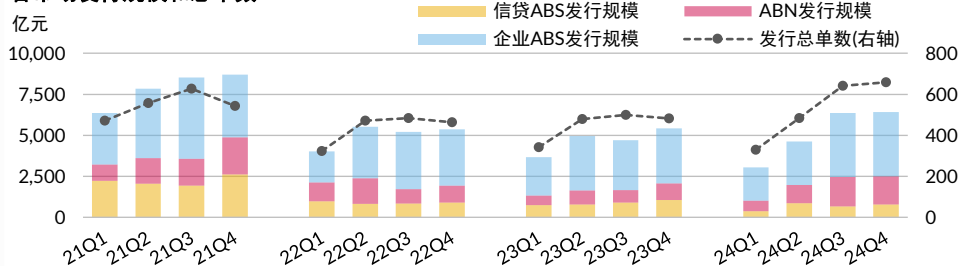


资产证券化市场运行报告

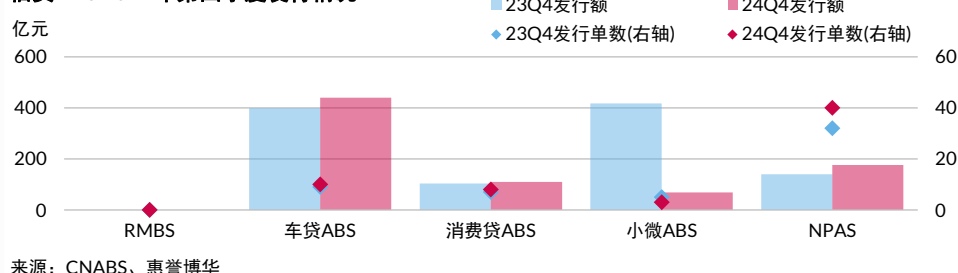
2024 年第 4 季度

市场发行情况

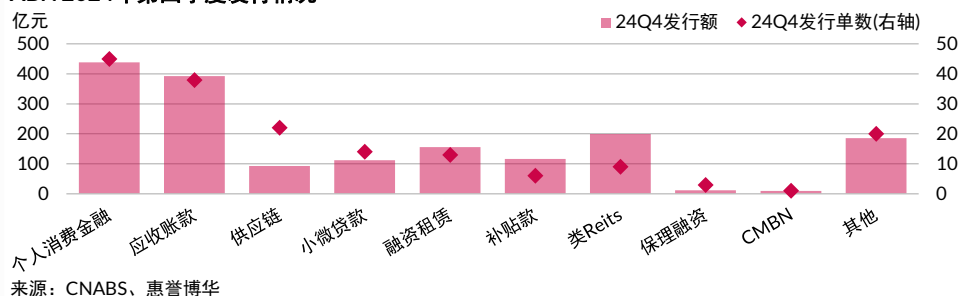
各市场发行规模和总单数



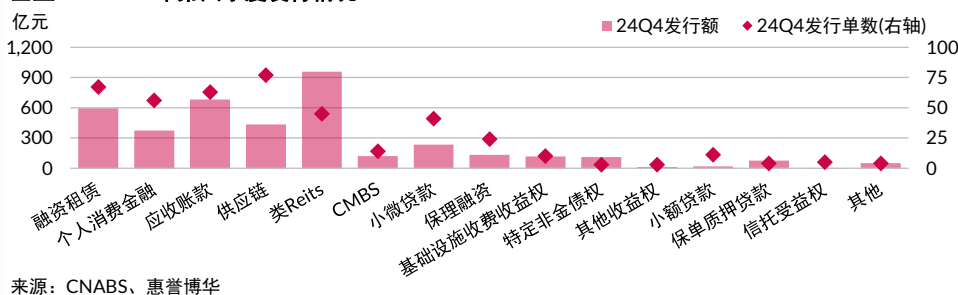
信贷ABS 2024年第四季度发行情况



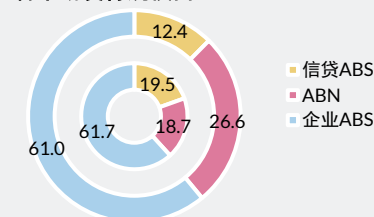
ABN 2024年第四季度发行情况



企业ABS 2024年第四季度发行情况



2023/2024年第四季度
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 2024Q4》
- 《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2024Q4》
- 《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2024Q4》
- 《惠誉博华资产证券化市场运行报告 2024Q3》

