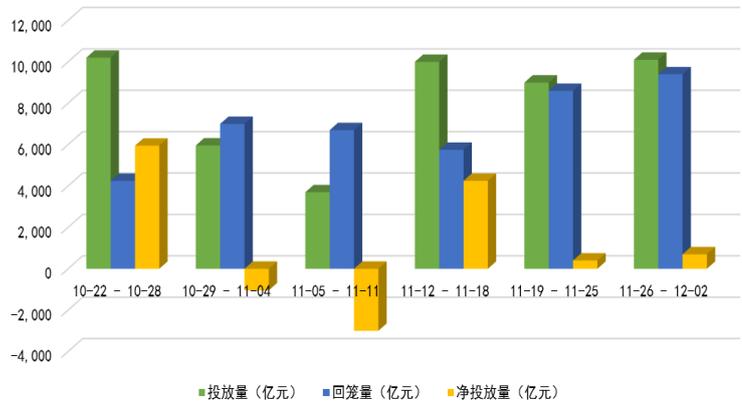


◆ **宏观与货币市场概况**

目录

宏观与货币市场概况.....1
 市场要闻及分析.....3
 一级市场发行情况.....5
 利率债.....5
 信用债.....5
 资产支持证券.....6
 二级市场交易情况.....9
 利率债.....9
 信用债.....10
 资产支持证券.....11

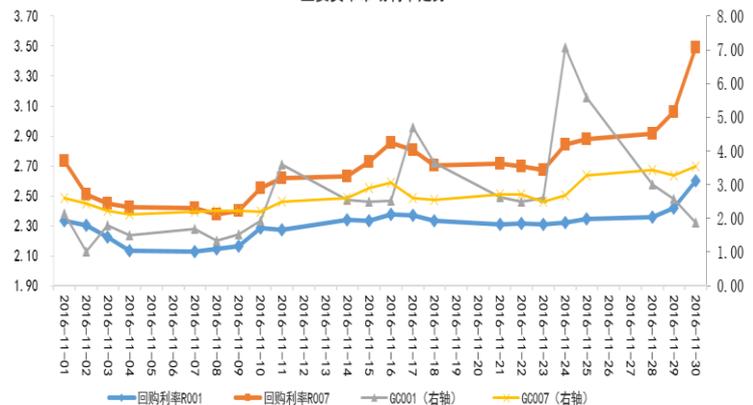
- 本月，公开市场业务操作投放资金呈现适度趋松态势。在月底最后两周出现市场净投放操作。尤其是最后一周投放资金 10100 亿元，共计回笼资金 9400 亿元，故央行公开市场净投放资金 700 亿元。未来，央行净投放坚持市场稳定的政策预期，有进一步收紧倾向。



数据来源: Wind, 联合评级整理。

- 通过对 11 月的资金供求情况分析，银行间市场资金一直处趋紧格局。本月最后一周回购利率均呈现较大幅度上升趋势；上交所回购利率均出现较大幅度震荡；继续构建较为合理的资金面，实现稳定市场预期目标。

