

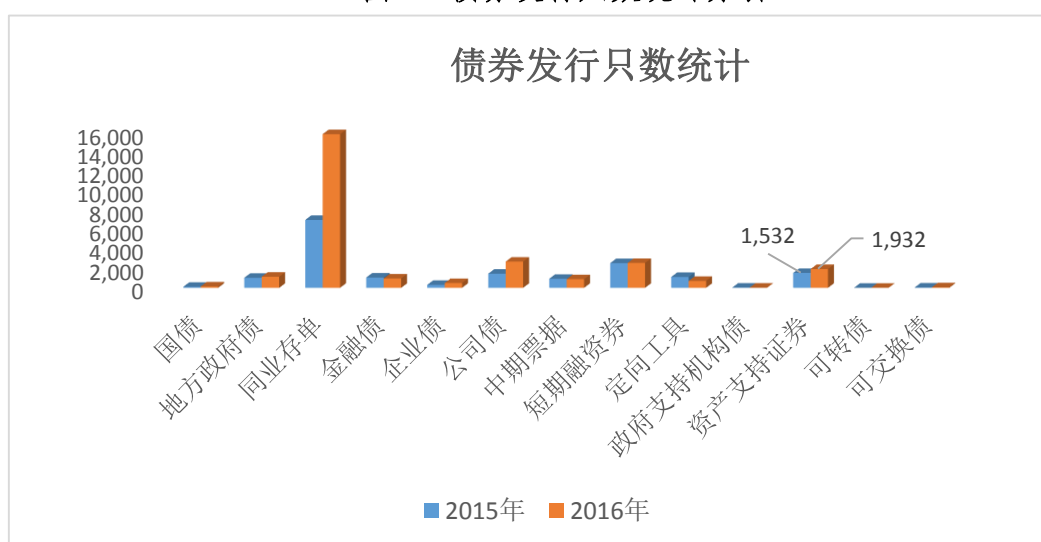
资产支持证券评级业务的结构变化分析

邱丹 严梦莹

新世纪评级市场营销部

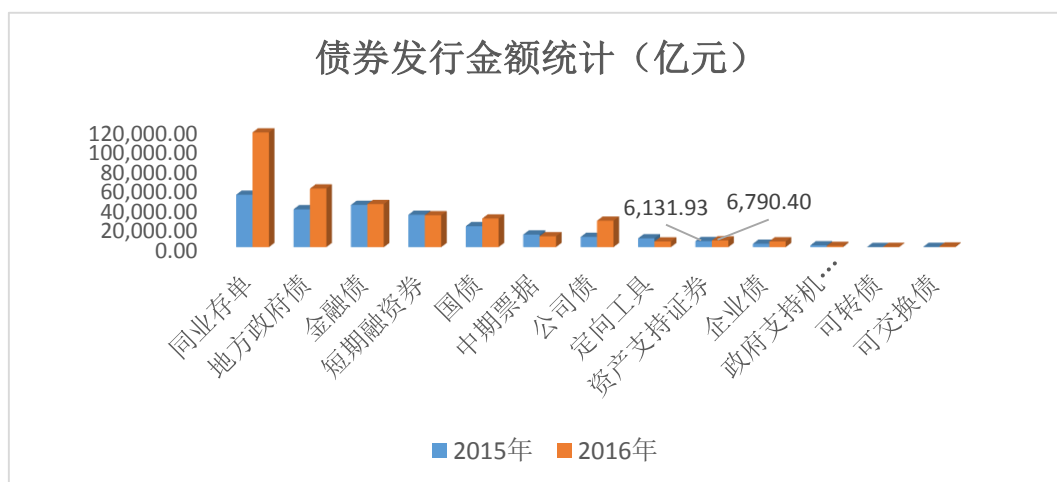
2015年，我国债券市场共发行债券17105只，发行规模为231981.68亿元。截至2016年11月30日，我国债券市场于该年度新发行债券共计27245只，发行规模达338593.28亿元。从发债只数与金额两个维度可知，2016年前11个月的债券发行数量较2015年增幅高达60.33%，融资规模增幅为45.96%。就资产支持证券而言，2016年前11个月的发行数量与融资规模与2015年相比虽然获得了26.11%与10.73%的增幅（详见图1、图2），但是仍然低于国债、企业债、公司债以及同业存单的增幅，在所有券种中增幅居中。

图1：债券发行只数统计分析



***数据来源：wind 数据库

图2：债券发行金额统计分析



***数据来源：wind 数据库

2015年，资产支持证券的发行只数与规模占全部债券发行的比重为8.96%和2.64%，但在2016年前11个月中，这两个比例下降至7.04%与2.01%。由此可见，在2016年，整个债券市场发展迅速，规模不断壮大。但是资产证券化产品的发展速度经历一个峰点后有所放缓。

就我国债券市场发展而言，资产支持证券起步较晚，其增长速度已属迅猛。且从目前各项政策环境而言，2017年资产支持证券将会迎来继续迅速发展的一年。其业务会主要集中在优质客户优质资产方面，优驱劣形势会进一步明确。