分析师

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

徐倩楠
+8610 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

媒体联系人

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

资产证券化市场四季度延续回升态势，全年发行量实现正增长：2024 年四季度，全市场共计发行资产证券化交易 659 单，总发行金额 6,418.9 亿元，同比分别增长 18.4%和 36.7%，延续了上季度的回升态势。整体来看，2024 年上半年市场发行情况较为疲软，但下半年反弹势头明显，全年发行规模达 2.0 万亿元，同比增速实现由负转正。具体来看，四季度信贷 ABS 市场发行金额占比进一步下滑至 12.4%，ABN 市场则增长至 26.6%，企业 ABS 市场仍高居首位，占比超 60%。

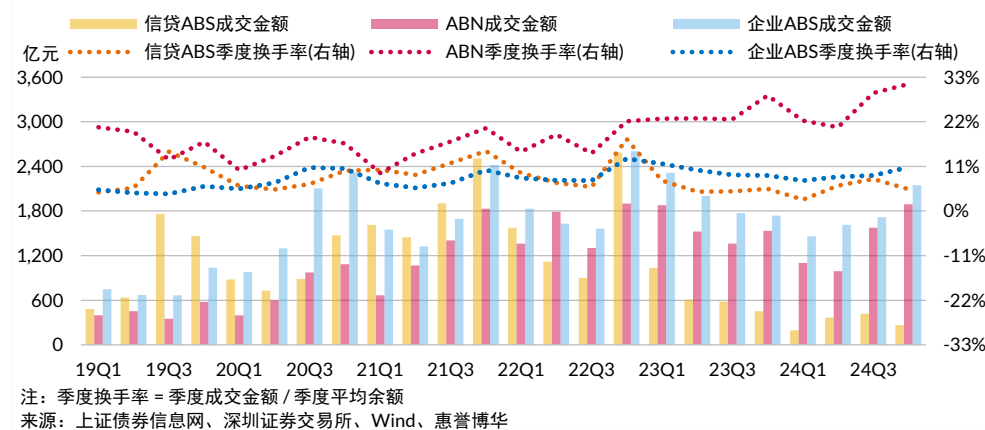
信贷 ABS 全年发行量萎缩，NPAS 逆势上涨：在 NPAS 集中发行的带动下，四季度信贷 ABS 发行单数较上年同期增长 8 单，但发行金额仍同比下滑了 25.0%。信贷 ABS 市场全年发行单数及发行金额分别同比下降 4.5%和 22.7%，分产品类型来看，仅 NPAS 实现逆势上涨，其余产品均呈现不同幅度的负增长，其中消费贷 ABS 跌幅最大。车贷 ABS 仍然是发行规模最大的产品类型，但市场占比已不及 50%。

个人消费金融 ABN 复苏势头迅猛，驱动 ABN 全年发行量大幅增长：2024 年 ABN 发行量大幅增长，全年共计发行 570 单，合计发行规模 5,242.2 亿元，同比分别劲增 67.6%和 63.0%。其中个人消费金融 ABN 发行 1,665.0 亿元，占比超 30%，而上年度其占比仅 0.6%。2023 年发行规模占比前四的产品类型中，仅应收账款 ABN 实现正增长，融资租赁 ABN、补贴款 ABN 及供应链 ABN 均有所下滑。

企业 ABS 发行量小幅上涨，市场集中度小幅上升：2024 年企业 ABS 发行单数和金额分别为 1,352 单和 12,491.4 亿元，较上年小幅上涨 3.7%和 7.2%。从基础资产类型来看，发行规模占比前五的内部排序发生了变化，主要系类 Reits 交易表现突出，其市场占比提升至 17.5%，同时前五名合计占比提升至 74.8%，较上年提高 5.2 个百分点，产品类型集中度小幅上升。

