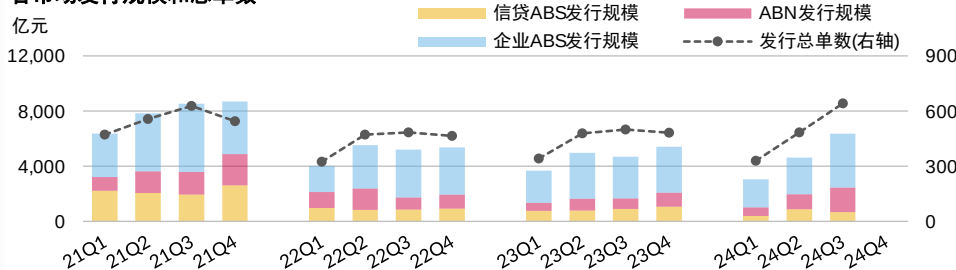


资产证券化市场运行报告

2024 年第 3 季度

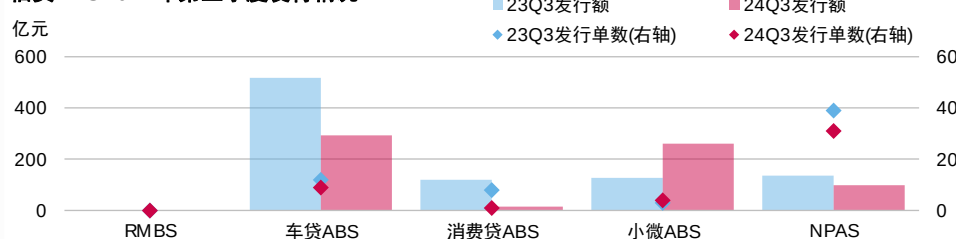
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



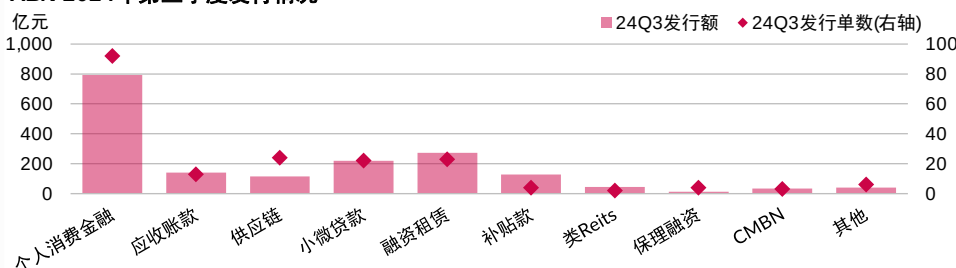
来源：CNABS、惠誉博华

信贷ABS 2024年第三季度发行情况



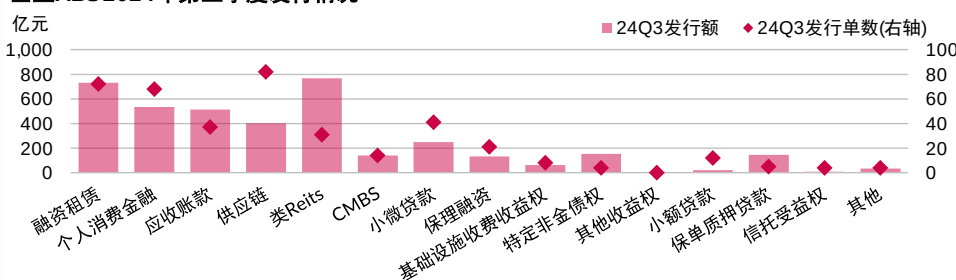
来源：CNABS、惠誉博华

ABN 2024年第三季度发行情况



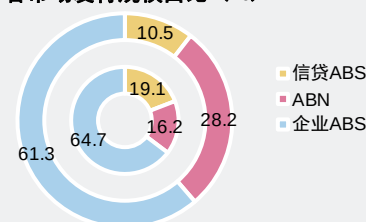
来源：CNABS、惠誉博华

企业ABS 2024年第三季度发行情况



来源：CNABS、惠誉博华

2023/2024年第三季度
各市场发行规模占比(%)



