

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

毕马威

资产证券化 2024年刊

2025年1月

毕马威中国

目录

01

政策动态

02

发行情况

03

清算情况

04

行业热点分析

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/ 生效日期	概要
关于发布《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务指引第1号——审核关注事项（试行）（2024年修订）》的通知（深证上(2024)1135号）	深交所 上交所 2024-12-27	<p>为了贯彻落实中国证监会《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》要求，进一步规范公开募集基础设施证券投资基金上市申请及基础设施资产支持证券挂牌条件确认工作，提高申请文件信息披露质量，保护投资者合法权益，深交所和上交所分别修订了《深圳证券交易所公开募集基础设施证券投资基金业务指引第1号——审核关注事项（试行）》和《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第1号——审核关注事项（试行）（2024年修订）》。该指引系统总结实践经验，突出以“管资产”为核心，着力构建符合REITs特征规律的审核标准。</p> <p>相关影响：该通知明确了REITs首发规模、项目收益、加强财务信息披露和优化项目特殊关注等事项方面，要求评估机构在充分考虑市场环境和资产特征基础上，合理设置评估参数，并压实管理人对评估方法、评估参数选取合理性的核查责任，对于REITs的审核标准进行了进一步的优化。</p>
关于发布《上海证券交易所公开募集基础设施证券投资基金（REITs）规则适用指引第1号——审核关注事项（试行）（2024年修订）》的通知（上证发(2024)161号）		
关于发布《深圳证券交易所资产支持证券挂牌条件审核业务指引第1号——申请文件及其编制要求》的通知（深证上(2024)1103号）	深交所 2024-12-20	<p>该通知在政府和社会资本合作（PPP）项目、企业应收账款、融资租赁债权和基础设施等四类资产支持证券信息披露指南基础上，结合业务实践，对涉及申请文件编制的有关内容进行整合和完善，对于申请文件、计划说明书编制要求、特定基础资产信息披露要求和证券服务机构相关报告编制上进行了细化。</p> <p>相关影响：该通知进一步规范了资产支持证券挂牌条件审核业务，便于资产支持证券管理人、证券服务机构等资产支持证券业务参与者编制、提交申请文件，进一步提高对于资产证券化业务的审核工作效率，提升信息披露规范性和有效性，保护投资者的合法权益。</p>

来源：公开信息整理, 毕马威分析

1.1 主要政策概览 (续)

政策内容	发文机构/ 生效日期	概要
《上海票据交易所供应链票据资产证券化基础资产操作指引》 (票交所发(2024)83号)	上海票据交易所 2024-11-29	<p>为规范票据资产证券化基础资产操作，进一步明确供应链票据资产证券化基础资产操作流程，根据《中华人民共和国票据法》、中国人民银行相关制度及票交所、交易商协会相关业务规则，票交所制定了《上海票据交易所供应链票据资产证券化基础资产操作指引》。此指引对于供应链票据资产证券化的业务界定、管理机构的加入、变更和退出流程以及资产支持证券各阶段基础资产操作要点进行了进一步规范。</p> <p>相关影响：该指引进一步规范了供应链票据资产证券化业务的基础资产操作流程，确保票据资产证券化业务在合规、有序的框架下进行，有利于供应链票据证券化产品的进一步推广。</p>
《关于开展供应链票据资产证券化创新试点的通知》(中市协发(2024)161号)	中国银行间市场 交易商协会 2024-11-28	<p>为支持中小微企业盘活票据资产，增强供应链票据融资便利性，推动资产证券化市场创新发展，中国银行间市场交易商协会与上海票据交易所股份有限公司联合开展供应链票据资产证券化试点。该通知对于供应链票据资产证券化的产品机制、底层资产、参与机构职责、信息披露要求等进行了细化。</p> <p>相关影响：该通知有利于进一步推动供应链票据资产证券化创新，加大对中小微企业融资支持力度，进一步发挥银行间企业资产证券化市场功能，增强服务实体经济发展质效。</p>
《关于发挥绿色金融作用 服务美丽中国建设的意见》	中国人民银行、生态环境部、金融监管总局、中国证监会 2024-10-12	<p>该意见鼓励加大信贷支持力度，鼓励金融机构积极对接美丽中国建设重点项目融资需求，深入挖掘环境权益价值，合理确定资产评估价值和抵押率。支持发行绿色资产证券化产品，盘活存量资产，提高资产流动性。引导金融机构在依法合规、风险可控和商业可持续的前提下，开发与资源环境要素相关的绿色信贷、绿色保险、绿色债券、绿色资产支持证券等金融产品和服务。</p> <p>相关影响：该意见重点强调着力提升金融机构绿色金融服务能力，丰富绿色金融产品和服务，通过持续加大绿色信贷投放，发展绿色债券、绿色资产证券化等绿色金融产品，强化绿色融资支持，促进绿色债券市场进一步发展。</p>

来源：公开信息整理, 毕马威分析

1.1 主要政策概览 (续)

