

产品发行概况

2023年全年共发行企业资产支持证券(以下简称“企业ABS”)1,263单,合计发行规模12,043.64亿元。

与上年相比,发行数量增加66单,发行规模上升1.59%。

图1:2019~2023年企业资产支持证券发行情况-季度分布(单位:亿元、单)



从发行场所来看,2023年,上海证券交易所(以下简称“上交所”)发行产品共874单,总规模为9,458.59亿元,规模占比为78.54%;深圳证券交易所(以下简称“深交所”)发行产品共389单,总规模为2,585.04亿元,规模占比为21.46%。

表1:2022~2023年企业资产支持证券发行情况-发行场所分布

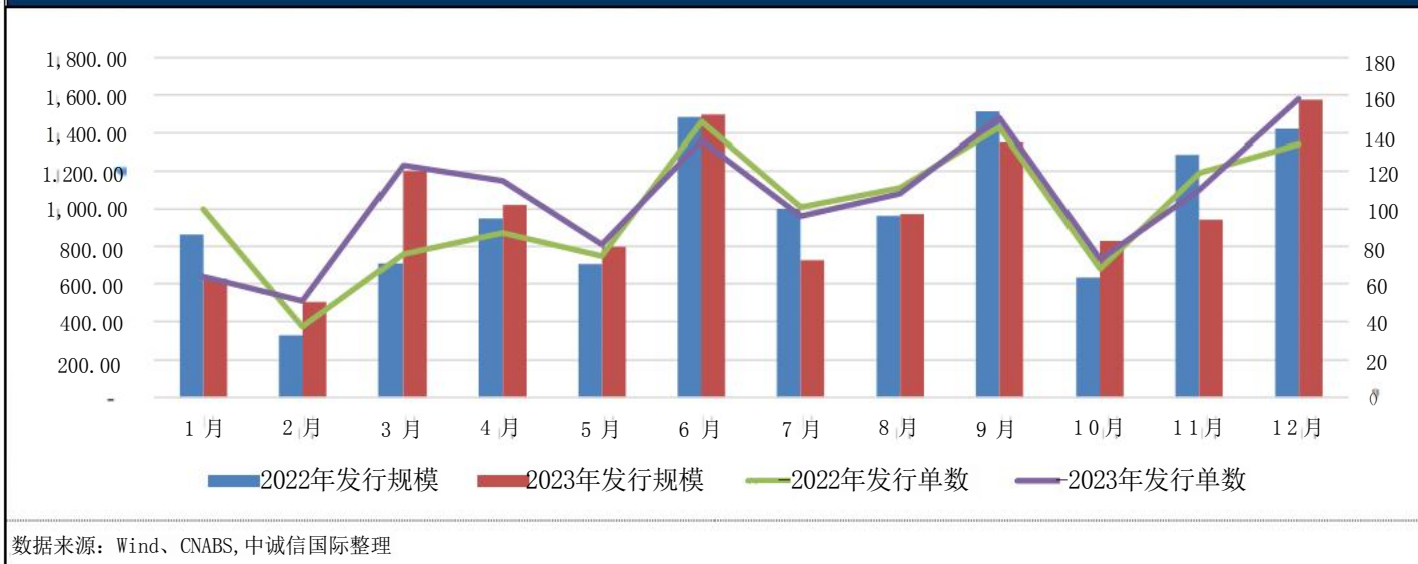
发行场所	单位:单、亿元			
	2022年发行单数	2022年发行规模	2023年发行单数	2023年发行规模
上交所	845	9,265.47	874	9,458.59
深交所	352	2,590.18	389	2,585.04
合计	1,197	11,855.64	1,263	12,043.64

数据来源: Wind、CNABS, 中诚信国际整理

从月度发行分布来看,受宏观经济形势及部分行业监管环境变化等因素影响,2023年企业资产支持证券月度发行情况呈现一定波动态势。受益于低基数效应以及经济逐渐复苏,上半年企业资产支持证券发行节奏逐步回暖,仅1月受春节假期安排影响发行规模有所下降外,其余月份均高于2022年同期,其中2月、3月增速较高,发行规模同比增幅分别达到55.45%和69.45%,发行单数分别同比增加14单和47单。但自6月下旬开始,由于经济复苏不及预期,企业资产支持证券发行节奏开始出现放缓迹象,当月发行单数同比减少10单。7月,企业资产支持证券发行单数和发行规模则出现双降态势。四季度以来,主要受“35号文”影响,11月

