

资产证券化业务备案运行情况简报（2018年）

一、企业资产证券化业务总体保持稳步增长

自2014年12月备案制开始实行至2018年底,累计共有126家机构备案确认1792只企业资产证券化产品,累计备案规模达25643.01亿元。其中,累计终止清算产品614只,清算产品规模合计8662.05亿元;存续产品1178只,存续规模13308.17亿元。

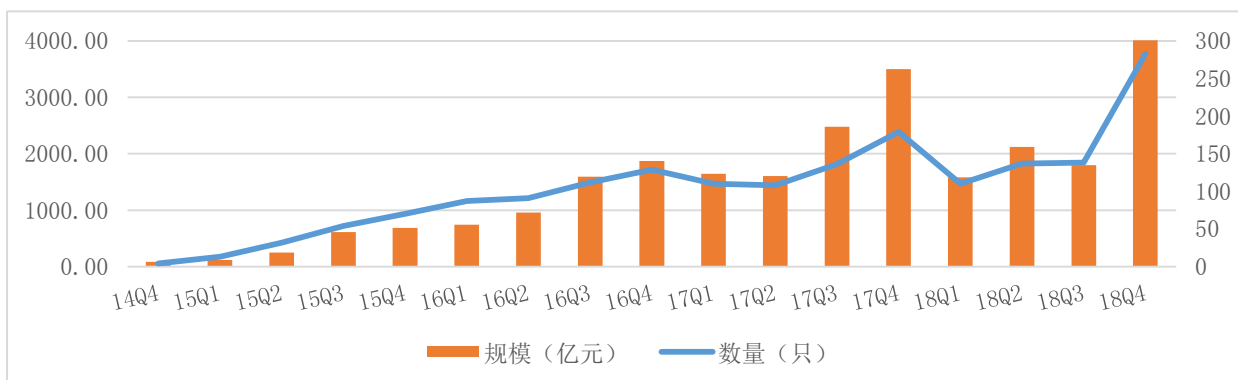


图1 备案制以来产品备案规模及数量增长情况（季度累计）¹

2018年,企业资产证券化产品共备案确认667只,环比增幅20.99%,累计备案规模9507.84亿元,环比增幅2.96%;清算产品404只,清算规模6338.85亿元。从全年备案产品规模和数量趋势来看,机构下半年备案产品数量、规模较大,尤以四季度增长最为显著。

2018年,单只企业资产证券化产品平均发行规模为14.25亿元,平均期限为3.28年,已清算产品实际存续期限大约在

¹协会资产支持专项计划存续期监测月报报备功能于2017年9月上线,故存续期数据自2017年第三季度开始统计。

1.93 年左右。2018 年，受市场融资环境影响，优先级平均预期收益率略有抬升，为 5.73%。

二、证券公司资产证券化业务增长较快，原始权益人所属行业较为多元

（一）证券公司备案产品数量激增，基金子公司备案产品数量环比下降两成

截至 2018 年 12 月底，累计 126 家机构开展了企业资产证券化业务，其中证券公司 77 家、基金子公司 49 家，证券公司为发行机构主力。

2018 年，81 家机构备案资产证券化产品 667 只。其中，证券公司备案产品 606 只，环比增长 33.19%；备案规模 8638.73 亿元，环比增长 10.33%。基金子公司备案产品 61 只，环比减少 21.79%；备案规模 1801.59 亿元，环比减少 37.79%。

证券公司、基金子公司累计备案及 2018 年备案数量、规模统计表

管理人类型	开展业务 (家)	2018 开展 业务 (家)	累计备案 产品数量 (只)	2018 备案 产品数量 (只)	累计备案 产品规模 (亿元)	2018 备案 产品规模 (亿元)
证券公司	77	57	1528	606	21767.62	8638.73
基金子公司	49	24	264	61	3875.39	869.11

（二）原始权益人所属行业、地区趋于集中，经外部评级原始权益人发行产品规模有所提升

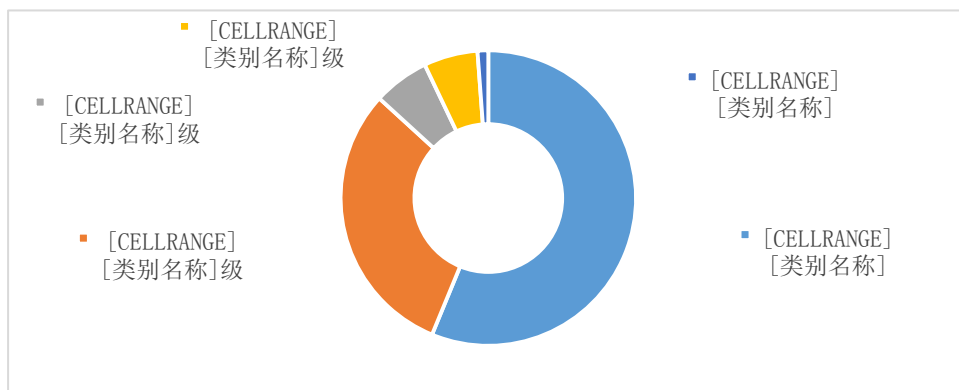
截至 2018 年末，已备案发行资产支持专项计划原始权益人共 723 家，所属行业较为多元，其中电商小贷、融资租赁公司、商业保理公司、银行、信托公司等领域原始权益人的融资规模较大。