市场交易情况

资产证券化产品二级市场成交情况



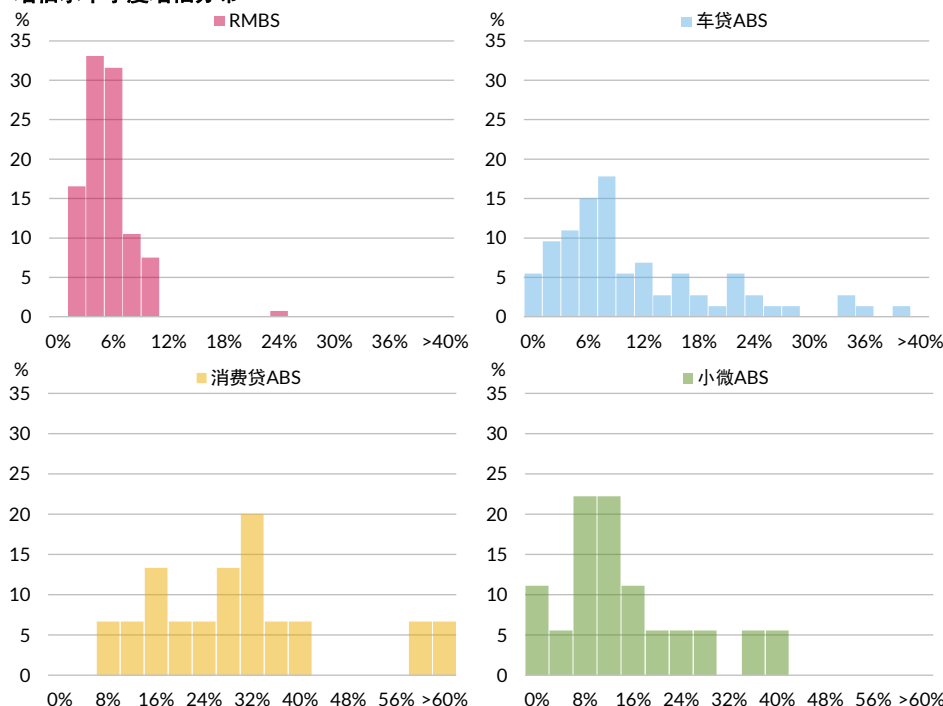
2024 年成交量同比下滑，但呈现逐季回暖态势：资产证券化二级市场第四季度共成交 4,303.4 亿元，全年总成交金额达 13,742.6 亿元，同比下滑 18.2%。但分季度来看，成交量整体呈现逐季回暖的态势。信贷 ABS 全年成交金额为 1,250.3 亿元，同比大幅下滑 53.2%，换手率持续在低位运行。

ABN 全年成交金额为 5,557.0 亿元，同比下滑 11.7%。下半年 ABN 发行提速，年末市场存量为 6,246.1 亿元，与此同时二级市场成交规模亦出现上涨，且涨幅略高于存量规模。综合影响下，2024 年 ABN 季度换手率呈现前低后高的形态，四季度达到 31.3%的历史最高值。

2024 年企业 ABS 二级市场成交金额逐季走高，全年成交 6,935.3 亿元，但相较上年仍下降了 11.4%。企业 ABS 年末存续证券规模约 2 万亿元，与上年同期持平；换手率在第四季度小幅上扬，年内整体表现相对平稳。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平季度增幅分布



四季度信贷 ABS 市场整体增信水平良好：四季度，存续优先级证券数量较上季度进一步下滑。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%-8%；消费贷 ABS 增信变动的分布较广，平均水平接近 30%；小微 ABS 增信水平的季度增幅集中于 4%-12%。数据显示，本季度仅个别车贷 ABS 和小微 ABS 交易因处在持续购买期而出现增信水平轻微下降，预计此类情况将在持续购买期结束后得以改善。季度内其他存续优先级证券表现均无负面异常波动，所获得的信用支持有所增加。

截至 2025 年 1 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。

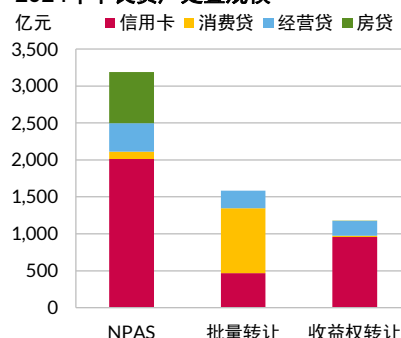
市场动态

多渠道助力不良资产处置，2024 年处置规模创新高

在宏观经济持续承压，资产增速有所放缓的背景下，2024 年银行等金融机构积极借助多种渠道处置不良资产。若不计入大额对公不良贷款，2024 年金融机构通过在银行间信贷 ABS 市场发行 NPAS、在银登中心挂牌个人不良贷款批量转让项目以及进行不良资产收益权转让，合计处置不良资产规模近 6 千亿元，同比大幅增长 56.8%。