主要货币市场利率走势



数据来源: Wind、上证所, 联合评级整理。

宏观货币—王海潮
wanghc@creditratings.com.cn

利率债—李天娇
litj@creditratings.com.cn

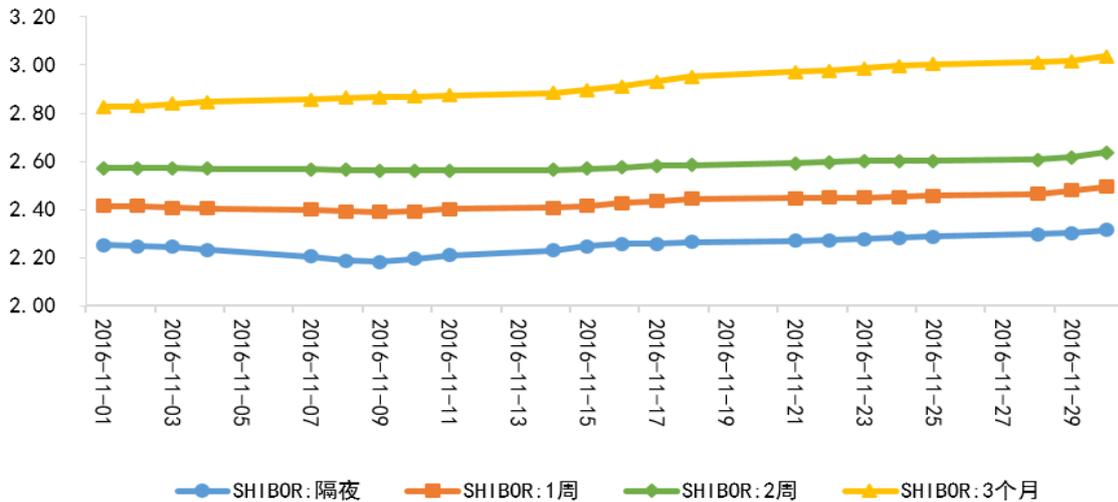
信用债—胡乾慧
huqh@creditratings.com.cn

ABS—邓博文
dengbw@creditratings.com.cn

要闻分析—研发部

- 本月，各个指标均呈现稳步上升趋势。Shibor 隔夜，Shibor1 周，Shibor2 周呈现上升趋势，Shibor3 月呈现较明显的上升态势。

上海银行间同业拆借利率 (Shibor) 走势



数据来源: Wind, 联合评级整理。

➤ 透过资本市场看经济增长态势

表 1 商品、股票、债券市场走势表

	指数代码	指数名称	年初至今涨跌
商品	NH0100	南华商品指数	58.34%
	CCFI	Wind 商品指数	32.04%
股票	000001	上证综合指数	-9.30%
	881001	wind 全 A 指数	-9.36%
	000300	沪深 300 指数	-6.86%
债券	0371	中债总全价	-0.71%
	0372	中债总净价	-1.15%

数据来源: 国家统计局, 联合评级整理。

- 如表 1 所示, 本月资本市场的走势依旧维持上月态势, 呈增长趋势并逐步走强, 但债券指标出现下降。商品市场表现突出, 通货膨胀上升预期继续走强。股市指数继续小幅上升, 债券市场价格小幅下降。表 2 月度数据显示, 从供给角度来看, 产出从 10 月继续保持上行走势, 11 月份的增加趋势进一步显现; 从需求的角度来看, 出口出现小幅上升趋势, 但要素市场开始升温, 各项产品价格呈现上涨态势, 未来继续保持较快增长态势。这主要反映了经济结构调整的要求。

表2 PMI变化趋势表

	PMI	PMI: 生产	PMI: 新订单	PMI: 新出口订单	PMI: 在手订单	PMI: 产成品库存	PMI: 采购量	PMI: 进口	PMI: 主要原材料购进价格	PMI: 原材料库存	PMI: 从业人员	PMI: 供货商配送时间
2016年11月	51.7	53.9	53.2	50.3	46.7	45.9	52.9	50.6	68.3	48.4	49.2	49.7
2016年10月	51.2	53.3	52.8	49.2	45.8	46.9	52.4	49.9	62.6	48.1	48.8	50.2
11月-10月	0.5	0.6	0.4	1.1	0.9	-1.0	0.5	0.7	5.7	0.3	0.4	-0.5
05-15年均值	-0.8	-1.5	-1.1	-2.1	-1.6	-0.6	-0.2	0.2	1.8	0.7	-1.5	-0.5
10-15年均值	-0.4	-0.9	-0.3	-1.2	-2.2	-1	-0.2	0.1	1.6	1.3	-1.5	0.0

数据来源：国家统计局，联合评级整理。

具体而言，PMI从8月开始跃升荣枯线之上，到11月为51.7%超上月水平，继续处于荣枯线上方；生产指数为53.9%，比上月上升0.6个百分点，说明制造业生产保持平稳增长，增速有所加快；但产成品库存一改10月小幅上升态势，下降了1个百分点；新订单出现小幅上升，上升了0.4个百分点，呈现稳定上升态势；新出口订单出现上升，上升1.1个百分点，开始高于临界点；进口增加，上升0.7个百分点；主要原材料购进价格变化幅度较大，上升了5.7个百分点；从业人员继续上升，市场扩大对劳动者需求，但仍低于临界点；供货商配送时间出现下降，比上月减少了0.5个百分点，微低于临界点。本月上升趋势说明：制造业生产稳步增长，增速有所加快；制造业市场需求继续回升，但用工量继续保持较低水平，幅度变窄；进出口开始上升。总体而言，11月继续呈现出生产和需求回升、结构进一步优化的特征。

◆ 市场要闻及分析

- 2016年11月22日，人民银行前副行长吴晓灵发表《规范杠杆收购，促进经济结构调整——基于“宝万之争”视角的杠杆收购研究》，对宝能收购万科的资金来源进行了剖析。在宝能收购万科的430亿元资金中，105亿元是来自前海人寿的保险资金。除了收购万科之外，近年来，安邦保险、阳光保险、生命人寿、华夏人寿、国华人寿等公司的保险资金不断举牌上市公司，引起了监管部门的密切关注。2016年11月24日，保监会副主席陈文辉指出，要加强对保险公司股票投资的监管，规范和约束其一致行动人行为。2016年12月3日，证监会主席刘士余指出，不可用来路不正的资金从事杠杆收购，要保护投资者免受过高的杠杆风险。
- 联合评级认为，保险资金适当的举牌行为既有利于推动上市公司完善治理结构，也有利于保险资金获得较高的长期回报，是资本市场的“正能量”。但部分保险公司短线炒作上市公司股票、采用过高的杠杆进行杠杆收购、让保险资金承担过高的风险，这背离了保险资金的稳健性原则，不仅给保险公司带来巨大的风险，而且会扰乱资本市场的正常次序，危害国家的金融安全。在成熟的资本市场，保险资金由于期限长、金额大、成本低等主要特征，与收益稳定的债券市场形成了互相稳定的关系。但是在我国，这些年来债券市场不断的短期化，再加上信用风险的逐渐暴露，保险资金在整个债券市场投资者结构中占比逐年不断降低，截至今年10月底，险资机构持有的债券4.3万