注：内环为2023年，外环为2024年
来源：CNABS、惠誉博华

相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2024Q3》

《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2024Q3》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2024Q3》

《惠誉博华资产证券化市场运行报告 2024Q2》

分析师

郑 飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

王 欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

媒体联系人

李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

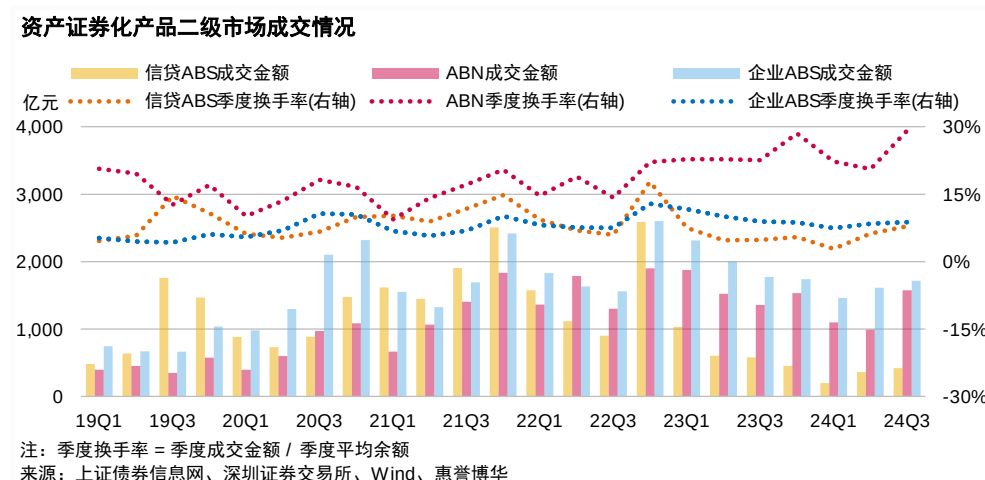
资产证券化总体发行处于近三年最高位：2024年三季度，全市场共计发行资产证券化交易641单，总发行金额6,353.0亿元，交易数量及金额在同比和环比方面均大幅度跃升，为2022年以来的最高水平。三个市场表现不一，按照发行金额统计，信贷ABS下滑25.9%，ABN同比增长136.0%，企业ABS同比增长28.1%。在三个市场的占比结构方面，企业ABS依然高居首位，并且其占比重新返回到60%以上。

信贷ABS发行以NPAS为主，车贷ABS全年萎缩几成定局：三季度信贷ABS发行45单，较去年同期减少17单；发行金额666.9亿元，同比下降25.9%。其中NPAS的发行金额同比下滑28.4%，单数减少8单。小微ABS继续延续上季度的“量少额大”发行态势。今年以来，车贷ABS连续三个季度发行情况均不及上年同期，2024年发行大幅减少几成定局。

个人消费金融ABN发行进一步增长：三季度共发行ABN交易193单，发行金额1,791.8亿元，发行数量较上年同期大幅增加106单。其中个人消费金融ABN延续上季度增长态势，发行净增数量进一步扩大，三季度净增92单，较二季度净增数量扩大一倍以上。与前两个季度占比结构相近，其他主要类型交易还包括融资租赁ABN和小微贷款ABN。

交易所的类Reits交易发行创历史新高：三季度企业ABS发行单数和金额分别为403单和3,894.4亿元，一改之前的发行疲弱态势。基础资产类型方面，融资租赁和个人消费金融类交易一如既往排名靠前，但与往期稍有不同，类Reits交易异常突出，三季度成功发行31单交易，发行金额768.82亿元，创该类型单季历史新高。