政策内容	发文机构/ 生效日期	概要
关于发布《上海证券交易所债券发行上市审核业务指南第5号——简明信息披露》的通知（上证函〔2024〕2391号）	上交所 2024-09-11	该通知明确了优质主体公司债券、资产支持证券申报材料编制和存续期信息披露的简化安排，重点披露有利于投资者作出价值判断的事项。在适用主体上，除优质市场参与主体及符合条件的科创债、绿色债发行人外，进一步支持最近两年信息披露工作评价结果均为A的上市公司适用简化信披安排。在简化披露事项上，重点形成三方面措施安排：一是简化申报文件编制，二是简化募集说明书和计划说明书信息披露内容，三是明确存续期定期报告简化或豁免披露事项。
关于发布《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指南第3号——简明信息披露》的通知（深证上〔2024〕802号）	深交所 2024-09-27	相关影响： 该通知在申报、发行及存续期的材料编制和信息披露等多方面进行了简明简化，使申报过程更加便捷，降低了申报材料的复杂性和工作量，提高了信息的可读性。对于发行人而言降低了信息披露成本和时间成本，更加确保承销商、会计师事务所、律师事务所等中介机构提供的服务符合监管要求，提高了信息披露针对性及有效性，有利于提升优质市场主体债券融资效率，促进资本市场的健康发展。
《国家发展改革委关于全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》（发改投资〔2024〕1014号）	国家发展改革 委 2024-08-01	该通知要求全面推动基础设施REITs常态化发行，各参与方要严格贯彻落实市场化、法治化原则，各司其职、各负其责，依法依规推动基础设施REITs更好实现常态化发行。通知以附件形式发布了《基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报要求》并指出，国家发展改革委将进一步聚焦宏观政策符合性、投资管理合规性、回收资金使用等推荐重点，确保申报推荐有据可依、有章可循。对法规政策、监管规则、公司章程等有明确规定的事项，如企业内部决策、国资转让、分拆上市、融资限制、税收缴纳等，发起人（原始权益人）应依法依规自行办理。发起人（原始权益人）、基金管理人要全面审慎披露项目未来收入预测假设指标，投资人要充分考虑未来收入波动影响因素，做到合理估值、理性投资。 相关影响： 该通知指出将全面推动基础设施REITs常态化发行，要求各参与方主动提升项目能力，积极适应常态化发行要求；要求各地发展改革委要积极协调，优化工作流程，咨询机构需着力提升专业能力，全面准确把握评估要求等，有助于优化REITs市场环境，提高工作质量和效率。此外，该通知进一步压紧压实了各方责任，有助于确保REITs项目的真实性和合规性。REITs作为资本市场的重要创新工具，常态化发行将有助于推动资本市场的健康发展。

来源：公开信息整理, 毕马威分析

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
上交所发布《上海证券交易所公司债券发行承销规则适用指引第1号——发行备案（2024年修订）》（上证发〔2024〕107号）	上交所 2024-07-26	<p>该指引要求每期公司债券发行前，发行人和主承销商应当不晚于发行文件公告日前两个交易日向上交所提交备案文件；知名成熟发行人发行公司债券并将募集资金用于固定资产投资项目的，备案文件原则上不晚于发行文件公告日前十个交易日提交至上交所。</p> <p>相关影响：该指引为公司债券的发行备案提供了明确的指导和规范，指引详细规定了备案文件的提交、审核和反馈流程，明确各时间节点，有助于市场主体合理安排工作计划。指引还强化了披露要求，要求发行人、承销机构等信息披露义务人及时、准确、完整地披露相关信息。指引还包含了对承销机构、会计师事务所、律师事务所等中介机构的监管要求，进一步完善了监管机制，增强了对投资者的保护。</p>
中国银行间市场交易商协会关于发布《绿色债券评估认证业务检查工作规程（试行）》的公告	中国银行间市场 交易商协会 2024-06-06	<p>该规程共六章三十五条，并附业务检查内容清单及检查方式表，对检查对象、类型、范围、组织形式、工作流程、检查内容与检查方式等进行了规定。每年将有数量不低于注册评估认证机构的10%接受检查。现场抽查中，将有不低于经检查对象认证上年度成功发行的绿色债券数量的5%，且不低于5只的绿色债券接受检查。</p> <p>相关影响：该规程旨在推动绿色债券市场包括绿色资产证券化的高质量发展，加强对评估认证机构的自律管理，以及规范机构业务检查工作。随着国家双碳战略与绿色发展的稳步推进，以及五篇大文章“绿色金融”的扶持引导，预计绿色债券市场将迎来进一步增长，此规程将有效规范中介机构行为，提升执业质量，促进绿色债券市场良性发展。</p>
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	<p>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。</p> <p>相关影响：《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。</p>

来源：公开信息整理, 毕马威分析

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
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。 相关影响: 《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。
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》。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。 相关影响: 该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。
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。 相关影响: 《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。

来源: 公开信息整理, 毕马威分析

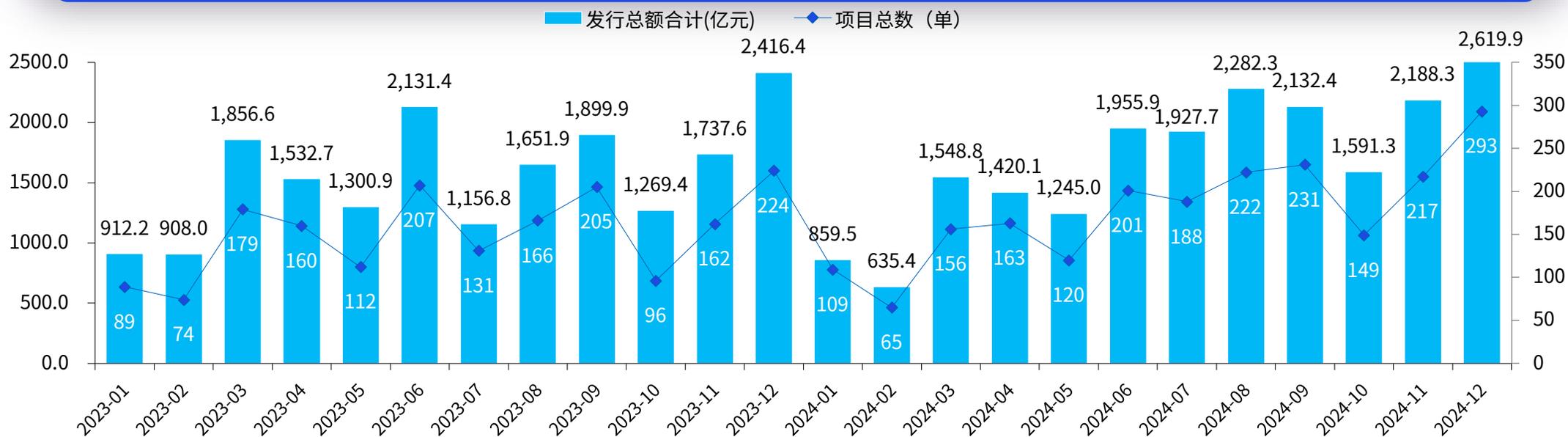
02

发行情况

2.1 ABS市场发行情况

根据Wind数据显示，2024年资产支持证券市场发展稳中求进，全年共发行2,114单产品，发行规模人民币20,407亿元，发行数量相较2023年增加309单，同比上涨17%，发行规模则同比上升9%。