亿元左右，占比不到 7%，相对于银行理财产品持有的信用债规模还要少。具体地，银行间债券市场上，仅占债券市场的 6% 左右，交易所市场好一点，这些年持有占比为 20% 左右。由于银行间债券市场的短期化明显（平均年限 3 年不到，新发行的 1 年以内的短期债券超过了 60%），而交易所债券相对于银行间规模小、单笔金额非常小，我国的两个债券市场都满足不了险资的投资需求。对于整个金融市场而言，形成了一定的恶性闭循环，非常值得反思。相反的，全球保险公司投资态度都是非常稳健和谨慎的，无论是寿险公司还是非寿险公司的保险资金都以很大比例持有债券，尤其是低风险的政府债券和信用评级表现良好的公司债券。美国债券市场成熟以及投资者结构多元化后，险资持有的债券占债券市场的比重，十多年还能一直稳定在 15% 以上，这本身就有利于债券市场期限结构的优化和长期稳定。据统计，2010 年，债券投资在美国寿险公司普通账户中的占比超过 70%（股票占比不到 4%，寿险公司中追求风险回报的独立账户才会持有超过 50% 的普通股），在日本寿险公司投资组合中 46%（股票投资占比接近 25%），英国寿险公司投资组合中也接近 50%（股票投资占比不到 25%）。

- 最近，交易所全部暂停了对包括阿里小贷、京东小贷在内的互联网小贷资产证券化项目的审批，基金业协会也接到了相关通知。从监管趋势上来看，对互联网金融的监管正在不断趋严。
- 联合评级指出，对互联网金融的监管不能“泥沙俱下”。从对互联网金融的监管来看，先后经历了无监管和从严监管两个阶段。无监管状态下的互联网金融经历了一个野蛮成长期，行业内骗贷、跑路等事件频发。从严监管下，先是 2016 年 8 月 24 日银监会等四部门联合发布《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》禁止了 P2P 平台网络借贷业务，接着又是交易所全部暂停了对互联网小贷资产证券化项目的审批，对互联网金融的监管对象已经从 P2P 平台延伸到了大型电商平台。
- 与传统金融相比，互联网金融具有普惠、便捷、高效等优势，是对传统金融的有益补充，并且传统金融机构的服务也在向互联网化转型，可以说互联网和金融的结合是未来发展的大趋势。诚然，互联网金融在过去几年的发展过程中集中暴露了骗贷、跑路等各种各样的问题和风险，但是像阿里、京东等数据来源可靠、平台风控严、股东背景实力强的互联网平台及其发行的资产证券化产品至今没有出现过违约、诈骗等风险，其出现信用风险的概率较低，对这一类资质较好的互联网金融平台及其发行的资产证券化产品不应采取“一刀切”、“泥沙俱下”的监管方式，应该允许这一类风险较小的互联网金融平台及资产证券化产品的发展。
- 目前，我国正在进行经济转型，互联网是经济转型的重要抓手和工具，金融的互联网化也是长期的发展趋势。对于互联网金融平台及其发行的金融产品，联合评级建议应当从以下三个方面进行监管：一、引入“沙盒监管”模式、给互联网金融行业设立一个发展和监管的“特区”；二、在央行征信系统基础之上，发展和完善国家层面的征信数据库，加强对互联网金融平台征信体系的监管；三、对互联网金融平台及其发行的金融产品导入信用评级，通过第三方中介机构对其风控体系、信用水平、产品结构等进行风险评价。
- 绿色债务融资工具首次引入“绿色投资人”。在 11 月最后一个交易日，10 亿元的“16 盾安 GNO02”顺利完成了簿记建档，最大的亮点是在簿记建档环节引入“绿色投资人”，这在国内尚属首次。所谓“绿色投资人”，是指在债券投资配置需求方面，突出强调投资绿色债券重要性的投资机构，是将企业社会责任、可持续发展理念和意识融入债券配置需求中，建设资源节约型和环境友好型社会的机构投资者。今年银行间市场支持企业发行绿