市场交易情况



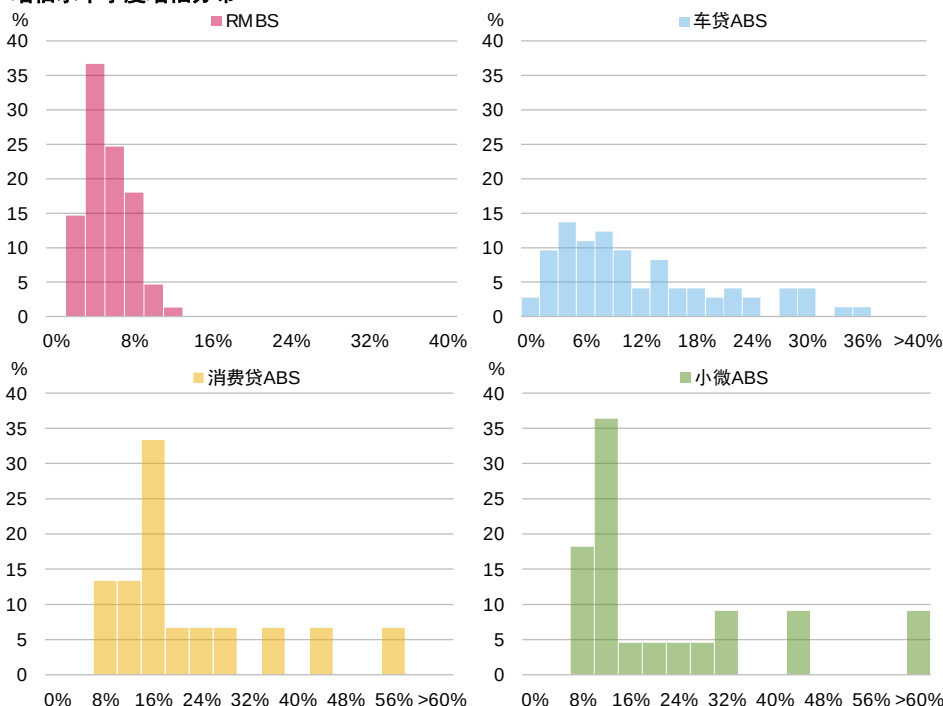
成交量有复苏迹象，二级市场趋于活跃：三季度，资产证券化二级市场总成交金额为3,709.0亿元。具体来看，信贷ABS成交金额为420.6亿元，虽然连续三个季度回升，但成交金额仍处于历史低位。另外，存量信贷ABS证券继续萎缩，季度平均余额为5,340.1亿元，尚不及上年同期的一半。综合以上因素，信贷ABS换手率在三季度有所升高。

ABN成交金额为1,573.9亿元，环比放量增长。由于三季度ABN发行大幅增长，带动ABN存续证券规模由降转升。综合二者变化，ABN换手率同比基本稳定，但2024年前三个季度呈现U形反转。

企业ABS成交金额1,714.4亿元，环比数据略高于上一季度，且与上年同期基本持平。企业ABS存续证券规模近两年平稳保持在2万亿上下，其换手率主要由二级市场成交金额驱动，成交金额的增长使得三季度换手率环比微微上扬。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平季度增幅分布



注：横轴为增信水平季度增幅绝对值分组，其中RMBS、车贷ABS、消费贷ABS和小微ABS的组距分别为2%、2%、4%和4%；横轴标注为每组上限；纵轴为该分组证券个数占比。

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

三季度信贷 ABS 市场整体增信水平良好：三季度，存续优先级证券数量较上季度有明显减少。本季度，RMBS 存续证券的增信增幅主要集中在 2%-8%；车贷 ABS 季度增信增幅主要分布于 2%-10%；消费贷 ABS 则主要分布于 8%-16%；小微 ABS 增信水平的季度增幅集中于 8%-12%。数据显示，本季度仅个别车贷 ABS 交易因处在持续购买期而出现增信水平轻微下降，我们预计此类情况将在持续购买期结束后得以改善。季度内其他证券表现均无负面异常波动，季度末存续优先级证券获得的信用支持有所增加。