发行规模和发行单数再次出现双降，12月则受益于企业出表需求旺盛等，企业资产支持证券发行再度提速，发行单数和发行规模均达全年月度最高，当月发行单数为158单，同比增加24单；发行规模为1,574.32亿元，同比上升10.67%。具体分布如下图所示：

图2:2022~2023年企业资产支持证券月度发行情况(单位：亿元、单)

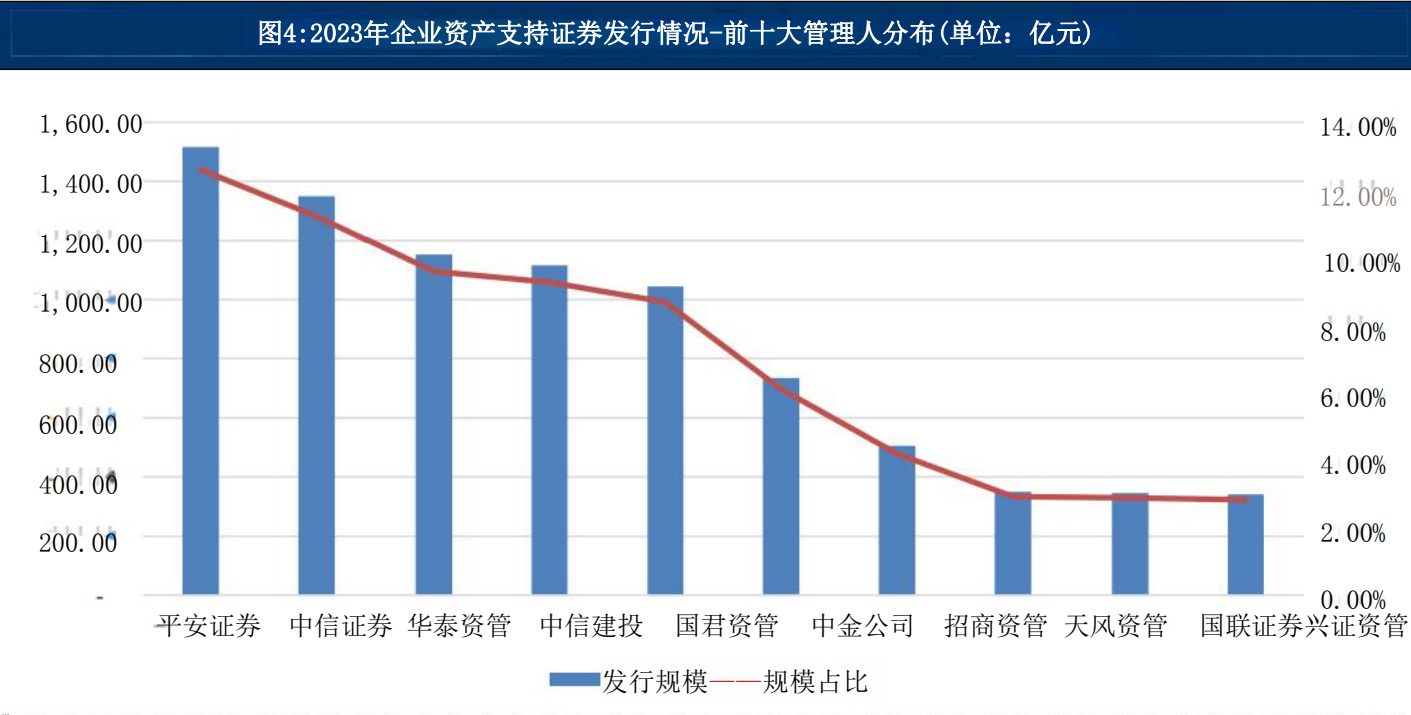


从原始权益人分布来看，2023年企业资产支持证券原始权益人仍较为多元，但集中度略有上升，前十大原始权益人发行规模合计3,313.16亿元，占比27.51%，较上年上升0.18个百分点。其中，中航信托股份有限公司发行规模位居第一，为584.27亿元，占比4.85%；中国东方资产管理股份有限公司发行规模位居第二，为339.87亿元，占比2.82%；上海邦汇商业保理有限公司发行规模位居第三，为331.50亿元，占比2.75%；中铁资本有限公司发行规模位居第四，为317.73亿元，占比2.64%；中铁建资产管理有限公司发行规模位居第五，为311.74亿元，占比2.59%。具体情况如下图所示：

图3:2023年企业资产支持证券发行情况-前十大原始权益人分布(单位：亿元)