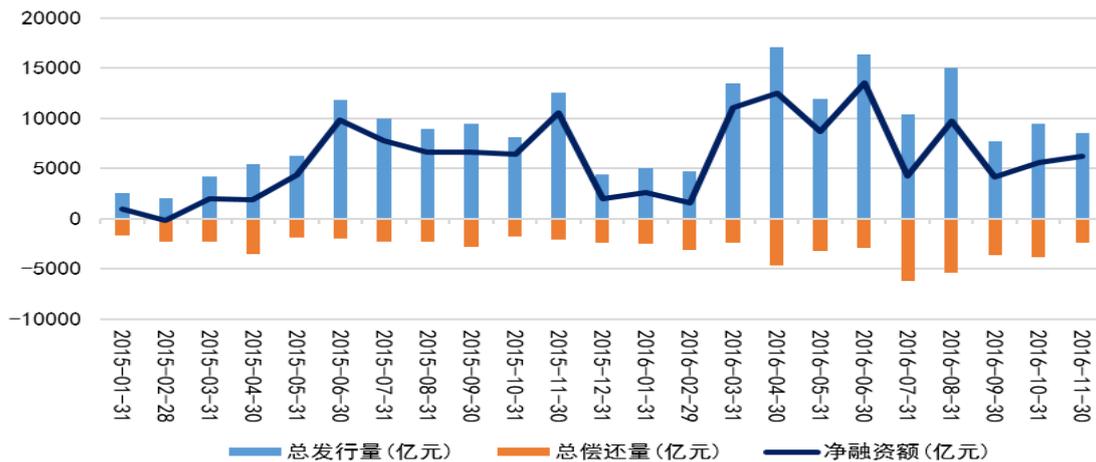
色债务融资工具的规模已超过 1500 亿元，可以预计绿色债券的品种将进一步丰富，包括中期票据、定向工具、永续票据、资产支持证券、资产支持票据等，绿色金融市场将获得快速发展。

◆ 一级市场发行情况

◆ 利率债

- 本月利率债净融资额环比略有上升，同比大幅下降。11 月利率债发行 8593.52 亿元，较上月 9432.67 亿元的发行量减少 8.90%。本月总偿还量为 2376.40 亿元，较上月 3786.37 亿元减少 37.24%。本月净融资额 6217.12 亿元，较上月 5646.30 亿元增长 10.11%。同比 2015 年 11 月份利率债发行量，可以看到，今年 11 月利率债的总发行量同比去年 11 月减少 31.75%，总偿还量同比增长 14.29%，由此导致今年 11 月利率债的净融资额大幅减少（同比减少 40.85%），详见图 1。

图 1 利率债主要券种发行与到期



数据来源：Wind，联合评级整理。

- 新债认购需求方面，本月一级市场招投需求有所下降，利率债招投标发行总额环比与同比均有所减少。2016 年 11 月利率债招投标发行总额为 7027.38 亿元，同比减少 36.52%，环比减少 9.12%（去年 11 月为 11071.04 亿元，今年 10 月为 7732.73 亿元）。

◆ 信用债

- 本月一级市场信用债主要券种（企业债、公司债、中期票据和短期融资券）总偿还量为 4700.49 亿元，总发行量 6876.8 元，净融资额为 2176.3 亿元，较上月分别增加 9%、10.5%、和 13.7%。
- 本月企业债和短期融资券发行量上涨幅度较大，公司债和中期票据发行量下滑。其中企业债总发行量为 503 亿元，环比增加 10.9%，共 45 只，其中 9 只 AAA 级，15 只 AA+ 级和 21 只 AA 级。短期融资券总发行量为 2539.60 亿元，环比增加 49.7%，共 261 只，其中 49 只 A-1 级，212 只无评级。公司债总发行量为 1661.70 亿元，环比减少 22.5%，共 187 只，其中 26 只 AAA 级，16 只 AA+ 级，1 只 AA- 级，52 只 AA 级和 92 只无评级。中期票据总发行量为 920.50 亿元，环比减少 16%，共 88 只，其中 31 只 AAA 级、28 只

AA+级、1只AA-级和28只AA级。

- 本月信用债发行利率出现大幅上升。其中公司债、中期票据和短期融资券发行利率为自7月份以来最高值，企业债发行利率在上月下滑后，本月回升至前月水平。

图 2：信用债主要券种发行与到期

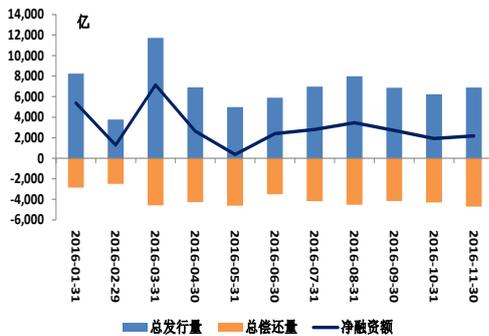
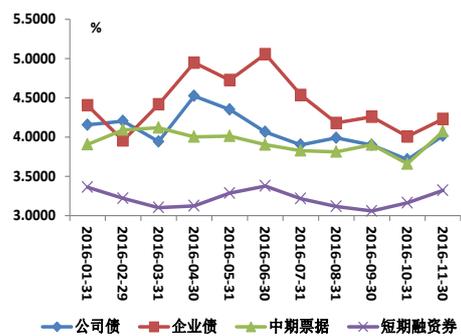