截至 2024 年 10 月底银行间市场信贷 ABS 存续证券增信水平及变化情况见附录。

市场动态

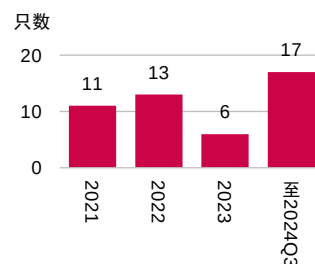
公募 Reits 迎“大年”，带动交易所类 Reits 前三季度发行大增

今年前三个季度累计新设立 17 只公募 Reits，截至本报告撰稿期末，第四季度已经新设 5 只，其后还可能更多基金设立。2024 年，公募 Reits 发行量大幅攀升，迎来自其推出以来的发行“大年”。作为专为公募 Reits 单独预构的投资对象，与公募 Reits 联结的专项计划（类 Reits）同步增加，它是今年交易所市场整体类 Reits 显著增长的重要驱动因素，三季度交易所市场发行 31 单类 Reits，高于往年同期。

2024 年 7 月，国家发展改革委发布《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》，通知中认为推动基础设施 REITs 常态化发行已具备良好条件，各参与应推动基础设施 REITs 更好实现常态化发行。同时，国家发展改革委明确了审核内容和把关标准，不再对项目未来收益率提出要求，简化了工作流程，取消前期辅导环节，并且明确了各环节时限要求，进一步提高申报推荐效率。此次通知还扩大了发行范围，增加了清洁高效的燃煤发电、养老设施等资产类型。

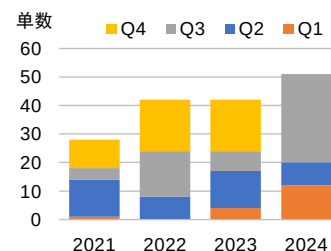
通知的发布预计将加快项目进度，促进更多公募 Reits 设立，同时考虑到存量公募 Reits 的扩募需求，未来将带动更多交易所类 Reits 发行。

