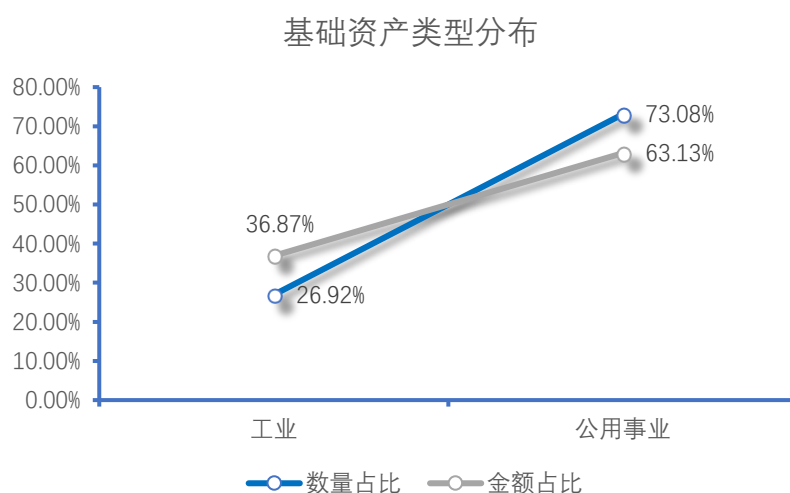


资产证券化业务之基础资产∞基础设施篇

截止 2018 年 7 月 15 日，交易所市场总共发行基础设施类 ABS 存量项目 130 个，金额合计 1215.83 亿元，涉及公用事业和工业两大行业，涵盖 26 个省（自治区）、直辖市。**发行主体主要为国有企业，债项评级 AA+及以上**。本文将从行业角度出发，分析基础设施类资产证券化项目的类型、地区、企业性质和债项评级情况。

一、总体情况

基础设施类 ABS 主要分为公用事业和工业两大类，其中公用事业类项目包括供电、供热、供电供热、供水、供气、废物处理等，共计发行 95 只，发行金额 767.54 亿元；工业类项目包括公交客运、通行费等，共计发行 35 只，规模总量 448.29 亿元。从发行数量和金额来看，公用事业类均占主导地位。



数据来源：Wind

二、公用事业

1. 底层资产分布

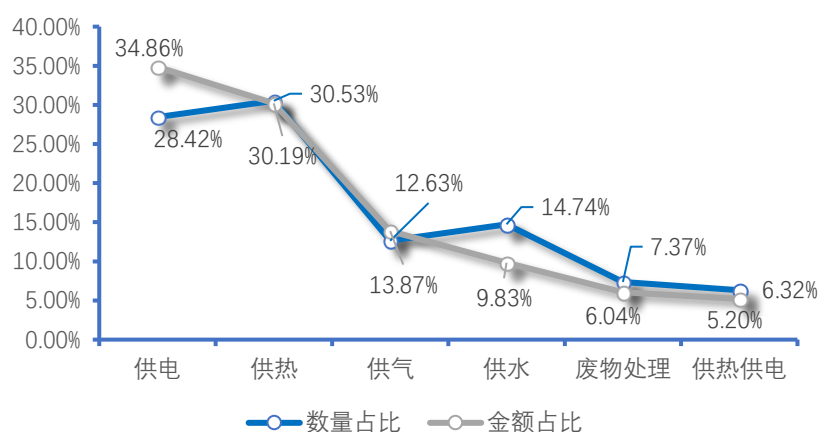
公用事业类项目按底层资产可进一步划分为供电、供热、供电供热、供水、供气、废物处理 6 类，具体来看：

（1）供电和供热是公用事业类项目的主要资产类型，其中供电类项目金额占比最高，供热类项目数量占比最高，两者的合计数量和金额占比均在 58%以上；

（2）供气和供水也是公用事业类项目的重要资产类型，其中供气类项目金额占比高于供水类项目，供气类项目数量占比低于供水类项目；

（3）废物处理类、供热供电类项目最少，数量占比和金额占比均在 10%以下。

公用事业类底层资产分布情况



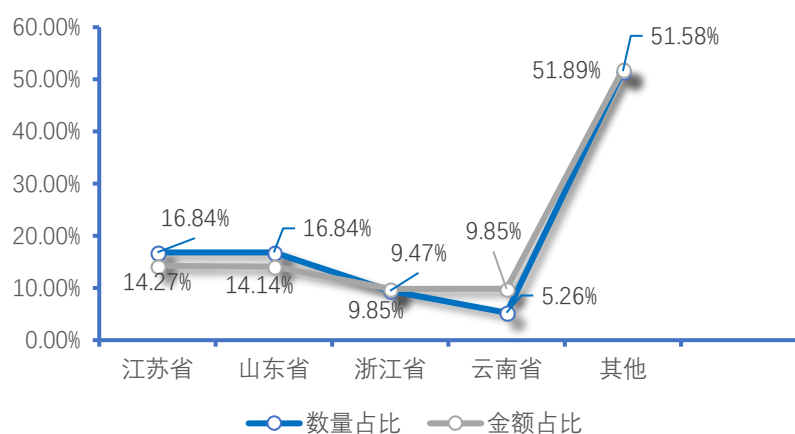
数据来源: Wind

2. 地区分布

公用事业类项目发行主体涉及 24 个地区，其中江苏、山东、浙江、云南四地合计数量占比和金额占比约 48%，其他 20 个省份合计数量占比和合计金额占比约 52%。