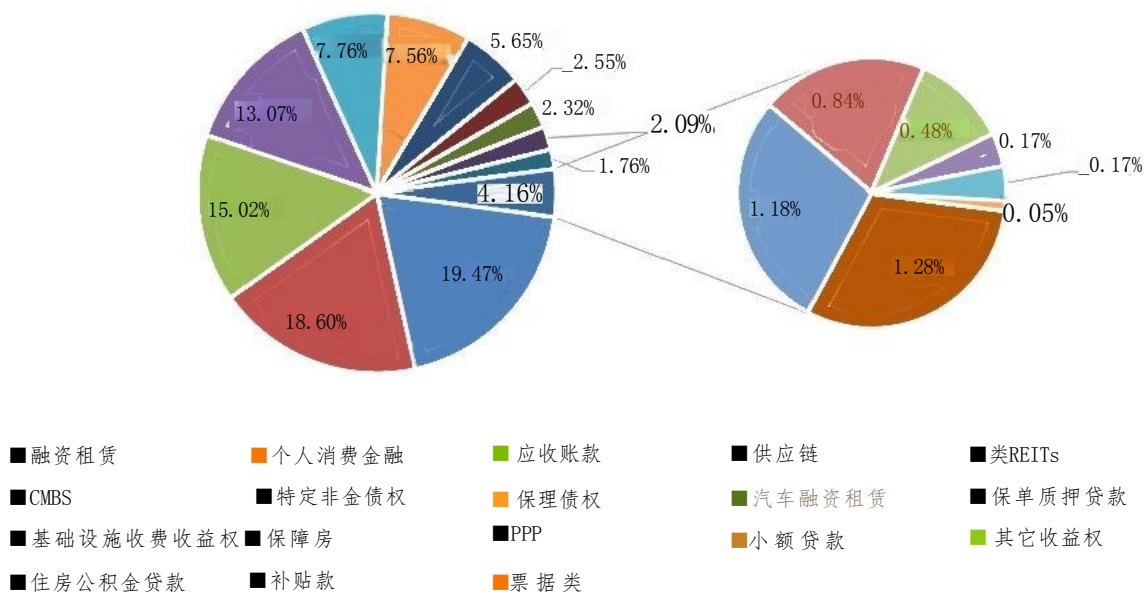
从管理人分布来看，2023年企业资产支持证券管理人集中度略有下降，但依然处于高位，前十大管理人新增管理规模合计8,459.26亿元，占比70.24%, 同比下降1.30个百分点。其中，新增管理规模占比前五大的管理人分别为平安证券股份有限公司、中信证券股份有限公司、华泰证券(上海)资产管理有限公司、中信建投证券股份有限公司和上海国泰君安证券资产管理有限公司，新增管理规模分别为1,516.93亿元、1,349.48亿元、1,153.49亿元、1,116.47亿元和1,045.39亿元，占比分别为12.60%、11.20%、9.58%、9.27%和8.68%。具体情况如下图所示：



数据来源：Wind、CNABS, 中诚信国际整理

从基础资产类别来看，2023年企业资产支持证券基础资产细分类型仍主要涉及融资租赁、个人消费金融、应收账款、供应链和类REITs等，但与上年相比，集中度有所下降，且基础资产分布呈现一定的板块轮动态势。具体来看，前五大基础资产类型发行规模合计占比为73.90%, 同比下降2.98个百分点。其中，融资租赁类产品共发行223单，规模占比为19.47%, 同比上升1.07个百分点，并超过个人消费金融类产品，[位居第一](#)；个人消费金融类产品共发行342单，规模占比为18.60%, 同比下降1.68个百分点；应收账款类产品共发行112单，规模占比为15.02%, 同比上升1.09个百分点。具体分布如下图所示：

图5：2023年企业资产支持证券发行情况-基础资产类型分布



数据来源：Wind、CNABS，中诚信国际整理

从产品规模分布来看，2023年发行的企业资产支持证券中，“信达明远6号科技创新资产支持专项计划”发行规模最高，为106.94亿元；“坪山区-长江楚越-高新投知识产权-2期资产支持专项计划”发行规模最低，为0.36亿元。单笔发行规模在(5,10)亿元区间内的产品发行单数和发行规模均最高，共计479单，规模占比为31.97%。具体规模分布如下表所示：