2018 年，新增备案发行资产支持专项计划的原始权益人约

100 左右，所属行业与区域较 2017 年相比趋于集中。其中，租赁和商业服务业、建筑业、房地产业及电力、热力、燃气、水生产和供应业原始权益人备案产品数量及规模较 2017 年大幅增长，备案数量环比增长 81.22%，备案规模环比增长 187.22%。

2018 年，来自深圳、天津、北京、江苏、广东、上海、福建、海南等地区的原始权益人备案发行的资产支持专项计划数量、规模均大幅增长，备案数量环比增长 92.28%，备案规模环比增长 81.02%。其中，来自于深圳、天津、北京三地的原始权益人备案产品数量增幅均高于 100%。

截至 2018 年底，备案企业资产支持证券的 723 家原始权益人中，271 家经外部评级，占比 37.48%；经评级的原始权益人累计备案产品规模 11225.24 亿元，占比 43.78%；存续规模



7069.50 亿元，占比 52.59%。从评级构成来看，AA+级、AAA 级原始权益人备案发行产品规模占比为 36.69%。

图 2 原始权益人累计备案规模占比

三、企业应收款类产品增长幅度较大

从各类基础资产年度规模增量分布情况来看，企业应收款类、融资租赁类以及其他金融债权类产品新增备案规模呈现上

升趋势，其他类别基础资产产品新增备案规模保持稳定或呈现缓慢下降趋势，小贷类产品新增备案规模下降明显。

2018年，企业应收款类产品备案规模3695.28亿元，环比增长211.70%；小额贷款类产品备案规模1960.35亿元，环比减幅48.23%；信托受益权类产品备案规模1418.50亿元，减幅32.77%；融资租赁类产品备案规模1086.79亿元，环比增长19.63%。其他金融债权类产品备案规模798.70亿元，增幅33.85%；不动产类产品备案规模352.69亿元，增幅9.94%；经营性资产收益权类产品备案规模70.76亿元，PPP项目新增备案规模13.31亿元。