图 3：信用债主要券种每周发行利率



数据来源：Wind，联合评级整理。

◆ 资产支持证券

- 本月共发行 42 只资产支持证券，发行金额合计 937.66 亿元，其中银行间市场发行 17 只，发行金额 578.85 亿元；交易所市场发行 25 只，发行金额 358.81 亿元；中诚信完成 13 只产品评级、联合完成 11 只、新世纪 8 只、大公 6 只，其余 4 只无评级机构参与。本月发行统计见表 3。从基础资产类型看，企业贷款、消费贷款、应收账款占据较大比例。

表 3 资产支持证券发行统计表 (2016 年 11 月)

项目	发行期数(只)	发行期数比重 (%)	发行金额(亿元)	发行金额比重 (%)
发行市场				
银行间市场	17	40.48	578.85	61.73
交易所市场	25	59.52	358.81	38.27
合计	42	100	937.66	100
基础资产类型				
企业贷款	9	21.43	291.77	31.12
消费贷款	7	16.67	192.72	20.55
汽车抵押贷款	3	7.14	111.82	11.93
住房抵押贷款	1	2.38	90.73	9.68
委托贷款	1	2.38	9.54	1.02
小额贷款	2	4.76	14.50	1.55
股票质押贷款	1	2.38	7.85	0.84
不良贷款	1	2.38	15.8	1.69
应收账款	9	21.43	108.10	11.53

基础设施收费权	1	2.38	8.00	0.85
应收租赁款	6	14.29	76.34	8.14
物业收费收益权	1	2.38	10.5	1.12
合计	42	100	937.66	100
评级机构				
中诚信	13	30.95	296.14	31.58
联合	11	26.19	275.46	29.38
新世纪	8	19.05	248.05	26.45
大公	6	14.29	50.46	5.38
无	4	9.52	67.55	7.20
合计	42	100	937.66	100
信用评级				
AAA	70	48.95	751.76	80.17
AA+	16	11.19	45.36	4.84
AA	11	7.69	25.36	2.70
AA-	7	4.90	11.79	1.26
A+	1	0.70	0.70	0.07
无	38	26.57	102.69	10.95
合计	143	100	937.66	100.00
备注	发行市场、评级机构均按未分层的期数统计，信用评级按照分层后的支数统计。			

数据来源：中国资产证券化分析网，联合评级整理。

- 与去年同期相比，前11月银行间市场发行期数微增，发行金额下降，交易所市场发行期数和发行金额均较大幅度增长，整个市场保持增长，发行金额增幅明显低于发行期数增幅，源于交易所市场单期平均发行规模低于银行间市场所致。从各评级机构看，中诚信和新世纪同比大幅增长，大公国际较快增长，联合略有下降，东方金诚和鹏元均同比下滑。从基础资产类型看，消费贷款类、住房抵押贷款类、应收账款类、物业收费收益权类、信托受益权类同比大幅增长，应收租赁款类、汽车抵押贷款类较快增长，企业贷款类、基础设施收费权类、公共设施运营收益权类同比下滑。从分层情况看，AA级增长最快，AAA级较快增长，AA+有所增长，AA-级以下同比下降。

表4 资产支持证券发行对比表(2015年前11月~2016年前11月)

项目	2015年前11月 发行期数(只)	2016年前11月发 行期数(只)	同比增 长(%)	2015年前11月发 行金额(亿元)	2016年前11月发行 金额(亿元)	同比增 长(%)
发行市场						
银行间市场	89	93	4.49	3326.85	2982.49	-10.35
交易所市场	161	278	72.67	1576.07	3116.10	97.71

国内债券市场动态月报
 (11月1日-11月30日)

