

2017-2022年中国资产证券化行业市场运营态势及 发展前景预测报告

报告大纲

一、报告简介

智研咨询发布的《2017-2022年中国资产证券化行业市场运营态势及发展前景预测报告》涵盖行业最新数据，市场热点，政策规划，竞争情报，市场前景预测，投资策略等内容。更辅以大量直观的图表帮助本行业企业准确把握行业发展态势、市场商机动向、正确制定企业竞争战略和投资策略。本报告依据国家统计局、海关总署和国家信息中心等渠道发布的权威数据，以及我中心对本行业的实地调研，结合了行业所处的环境，从理论到实践、从宏观到微观等多个角度进行市场调研分析。

官网地址：<https://www.chyxx.com/research/201612/482886.html>

报告价格：电子版: 9800元 纸介版：9800元 电子和纸介版: 10000元

订购电话: 010-60343812、010-60343813、400-600-8596、400-700-9383

电子邮箱: sales@chyxx.com

联系人: 刘老师

特别说明：本PDF目录为计算机程序生成，格式美观性可能有欠缺；实际报告排版规则、美观。

二、报告目录及图表目录

资产证券化是以特定资产组合或特定现金流为支持，发行可交易证券的一种融资形式。资产证券化仅指狭义的资产证券化。自1970年美国的政府国民抵押协会，首次发行以抵押贷款组合为基础资产的抵押支持证券-房贷转付证券，完成首笔资产证券化交易以来，资产证券化逐渐成为一种被广泛采用的金融创新工具而得到了迅猛发展，在此基础上，现在又衍生出如风险证券化产品。

广义的资产证券化是指某一资产或资产组合采取证券资产这一价值形态的资产运营方式，它包括以下四类：

1、实体资产证券化：即实体资产向证券资产的转换，是以实物资产和无形资产为基础发行证券并上市的过程。

2、信贷资产证券化：就是将一组流动性较差信贷资产，如银行的贷款、企业的应收账款，经过重组形成资产池，使这组资产所产生的现金流收益比较稳定并且预计今后仍将稳定，再配以相应的信用担保，在此基础上把这组资产所产生的未来现金流的收益权转变为可以在金融市场上流动、信用等级较高的债券型证券进行发行的过程。

3、证券资产证券化：即证券资产的再证券化过程，就是将证券或证券组合作为基础资产，再以其产生的现金流或与现金流相关的变量为基础发行证券。

4、现金资产证券化：是指现金的持有者通过投资将现金转化成证券的过程。

狭义的资产证券化是指信贷资产证券化。按照被证券化资产种类的不同，信贷资产证券化可分为住房抵押贷款支持的证券化（Mortgage-Backed Securitization, MBS）和资产支持的证券化（Asset-Backed Securitization, ABS）。

截止 2015 年末，美国资产证券化产品余额达到 10.05 万亿美元，其中由三大机构担保的 MBS 产品余额达到 7.23 万亿美元，占到全部证券化产品的 72%；私人发行的 MBS 达到 1.49 万亿美元；ABS 产品余额相对较小，但也达到了 1.33 万亿美元。其中 ABS 产品的基础资产主要包括学生贷款、汽车贷款、信用卡贷款、企业设备租赁以及 CDO 产品。

全部资产证券化产品的构成

智研咨询发布的《2017-2022年中国资产证券化行业市场运营态势及发展前景预测报告》共七章。首先介绍了资产证券化相关概念及发展环境，接着分析了中国资产证券化规模及消费需求，然后对中国资产证券化市场运行态势进行了重点分析，最后分析了中国资产证券化面临的机遇及发展前景。您若想对中国资产证券化有个系统的了解或者想投资该行业，本报告将是您不可或缺的重要工具。

本研究报告数据主要采用国家统计局数据，海关总署，问卷调查数据，商务部采集数据等数据库。其中宏观经济数据主要来自国家统计局，部分行业统计数据主要来自国家统计局及市场调研数据，企业数据主要来自于国统计局规模企业统计数据库及证券交易所等，价格数据