公募 Reits 发行数量



来源：Wind、惠誉博华

交易所类 Reits 发行数量



来源：CNABS、惠誉博华

附录：2024年10月底银行间市场信贷ABS存续证券CE值及变化情况

证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化
RMBS			20建元6A3	82.1%	6.3%	21交盈2A2	24.6%	1.8%	23瑞泽天驰2优先	59.2%	12.3%
14邮元1B	60.2%	3.8%	20招银和家2A2	23.2%	1.2%	21兴元2A2	31.1%	2.2%	23长金3优先	76.8%	28.2%
16家美1B	87.0%	5.2%	20招银和家3A1	23.7%	1.2%	21兴元2A3	31.1%	2.2%	23长盈5优先	25.8%	4.9%
16和家1A3	96.0%	7.2%	20招银和家3A2	23.7%	1.2%	21招银和家3A2	22.8%	1.4%	23吉时代5A1	32.0%	6.8%
16企富1A2	92.0%	7.2%	20招银和家4A1	28.3%	1.3%	21招银和家3A3	22.8%	1.4%	23吉时代5A2	32.0%	6.8%
17居融1B	85.5%	4.9%	20招银和家4A2	28.3%	1.3%	21惠益4A2	53.3%	3.9%	24长盈1优先	17.2%	2.6%
18家美1A2	77.7%	7.0%	20建元7A2	82.7%	6.5%	21中盈万家4A2	53.9%	4.1%	24速利银丰1优先	13.3%	-0.1%
18兴元3A2	74.1%	5.6%	20兴元1A2	47.8%	3.1%	21中盈万家4A4	53.9%	4.1%	24汇聚融1A1	34.9%	4.9%
18交盈2A2	68.4%	6.0%	20杭盈3A2	60.6%	4.6%	21中盈万家5A4	80.0%	7.5%	24汇聚融1A2	34.9%	4.9%
18广元1A2	95.7%	9.4%	20海元1A2	49.9%	3.8%	21旭越1A2	52.2%	4.1%	24盛世融迪1优先	22.9%	5.0%
18兴元4A2	77.9%	6.5%	20招银和家5A1	34.3%	1.8%	21农盈汇寓2A3	34.5%	2.6%	24长盈2优先	14.8%	2.4%
18交盈3A2	59.6%	4.7%	20招银和家5A2	34.3%	1.8%	21惠益5A2	40.0%	2.9%	24吉时代1优先	16.6%	3.7%
19农盈1A2	95.1%	9.4%	20鑫宁1A2	62.4%	4.8%	21浦鑫2A2	34.4%	2.2%	24欣荣1优先	37.4%	8.1%
19兴元1A3	64.7%	4.8%	20建元11A2	89.2%	7.4%	21浦鑫2A3	34.4%	2.2%	24汇聚融2A1	22.5%	3.2%
19交盈1A2	60.5%	5.2%	20豫鼎1A2	44.6%	2.8%	21农盈汇寓3A2	34.7%	2.6%	24速利银丰2优先	22.5%	3.2%
19农盈2A3	70.8%	6.6%	20中盈万家1A2	54.5%	3.7%	21农盈汇寓3A3	34.7%	2.6%	24盛世融迪2优先	18.1%	3.2%
19九通1A2	91.7%	7.0%	20中盈万家1A3	54.5%	3.7%	21龙居安盈1A2	29.4%	2.4%	华取15优先	18.5%	3.1%
19杭盈1A2	92.2%	7.5%	20招银和家6A1	29.6%	1.7%	22邮元家和1优先	44.5%	3.3%	24长盈3优先	19.6%	2.6%
19交盈2A2	60.4%	4.6%	20招银和家6A2	29.6%	1.7%	22中盈万家1A2	46.4%	4.0%	24长金1优先	31.6%	12.1%
19惠益4A2	96.9%	11.7%	20中盈万家2A2	35.2%	2.9%	22中盈万家1A3	46.4%	4.0%	24速利银丰2优先	14.7%	-0.3%
19惠益5A2	68.7%	6.2%	20中盈万家2A3	35.2%	2.9%	22中盈万家1A4	46.4%	4.0%	24福元1优先	15.2%	4.9%
19杭盈2A2	63.1%	4.4%	20创盈微元1A2	97.2%	4.9%	车贷-ABS			24瑞泽天驰1优先	36.3%	12.5%
19和家1A4	44.5%	3.4%	20浦鑫安居2A2	36.2%	3.1%	21屹腾5B	99.3%	22.8%	24汇聚融3A1	29.0%	6.4%