合计	250	371	48.40	4902.92	6098.59	24.39
评级机构						
中诚信	97	162	67.01	2218.54	2792.50	25.87
联合	82	81	-1.22	2044.00	1603.78	-21.54
新世纪	29	50	72.41	299.16	777.92	160.03
大公	27	32	18.52	232.30	316.97	36.45
东方金诚	4	0	-100.00	38.56	0	-100.00
鹏元	3	1	-66.67	13.95	6.07	-56.49
远东	0	2	—	0	18.32	—
无	8	43	437.50	56.40	583.03	933.74
合计	250	371	48.40	4902.92	6098.59	24.39
基础资产类型						
企业贷款	58	36	-37.93	2528.88	1127.36	-55.42
消费贷款	5	34	580.00	121.24	646.89	433.56
汽车抵押贷款	11	19	72.73	383.79	547.19	42.58
住房抵押贷款	11	19	72.73	197.40	970.40	391.59
委托贷款	0	3	—	0	96.96	—
小额贷款	23	12	-47.83	127.11	61.75	-51.42
不良贷款	0	9	—	0	96.3	—
工程机械贷款	1	0	-100.00	14.66	0	-100.00
应收账款	15	43	186.67	125.25	506.96	304.76
应收租赁款	56	94	67.86	566.08	904.39	59.76
应收保理款	3	4	33.33	13.4	41.02	206.12
应收票据	0	7	—	0	38.27	—
应收票款	4	2	-50.00	91.5	40	-56.28
应收建设款	2	0	-100.00	15	0	-100.00
基础设施收费权	35	29	-17.14	407.73	184.015	-54.87
公共设施运营收益权	6	4	-33.33	53.63	18.36	-65.77
信托受益权	7	23	228.57	95.91	304.57	217.56
物业收费收益权	3	14	366.67	33.58	151.99	352.62
REITs	2	5	150.00	58.35	142.97	145.02
其他	8	14	75.00	69.42	219.20	215.76
合计	250	371	48.40	4902.92	6098.59	24.39
信用评级						
AAA	545	807	48.07	3637.21	4493.69	23.55
AA+	245	337	37.55	407.56	457.64	12.29
AA	69	130	88.41	140.94	266.28	88.93

AA-	35	44	25.71	139.17	86.60	-37.77
A+	24	11	-54.17	44.84	24.13	-46.19
A	20	1	-95.00	31.53	0.71	-97.75
A-	2	0	-100.00	6.76	0	-100.00
BBB-	0	1	—	0	0.13	—
无	240	396	65.00	494.92	769.42	55.46
合计	1180	1727	46.36	4902.92	6098.59	24.39

数据来源：中国资产证券化分析网，联合评级整理。

◆ 二级市场交易情况

◆ 利率债

- 本月，国债和国开债主要券种收益率全部上行。图4显示了中债国债和国开债到期收益率11月与10月利差情况，可以看到国债与国开债本月收益率全面上行，特别是长端收益率上行幅度较大，国开债5Y甚至上行19BP。在美元升值背景下，央行外汇占款持续下降，公开市场投放持续谨慎，以及年末临近等因素，导致资金面紧张，再加上对于汇率和通胀的担忧，本月利率债收益率上行幅度较大。
- 本月国开债10年期、5年期、3年期与1年期国开债的期限利差均呈波动下行态势，详见图5。

图4 国债和国开债到期收益率月变化

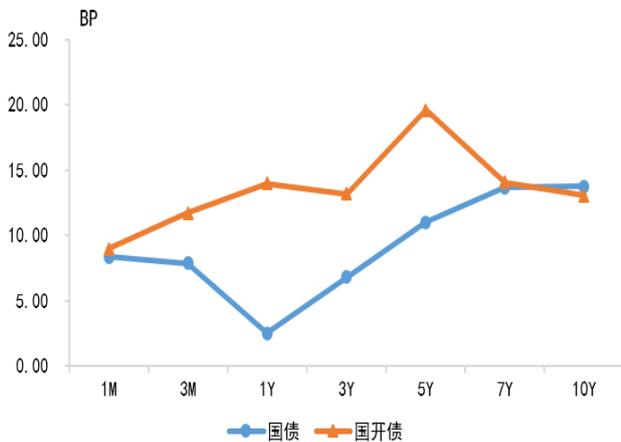
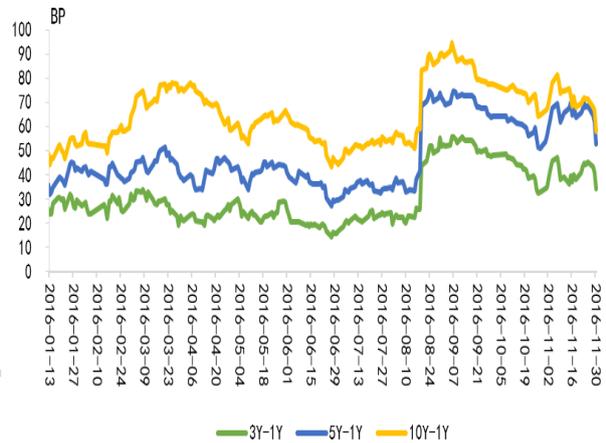


图5 国开债期限利差曲线



数据来源：Wind，联合评级整理。

- 成交量方面，本月利率债成交量较上月增长25.43%，至15002.69亿元，主要是由于国债和地方政府债成交量均有所增长导致（分别较上月增长31.75%、9.81%，见图6）。
- 本月中债国债总净价指数和中债金融债总净价指数前半月呈波动上行走势，后半月持续下行；而中债中票总净价指数则延续上月走势，前半月持续下行，后半月保持不变，详见图7。