可见，公用事业类项目区域相对分散。

公用事业类地区分布情况

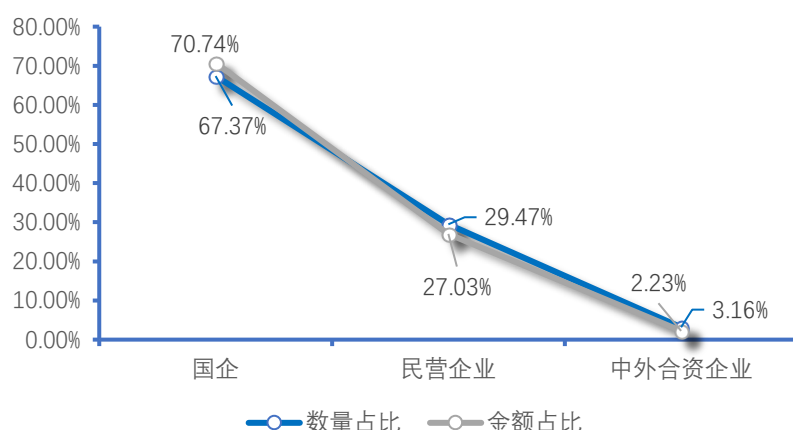


数据来源: Wind

3. 发行主体性质分布

公用事业类项目由于其资产属性，一般发行主体为承载社会公用事业的国有企业，故发行主体为国企的项目在数量和金额占绝对主导地位，其次为民营企业，最后为中外合资企业。

公用事业类发行主体性质分布

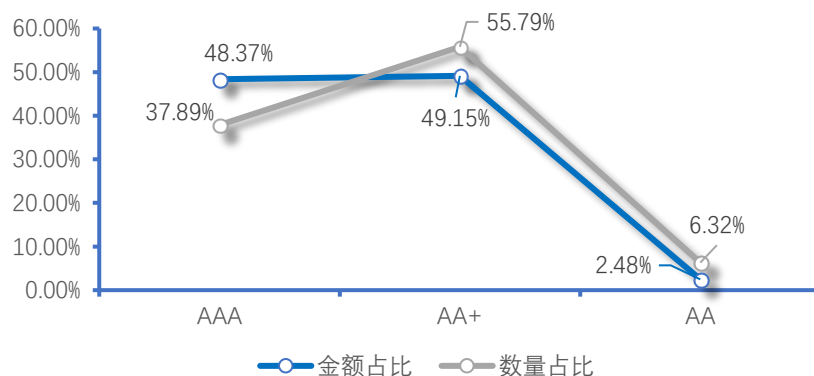


数据来源: Wind

4. 评级分布

从发行项目评级分布来看, 评级为 AA+ 的项目在数量和金额上占主导地位, 其次为评级为 AAA 的项目, 金额占比略低于 AA+ 的项目, 但数量占比远低于 AA+ 的项目, 评级为 AA 的项目最少。

公用事业类评级情况



数据来源: Wind

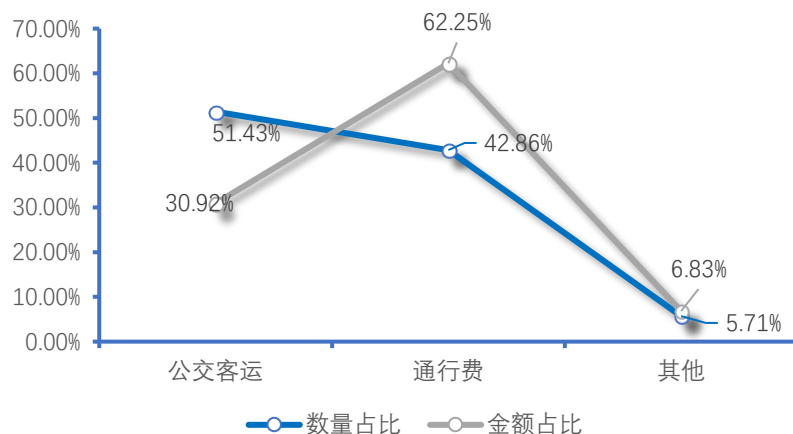
三、工业类

1. 底层资产分布

工业类项目按底层资产可进一步划分为公交客运、通行费和其他 3 类, 具体来看:

- (1) 公交客运类项目数量占比最大, 金额占比远低于通行费类项目;
- (2) 通行费类项目金额占比最大, 数量占比略低于公交客运类项目, 可见该类项目单只金额较大;
- (3) 其他类项目最少, 共 2 只, 分别为铁路运输收费权和港口收费权。

工业类底层资产分布情况



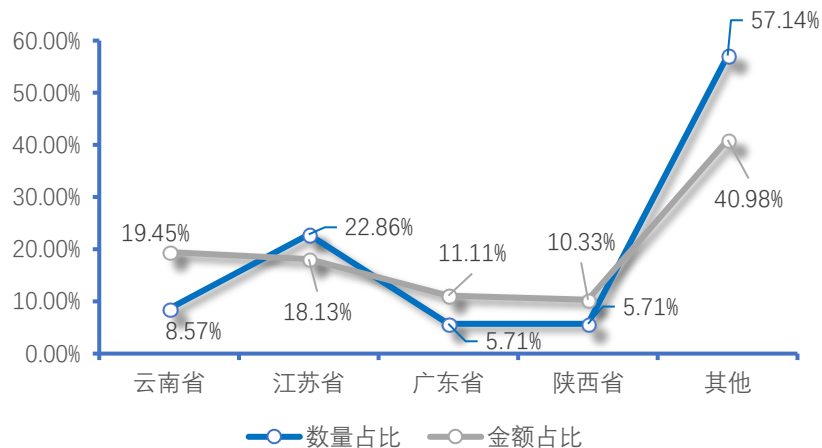
数据来源: Wind

2. 地区分布

工业类项目发行主体涉及 14 个地区，主要分布在云南、江苏、广东、陕西四个地区，总体集中度较高，具体来看：

- (1) 云南地区金额占比最高，且单只项目金额较大；
- (2) 江苏地区数量占比最高，但金额占比略低于云南地区；
- (3) 广东和陕西地区发行数量一致，但广东地区金额占比略高于陕西地区。

工业类地区分布情况

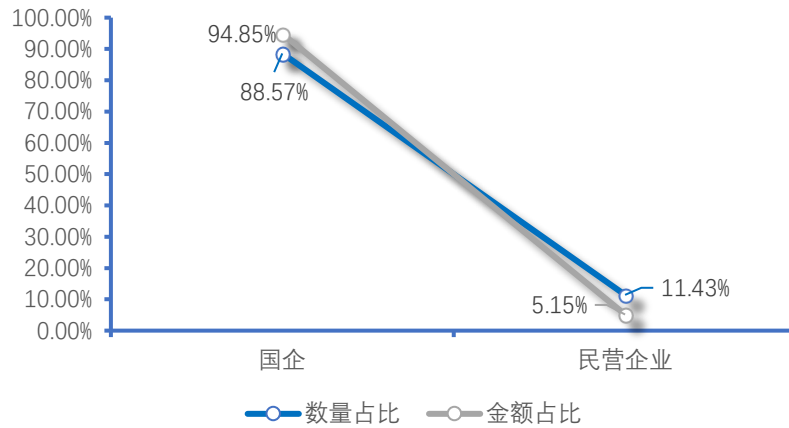


数据来源: Wind

3. 发行主体性质分布

从发行主体性质来看，工业类项目中发行主体基本上均是国有企业，数量占比和金额占比均在 88%以上，主要系该类项目发行主体通常为具体特许经营权的国有企业。

工业类发行主体性质分布

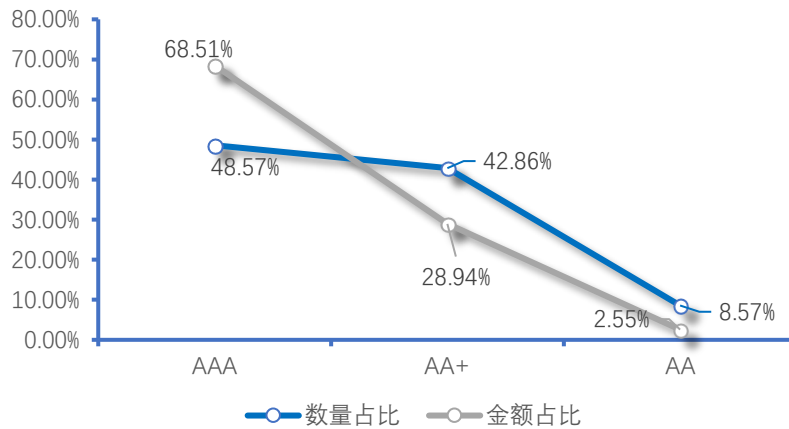


数据来源: Wind

4. 评级分布

从发行项目评级分布来看, 评级为 AAA 的项目在金额上占主导地位, 数量上略低于评级为 AA+ 的项目, 评级为 AA 的项目最少。

工业类发行项目评级分布情况



数据来源: Wind