主要来自于各类市场监测数据库。

报告目录：

第一章 中国资产证券化业务发展综述

1.1 资产证券化的定义

1.1.1 资产证券化的定义

1.1.2 资产证券化的产品分类

1.2 资产证券化的业务流程

1.2.1 资产证券化的交易主体

1.2.2 资产证券化的辅助主体

1.2.3 资产证券化的业务流程

1.3 资产证券化的发展模式

1.3.1 表外模式

1.3.2 表内模式

1.3.3 准表外模式

1.4 资产证券化的政策背景

1.4.1 资产证券化监管机构

1.4.2 资产证券化法律政策

(1) 政策回顾

(2) 新政解读

1.4.3 资产证券化税收规定

1.5 资产证券化的意义

1.5.1 对发起人的意义

1.5.2 对投资者的意义

1.6 资产证券化与其他融资方式的比较

1.6.1 总体比较

1.6.2 融资成本比较

1.6.3 投资回报及风险比较

第二章 国际资产证券化业务发展比较与经验借鉴

2.1 国际资产证券化发展历程与现状比较与借鉴

欧洲资产证券化产品的规模在 2009 年达到顶峰，未偿余额达到 3.11 万亿美元，但随着金融危机的爆发，规模不断下降。截止 2015 年底，欧洲证券化产品余额为 1.68 万亿美元，仅有美国的约 1/6。欧洲资产证券化的一个特点就是没有像美国那样的三大政府支持机构来为 MBS 进行担保。即便在这种情况下，欧洲的资产证券化市场依然发展到较大的规模，

可见部分发起人和部分投资者对其具有天然的需求。

欧洲资产证券化规模在金融危机之前快速增长，金融危机之后不断下降

跟美国一样，欧洲资产证券化市场也呈现出以 MBS 为主的特征，但是欧洲的两个特色证券化产品 SME 和 WBS 也占据了较高的比重。截止 2015 年底，欧洲资产证券化市场规模为 1.68 万亿美元，其中 MBS 为 1.06 万亿美元，占 65%，SME 和 WBS 分别占 7%和 5%。除了 SME 与 WBS两个特色产品外，欧洲市场与美国市场的区别还在于，欧洲市场 MBS 占比较小，但 ABS 占比较大。ABS 市场中，CDO 也是规模最大的产品，汽车贷款、信用卡贷款、租赁租金占比较大，与美国类似。欧洲市场 MBS 占比较小的原因主要是缺乏官方机构进行担保。

欧洲资产证券化市场中 SME 和 WBS 占比 12%

欧洲ABS市场中CDO规模最大

2.1.1 国际资产证券化发展历程

(1) 美国资产证券化发展历程

(2) 日本资产证券化发展历程

2.1.2 国际资产证券化发展现状

(1) 美国资产证券化发展现状

(2) 日本资产证券化发展现状

2.1.3 国际资产证券化发展历程与现状比较

2.1.4 国际资产证券化发展历程经验借鉴

2.2 国际资产证券化市场运作模式比较与借鉴

2.2.1 国际资产证券化市场架构比较与借鉴

(1) 美国资产证券化基本架构

(2) 日本资产证券化基本架构

(3) 资产证券化市场架构比较与借鉴

2.2.2 国际资产证券化产品种类与运作程序比较与借鉴

(1) 美国资产证券化产品种类与运作程序

(2) 日本资产证券化产品种类与运作程序

(3) 资产证券化产品种类与运作程序比较与借鉴

2.3 国际资产证券化市场相关规定比较与借鉴

2.3.1 国际资产证券化市场法规比较与借鉴

(1) 美国资产证券化主要法规

(2) 日本资产证券化主要法规

(3) 资产证券化市场法规比较与借鉴

2.3.2 国际资产证券化产品会计处理比较与借鉴

- (1) 美国资产证券化产品会计处理
- (2) 日本资产证券化产品会计处理
- (3) 资产证券化产品会计处理比较与借鉴
- 2.3.3 国际资产证券化产品公开说明书规定比较与借鉴
 - (1) 美国资产证券化产品公开说明书相关规定
 - (2) 日本资产证券化产品公开说明书相关规定
 - (3) 资产证券化产品公开说明书相关规定比较与借鉴
- 2.4 国际资产证券化发展对中国市场的启示
 - 2.4.1 放松管制
 - 2.4.2 鼓励创新
 - 2.4.3 完善法律
 - 2.4.4 完备会计制度
 - 2.4.5 完善信息披露