2023年-2024年 ABS市场新发行情况

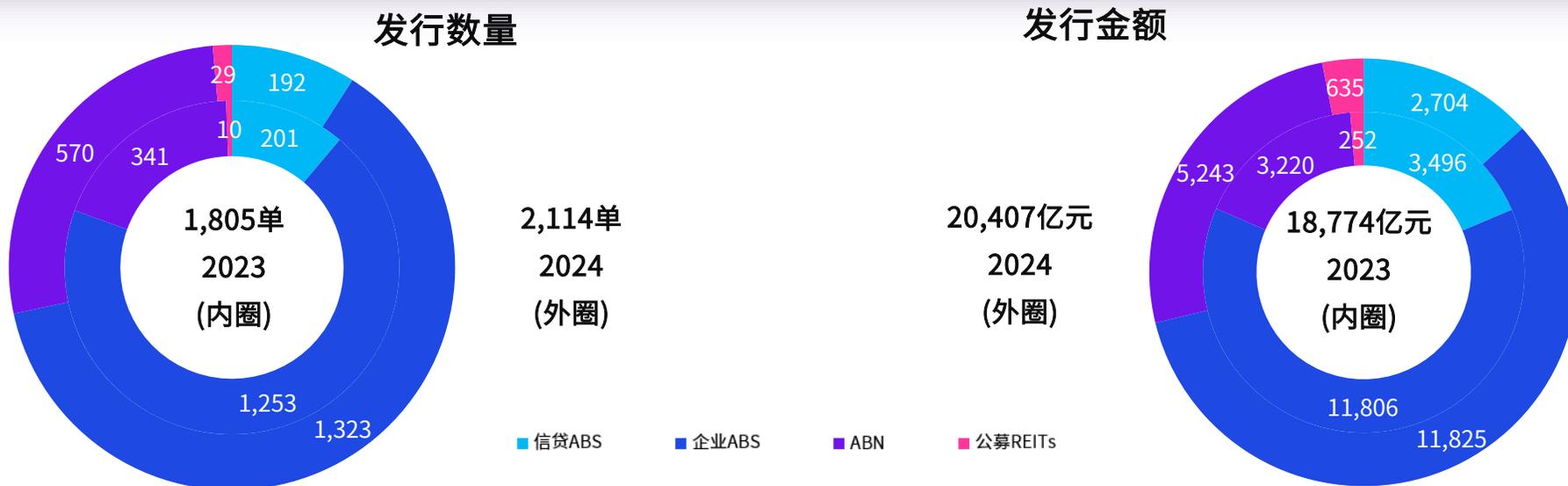


来源：Wind, 毕马威分析

2.1 ABS市场发行情况（按市场类型）

2024年，信贷ABS新发产品192单，项目数量对比去年下降4%，发行规模则大幅下降23%，发行规模为人民币2,704亿元。企业ABS新发产品1,323单，发行规模人民币11,825亿元，为四个市场类型中数量和规模最大，发行数量相较2023年上涨6个百分点。ABN新发产品570单，较去年相比数量大幅上升67%，发行规模则同比上升63%，总额为人民币5,243亿元。公募REITs类在2024年新发产品共29单，发行规模为人民币635亿元，发行数量和发行规模较2023年大幅上涨，分别上涨190%和152%。

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

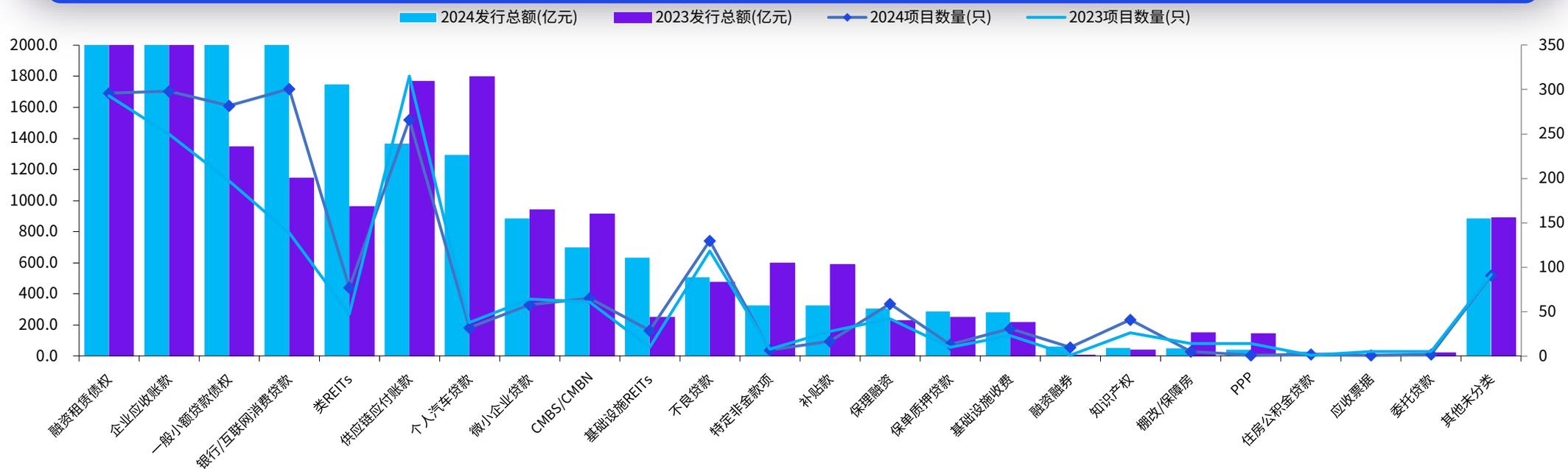


来源：Wind, 毕马威分析

2.1 ABS市场发行情况（按基础资产分类）

根据Wind数据显示，按照发行规模口径统计，2024年发行产品基础资产分类前3类依次为：融资租赁债权，共发行296单，发行规模为人民币3,002.77亿元，相较2023年发行总额小幅下跌近4个百分点，发行数量位居第三；企业应收账款，共发行298单，发行规模为人民币3,002.35亿元；一般小额贷款债权共发行282单，发行总额为人民币2,382.43亿元，规模相较同期大幅上升77%。