表2：2023年企业资产支持证券发行情况-产品规模分布

单位：单、亿元			
产品规模	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 3)	194	391.71	3.25%
(3, 5)	270	1,207.15	10.02%
(5, 10)	479	3,850.34	31.97%
(10, 20)	224	3,161.81	26.25%
(20, 50)	82	2,365.69	19.64%
(50, 106.94)	14	1,066.93	8.86%
合计	1,263	12,043.64	100.00%

数据来源：Wind、CNABS，中诚信国际整理

从期限分布情况来看，2023年发行的产品中，期限最短为0.22年，系“财通资管-联易融-陕西建工供应链1期资产支持专项计划”；期限最长为65.05年，系“国君资管城投宽庭保障性租赁住房基础设施资产支持专项计划”¹。期限在(1,3)年的产品发行单数和发行规模均最高，单数合计533单，规模占比为37.45%。具体期

¹ 系基础设施公募REITs对应的资产证券化产品。

限分布如下表所示：

表3：2023年企业资产支持证券发行情况-期限分布

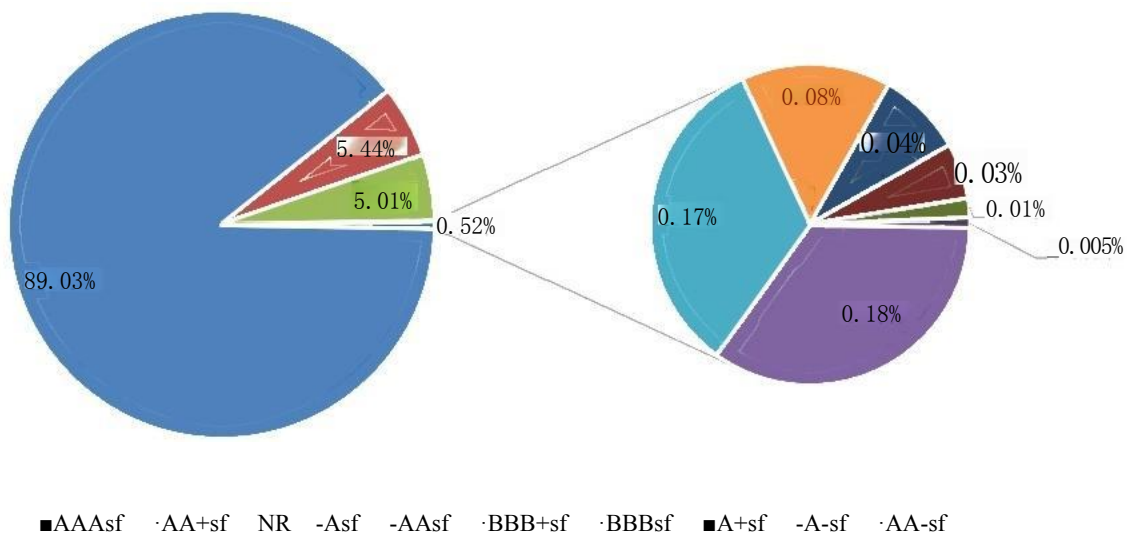
单位：年、单、亿元

期限	发行单数	发行规模	金额占比
(0, 1)	310	2,375.16	19.72%
(1, 3)	533	4,510.58	37.45%
(3, 5)	244	2,622.4	21.77%
(5, 10)	64	630.38	5.23%
(10, 20)	95	1,440.88	11.96%
(20, 65.05)	17	464.24	3.85%
合计	1,263	12,043.64	100.00%

数据来源：Wind、CNABS，中诚信国际整理

从级别分布情况来看，按照2023年各级别证券的发行规模统计，AAA_s级证券占比为89.03%，同比上升0.09个百分点；AA_s级证券占比为5.44%，同比上升0.45个百分点；AA_sr级证券占比为0.17%，AA_si级证券占比为0.005%，A_si级证券占比为0.03%，A_s级证券占比为0.18%，A级证券占比为0.01%，BBB_si级证券占比为0.08%，BBB_s级证券占比为0.04%。具体级别分布如下图所示：