第三章 中国资产证券化业务现状与规划

- 3.1 资产证券化发展历程
- 3.2 资产证券化市场现状
 - 3.2.1 资产证券化产品资产池
 - (1) 资产池资产结构
 - (2) 资产池资产质量
 - 3.2.2 资产证券化市场规模
 - 3.2.3 资产证券化交易规模
- 3.3 资产证券化各级主体现状与问题
 - 3.3.1 发起人
 - 3.3.2 SPV
 - 3.3.3 资产管理服务机构
 - 3.3.4 信用增级机构
 - 3.3.5 信用评级机构
 - 3.3.6 投资者
- 3.4 资产证券化发展路径与规划
 - 3.4.1 资产证券化当前定位
 - 3.4.2 资产证券化发展路径
 - (1) 短期发展路径
 - (2) 长期发展路径
 - 3.4.3 资产证券化发展规划

- (1) 资产证券化五年规划
- (2) 资产证券化长远规划

第四章 中国资产证券化产品市场现状与预测

4.1 CDO产品市场现状与预测

4.1.1 CDO产品概述

4.1.2 CDO交易结构与运作机制

- (1) 现金流型CDO
- (2) 市值型CDO
- (3) 合成型CDO

4.1.3 CDO信用评级

- (1) 现金流型CDO
- (2) 市值型CDO
- (3) 合成型CDO

4.1.4 CDO市场现状

- (1) CDO发展动力
- (2) CDO市场现状

4.1.5 CDO市场预测

4.2 狭义ABS产品市场现状与预测

4.2.1 ABS产品概述

4.2.2 ABS市场现状

- (1) 汽车消费贷款证券化现状
- (2) 信用卡贷款证券化现状
- (3) 学生贷款证券化现状
- (4) 融资租赁款证券化现状
- (5) 基础设施收益权证券化现状
- (6) 门票收入证券化现状
- (7) 企业应收款证券化现状

4.2.3 ABS市场预测

4.3 RMBS产品市场现状与预测

4.3.1 RMBS的起源

4.3.2 RMBS的外部条件

4.3.3 RMBS国际模式比较与借鉴

- (1) 美国模式-政府主导型
- (2) 加拿大模式-政府与市场混合型

(3) 澳大利亚模式-市场主导型

(4) 国际模式对中国的启示

4.3.4 RMBS市场现状

4.3.5 RMBS市场预测

4.4 CMBS产品市场现状与预测

4.4.1 CMBS产品概述

4.4.2 CMBS市场现状

4.4.3 CMBS市场预测

第五章 中国银行资产证券化业务现状与前景预测

5.1 银行信贷资产证券化现状分析

5.1.1 银行信贷资产证券化规模

5.1.2 银行信贷资产证券化结构

5.2 银行信贷资产证券化案例解析

5.2.1 年开元信贷资产支持证券

(1) 发行规模

(2) 交易结构及职能

(3) 资产池数据统计

(4) 信用增级情况

(5) 信用评级情况

5.2.2 年工元信贷资产支持证券

(1) 发行规模

(2) 交易结构及职能

(3) 资产池数据统计

(4) 信用增级情况

(5) 信用评级情况

5.2.3 年招元信贷资产支持证券

(1) 发行规模

(2) 交易结构及职能

(3) 资产池数据统计

(4) 信用增级情况

(5) 信用评级情况

5.2.4 年通元个人汽车抵押贷款支持证券

(1) 发行规模

(2) 交易结构及职能

- (3) 资产池数据统计
 - (4) 信用增级情况
 - (5) 信用评级情况
- 5.2.5 年建元个人住房抵押贷款支持证券
- (1) 发行规模
 - (2) 交易结构及职能
 - (3) 资产池数据统计
 - (4) 信用增级情况
 - (5) 信用评级情况