2024年 VS 2023年市场发行情况（按基础资产分类）



来源：Wind, 毕马威分析

© 2025 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，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载

2.2 信贷ABS项目发行机构、发起机构TOP 10

从发行规模来看，2024年建信信托有限责任公司以36个项目产品，发行金额人民币974.29亿元，成为信贷ABS发行机构发行规模的榜首；信贷ABS发行机构数量第一为华能贵诚信托有限公司，发行39个项目产品。关于发起机构排名，中国建设银行股份有限公司以17个发行项目和人民币573.49亿元的发行金额，成为信贷ABS发起机构发行数量和发行规模的榜首。

2024年信贷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	建信信托有限责任公司	36	974.29
2	上海国际信托有限公司	19	473.54
3	中国对外经济贸易信托有限公司	10	380.54
4	华能贵诚信托有限公司	39	229.91
5	华润深国投信托有限公司	28	113.95
6	兴业国际信托有限公司	11	99.82
7	交银国际信托有限公司	16	91.40
8	中信信托有限责任公司	17	87.29
9	中粮信托有限责任公司	1	80.00
10	安徽国元信托有限责任公司	3	48.72

2024年信贷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	中国建设银行股份有限公司	17	573.49
2	比亚迪汽车金融有限公司	3	190.00
3	吉致汽车金融有限公司	4	188.60
4	天津长城滨银汽车金融有限公司	4	162.16
5	梅赛德斯-奔驰汽车金融有限公司	3	155.42
6	广汽汇理汽车金融有限公司	4	150.00
7	奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	3	100.00
8	浙商银行股份有限公司	6	80.00
9	宝马汽车金融(中国)有限公司	1	80.00
10	长安汽车金融有限公司	3	76.50

来源：Wind, 毕马威分析

2.3 信贷ABS项目发行会计顾问

根据Wind数据显示，2024年信贷类ABS发行产品的会计顾问中，毕马威以发行项目78个，发行总额人民币1,537.65亿元在发行数量和总额上均位列会计师事务所榜首，规模占比总额近六成；德勤则以49个发行项目，人民币397.63亿元的发行规模位居发行数量和规模第二位。

2024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	78	1,537.65	57%
2	德勤	49	397.63	15%
3	安永	17	158.64	6%
4	普华永道	16	234.88	9%
5	其他	32	374.98	14%
	合计	192	2,703.79	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	72	1,477.78	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	201	3,495.69	100%

来源：Wind，毕马威分析

2.4 ABN项目发行机构、发起机构TOP 10

从ABN发行机构来看，国投泰康信托有限公司以发行83单，发行总额人民币700.33亿元，成为2024年ABN项目发行数量和发行规模的榜首。从发起机构来看，国投泰康信托有限公司则以发行58个项目成为ABN项目发起项目数量TOP1，规模达到人民币544亿元，占前10名发行总额合计的23%，位居发行规模第一。

2024年 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	国投泰康信托有限公司	83	700.33
2	华能贵诚信托有限公司	67	669.38
3	华鑫国际信托有限公司	50	454.94
4	中国对外经济贸易信托有限公司	44	344.55
5	中航信托股份有限公司	41	466.51
6	百瑞信托有限责任公司	32	545.67
7	上海国际信托有限公司	31	291.52
8	兴业国际信托有限公司	30	272.12
9	华润深国投信托有限公司	29	234.68
10	中铁信托有限责任公司	28	273.86

2024年 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	58	544.00
2	中国对外经济贸易信托有限公司	40	324.00
3	北京京东世纪贸易有限公司	34	340.00
4	华鑫国际信托有限公司	31	237.00
5	华能贵诚信托有限公司	29	196.20
6	百瑞信托有限责任公司	22	151.00
7	上海国际信托有限公司	20	197.00
8	深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司	16	220.00
9	深圳前海联易融商业保理有限公司	16	87.95
10	声赫(深圳)商业保理有限公司	14	107.75

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，市场有29个原始权益人各发行一单公募REITS项目，其中发行规模第一的原始权益人为宁波交通投资集团有限公司，规模为人民币80.88亿元。公募REITS计划管理人共有10家，其中，中信证券股份有限公司以7个发行项目，发行总额人民币186.50亿元位居发行项目数量和规模首位。

2024年公募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	宁波交通投资集团有限公司	1	80.88
2	华润商业资产控股有限公司	1	69.02
3	河北高速公路集团有限公司	1	56.97
4	招商局公路网络科技控股股份有限公司	1	34.95
5	卓远地产(成都)有限公司	1	33.23
6	印力商用置业有限公司	1	32.60
7	南京公路发展(集团)有限公司	1	27.26
8	上海百联集团股份有限公司	1	23.32
9	ESR Group Limited	1	21.02
10	广州开发区控股集团有限公司	1	20.58

来源：Wind, 毕马威分析

2024年公募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	7	186.50
2	招商财富资产管理有限公司	3	58.19
3	中国国际金融股份有限公司	3	48.77
4	华安未来资产管理(上海)有限公司	2	34.48
5	华泰证券(上海)资产管理有限公司	2	22.41
6	嘉实资本管理有限公司	2	20.23
7	易方达资产管理有限公司	2	41.06
8	工银瑞信投资管理有限公司	2	67.63
9	银华长安资本管理(北京)有限公司	1	16.97
10	中信建投证券股份有限公司	1	12.81

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，中国对外经济贸易信托有限公司分别以发行76个项目、发行规模人民币484.60亿元，成为企业ABS原始权益人发行数量和发行规模第一。关于企业ABS计划管理人，华泰证券(上海)资产管理有限公司以发行154个项目，位居发行数量榜首；中信证券股份有限公司则以发行规模人民币1,623.05亿元成为计划管理人发行总额第一，金额占前10计划管理人发行总额合计的20%。

2024年企业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	中国对外经济贸易信托有限公司	76	484.60
2	华能贵诚信托有限公司	63	350.56
3	声赫(深圳)商业保理有限公司	47	270.94
4	深圳前海联易融商业保理有限公司	44	225.20
5	厦门国际信托有限公司	42	460.00
6	上海邦汇商业保理有限公司	33	286.35
7	中航信托股份有限公司	33	141.80
8	重庆京东盛际小额贷款有限公司	25	211.00
9	中铁商业保理有限公司	23	99.91
10	重庆度小满小额贷款有限公司	22	225.00