图6：2023年企业资产支持证券发行情况-级别分布²



数据来源：Wind、CNABS，中诚信国际整理

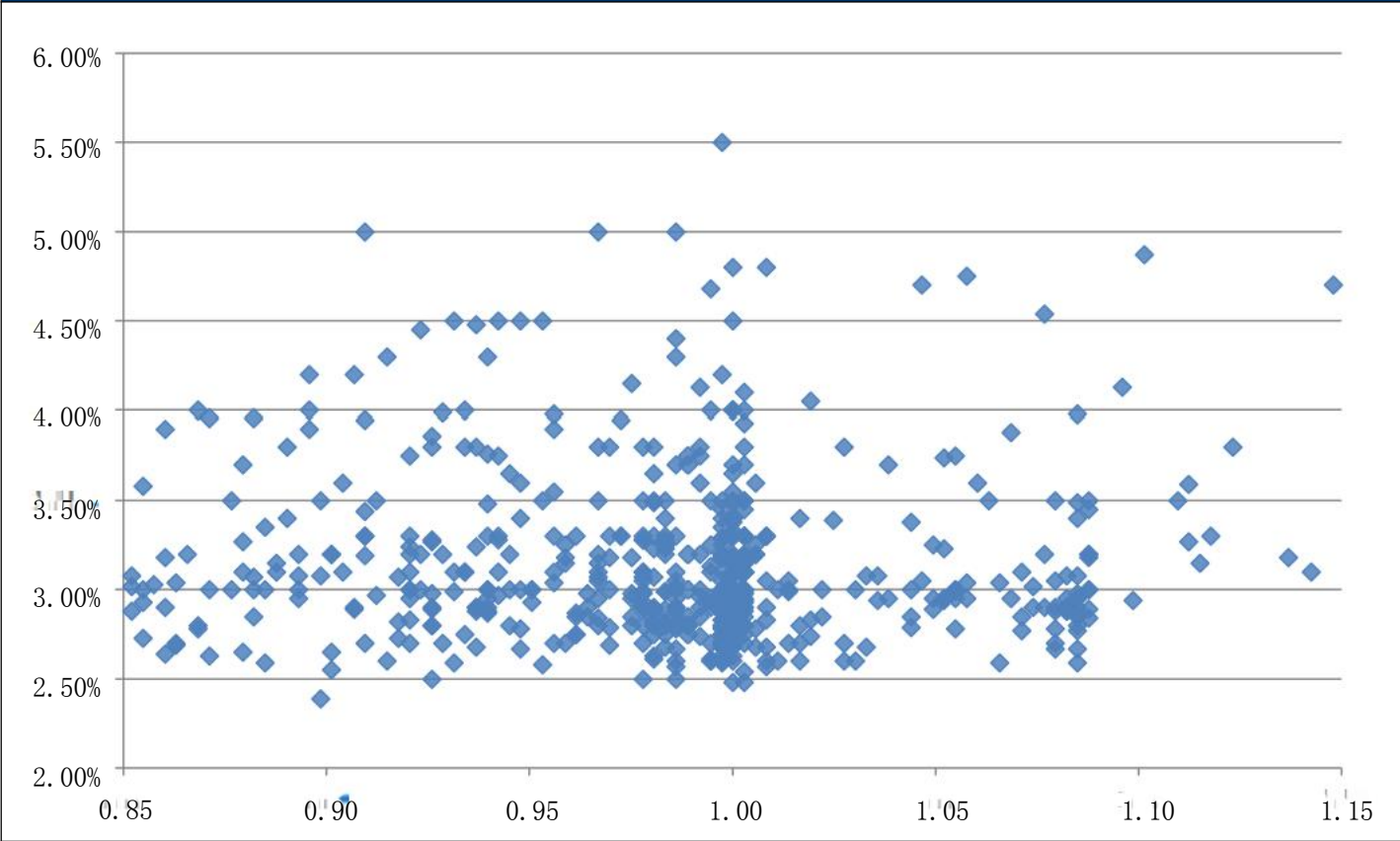
从发行利率来看，我们选取一年期左右³AAA_s级证券的发行利率为样本进行观察，2023年全年最低发行

² 不含基础设施公募REITs对应的资产证券化产品。

³ 包含期限在0.85~1.15年的AAA_s级产品。

利率为2.39%, 最高发行利率为5.50%。一年期左右AAAs级证券利率中枢大致位于2.75%~3.25%之间, 中位数同比上升约10BP。

图7:2023年企业资产支持证券发行情况-一年期左右AAAs级证券发行利率分布(单位: 年)



数据来源: Wind、CNABS, 中诚信国际整理

综上, 2023年共发行企业资产支持证券1,263单, 合计发行规模12,043.64亿元; 与上年相比, 发行数量增加66单, 发行规模上升1.59%。2023年发行产品涉及的基础资产类型主要为融资租赁、个人消费金融、应收账款、供应链和类REITs等。融资成本方面, 一年期左右AAAs级证券利率中枢大致位于2.75%~3.25%之间, 中位数同比上升约10BP。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/927166060022006043>