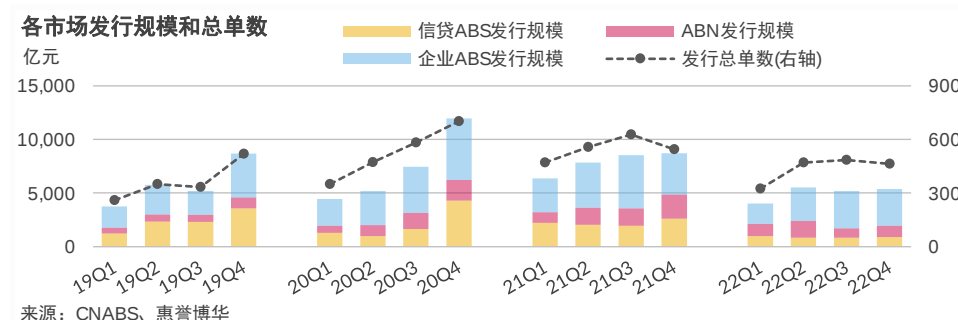


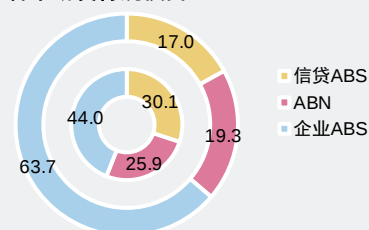
资产证券化市场运行报告

2022 年第 4 季度

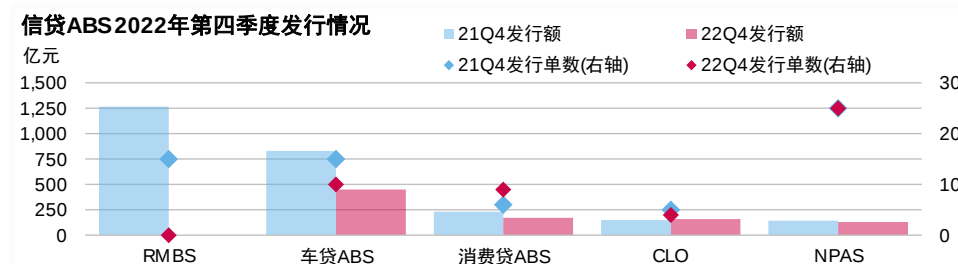
市场发行情况



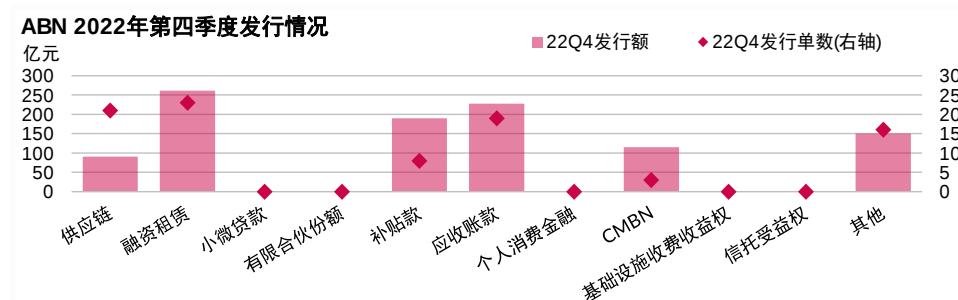
2021/2022年第四季度
各市场发行规模占比 (%)



