鑫15期”应收账款及工程尾款资产支持专项计划在上海证券交易所成功发行，产品规模人民币35.14亿元。本产品采用优先级的分层结构，在优先A级的设置上首次采用了无增信的形式，既符合了成员单位盘活存量优质资产的意愿，又减少了担保规模，使得资产支持计划以底层资产现金流质量为核心，回归优质资产属性，引导市场投资人更多关注资产本身，弱化了主体增信模式，助力市场向产品的本质回归。

来源：[央企投资协会](#)

## 3.1 差额补足（续）

### 75号文对ABS产品发行的影响（续）

# 03

#### 市场首期无增信+接续发行模式资产支持专项计划成功发行

2023年3月21日，中铁资本保理公司“中铁保理供应链金融第17期资产支持专项计划”在上海证券交易所成功发行。本期产品为“中铁保理供应链金融第16-30期资产支持专项计划”储架内发行的第二期产品，也是公司首期采用无增信+接续发行模式的ABS产品，有效降低了融资成本。

本期产品是公司2023年首期产品，亦是国内资产证券化市场上产品回归业务本质的又一次实践。第17期ABS依托于公司的全面风险管控、优质基础资产等综合实力，配合结构化分层创设了人民币6.15亿元无增信优先A1级，结合前期经验高效推进发行落地。

来源：[中物联金融委](#)

# 04

#### 市场首单央企非主体增信工程尾款保理债权ABS成功发行

2023年8月7日，中建保理人民币50亿元非主体增信工程尾款保理债权ABS储架首期产品在上海证券交易所成功发行，首期发行规模人民币9.73亿元，优先级发行票面利率2.80%，全场认购倍数2.7倍。

本产品作为央企首单非主体增信工程尾款保理债权ABS，以无追保理方式集聚集团内多家主业单位优质工程尾款资产，市场化引入多家头部增信机构对储架产品优先级进行全额增信，簿记当天获得了交易所、银行自营、银行理财、公募基金等众多类型投资人的积极认购。该产品的成功发行，响应了国务院关于进一步盘活存量资产的意见，践行了中建集团关于加快优化资产结构、盘活存量资产的工作要求。

来源：[中国建筑](#)



# 附录

---

# 行业报告

# 行业报告（续）

2024年一季度业内发布的主要的行业报告如下：

发布日期	发布单位	报告名称	报告详情
2024-01-22	中诚信国际	个人消费类不良资产证券化产品特征与回收表现	<a href="#">详情</a>
2024-01-25	CNABS	《2023年度中国资产证券化市场统计报告》（上）	<a href="#">详情</a>
2024-01-26	CNABS	《2023年度中国资产证券化市场统计报告》（下）	<a href="#">详情</a>
2024-01-29	中诚信国际	信贷资产证券化2024年度展望	<a href="#">详情</a>
2024-02-04	CNABS	不良资产重组月度回顾（1月）	<a href="#">详情</a>
2024-02-26	中国证券投资基金业协会	企业资产证券化业务备案运行情况简报（2024年1月）	<a href="#">详情</a>
2024-02-29	中诚信国际	银行间市场Auto ABS产品次级档研究	<a href="#">详情</a>
2024-03-15	CNABS	不良资产重组月度回顾（2月）	<a href="#">详情</a>
2024-03-20	中国证券投资基金业协会	企业资产证券化业务备案运行情况简报（2024年2月）	<a href="#">详情</a>
2024-03-23	中诚信国际	不良资产证券化2024年度展望	<a href="#">详情</a>
2024-03-27	资产证券化百人会	ABN市场运行分析与创新发展	<a href="#">详情</a>

来源：公开信息整理







毕马威

[kpmg.com/cn/socialmedia](https://kpmg.com/cn/socialmedia)



如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：<https://home.kpmg/cn/zh/home/about/offices.html>

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2024 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国)有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与英国私营担保有限公司 — 毕马威国际有限公司相关联的独立成员所全球性组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球性组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

二零二四年五月出版