5.3 银行信贷资产证券化前景预测

5.3.1 银行信贷总体规模现状与前景预测

5.3.2 银行分类贷款规模与资产证券化前景预测

- (1) 工业贷款
- (2) 服务业贷款
- (3) “三农”贷款
- (4) 房地产贷款
- (5) 汽车消费贷款
- (6) 信用卡贷款

第六章 中国工商企业资产证券化业务现状与前景预测

6.1 工商企业与银行资产证券化对比

6.2 工商企业资产证券化现状分析

6.2.1 工商企业资产证券化规模

6.2.2 工商企业资产证券化结构

6.3 工商企业资产证券化案例解析

6.3.1 联通CDMA网络租赁费收益计划

- (1) 项目基础资产
- (2) 募集资金规模
- (3) 募集资金用途
- (4) 项目担保和评级
- (5) 项目收益情况

6.3.2 莞深高速收益计划

- (1) 项目基础资产
- (2) 募集资金规模
- (3) 募集资金用途

(4) 项目担保和评级

(5) 项目收益情况

6.3.3 网通应收款资产支持受益凭证

(1) 项目基础资产

(2) 募集资金规模

(3) 募集资金用途

(4) 项目担保和评级

(5) 项目收益情况

6.3.4 远东租赁资产支持收益计划

(1) 项目基础资产

(2) 募集资金规模

(3) 募集资金用途

(4) 项目担保和评级

(5) 项目收益情况

6.3.5 澜电受益凭证

(1) 项目基础资产

(2) 募集资金规模

(3) 募集资金用途

(4) 项目担保和评级

(5) 项目收益情况

6.3.6 浦东建设BT项目资产支持收益计划

(1) 项目基础资产

(2) 募集资金规模

(3) 募集资金用途

(4) 项目担保和评级

(5) 项目收益情况

6.3.7 南京城建污水处理受益券

(1) 项目基础资产

(2) 募集资金规模

(3) 募集资金用途

(4) 项目担保和评级

(5) 项目收益情况

6.3.8 南通天电销售资产支持收益计划

(1) 项目基础资产

(2) 募集资金规模

- (3) 募集资金用途
- (4) 项目担保和评级
- (5) 项目收益情况
- 6.3.9 隧道股份BOT项目专项资产管理计划
 - (1) 项目基础资产
 - (2) 募集资金规模
 - (3) 募集资金用途
 - (4) 项目担保和评级
 - (5) 项目收益情况
- 6.4 工商企业资产证券化前景预测
 - 6.4.1 基建行业
 - (1) 基建行业发展现状与前景预测
 - (2) 基建行业资产证券化前景预测
 - 6.4.2 房地产行业
 - (1) 房地产业发展现状与前景预测
 - (2) 房地产行业资产证券化前景预测
 - 6.4.3 环保行业
 - (1) 环保行业发展现状与前景预测
 - (2) 环保行业资产证券化前景预测
 - 6.4.4 汽车行业
 - (1) 汽车行业发展现状与前景预测
 - (2) 汽车行业资产证券化前景预测
 - 6.4.5 交通运输行业
 - (1) 交通运输行业发展现状与前景预测
 - (2) 交通运输行业资产证券化前景预测
 - 6.4.6 旅游行业
 - (1) 旅游行业发展现状与前景预测
 - (2) 旅游行业资产证券化前景预测

第七章 中国资产证券化业务风险提示与发展建议 (ZY ZM)

7.1 资产证券化的风险特征与防范

- 7.1.1 违约风险与防范
- 7.1.2 早偿风险与防范
- 7.1.3 利率风险与防范
- 7.1.4 信用风险与防范

- 7.1.5 流动性风险与防范
- 7.1.6 收益率曲线风险与防范
- 7.1.7 利差风险与防范
- 7.1.8 经营风险与防范
- 7.1.9 结构风险与防范
- 7.2 资产证券化发展的有利条件
 - 7.2.1 离岸资产证券化产品的成功经验
 - 7.2.2 信托计划在资产证券化实践中的作用
 - 7.2.3 资产证券化实践已形成发展重点
- 7.3 资产证券化发展待解决的问题
 - 7.3.1 法律制度的障碍
 - 7.3.2 实施环境的障碍
- 7.4 资产证券化业务的发展建议
 - 7.4.1 完善法律制度
 - 7.4.2 建立中央优先权益登记系统
 - 7.4.3 建立资产证券化产品的交易服务平台
 - 7.4.4 选择适合提供交易服务的证券化产品