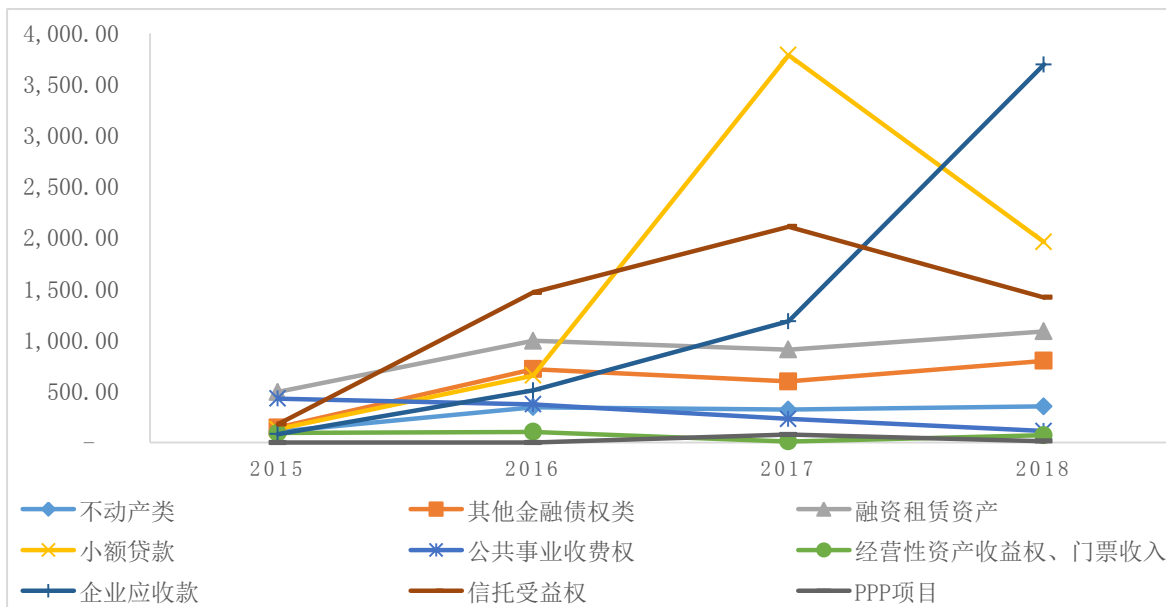


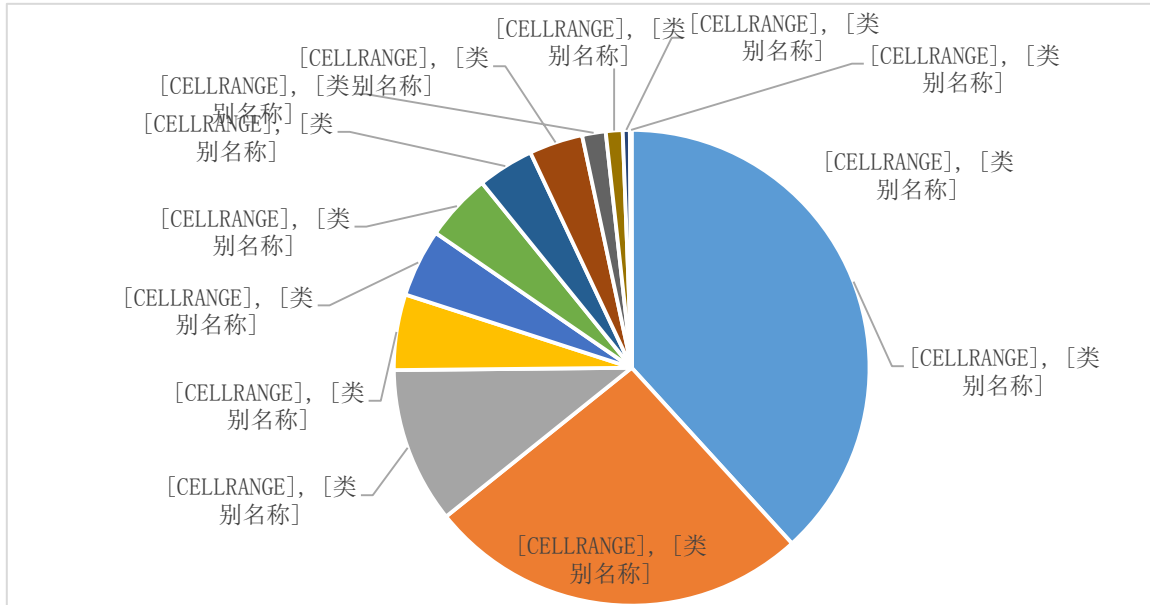
图3 大类基础资产年度新增备案规模趋势图

四、机构投资者成为ABS认购资金主要来源

2018年备案产品认购资金主要来源于资管计划、机构自营资金、公募基金、养老基金等机构投资者。

从2018年备案产品优先级认购资金来看，证券期货经营机构资管计划、银行理财产品、信托计划、保险资管计划等资管

产品认购规模 5087.47 亿元，占产品优先级以及中间级累计规模的 57.40%；银行自营资金认购企业 ABS 优先级的规模 2286.87



亿元，占比 25.80%；公募基金认购规模为 456.77 亿元，占比 5.15%；券商自营、一般工商企业、养老基金、保险自营、私募基金等机构投资者认购规模合计 1031.94 亿元，占比 11.65%。

图 4 2018 年备案企业资产证券化产品认购资金来源分布情况

从次级认购资金来源看，来源于一般工商企业（通常为原始权益人自持）的认购规模为 320.00 亿元，占比 49.63%；来源于资管产品的认购规模为 217.62 亿元，占比 33.75%；来源于券商自营的认购规模为 82.08 亿元，占比为 12.73%；来源于信托自营、私募基金等其他机构投资者的认购规模为 25.08 亿元，占比 3.89%。

五、创新产品助力实体经济发展

2018 年，类 REITs 产品和 CMBS 产品增长迅速，供应链金融产品拓宽了中小企业融资渠道，绿色 ABS 和 PPP 产品有序推进。

各类创新型 ABS 产品的不断推出，为支持实体经济发展提供了有效路径。

类 REITs 以及商业不动产抵押贷款（CMBS）产品作为创新金融工具和长效商业模式，有利于盘活各类存量经营性不动产，有助于提升物业价值、规范和发展住房租赁市场。2018 年，共备案通过类 REITs 产品 16 只，环比增长 14.29%；备案规模 290.97 亿元，环比增长 5.52%。商业不动产抵押贷款（CMBS）产品 31 只，环比增长 121.43%；备案规模 670.67 亿元，环比增长 48.35%。

应收账款资产证券产品，拓宽了企业的融资渠道，降低了企业融资成本，改善了企业资本结构。2018 年，依托核心企业付款确认的保理类供应链金融资产证券化产品备案 195 只，环比增长 230.51%，备案规模 1386.95 亿元，环比增长 148.17%。其他企业应收账款类资产证券化产品备案 109 只，环比增长 87.93%；累计备案规模 2029.66 亿元，环比增长 163.77%。

2018 年，以可持续发展的绿色资产作为基础资产或作为融资用途的资产证券化产品备案通过 11 只，环比增长 57.14%；备案规模 82.76 亿元。PPP 资产证券化产品备案通过 3 只，备案规模 13.31 亿元。