- **NPAS：**2024 年银行通过发行 NPAS 处置不良资产 3,188.8 亿元，同比增长 18.3%，其中处置的信用卡不良贷款占比最高，不良房贷和小微贷款增幅较大。
- **个贷不良批量转让：**个人消费贷款是个贷不良批量转让市场中最主要的资产类型，其次为信用卡及经营贷，2024 年三者合计转让规模达 1,584.3 亿元，较上年增长约 600 亿元。
- **不良资产收益权转让：**2024 年银登中心不良资产收益权转让规模放量增长，特别是在第四季度出现交易单数的大幅攀升，全年累计转让的资产原始金额为 1,176.4 亿元（不含大额对公不良贷款），系历史最高水平。

2024 年不良资产处置规模



附录：2025年1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中盈万家1A2	58.7%	4.1%	22邮元家和1优先	48.4%	3.9%	24吉时代3A1	12.9%	0.9%
14邮元1B	64.9%	4.7%	20中盈万家1A3	58.7%	4.1%	22中盈万家1A2	50.0%	3.6%	24吉时代3A2	12.9%	0.9%
16家美1B	92.8%	5.8%	20招银和家6A1	31.5%	1.9%	22中盈万家1A3	50.0%	3.6%	24速利银丰3优先	13.0%	0.6%
17居融1B	90.4%	4.9%	20招银和家6A2	31.5%	1.9%	22中盈万家1A4	50.0%	3.6%	24汇聚融4A1	20.3%	6.3%
18家美1A2	86.2%	8.4%	20中盈万家2A2	38.5%	3.3%	车贷-ABS			24汇聚融4A2	20.3%	6.3%
18兴元3A2	79.4%	5.3%	20中盈万家2A3	38.5%	3.3%	22德宝天元2优先	98.0%	33.2%	24德宝天元1优先	13.9%	0.8%
18交盈2A2	74.9%	6.5%	20浦鑫安居2A2	39.8%	3.6%	22速利银丰2优先	63.2%	22.4%	24瑞泽天驰2优先	32.8%	8.5%
18兴元4A2	84.7%	6.9%	20浦鑫安居2A3	39.8%	3.6%	华联14优先	28.6%	1.3%	24盈风1优先	23.3%	6.9%
18交盈3A2	65.4%	5.8%	20莞鑫1A2	92.1%	23.6%	22丰耀2优先	96.6%	32.4%	24长盈4优先	16.8%	1.7%
19兴元1A3	69.2%	4.6%	20杭盈4A2	63.9%	3.8%	23融腾1B	57.3%	14.6%	24吉时代4优先	14.4%	0.8%
19交盈1A2	65.8%	5.3%	20招银和家8A1	33.8%	1.7%	23融腾2A2	65.0%	11.9%	24瑞泽天驰3优先	32.7%	5.5%
19农盈2A3	78.5%	7.6%	20招银和家8A2	33.8%	1.7%	23融腾2B	37.1%	7.0%	24盛世融迪3优先	15.3%	0.0%
19九通1A2	99.9%	8.2%	20招银和家7A1	35.4%	1.9%	23福元1A2	82.9%	20.0%	24欣荣2优先	26.9%	0.0%
19杭盈1A2	99.6%	7.4%	20招银和家7A2	35.4%	1.9%	23速利银丰1优先	24.5%	5.9%	消费贷-ABS		
19交盈2A2	65.6%	5.2%	20蓉居1A2	70.6%	7.1%	23汇聚达1A2	93.4%	20.8%	23兴晴2A2	86.7%	30.5%
19惠益5A2	75.2%	6.5%	20常安居1A2	66.5%	3.9%	23德宝天元1优先	29.4%	7.3%	23兴晴2B	70.2%	24.7%
19杭盈2A2	67.5%	4.3%	20招银和家9A1	41.7%	2.3%	23汇聚达2A2	76.8%	23.0%	23兴晴2C	57.0%	20.0%
19和家1A4	48.2%	3.7%	20招银和家9A2	41.7%	2.3%	23吉时代2A2	98.2%	38.7%	24常星1C	89.4%	73.5%
19兴元2A3	64.8%	4.6%	21信融宜居1A2	69.3%	5.1%	23长盈3优先	70.2%	21.3%	24南银法巴1B	89.9%	14.1%