2024年企业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	华泰证券(上海)资产管理有限公司	154	1,319.71
2	中信证券股份有限公司	153	1,623.05
3	平安证券股份有限公司	129	1,138.85
4	招商证券资产管理有限公司	84	521.22
5	上海国泰君安证券资产管理有限公司	81	884.85
6	中信建投证券股份有限公司	71	1,059.87
7	中国国际金融股份有限公司	60	549.83
8	天风(上海)证券资产管理有限公司	55	309.81
9	财通证券资产管理有限公司	54	428.42
10	国联证券资产管理有限公司	47	382.88

来源：Wind, 毕马威分析

2.7 市场热点项目

2024年ABS市场热点项目主要集中在支持“绿色低碳”、“促消费”、“不动产”等方面。随着首单绿色港口收费收益权ABS、首单知识产权ABS等多个创新产品的推出，ABS市场产品种类进一步丰富。项目的成功发行为支持绿色发展和实体经济提供了重要助力，体现了发起机构积极响应国家促消费、可持续发展的政策导向，助力ABS市场高质量发展。

01

全国首单绿色港口收费收益权ABS在深交所成功上市

2024年12月23日，全国首单绿色港口收费收益权ABS“工商银行-金元证券-长三角海上丝绸之路第1期绿色资产支持专项计划（长三角一体化）”在深圳证券交易所成功挂牌。

本次ABS共募集资金人民币6.22亿元，项目以盐城港大丰港区相关收入作为基础资产，通过资产证券化的方式，有效盘活港口企业存量资产、创新港口企业融资渠道，对推动港口绿色金融起着标杆性示范效应。

来源: <https://finance.sina.cn/2024-12-24/detail-ineaqpai1478694.d.html>

02

全国首单含游戏动漫版权知识产权ABS亮相！杭州联合银行助力中小微企业融资新模式

2024年12月10日，“财通-杭州滨江知识产权第1期资产支持专项计划（科技创新）”成功发行，此单产品不仅是杭州高新区（滨江）的首个知识产权ABS，更是全国范围内首次涉及游戏动漫领域版权的创新融资方式，为中小微企业的融资难题提供了新的解决方案。此次发行规模为人民币1.05亿元，优先级票面利率为2.34%，期限为1年，原始权益人为南京鑫欣商业保理有限公司，受托机构为国投泰康信托有限公司。此次ABS产品的成功发行也标志着知识产权ABS以其独特的优势，帮助企业打开了新的融资渠道。这一创新举措被业内专家誉为“金融创新的里程碑”，标志着我国在知识产权融资领域的进一步突破。

来源: https://www.sohu.com/a/835472924_122001006

2.7 市场热点项目（续）

03

全国首单分布式光伏ABS发行

2024年11月27日，徐工集团旗下徐州徐工新能源科技有限公司（以下简称“徐工新能源”）成功发行“国金资管-徐工新能源1期绿色资产支持专项计划（碳中和）”（以下简称“专项计划”），专项计划发行规模人民币2.58亿元，债项评级AAA，发行期限12年，每3年设置一个开放期。

同时本次专项计划对应分布式光伏发电类项目并入各电网，能够缓解受电地区能源短缺局面，改善电网的电源结构，减轻煤炭开采和运输压力。项目运营可使得我国广泛存在的各种能源占能源总量的比例在一定的资源和技术经济条件下趋于合理，以达到提高能源开发利用整体效益的目的。

来源：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU4NjAxNTMxNQ==&mid=2247521289&idx=1&sn=d7e13504585bf0b2f5078b5576eb7745&chksm=fc1706a3221e1da6a539466fb61fc2d1e88aba5359cacf366cd3892f37aa00af2f85ccec7a9&mpshare=1&scene=1&srcid=0103oO2Q3NUG5ZnbMnLF6upC&sharer_shareinfo=bb84cd3b29fb05ba8460a1311d8e42f6&sharer_shareinfo_first=bb84cd3b29fb05ba8460a1311d8e42f6&nwr_flag=1#wechat_redirect

04

66年！市场首单产权类持有型不动产ABS成功设立

2024年7月2日，建信住房租赁基金持有型不动产资产支持专项计划成功设立，发行规模人民币11.7亿元，产品期限为66年，利率为固定利率，发行利率为2.62%。本单项目是继华泰-中交路建清西大桥持有型不动产资产支持专项计划在特许经营权领域完成“首秀”后，实现了“产权属性”的首单项目落地。

持有型ABS产品的落地，通过创新的“六大机制”设计，进一步突出资产信用，在为企业提供丰富金融工具的同时，为投资机构的资产配置提供了新的选择。从发行结果来看，本产品吸引了包括理财、券商自营、保险在内的多元化投资人的积极参与。

来源：

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzU5ODMwOTE1NQ==&mid=2247525574&idx=1&sn=bf986bbec054191b5fdb851ed7debf8d&chksm=fe44048ac9338d9c5b5145c3d93b0c832aec557eeb69cc0037b086ac10641c90439e37875918&mpshare=1&scene=1&srcid=0709ftmY4jlyutyC6CJkunxgi&sharer_shareinfo=1b83097f716f7fbc5f99eda1f1000e1f&sharer_shareinfo_first=1b83097f716f7fbc5f99eda1f1000e1f&nwr_flag=1#wechat_redirect

2.7 市场热点项目（续）

05

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：<https://finance.eastmoney.com/a/202403263024625323.html>

06

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：https://www.sohu.com/a/763935884_121618108

