

资产证券化依托于资产的现金流，是盘活存量、降杠杆、增强流动性的重要手段。近三年，在政策的大力支持下，我国资产证券化市场持续发展壮大，截至2018年末，资产证券化市场存量规模已经突破3万亿元。随着资产证券化市场广度和深度的不断提高，开展资产证券化业务的信托公司越来越多，覆盖的基础资产类型也越来越丰富，参与的角色也更加多元化。2018年，信托公司除了开展信贷资产证券化业务，参与企业资产证券化业务外，其开展资产证券化业务的一大亮点是参与发行的资产支持票据（ABN）规模较2017年大幅增长，参与家数由2017年的16家增加至25家。另一大亮点为12家信托公司获得了银行间市场非金融企业债务融资工具承销商资格，2家信托公司获得了作为交易所资产证券化发行计划管理人的试点资格，这意味着信托公司不仅可以作为特殊目的载体实现风险隔离，还可以参与到前端资产筛选和资产池构建以及后端资金对接环节，可以扮演发行管理人、原始权益人、财务顾问、承销商以及投资人等多种角色，真正实现对资产证券化业务的全链条参与。随着对资产证券化业务各环节参与程度的加深，信托公司资产证券化业务的发展空间将进一步打开，盈利能力有望获得提升。

资产证券化市场发展情况

目前，我国的资产证券化业务主要有三种模式，分别是由中国人民银行、中国银保监会主管的信贷资产证券化、中国证监会主管的企业资产证券化、中国银行间市场交易商协会注册发行的ABN。2018年，资产证券化市场延续了前三年快速扩容、稳健运行的良好发展态势，三类资产证券化业务都取得了较快的增长，尤其是基数较小的ABN业务，新发行规模翻番；资产支持证券（ABS）全年发行规模超过2万亿元。在政策的大力支持下，资产证券化业务的监管政策日渐完善，基础资产类型更为丰富，参与机构和投资者队伍进一步扩大。目前资产支持证券已经崛起为债券市场的重要品种，资产证券化市场的发展壮大为我国资本市场改革注入了新的活力，有助于推动金融机构优化业务结构，更好地服务于实体经济的发展需要。

（一）2018年资产证券化发行情况

2018年，我国资产证券化市场保持了持续快速扩张的发展势头，年内发行量达到约2.01万亿元，年末市场存量为3.09万亿元，同比增长47%。其中，信贷ABS发行为9318.35亿元，同比增长55.9%；企业ABS发行9564.05亿元，同比增长12.94%；ABN发行1256.98亿元，同比增长114.89%。

表17-1

信贷ABS发行情况

基础资产类型	2018年发行规模(亿元)	发行单数(单)
RMBS	5842.63	54
CLO	980.55	20
Auto-ABS	1216.06	28
消费金融ABS	313.93	10
信用卡贷款ABS	787.85	8
金融租赁ABS	18.51	1

总体来说，银行间市场信贷资产证券化已经进入了常规化、稳定发展的阶段，但是相比于金融体系信贷资产的总规模，目前信贷资产证券化的存续规模占比还不足2%，未来进一步发展的空间还很大。

2.企业ABS发行保持稳定增长

2018年，企业资产支持专项计划产品发行699单，发行规模为9564.05亿元，同比增长12.94%，发行规模占资产证券化产品比重为47.49%，年末存量为13877.87亿元，企业ABS仍是发行规模最大的资产证券化品种。

从基础资产来看，应收账款、小额贷款和企业债权类ABS是发行规模最大的三类企业ABS产品。其中，应收账款ABS产品发行288单，发行规模为3142.79亿元，同比增长112.82%，占当年企业ABS产品发行规模的32.86%，增速和发行规模均居企业ABS市场第一位。小额贷款产品发行86单，发行规模为1723.12亿元，同比下降38.62%，占比为18.02%，发行规模与增速均有所下降。企业债权类ABS发行47单，发行规模为1272.03亿元，同比增长42.17%，占比为13.3%，增速居于企业ABS市场第二位，是企业ABS市场重要的组成部分。2018年，保理融资债权及融资融券债权ABS发行规模大增，分别为454.23亿元和371亿元，同比增速达270.23%和185.38%。租赁租金ABS的发展势头也较为良好，共发行103单，发行规模为1191.63亿元，同比增长47.65%，占比为12.46%。但包括CMBS和REITs在内的商业地产类ABS在2018年的发行规模则均有所下滑，分别发行16单和15单，发行规模分别为371.11亿元和253.24亿元，同比分别下降19.64%和11.4%，合计仅占企业ABS发行规模的6.53%。以信托受益权为基础资产的企业ABS共计发行37单，发行规模达到585.18亿元，同比下降45.94%。此外，基础设施收费权ABS发行规模为141.74亿元，发行量也较2017年下滑31.84%。不过，尽管发行规模表现分化，但是多类型的基础资产是企业ABS市场的有机组成部分，也是企业ABS市场融资功能包容性的重要体现。