在细分市场业务中，截至2016年11月30日，ABS共发行1932只，融资规模高达6740.72亿元，较2015年增幅分别为25%和10.56%（详见表1）。

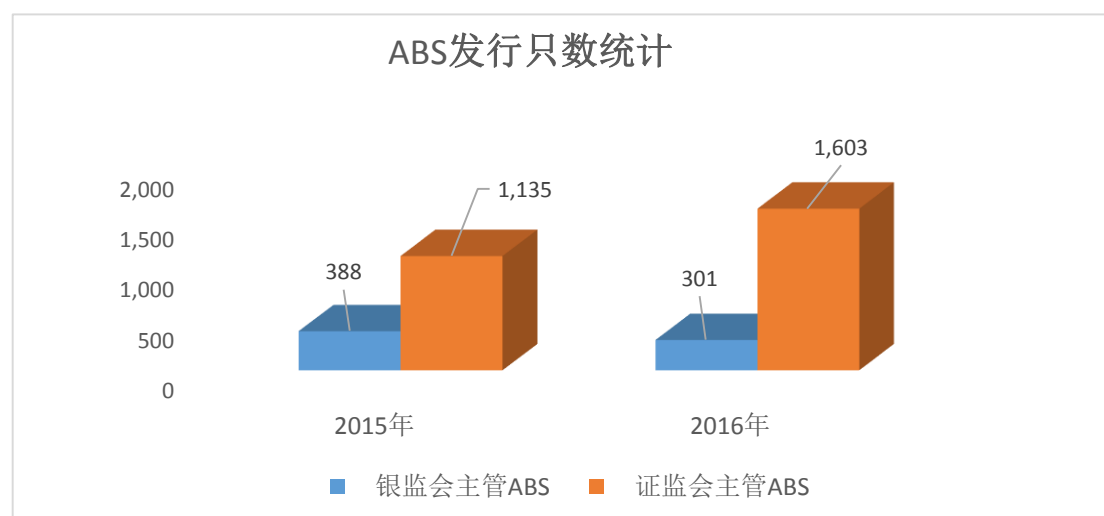
表1：ABS业务发行规模一览表

| | 发行只数 | 发行金额（亿元） |
|------------|-------|----------|
| 证监会主管ABS | 1603 | 3,807.92 |
| 银监会主管ABS | 301 | 2,932.80 |
| 交易所协会主管ABN | 28 | 49.69 |
| 合计 | 1,932 | 6,790.40 |

***数据来源：wind数据库

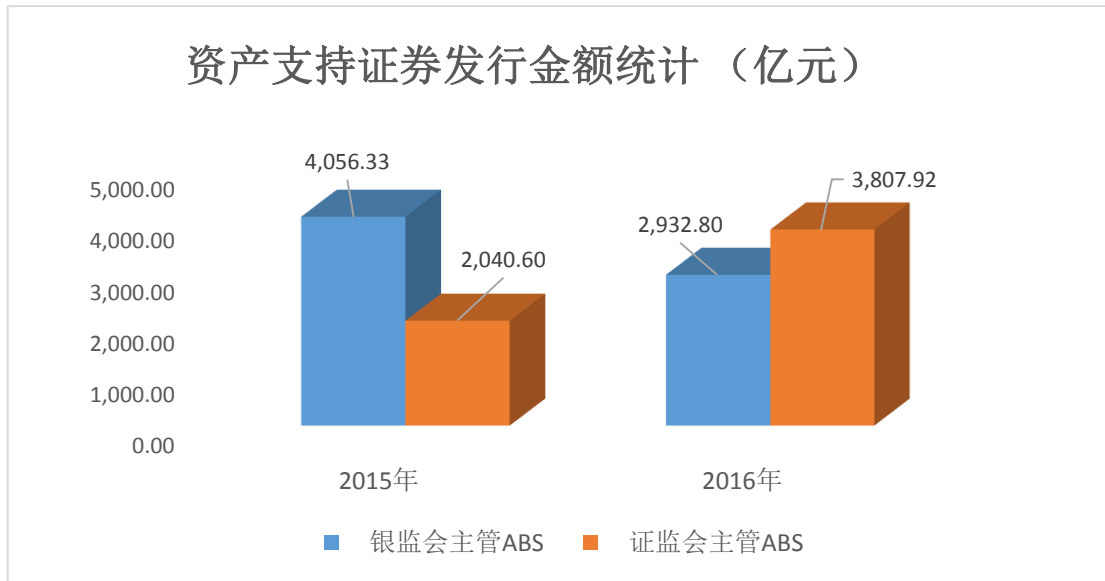
而进一步分析银监会与证监会主管的两个ABS市场可见，无论是从发行笔数还是融资规模来看，证监会主管的ABS业务都发展的更为迅速，2015年银监会主管的ABS发行规模所展显出来的绝对优势在2016年已不复存在。2015年，证监会主管ABS业务发行规模比银监会主管ABS业务规模少49.69%，而这一数据在2016年的前11个月已经由负转正成为了29.84%，相对增幅为高达79.53%（详见图3、图4）。

图3：ABS发行数量统计



***数据来源：wind数据库

图 4： ABS 发行金额统计



***数据来源：wind 数据库