03

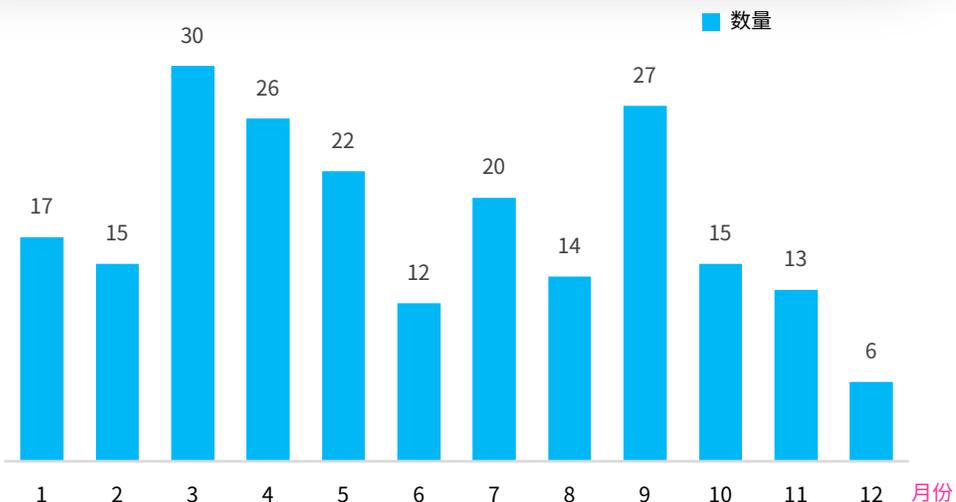
清算情况

3. 清算情况

根据CNABS数据显示，2024年ABS市场清算产品共计217单，与2023年相比，清算产品数量增加91单，主要由于2024年住房抵押贷款资产证券化产品清算较多。

从清算产品类型而言，2024年清算产品底层资产中住房抵押贷款、不良资产重组、个人汽车贷款和个人消费贷款为主要产品类型。

2024年清算产品统计



2024年清算产品类型统计

产品类型	2024年数量
住房抵押贷款	71
不良资产重组	56
个人汽车贷款	51
个人消费贷款	23
微小企业贷款	14
企业贷款	2
合计	217

来源：CNABS

04

行业热点分析

4.1 信贷资产收益权转让分析

银登中心简介

银行业信贷资产登记流转中心有限公司（简称“银登中心”）于2014年6月注册成立，注册资本人民币3.5亿元，业务上接受中国银行保险监督管理委员会监管，是我国银行业重要的金融基础设施。

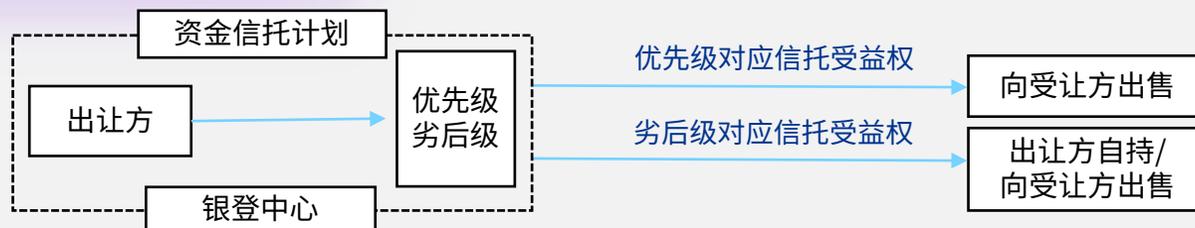
银登中心的成立，是监管部门落实国务院“**盘活货币信贷存量，支持实体经济转型升级**”的要求，提高资金使用效率，降低社会融资成本的具体举措；是契合加强金融基础设施建设，健全金融市场体系，构建规范化、阳光化的信贷资产流转市场，促进商业银行经营模式的转型升级，推动金融创新的需要。

相较银行间债券市场ABS发行业务，银登中心信贷资产流转业务具有审批时效快、流程周期短的特点，可以极大地提升融资频次和融资效率，实现资金的快速回笼及存量资产的盘活。因此，近年来越来越多的客户选择通过银登中心实现信贷资产的登记流转。

银登中心的三大业务类型包括信贷资产债权直接转让、信贷资产收益权转让和个人不良贷款转让（关于银登中心业务我们已在2022年ABS年刊中进行详细介绍），其中**信贷资产收益权转让主要聚焦于信贷资产的收益权部分，而非整个信贷资产本身，这使得该业务在资产处置上更加灵活**，下文中我们将对该业务予以重点介绍。

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务模式介绍



交易结构

- 信贷资产的收益权指获取信贷资产所对应的本金、利息和其他约定款项的权利。信贷资产收益权转让涉及出让方、受让方和监管机构等多方参与，出让方将信贷资产的收益权转让给受让方，受让方支付相应的对价并获得未来收益权。

业务特点

- 受让方仅持有贷款收益权，贷款债权仍由出让方保留，出让方可会计出表，优化资产结构，但无法减记资本
- 银行机构通过收益权业务有效降低资产不良率、改善拨备
- 非银金融机构通过收益权业务有效拓宽融资渠道

政策沿革

- 2016年4月，中国银行业监督管理委员会印发了《关于规范银行业金融机构信贷资产收益权转让业务的通知》，通知规范了信贷资产收益权转让的**交易结构、会计处理和资本、拨备计提**等问题，但当时信贷资产收益权转让业务仅由**银行业金融机构**开展。
- 2020年10月，中国银保监会办公厅发布《关于促进消费金融公司和汽车金融公司增强可持续发展能力、提升金融服务质效的通知》，通知开始支持**消费金融公司、汽车金融公司**通过银行业信贷资产登记流转中心开展正常类信贷资产收益权转让业务。

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务模式介绍（续）

信贷资产收益权转让业务中涉及的资金信托计划为集合资金信托，应符合《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（银发〔2018〕106号）（以下简称“资管新规”）的要求：

资管新规第二十一条规定：

公募产品和开放式私募产品不得进行份额分级。分级私募产品的总资产不得超过该产品净资产的140%。分级私募产品应当根据所投资资产的风险程度设定分级比例（优先级份额/劣后级份额，中间级份额计入优先级份额）。