19鑫宁1A2	91.9%	6.3%	20浦鑫安居2A3	36.2%	3.1%	22德宝天元2优先	64.8%	20.4%	24汇聚融3A2	29.0%	6.4%
19兴元2A3	60.3%	4.2%	20莞鑫1A2	68.5%	6.1%	22融腾4B	70.1%	20.2%	24唯盈1A1	11.9%	0.6%
19浦鑫1A2	63.5%	5.0%	20杭盈4A2	60.1%	4.7%	22速利银丰2优先	40.9%	11.8%	24唯盈1A2	11.9%	0.6%
19和家2A2	44.5%	2.5%	20招银和家8A1	32.1%	1.7%	华取14优先	27.3%	1.0%	24吉时代2A1	13.6%	0.7%
19惠益6A2	69.2%	6.2%	20招银和家8A2	32.1%	1.7%	22丰耀2优先	64.2%	17.8%	24吉时代2A2	13.6%	0.7%
19惠益7A2	76.1%	6.4%	20招银和家7A1	33.5%	1.9%	22长盈4优先	92.2%	22.5%	24盛世融迪3优先	15.3%	2.6%
19融享2A2	81.4%	6.1%	20招银和家7A2	33.5%	1.9%	22吉时代5A2	99.7%	28.0%	24欣荣2优先	26.9%	0.0%
19中盈万家3A3	94.3%	9.0%	20蓉居1A2	63.5%	6.4%	23融腾1A2	78.2%	17.3%	消费贷-ABS		
19惠益8A2	96.3%	9.3%	20常安居1A2	62.7%	4.0%	23融腾1B	42.7%	9.8%	23兴晴1A2	81.1%	26.3%
19惠益9A3	56.0%	3.3%	20招银和家9A1	39.5%	2.4%	23长盈1优先	98.3%	27.8%	23兴晴1B	66.2%	21.6%
19中盈万家4A3	88.1%	7.3%	20招银和家9A2	39.5%	2.4%	23融腾2A2	53.2%	9.9%	23兴晴2A2	56.1%	18.5%
19融享3A2	82.5%	7.6%	21信融宜居1A2	64.2%	4.8%	23融腾2B	30.1%	5.9%	23兴晴2B	45.5%	15.2%
19农盈4A3	71.8%	7.3%	21农盈汇寓1A2	33.5%	2.5%	23吉时代1A2	94.0%	33.5%	23兴晴2C	37.0%	12.6%
19和家3A2	97.5%	11.4%	21农盈汇寓1A3	33.5%	2.5%	23福元1A2	62.9%	18.4%	23中赢1B	93.9%	33.2%
19和家3B	82.0%	9.7%	21中盈万家1A2	59.5%	4.9%	23速利银丰1优先	18.6%	3.8%	23安逸花6A2	78.1%	52.1%
19和家3C	56.5%	6.8%	21融享1A2	34.5%	2.2%	23汇聚达1A2	72.6%	15.5%	23安逸花6B	57.2%	42.2%
19浦鑫安居1A2	56.5%	4.5%	21兴渝1A2	57.3%	3.0%	23德宝天元1优先	22.1%	5.5%	24常星1A	35.0%	8.5%
19中盈万家5A2	69.3%	6.0%	21杭盈1A2	67.4%	5.1%	23盛世融迪1优先	79.5%	28.4%	24常星1B	26.3%	6.6%
19中盈万家5A3	69.3%	6.0%	21惠益1A2	49.6%	4.0%	23汇聚达2A2	53.8%	15.5%	24常星1C	16.0%	4.3%
19邮元家和1优先	51.8%	3.9%	21中盈万家2A3	57.0%	4.3%	23盛世融迪2优先	75.1%	27.6%	24南银法巴1A2	94.4%	14.9%
19旭越1A2	81.2%	8.0%	21鑫宁1优先	50.4%	3.3%	23长金1优先	88.7%	36.0%	24南银法巴1B	75.8%	11.9%
19杭盈3A2	57.0%	3.2%	21兴元1A3	35.6%	2.6%	23吉时代2A2	59.5%	18.2%	24海鑫1A	44.5%	15.7%
19安鑫2A3	61.4%	4.5%	21惠益2A2	48.9%	3.5%	23长盈3优先	48.9%	13.4%	24海鑫1B	36.5%	14.4%
19和家4A2	77.3%	7.9%	21招银和家1A2	35.1%	2.0%	23融腾4A2	53.5%	10.9%	小微-ABS		
19和家4B	70.0%	7.2%	21招银和家1A3	35.1%	2.0%	23融腾4B	28.2%	6.1%	23张微融1B	94.5%	27.5%
19和家4C	41.4%	4.4%	21招银和家1A4	35.1%	2.0%	23瑞泽天驰1优先	94.5%	26.8%	24温惠1A	94.9%	42.1%