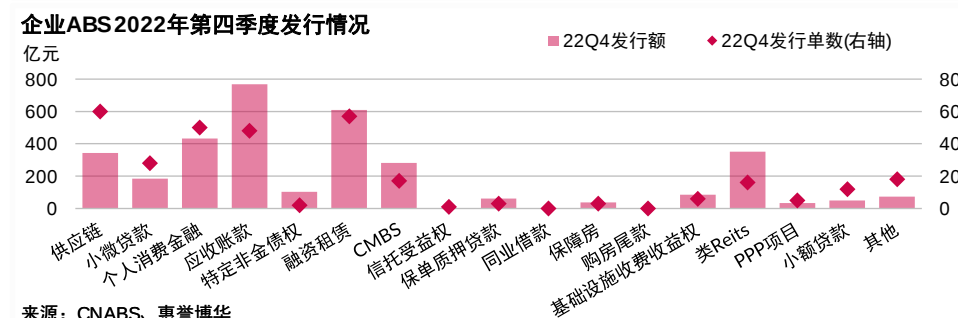
注: 内环为2021年, 外环为2022年
来源: CNABS、惠誉博华



注: CLO中含企业贷款证券化和小微企业贷款证券化产品
来源: CNABS、惠誉博华



来源: CNABS、惠誉博华



来源: CNABS、惠誉博华

相关研究

《惠誉博华银行间市场 RMBS 指数报告 2022Q4》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2022Q4》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2022Q4》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2022Q4》

分析师

李尽染
+8610 5663 3811
louis.li@fitchbohua.com

徐倩楠
+8610 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

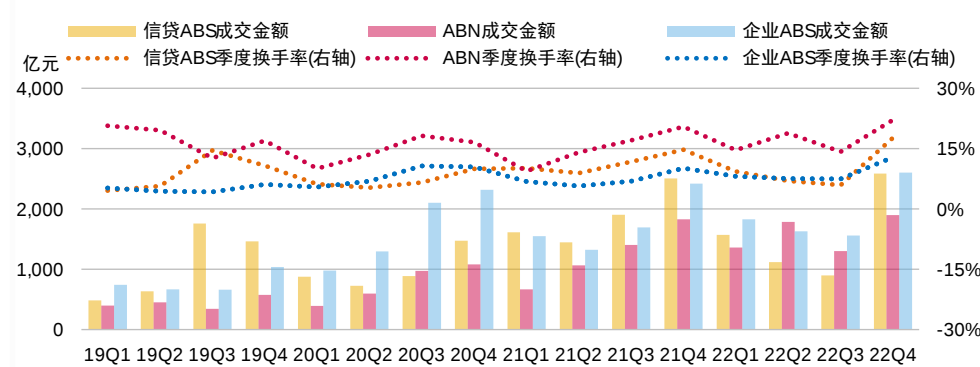
媒体联系人

李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

- **资产证券化市场发行同比下降、环比上升：**2022 年四季度资产证券化市场整体发行延续低迷，全市场共计发行资产证券化产品 464 单，总发行金额 5,360.6 亿元，发行金额同比有所下降，环比微涨。从三个细分市场的发行占比情况看，企业 ABS 以 63.7% 仍据首位，信贷 ABS 占比 17.0%，ABN 占比 19.3%。四季度三种类型产品发行同比均显著下降，但信贷 ABS 及 ABN 发行环比小幅上升。
- **信贷 ABS 发行下降，车贷 ABS 和 NPAS 分别延续在规模和单数上所占优势：**四季度银行间市场共计发行信贷 ABS 产品 48 单，发行金额 910.2 亿元，同比锐减 65.21%。2022 年四季度依然没有 RMBS 发行。车贷 ABS 及消费贷 ABS 发行同比均明显下降，车贷 ABS 发行金额 448.8 亿元，继续成为信贷 ABS 市场最主要的产品类型，占市场发行规模的 49%。小微企业 ABS 发行同比小幅增长。NPAS 产品发行 25 单，数量与去年同期相同，在发行单数上延续三季度的优势。
- **银行间市场 ABN 发行规模及单数同比明显下降，应收账款及 CMBN 类型发行逆势上升：**四季度共发行 ABN 产品 90 单，发行金额 1,034.52 亿元，大幅低于去年同期水平，但环比上升 18%。其中融资租赁、补贴款、应收账款为主要类型。小微贷款 ABS、有限合伙份额两类产品的零发行，是四季度 ABN 发行下降的最主要原因。应收账款及 CMBN 类型产品发行同比与环比均明显上升，发行规模分别为 227.41 亿元及 115.38 亿元。
- **四季度企业 ABS 发行单数同比上升，发行规模同比小幅下降：**四季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 326 单和 3,415.8 亿元，发行单数同比上升，数量回升至 2021 年三季度以来最高值，但发行规模同比下降。四季度应收账款 ABS 发行金额 768.6 亿元，发行规模占比最大，其他主要产品类别为融资租赁、个人消费金融、类 REITS 和供应链，发行规模均较为接近。