- 固定收益类产品的分级比例不得超过3：1；
- 权益类产品的分级比例不得超过1：1；
- 商品及金融衍生品类产品、混合类产品的分级比例不得超过2：1。

发行分级资产管理产品的金融机构应当对该资产管理产品进行自主管理，不得转委托给劣后级投资者。

分级资产管理产品不得直接或者间接对优先级份额认购者提供保本保收益安排。

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务数据分析

信贷资产收益权转让作为金融机构拓宽融资渠道、盘活资金使用效率、优化融资结构的重要方式，近年来得到了越来越多的关注和应用。

随着市场的不断扩大和监管政策的逐步完善，**信贷资产收益权转让规模呈现逐年增长趋势**。2020年至2024年期间，信贷资产收益权转让总发行产品364单，资产转让规模合计人民币6,057.69亿元。信贷资产收益权转让自2022年实现井喷式增长，2022年发行数量88单，相较于2021年18单发行数量增长3.89倍。2023年发行数量138单，环比增长56.82%，2024年发行数量110单，较2023年发行数量略微减少，但转让资产规模较同期增加。

图1：2020年至2024年信贷资产收益权转让资产金额及数量图



资料来源：根据银登中心披露的债权收益权业务转让结果公告汇总统计

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务数据分析（续）

在政策的推动下，参与信贷资产收益权转让的机构日益多元化，不仅包括大型商业银行和股份制银行，还包括消费金融公司和汽车金融公司等非银行金融机构。

2021年10月28日，重庆蚂蚁消费金融在银登中心发布关于鹏雅2021年第一期信贷资产收益权转让公告，受让方为中航信托，这是消费金融公司在银登中心发行的第一笔信贷资产收益权转让。截至目前，全国31家开业经营的持牌消费金融公司中共计8家参与了信贷资产收益权转让业务，分别为重庆蚂蚁消费金融、马上消费金融、陕西长银消费金融、河南中原消费金融、杭银消费金融、哈尔滨哈银消费金融、北银消费金融和重庆小米消费金融。

消费金融公司和汽车金融公司通过信贷资产收益权转让盘活信贷资产，实现资金回笼，进一步支持新的消费信贷需求，增强服务能力，有助于推动整个消费行业的健康发展，也有助于提高公司的可持续发展能力。

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

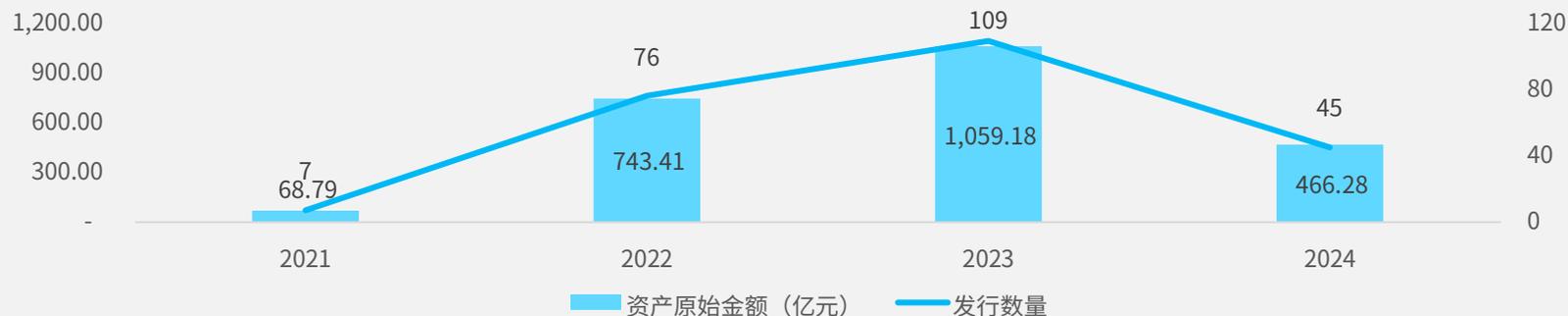
信贷资产收益权转让业务数据分析（续）

消费金融公司信贷资产收益权转让

信贷资产收益权转让相较于资产证券化等融资方式对资产信息披露情况等要求相对宽松，降低了融资过程中的信息披露成本和复杂度，转让流程方便简单，拥有更多的灵活性。从出让方结构看，消费金融公司在融资渠道有限的情况下，成为该业务中最活跃的融资主体。

2021年至2024年期间，消费金融公司共发行237单产品，涉及资产规模合计人民币2,337.66亿元，分别占市场总发行数量的65.11%和资产规模合计的38.59%。其中重庆蚂蚁消费金融有限公司共发行196单，资产原始金额人民币1,996.81亿元，数量与金额双重领先，高居消费金融公司榜首。根据中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告(2024)》，2023年消费金融公司资产规模和贷款余额双双突破万亿大关，同比增长36.7%和38.2%，让消金公司信贷资产收益权转让市场迎来了一波高潮。而2024年整体消费市场低迷，随着《消费金融公司管理办法》、《消费金融公司监管评级办法》等新规的落地，消费金融公司业务放缓，信贷资产收益权转让业务数量和金额相应下降。

图2：2021年至2024年消费金融公司信贷资产收益权转让资产金额及数量图



资料来源：根据银登中心披露的债权收益权业务转让结果公告汇总统计

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务数据分析（续）

银行业金融机构信贷资产收益权转让

2020年至2024年，银行业金融机构发行123单资产收益权转让产品，资产原始金额合计人民币3,600.03亿元。其中发行正常类共34单，资产原始金额人民币1,614.05亿元。其中，兴业银行以发行18单产品，资产规模合计人民币1,066.75亿元位居榜首，建设银行以发行6单对公类飞驰建融系列产品，资产规模合计人民币249.96亿元位居第二，杭州银行以发行4单杭瑞系列产品，资产规模合计人民币195.17亿元位列第三。

不良类产品发行共计89单，资产原始金额1,985.98亿元，不良类主要发行方为广发银行、光大银行、广州银行和浙江网商银行，合计发行共计53单，占不良类数量的59.55%。我们在下表中统计了2020年至2024年银行业金融机构信贷资产收益权转让产品资产规模和数量的相关信息。

表1：2020年至2024年银行业金融机构信贷资产收益权转让资产金额及数量表

贷款五级分类 年份	资产原始金额（亿元）			发行数量		
	不良	正常	合计	不良	正常	合计
2020	223.30	-	223.30	10	-	10
2021	189.42	-	189.42	11	-	11
2022	150.16	216.60	366.76	7	5	12
2023	147.82	883.55	1,031.37	12	16	28
2024	1,275.28	513.90	1,789.18	49	13	62
合计	1,985.98	1,614.05	3,600.03	89	34	123