19惠益10A3	52.5%	3.4%	21惠益3A2	50.2%	3.4%	23福元2A2	40.1%	10.3%	24温惠1B	66.9%	29.6%
19惠益11A3	55.1%	3.4%	21邮元家和1优先	43.6%	3.3%	23丰耀1优先	26.1%	5.5%	24温惠1C	21.2%	9.3%
19惠益12A3	53.5%	3.7%	21京诚1A2	39.8%	3.3%	23屹隆1优先	39.7%	7.2%	24润和1A	40.4%	10.0%
20融享1A2	75.9%	6.4%	21浦鑫1A2	37.9%	2.7%	23盛世融迪3优先	50.9%	15.7%	24润和1B	32.3%	10.7%
20和家1A2	78.0%	9.2%	21安鑫1A3	48.5%	3.9%	23长盈4优先	36.2%	9.0%	24润和1C	21.3%	11.6%
20和家1B	64.0%	7.6%	21蓉居1A2	52.6%	4.7%	23睿程1优先	30.2%	9.0%	24常兴业1A	55.0%	17.7%
20和家1C	41.7%	5.0%	21杭盈2A2	50.4%	2.7%	23速利银丰2优先	14.0%	0.6%	24常兴业B	42.2%	13.5%
20浦鑫安居1A2	54.6%	4.3%	21中盈万家3A2	50.3%	3.6%	23欣荣2优先	56.0%	12.1%	24常兴业1C	18.2%	5.8%
20建元1A3	86.8%	5.7%	21中盈万家3A3	50.3%	3.6%	23长金2优先	63.1%	20.5%	24杭诚1C	67.7%	40.8%
20邮元家和1优先	55.3%	4.4%	21邮元家和2优先	41.4%	2.5%	23吉时代3A2	51.9%	13.0%	24飞驰建普1A	34.2%	7.1%
20杭盈1A2	70.6%	5.8%	21招银和家2A2	26.3%	1.5%	23福元3A2	32.1%	7.2%	24飞驰建普1B	24.8%	5.1%
20融享2A2	54.7%	4.8%	21招银和家2A3	26.3%	1.5%	23盛世融迪4优先	32.3%	8.1%	24飞驰建普2A	93.4%	66.3%
20旭越1A2	78.3%	6.2%	21交盈1A2	24.5%	1.7%	23汇聚融1A2	42.6%	9.1%	24飞驰建普2B	84.0%	64.4%
20杭盈2A2	70.8%	5.3%	21招银和家4A2	23.5%	1.3%	23汇聚融1B	31.5%	7.0%	24温惠2A	57.9%	31.8%
20建元5A2	70.6%	4.6%	21招银和家4A3	23.5%	1.3%	23吉时代4优先	30.6%	7.1%	24温惠2B	43.6%	23.9%
20建元5A3	70.6%	4.6%	21招银和家4A4	23.5%	1.3%	23唯盈1A2	50.6%	17.0%	24温惠2C	12.8%	6.9%

证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化
24飞驰建普3A	31.7%	↑ 10.2%									
24飞驰建普3B	30.9%	↑ 10.0%									
24飞驰建普4A	31.7%	↑ 10.3%									
24飞驰建普4B	31.0%	↑ 10.1%									

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

- 注：
- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2024 年 10 月底增信水平 - 证券 2024 年 7 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2024 年 10 月末及 2024 年 7 月末最新一期受托机构报告所披露数据；若首个支付日在 2024 年 7 月之后，则采用初始起算日资产池数据及信托设立日证券数据计算证券上一季度增信水平。
 - $$\text{增信水平} = 1 - \frac{\text{优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额}}{\text{资产池未偿本金余额} + \text{流动性储备账户余额} - \text{逾期 90 天以上资产本金余额}}$$
 - 部分交易无法从公开信息获得相关数据，未在统计范围内。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。