市场交易情况

资产证券化产品二级市场成交情况



- **本季度证券化二级市场交投活跃度有所提升：**2022 年四季度资产证券化二级市场总成交金额约为 7,089.9 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 2,586.2 亿元、1,901.2 亿元和 2,602.5 亿元。四季度三种类型产品交易额均明显增长，且均创下二级市场交易额历史最高水平。同时，四季度换手率也达到 2018 年以来的新高，信贷 ABS、企业 ABS、ABN 换手率分别为 17.7%、12.9% 及 22.2%，其中 ABN 换手率全年维持在 14% 以上，为全年交易最活跃品种。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平变化前五位

RMBS		车贷ABS		消费贷ABS		CLO & SME-ABS	
证券简称	CE 增长	证券简称	CE 增长	证券简称	CE 增长	证券简称	CE 增长
17工元5A2	9.8%	21招银和信1A2	36.9%	21和智1A2	51.5%	22常兴业1C	44.9%
17工元4A2	9.7%	21长盈3A2	31.1%	22安逸花1A	44.9%	22温盈1C	28.1%
16中盈2A3	9.6%	21瑞泽2优先	28.3%	21和智1B	40.0%	22兴渝1B	16.4%
17工元3A2	9.0%	21融腾1B	27.8%	21兴晴3B	38.1%	22常兴业2A1	7.3%
18惠益1A2	8.6%	21长融1B	25.8%	22安逸花1B	35.4%	22常兴业2A2	7.3%

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

■ 四季度信贷 ABS 市场整体增信水平良好：信贷 ABS 优先级证券整体获得的信用支持有所增加，存续证券表现均无异常波动，增信水平下降的情况仅出现在个别处于持续购买期的产品，由于相应证券的资产池中扣除的逾期贷款本金余额较上一期有所增加，造成证券的增信水平轻微下降，预计该情况在持续购买期结束后将得到改善。

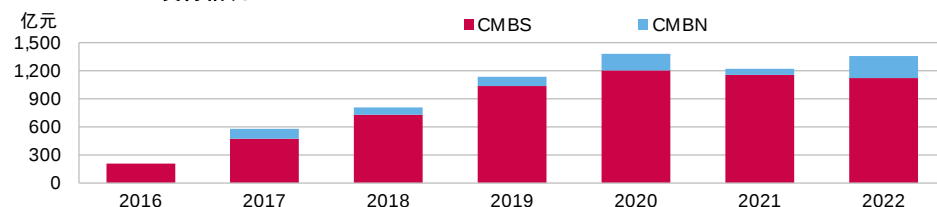
截至 2023 年 1 月底银行间市场信贷 ABS 存续证券增信水平及变化情况见附录。

市场动态

商业房地产抵押贷款资产支持类产品发行量回升

商业房地产抵押贷款资产支持类产品的发行于 2021 年打破之前连续五年的增长趋势后，2022 年发行量较上年度实现回升，全年发行量为 1,356.08 亿元，接近 2020 年水平。其中主力产品仍为 CMBS，值得关注的是 CMBN 类产品 2022 年发行量创下新高，为 235.73 亿元，主要受益于 2022 年四季度发行逆势回升，单季发行量占比全年 49%。