资料来源：根据银登中心披露的债权收益权业务转让结果公告汇总统计

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务数据分析（续）

银行业金融机构信贷资产收益权转让

2020年至2024年期间，银行业金融机构正常类信贷资产收益权均以平价转让，不良类业务整体折扣率（实际转让价格/资产原始金额）约在10.46%。不良类业务的转让定价很大程度上依赖于对底层资产回收率的预测，不同底层资产的回收率预测难度和准确性不同，导致定价差异较大，不同种类的底层资产因底层资产的质量、信用风险特征和市场接受程度等不同，折扣率差异较大。

2024年1月，金融监管总局召开2024年工作会议，会议指出要积极稳妥防控重点领域风险，强化信用风险管理，加大不良资产处置力度。2024年商业银行不良信贷资产收益权转让共计49单，资产原始金额人民币1,275.28亿元，不良资产处置加速，市场迎来了井喷式增长。

随着政策环境的优化和市场机制的完善，同时银行等金融机构在自身风险管理能力和信贷资产控制能力的不断增强的情况下，信贷资产收益权转让市场预计将引来进一步的蓬勃发展。

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务数据分析（续）

汽车金融公司信贷资产收益权转让

2023年11月24日，奇瑞徽银汽车金融发布关于瑞泽星链2023年第一期信贷资产收益权转让结果公告，与上海国际信托有限公司通过银行业信贷资产登记流转中心完成信贷资产收益权转让业务，总金额人民币30亿元，本次转让所涵盖的资产贷款五级分类为正常类，涉及295,057户债务人，债务人主要分布在浙江、广东等地区，涉及交通运输、仓储、邮政等行业，这标志着汽车金融公司开始进入资产收益权转让市场。

奇瑞徽银汽车金融是首家也是目前唯一一家在银登中心开展信贷资产收益权转让的汽车金融公司，截至目前共发行4单产品，每单资产规模均为人民币30亿元。

4.1 信贷资产收益权转让分析（续）

信贷资产收益权转让业务数据分析（续）

对于受让方而言，信贷资产收益权转让业务的发展增加了投资组合的多样性，实现了资金的灵活配置。从受让方投资数量看，云南国际信托共参与66单产品，资产规模合计人民币673.06亿元，其中60单均为重庆蚂蚁消费金融作为发行主体的项目，第二名为广东粤财信托有限公司共参与51单产品，资产规模合计人民币1,418.08亿元，第三名为中国对外经济贸易信托有限公司共参与35单产品，资产规模合计人民币323.48亿元。云南信托、外贸信托、百瑞信托、天津信托、中原信托、兴业信托、华鑫国际信托等主要投资蚂蚁消费金融或马上消费金融的资产，陕西省国际信托受让陕西长银消费金融有限公司的资产，奇瑞徽银汽车金融的受让方均为上海国际信托。

从整体资产池看，底层资产多为个人消费类贷款和信用卡贷款等，呈现出单笔金额小、行业和地区集中等特点。消费金融公司底层资产均为个人消费类贷款，资产原始金额较小，大部分在人民币10亿元左右，银行业金融机构根据底层对公类贷款、信用卡贷款、消费类贷款的不同，资产池金融差异较大奇瑞徽银汽车发行的四单底层为个人汽车抵押贷款，资产原始金额均为人民币30亿元。从分布地区看，多为广东、四川、河南和浙江等地区，主要为批发和零售业、商业、服务业等行业。

附录

行业报告

行业报告

2024年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
2024-12-26	中国证券投资基金业协会	资产支持专项计划备案运行情况简报（2024年11月）	详情
2024-12-25	中诚信国际	资产支持票据产品报告（2024年11月）	详情
2024-12-18	CNABS	不良资产重组月度回顾（11月）	详情
2024-11-26	中诚信国际	供应链类资产支持证券产品报告（2024年前三季度）	详情
2024-11-22	中诚信国际	融资租赁类资产支持证券产品报告（2024年前三季度）	详情
2024-11-15	中诚信国际	应收账款类资产支持证券产品报告（2024年前三季度）	详情
2024-11-14	中诚信国际	个人住房抵押贷款不良资产支持证券回收观察系列（二）：预计回收率持续下降，实际回收分布与预计回收分布形态差异较大	详情
2024-11-08	中诚信国际	个人住房抵押贷款不良资产支持证券回收观察系列（一）：累计回收率逐年下降，回收分布靠前	详情
2024-07-31	中诚信国际	企业资产支持证券产品报告（2024年上半年）	详情

来源：公开信息整理

行业报告（续）

2024年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
2024-06-07	中诚信国际	新资本管理办法对信贷ABS风险计提影响分析	详情
2024-05-27	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4月）	详情
2024-05-22	中诚信国际	银行间市场信用卡分期ABS次级档研究	详情
2024-05-15	中诚信国际	银行间市场消费贷款ABS次级档研究	详情
2024-05-13	中诚信国际	资产支持票据产品报告（2024年4月）	详情
2024-05-10	CNABS	不良资产重组月度回顾（4月）	详情
2024-04-15	中诚信国际	深交所资产支持证券存续期信用风险管理指引修订解读	详情
2024-04-10	中诚信国际	资产支持证券持续信息披露相关规则修订解读	详情
2024-03-27	资产证券化百人会	ABN市场运行分析与创新发展	详情

来源：公开信息整理

行业报告（续）

2024年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
2024-03-23	中诚信国际	不良资产证券化2024年度展望	详情
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）	详情
2024-02-29	中诚信国际	银行间市场Auto ABS产品次级档研究	详情
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）	详情
2024-02-04	CNABS	不良资产重组月度回顾（1月）	详情
2024-01-29	中诚信国际	信贷资产证券化2024年度展望	详情
2024-01-26	CNABS	《2023年度中国资产证券化市场统计报告》（下）	详情
2024-01-25	CNABS	《2023年度中国资产证券化市场统计报告》（上）	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	详情

来源：公开信息整理

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。

© 2025 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，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。

二零二五年一月出版