19浦鑫1A2	68.8%	5.4%	21农盈汇寓1A2	36.1%	2.6%	23融腾4A2	67.4%	13.9%	24安逸花1A	61.0%	36.0%
19和家2A2	47.8%	3.3%	21农盈汇寓1A3	36.1%	2.6%	23融腾4B	36.0%	7.8%	24安逸花1B	46.3%	31.3%
19惠益6A2	77.4%	8.1%	21中盈万家1A2	64.6%	5.1%	23福元2A2	56.6%	16.5%	24海鑫1B	93.9%	57.4%
19惠益7A2	84.4%	8.4%	21融享1A2	37.1%	2.6%	23丰耀1优先	33.6%	7.5%	24杭邦1优先	40.4%	15.0%
19融享2A2	88.9%	7.6%	21兴渝1A2	60.1%	2.9%	23屹隆1优先	47.9%	8.2%	24城一代1A	60.6%	35.5%
19惠益9A3	60.1%	4.1%	21杭盈1A2	71.4%	3.9%	23盛世融迪3优先	85.1%	34.2%	24城一代1B	49.6%	29.6%
19中盈万家4A3	95.8%	7.7%	21惠益1A2	53.9%	4.3%	23长盈4优先	50.4%	14.2%	24南银法巴2A	35.6%	8.7%
19融享3A2	92.1%	9.7%	21中盈万家2A3	61.5%	4.4%	23睿程1优先	45.6%	15.3%	24南银法巴2B	28.1%	7.6%
19农盈4A3	80.2%	8.4%	21鑫宁1优先	54.9%	4.5%	23速利银丰2优先	16.2%	2.2%	24萧盈1A	49.1%	22.9%
19浦鑫安居1A2	61.0%	4.5%	21兴元1A3	37.9%	2.4%	23欣荣2优先	72.6%	16.6%	24萧盈1B	45.2%	24.3%
19中盈万家5A3	75.2%	5.9%	21惠益2A2	53.3%	4.4%	23吉时代3A2	73.2%	21.3%	小微-ABS		
19邮元家和1优先	56.4%	4.5%	21招银和家1A2	37.1%	2.0%	23福元3A2	43.3%	11.2%	24温惠1B	74.2%	7.2%
19旭越1A2	86.8%	5.5%	21招银和家1A3	37.1%	2.0%	23盛世融迪4优先	47.4%	15.1%	24温惠1C	22.8%	1.6%
19杭盈3A2	60.2%	3.3%	21招银和家1A4	37.1%	2.0%	23汇聚融1A2	55.2%	12.6%	24润和1C	55.6%	34.4%
19安鑫2A3	66.8%	5.4%	21惠益3A2	54.2%	4.0%	23汇聚融1B	41.2%	9.7%	24飞驰建普1A	51.6%	17.3%
19和家4A2	85.0%	7.7%	21邮元家和1优先	47.0%	3.4%	23吉时代4优先	41.1%	10.5%	24飞驰建普1B	37.2%	12.4%
19和家4B	76.9%	7.0%	21京诚1A2	43.9%	4.1%	23唯盈1A2	77.0%	26.4%	24飞驰建普2A	44.7%	11.2%
19和家4C	45.6%	4.1%	21浦鑫1A2	41.0%	3.0%	23瑞泽天驰2优先	78.3%	19.1%	24飞驰建普2B	32.2%	8.0%
19惠益10A3	56.6%	4.1%	21安鑫1A3	51.6%	3.2%	23长盈5优先	33.8%	7.9%	24温惠2B	80.4%	36.8%
19惠益11A3	58.9%	3.8%	21蓉居1A2	57.9%	5.3%	23吉时代5A2	42.4%	10.4%	24温惠2C	22.0%	9.2%
19惠益12A3	57.3%	3.8%	21杭盈2A2	53.7%	3.2%	24长盈1优先	20.9%	3.7%	24飞驰建普3A	38.9%	7.2%
20融享1A2	84.8%	8.9%	21中盈万家3A2	54.1%	3.8%	24速利银丰1优先	13.3%	-0.1%	24飞驰建普3B	30.0%	-0.9%
20和家1A2	87.8%	9.8%	21中盈万家3A3	54.1%	3.8%	24汇聚融1A1	41.6%	6.7%	24飞驰建普4A	38.8%	7.1%