图6 利率债主要品种成交量

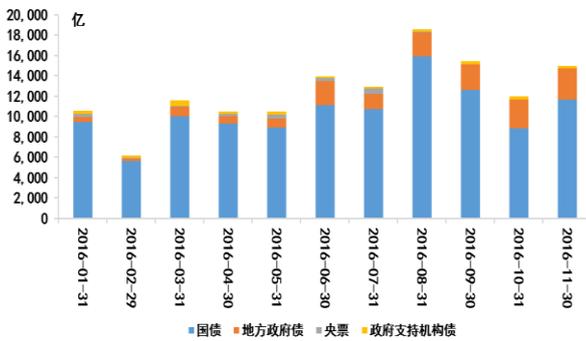
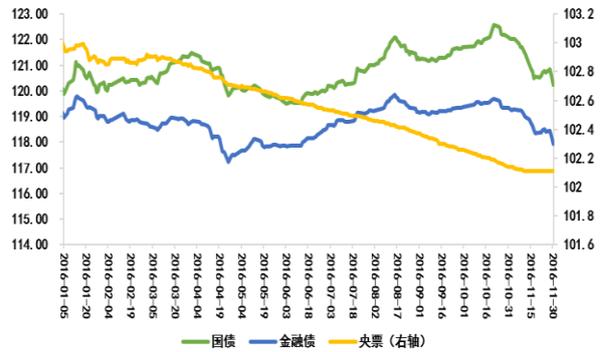


图7 利率产品净价指数



数据来源：Wind，联合评级整理。

信用债

- 本月银行间债券市场交易总金额 119797.64 亿元，交易所成交额为 703.64 亿元，较上月分别上涨 24.5%和 26.7%。各券种的月成交量剧增，其中企业债成交量上涨幅度最大，环比上涨 46%，公司债、中期票据和短期融资券成交量环比 22%、12%和 25%(图 8-图 9)。

图8 信用债成交量(分市场)

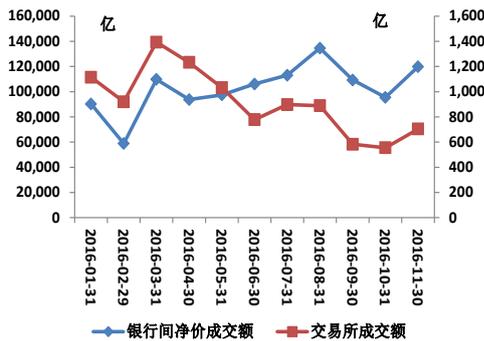
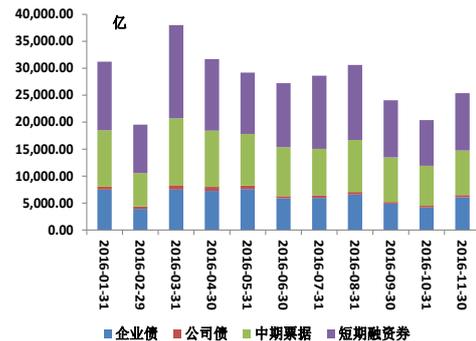


图9 信用债成交量(分券种)



数据来源：Wind，联合评级整理。

- 本月公司债和企业债到期收益率大幅上扬，信用利差走阔。高评级债券收益率上升幅度较大，AAA级5年期企业债、公司债到期收益率较上月分别上升 14BP 和 13BP，导致等级利差进一步缩窄(图 10-图 11)。

图10 公司债和企业债信用利差

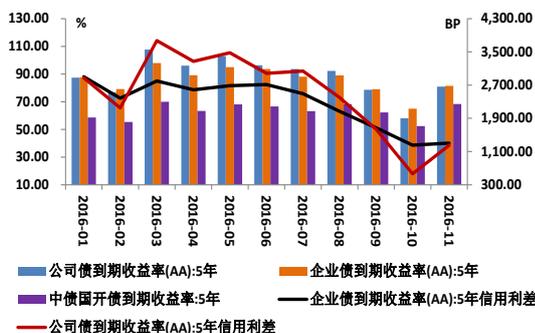
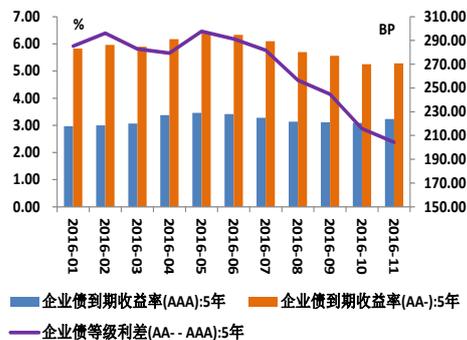