图表目录：

- 图表1：资产证券化产品的分类
- 图表2：资产证券化业务流程图
- 图表3：资产证券化模式分析
- 图表4：2013-2015年资产证券化相关法律及文件
- 图表5：《证券公司资产证券化业务管理规定》分析
- 图表6：《规范信贷资产证券化发起机构风险自留行为》分析
- 图表7：企业资产证券业务与其他债务融资方式的比较分析
- 图表8：企业资产证券业务融资成本与短期融资券的比较分析
- 图表9：企业资产证券业务融资成本与企业债券的比较分析
- 图表10：企业资产证券业务融资成本与银行贷款的比较分析
- 图表11：企业资产证券业务与其他债务融资方式的投资回报及风险比较分析
- 图表12：美国MBS/ABS市场余额
- 图表13：美国政府三家信用机构MBS发行额
- 图表14：美国部分ABS品种和首发时间（单位：百万美元）
- 图表15：美国债券市场产品分类构成（单位：%）
- 图表16：美国金融资产证券市场流通在外金额表

- 图表17：美国MBS发行余额统计表（一）（单位：十亿美元）
- 图表18：1980年以来美国MBS发行余额统计表（一）（单位：十亿美元）
- 图表19：美国各类型债券的规模比较
- 图表20：美国ABS产品的市场规模分布
- 图表21：2001年以来日本J-REIT市场增长情况（单位：千万日元）
- 图表22：美国资产证券化流程
- 图表23：单纯特殊目标机构模式运作架构
- 图表24：信托银行模式运作架构
- 图表25：特殊目标机构与信托银行合作模式运作架构
- 图表26：长期与短期特殊目标机构与信托银行合作模式运作架构
- 图表27：美国市场中以转手形式发行的一般住宅抵押贷款债权证券化产品
- 图表28：转手证券发行架构
- 图表29：支付债券发行架构
- 图表30：担保抵押债券发行架构
- 图表31：美国商业抵押债权证券定价的指标利率与利率加码（bps）
- 图表32：日本DaiichiLife sMAGIC运作流程
- 图表33：日本GovernmentHousingLoanCorpBandNo.1Scheme
- 图表34：美国资产证券化主要法规
- 图表35：日本资产证券化主要法规
- 图表36：日本资产证券化产品公开说明书相关规定
- 图表37：至今中国资产证券化发展历程
- 图表38：至今中国资产证券化发展路径
- 图表39：2016年中国银行业贷款结构（单位：%）
- 图表40：2016年中国资产支持证券评级对比（单位：%）
- 图表41：中国资产支持证券存量统计（单位：亿元，只）
- 图表42：中国资产支持证券化产品在银行间债券市场交易情况（单位：百万元，笔）
- 图表43：CDO产品分类
- 图表44：现金流型CDO的基本结构
- 图表45：现金流型CDO的利息现金流支付流程
- 图表46：现金流型CDO的本金现金流支付流程
- 图表47：现金流型CDO和市值型CDO的比较分析
- 图表48：合成型CDO的交易结构
- 图表49：部分融资合成型CDO的交易结构
- 图表50：穆迪预期损失率计算参数分析
- 图表51：穆迪的CDO预期损失率计算分析