CMBS/CMBN 发行情况



来源：CNABS、惠誉博华

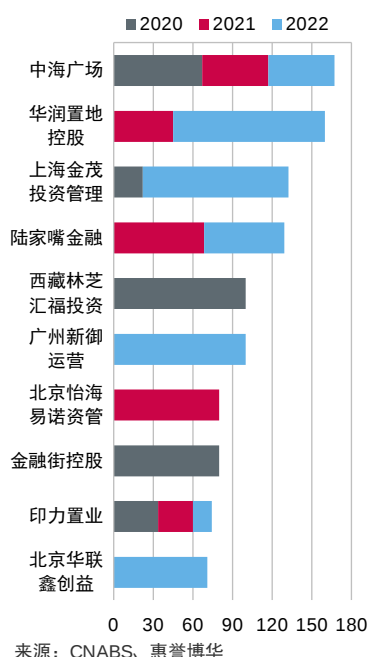
从产品表现来看，合肥融创茂 CMBS 于 2022 年 12 月发生违约，触发债权提前到期。此前，北大科技园发行的 CMBN 和红博会展购物中心发行的单一借款人 CMBS 分别于 2020 年 3 月和 2018 年 10 月发生违约。以上违约事件的发生暴露了部分商业房地产抵押贷款资产支持类产品在基础资产现金流和外部增信保障等方面存在的风险。

资产证券化市场高质量发展稳步推进

2022 年 12 月底，深交所发布了两项资产支持证券业务指引。同时，上交所亦发布了“发行准入标准”、“信息披露”、“分类审核”和“特定品种”4 项资产支持证券业务规则，旨在强化市场内生约束，提高审核工作制度化、规范化和透明化，为市场主体提供稳定预期。其中大类基础资产方面，指出要明确不动产抵押贷款债权要求，强化估值及现金流预测合理性核查，夯实资产信用；分类审核方面，提出要简化申请流程，强化监管协同，符合条件的企业可就公司债券和资产支持证券合并提交优化审核申请；特定品种方面，则鼓励交易结构创新，引入可持续发行创新结构，支持资产支持证券滚动连续发行，提高盘活资产灵活性和发行效率，进一步降低企业融资成本。

近日，人民银行召开的 2023 年金融市场工作会议上亦提出要推动资产支持证券市场稳健发展。在政策持续加持下，资产证券化市场高质量发展正稳步推进。

近三年 CMBS/CMBN 前十大发起机构发行规模 (亿元)