20和家1B	72.2%	8.1%	21邮元家和2优先	44.2%	2.8%	24汇聚融1A2	41.6%	6.7%	24飞驰建普4B	30.1%	-0.9%
20和家1C	47.1%	5.4%	21招银和家2A2	27.9%	1.6%	24盛世融迪1优先	30.4%	7.5%	24旭越惠诚1A	30.6%	8.8%
20浦鑫安居1A2	59.8%	5.1%	21招银和家2A3	27.9%	1.6%	24长盈2优先	18.2%	3.4%	24沪银1A	61.0%	24.4%
20建元1A3	92.8%	6.0%	21交盈1A2	26.4%	1.8%	24吉时代1优先	21.0%	4.4%	24沪银1B	49.4%	20.4%
20邮元家和1优先	60.0%	4.7%	21招银和家4A2	24.9%	1.3%	24欣荣1优先	47.7%	10.3%	24沪银1C	21.5%	10.7%
20杭盈1A2	75.4%	4.8%	21招银和家4A3	24.9%	1.3%	24汇聚融2A1	26.7%	4.2%	24三翎1A	46.1%	15.9%
20融享2A2	60.7%	6.0%	21招银和家4A4	24.9%	1.3%	24汇聚融2A2	26.7%	4.2%			
20旭越1A2	87.0%	8.8%	21交盈2A2	26.5%	1.9%	24盛世融迪2优先	22.7%	4.5%			
20杭盈2A2	76.1%	5.3%	21兴元2A3	33.1%	2.0%	华联15优先	22.6%	4.1%			
20建元5A2	75.0%	4.4%	21招银和家3A2	24.1%	1.3%	24长盈3优先	23.1%	3.5%			
20建元5A3	75.0%	4.4%	21招银和家3A3	24.1%	1.3%	24长金1优先	40.3%	8.8%			
20建元6A3	87.8%	5.7%	21惠益4A2	57.7%	4.5%	24速利银丰2优先	14.2%	-0.5%			
20招银和家2A2	24.7%	1.4%	21中盈万家4A2	57.8%	3.9%	24福元1优先	19.0%	3.8%			
20招银和家3A2	25.2%	1.5%	21中盈万家4A4	57.8%	3.9%	24瑞泽天驰1优先	43.8%	7.5%			
20招银和家4A2	30.1%	1.8%	21中盈万家5A4	87.0%	7.0%	24汇聚融3A1	33.9%	4.8%			
20建元7A2	88.4%	5.6%	21旭越1A2	56.0%	3.8%	24汇聚融3A2	33.9%	4.8%			
20兴元1A2	51.1%	3.3%	21农盈汇寓2A3	37.5%	2.9%	24唯盈1A1	17.7%	5.8%			
20杭盈3A2	65.0%	4.4%	21惠益5A2	43.1%	3.1%	24唯盈1A2	17.7%	5.8%			
20海元1A2	55.6%	5.7%	21浦鑫2A2	36.9%	2.5%	24吉时代2A1	16.5%	2.9%			
20招银和家5A2	36.2%	1.9%	21浦鑫2A3	36.9%	2.5%	24吉时代2A2	16.5%	2.9%			
20鑫宁1A2	69.4%	7.0%	21农盈汇寓3A2	37.5%	2.8%	24盛世融迪3优先	18.7%	3.4%			
20建元11A2	96.7%	7.5%	21农盈汇寓3A3	37.5%	2.8%	24欣荣2优先	34.2%	7.3%			
20豫鼎1A2	46.9%	2.2%	21龙居安盈1A2	31.9%	2.5%	24长金2优先	52.7%	25.1%			

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2025 年 1 月底增信水平 - 证券 2024 年 10 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2025 年 1 月末及 2024 年 10 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 10 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。