- 图表52：分散度对Baa层债券预期损失率的影响分析
- 图表53：2010-2016年信贷资产证券化产品一览表
- 图表54：2016年商业银行贷款情况分析（单位：%）
- 图表55：2017-2022年我国城镇居民人均住宅面积预测（平方米）
- 图表56：美国RMBS市场结构模式
- 图表57：加拿大RMBS市场运行模式
- 图表58：澳大利亚RMBS市场运行模式
- 图表59：2016年商业银行贷款情况分析（单位：%）
- 图表60：2016年银行房地产相关贷款比重分析（单位：%）
- 图表61：2010-2016年金融机构房地产贷款余额分析（单位：%）
- 图表62：2013-2016年信贷资产支持债券月度托管量（单位：亿元）
- 图表63：2013-2016年信贷资产支持债券各投资者月度托管量占比（单位：%）
- 图表64：2016年信贷资产支持债券各投资者托管量占比（单位：%）
- 图表65：2011-2016年银行信贷资产证券化产品构成（按产品数量）（单位：%）
- 图表66：2011-2016年银行信贷资产证券化产品构成（按发行金额）（单位：%）
- 图表67：第一期开元信贷资产支持证券分析（单位：万元）
- 图表68：国家开发银行2012年第一期开元信贷资产支持证券交易结构图
- 图表69：第一期开元信贷资产支持证券主要当事方职能
- 图表70：第一期开元信贷资产支持证券资产池基本情况（单位：万元，笔，户，年，%）
- 图表71：第一期开元信贷资产支持证券贷款合同期限（单位：万元，笔，%）
- 图表72：第一期开元信贷资产支持证券贷款剩余期限（单位：万元，笔，%）
- 图表73：第一期开元信贷资产支持证券贷款余额分布（单位：万元，笔，%）
- 图表74：第一期开元信贷资产支持证券贷款地域集中度分布（单位：万元，笔，%）
- 图表75：第一期开元信贷资产支持证券贷款行业集中度分布（单位：万元，笔，%）
- 图表76：2016年第一期工元信贷资产支持证券分析（单位：万元）
- 图表77：2016年第一期工元信贷资产支持证券交易结构图
- 图表78：2016年第一期工元信贷资产支持证券主要当事方职能
- 图表79：2016年第一期工元信贷资产支持证券资产池基本情况（单位：万元，笔，户，年，%）
- 图表80：2016年第一期工元信贷资产支持证券贷款合同期限（单位：万元，笔，%）
- 图表81：2016年第一期工元信贷资产支持证券贷款剩余期限（单位：万元，笔，%）
- 图表82：2016年第一期工元信贷资产支持证券贷款地域集中度分布（单位：万元，笔，%）
- 图表83：2016年第一期工元信贷资产支持证券贷款行业集中度分布（单位：万元，笔，%）

图表84：2016年第一期工元信贷资产支持证券贷款评级（中诚）（单位：万元，%）

图表85：2016年第一期工元信贷资产支持证券贷款评级（中债资信）（单位：万元，%）

图表86：第一期招元信贷资产支持证券分析（单位：万元）

图表87：第一期招元信贷资产支持证券交易结构图

图表88：第一期招元信贷资产支持证券主要当事方职能

图表89：第一期招元信贷资产支持证券资产池基本情况（单位：万元，笔，月，%）

图表90：第一期招元信贷资产支持证券借款人信用等级分布情况（单位：万元，笔，月，%）

图表91：第一期招元信贷资产支持证券贷款地域集中度分布（单位：万元，笔，%）

图表92：第一期招元信贷资产支持证券贷款行业集中度分布（单位：万元，笔，%）

图表93：通元个人汽车抵押贷款支持证券分析（单位：万元）

图表94：通元个人汽车抵押贷款支持证券交易结构图

图表95：通元个人汽车抵押贷款支持证券主要当事方职能

图表96：通元个人汽车抵押贷款支持证券资产池基本情况（单位：元，笔，月，岁，%）

图表97：通元个人汽车抵押贷款支持证券贷款合同期限（单位：元，笔，%）

图表98：通元个人汽车抵押贷款支持证券贷款剩余期限（单位：元，笔，%）

图表99：通元个人汽车抵押贷款支持证券贷款地域集中度分布（单位：万元，笔，%）

图表100：通元个人汽车抵押贷款支持证券贷款“抵押车辆”品牌分布（单位：万元，笔，%）

图表101：2010-2016年银行发放贷款规模（单位：亿元）

图表102：2011-2016年银行发放贷款结构（单位：%）

图表103：2017-2022年金融机构工业贷款规模现状与预测（单位：亿元，%）

图表104：2017-2022年金融机构服务业贷款规模现状与预测（单位：亿元）

图表105：2017-2022年金融机构农业贷款规模现状与预测（单位：亿元）

图表106：2017-2022年金融机构房地产贷款规模现状与预测（单位：亿元）

图表107：2017-2022年金融机构汽车消费贷款规模现状与预测（单位：亿元）

图表108：2017-2022年金融机构信用卡贷款规模现状与预测（单位：万亿元）

图表109：银行信贷资产的证券化与工商企业资产证券化的要素对比

图表110：2011-2016年工商企业资产证券化累计规模（亿元）

图表111：工商企业信贷资产证券化产品构成（按产品数量）

图表112：工商企业信贷资产证券化产品构成（按发行金额）

详细请访问：<https://www.chyxx.com/research/201612/482886.html>