图11 5年期企业债等级利差



数据来源：Wind，联合评级整理。

- **评级关注：**本月共发生 19 只债券债项评级调高，13 只债券债项评级调低，92 只债券主体评级调高，67 只债券主体评级调低。
- **违约关注：**本月共 5 只债券发生违约，其中包含 2 只私募债，2 只短期融资券和 1 只中期票据。今年截至本月末，共 57 只债券违约。

◆ **资产支持证券**

- **收益率走势。**尽管本月央行保持持续净投放，但受银行偏低超储率，前期投资杠杆上升，资产负债期限错配等埋下的流动性波动隐患，以及年末因素影响，债市整体资金面较为紧张，国债期货大跌，资产支持证券的平均到期收益率与上月相比明显上升，其中 AAA 级上升约 23 个基点，AA+ 上升约 11 个基点，AA 上升约 4 个基点，AA- 基本持平，A+ 下降 2 个基点。
- **与中短期票据对比。**一是 AAA、AA+、AA、AA- 资产支持证券到期收益率高于同级别中短期票据到期收益率：当月 AAA 资产支持证券平均收益率比同级别中短期票据高约 42 个基点、AA+ 平均收益率高约 47 个基点，AA 平均收益率高约 54 个基点，AA- 平均收益率高约 31 个基点，除 AA- 外，其他等级的利差均不同程度收窄，与上月相比，AAA 级收益率差收窄 3 个基点，AA+ 收窄 18 个基点，AA 收窄 25 个基点，AA- 则扩大 20 个基点；二是 A+ 资产支持证券到期收益率低于同级别中短期票据到期收益率：A+ 资产支持证券平均到期收益率低约 125 个基点，两者之间的利差延续前期走势有所收窄，与上月相比，A+ 级收益率差收窄 16 个基点。
- 临近年末，流动性波动进一步加剧，资金面较为紧张，债券指数出现大幅下跌，市场恐慌情绪有所蔓延，预计央行会加大净投放力度，以平抑市场波动。除中国外，全球债市普遍下跌，主要受美联储加息逼近和特朗普赢得美国总统大选影响，可见全球金融市场正出现较大动荡。我国债市还受到年末违约案例上升的影响，中城建延期付息、博源控股超短融兑付特别风险提示等均进一步提升市场的紧张情绪。我们预计近期债市表现不会有明显起色，但在指数大幅回调后，部分优质券种反而成为较好的投资标的，可通过筛选超跌的优质券种为明年做好储备。

图 12/13 资产支持证券到期收益率与中短期票据到期收益率对比图 (AAA/ A+)



数据来源：中国资产证券化分析网，联合评级整理。

- **历史发行统计。**与上月相比，银行债权类发行总额比例提高 0.30%，主要是汽车贷款类

提高 0.50%，信用卡贷款类提高 0.52%，而企业贷款类下降 0.64%；相应企业债权类发行总额比例下降 0.30%，主要是基础设施收费类下降 0.32%，租赁租金类下降 0.20%，信托受益权类下降 0.20%，REITs 类下降 0.12%，而小额贷款类上升 0.67%。

表 5 资产支持证券存量统计（截至 2016 年 11 月 30 日）

基础资产类型	项目数量(只)	项目数量比重 (%)	发行总额(万元)	发行总额比重 (%)
银行债权	276	31.58	104,634,752.85	60.21
个人住房抵押贷款	28	3.20	13,967,404.54	8.04
汽车贷款	41	4.69	10,305,507.05	5.93
信用卡贷款	5	0.57	3,445,174.87	1.98
企业贷款	167	19.11	67,473,983.31	38.83
不良贷款	9	1.03	963,000.00	0.55
工程机械贷款	1	0.11	146,612.70	0.08
铁路专项贷款	5	0.57	4,523,620.00	2.60
消费性贷款	9	1.03	1,556,007.05	0.90
租赁资产	11	1.26	2,253,443.32	1.30
企业债权	598	68.42	69,143,901.16	39.79
租赁租金	176	20.14	16,714,038.67	9.62
基础设施收费	94	10.76	8,693,200.00	5.00
门票收入	5	0.57	705,000.00	0.41
航空票款	4	0.46	920,000.00	0.53
不动产投资信托 REITs	10	1.14	2,948,700.00	1.70
应收账款	102	11.67	11,887,458.44	6.84
BT 回购款	5	0.57	711,700.00	0.41
委托贷款	6	0.69	875,226.00	0.50
小额贷款	70	8.01	8,252,841.43	4.75
住房公积金贷款	9	1.03	667,500.00	0.38
保理融资债权	11	1.26	794,937.63	0.46
棚改/保障房	2	0.23	340,000.00	0.20
股票质押回购债权	5	0.57	506,356.69	0.29
融资融券债权	7	0.80	662,000.00	0.38
信托受益权	50	5.72	9,114,750.60	5.25
其他	42	4.81	5350191.70	3.08
合计	874	100.00	173,778,654.02	100.00

数据来源：中国资产证券化分析网，联合评级整理。