

案例分析：2016年招银租赁48.56亿元资产证券化项目

招银金融租赁作为发起机构，严格按照《中国人民银行中国银行业监督管理委员会公告[2013]第21号》规定持有各档“资产支持证券”：分别持有不低于优先A档证券和次级证券规模的5%；招银金融租赁将保持各档资产支持证券持有期限不低于各档“资产支持证券”的存续期限

交易概况

发起机构	招银金融租赁有限公司			
受托机构	上海国际信托有限公司			
发行总额	48.56亿元			
发行日期	2016-05-05			
证券分层	优先A-1档	优先A-2档	优先A-3档	次级
规模(亿元)	9.00	6.00亿元	26.10亿元	7.46亿元
规模占比(%)	18.53	12.36	53.75	15.36
超额认购倍数	4.23	5.73	2.89	N.A.
预期到期日	2015年7月26日	2016年7月26日	2017年1月26日	2019年1月26日
期限(年)	0.04	0.45	1.21	2.01
利率	2.98%	3.09%	一至五年贷款基准利率-1.35% (3.40%)	N.A.
评级	中诚信: AAA / 中债: AAA	中诚信: AAA / 中债: AAA	中诚信: AAA / 中债: AAA	N.A.
付息频率	按季支付	按季支付	按季支付	按季期间收益
还本方式	固定摊还	固定摊还	过手支付	过手支付

交易亮点

- 本次发行时是迄今为止发行规模最大的租赁资产证券化项目
- 招银金融租赁是国务院批准设立的五家银行系金融租赁公司之一
- 发起机构招银金融租赁整体资产质量优良，不良率远低于行业平均水平；入池资产均为正常类贷款，历史表现优良，加权平均信用等级高
- 本次发行是中德证券第二次担任招银租赁资产支持证券项目的主承销商
- 项目于2016年1月正式启动，在项目申报审批阶段，招银金融租赁于2016年5月顺利完成了全部监管机构审批流程
- 在发行阶段，面对债市受近期股市扰动的复杂局面，中德证券等主承销商把握住了稍纵即逝的发行窗口，顺利完成此次发行
- 产品整体发行利率创租赁资产支持证券产品的最低水平

同期同评级发行利率比较

债券简称	发行日	规模(亿)	期限(年)	评级	利率(%)	性质
16招金1A3	2016-05-05	26.10	1.96	AAA	3.40	地方国企
16招金1A2	2016-05-05	6.00	0.46	AAA	3.09	地方国企
16招金1A1	2016-05-05	9.00	0.21	AAA	2.98	地方国企
16融汇1B	2016-04-19	3.26	3.01	AA+	4.45	地方国企
16融汇1A	2016-04-19	33.39	2.76	AAA	3.60	地方国企

获配情况分析