来源：CNABS、惠誉博华

附录：2023年1月底银行间市场信贷ABS存续证券CE值及变化情况

债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化
RMBS			18工元8A2	35.4%	↑ 2.0%	19兴元2A3	35.9%	↓ 2.2%	20建元1A2	23.0%	↑ 1.3%
14邮元1A	80.2%	↑ 4.2%	18工元9A2	35.3%	↑ 2.1%	19建元6A2	27.8%	↑ 1.6%	20建元1A3	23.0%	↑ 1.3%
14邮元1B	38.0%	↑ 2.1%	18兴元3A2	42.3%	↑ 2.7%	19建元6A3	27.8%	↑ 1.6%	20邮元家和1优先	30.7%	↑ 2.3%
15企富1B	66.6%	↑ 5.4%	18建元14A2	48.4%	↑ 2.9%	19创盈1A2	33.0%	↑ 2.1%	20杭盈1A2	38.7%	↑ 2.0%
15建元1A3	56.2%	↑ 2.7%	18工元10A2	35.8%	↑ 2.1%	19浦鑫1A2	36.4%	↑ 2.4%	20建元2A2	26.4%	↑ 1.6%
16建元1A3	72.0%	↑ 5.2%	18建元15A2	49.0%	↑ 2.9%	19和家2A2	27.1%	↑ 1.6%	20建元2A3	26.4%	↑ 1.6%
16家美1A3	70.3%	↑ 3.4%	18农盈5A2	58.4%	↑ 5.1%	19惠益6A2	37.9%	↑ 2.6%	20建元2B	22.8%	↑ 1.4%
16家美1B	57.0%	↑ 2.9%	18交盈1A2	48.6%	↑ 5.4%	19惠益7A2	39.3%	↑ 3.2%	20建元3A2	19.0%	↑ 1.0%
16居融1B	79.0%	↑ 5.2%	18工元11A2	36.6%	↑ 2.1%	19融享2A2	45.7%	↑ 3.5%	20建元3A3	19.0%	↑ 1.0%
16和家1A3	55.4%	↑ 4.0%	18惠益1A2	75.1%	↑ 8.6%	19建元7A2	31.5%	↑ 1.8%	20融享2A2	28.6%	↑ 2.7%
16中盈2A3	99.1%	↑ 9.6%	18建元16A3	41.9%	↑ 2.5%	19建元7A3	31.5%	↑ 1.8%	20建元4A2	18.6%	↑ 0.9%
16中盈2B	86.5%	↑ 8.4%	18建元16A4	41.9%	↑ 2.5%	19安鑫1A2	53.3%	↑ 6.1%	20建元4A3	18.6%	↑ 0.9%
16建元2A3	45.1%	↑ 2.4%	18建元17A2	34.5%	↑ 1.9%	19工元宜居1A2	28.9%	↑ 1.5%	20旭越1A2	41.3%	↑ 3.6%
16企富1A2	51.9%	↑ 3.5%	18建元18A2	40.0%	↑ 2.5%	19建元8A3	26.3%	↑ 1.5%	20杭盈2A2	38.5%	↑ 2.5%
16建元3A2	43.1%	↑ 3.1%	18建元18A3	40.0%	↑ 2.5%	19中盈万家3A2	29.0%	↑ 1.8%	20建元5A1	16.6%	↑ 0.8%
16中盈3A3	76.1%	↑ 6.9%	18交盈2A2	36.6%	↑ 2.6%	19中盈万家3A3	29.0%	↑ 1.8%	20建元5A2	16.6%	↑ 0.8%
16中盈3B	59.2%	↑ 5.3%	18工元安居1A2	41.2%	↑ 2.4%	19惠益8A2	47.5%	↑ 4.4%	20建元5A3	16.6%	↑ 0.8%
16建元4优先	45.7%	↑ 3.5%	18建元19A2	44.9%	↑ 3.2%	19惠益9A2	34.8%	↑ 2.0%	20工元宜居2A2	31.3%	↑ 2.1%
16工元4A3	53.4%	↑ 5.3%	18工元安居2A2	40.3%	↑ 2.3%	19惠益9A3	34.8%	↑ 2.0%	20建元6A2	17.2%	↑ 0.9%
17中盈1A2	63.0%	↑ 5.3%	18广元1A2	50.5%	↑ 4.2%	19工元宜居2A2	25.6%	↑ 1.4%	20建元6A3	17.2%	↑ 0.9%
17杭盈1优先	62.8%	↑ 4.1%	18建元20A2	41.0%	↑ 2.3%	19工元宜居2A3	25.6%	↑ 1.4%	20招银和家2A1	15.9%	↑ 0.7%
17中盈2A2	55.8%	↑ 4.7%	18工元安居3A2	39.1%	↑ 2.3%	19工元宜居3A2	25.9%	↑ 1.4%	20招银和家2A2	15.9%	↑ 0.7%
17建元1A2	27.2%	↑ 2.2%	18中盈万家1A3	43.9%	↑ 2.6%	19中盈万家4A2	28.9%	↑ 1.7%	20招银和家3A1	16.2%	↑ 0.7%
17建元2A3	21.0%	↑ 1.0%	18兴元4A2	43.2%	↑ 2.9%	19中盈万家4A3	28.9%	↑ 1.7%	20招银和家3A2	16.2%	↑ 0.7%
17建元3A2	44.1%	↑ 3.2%	18建元21A3	37.6%	↑ 2.3%	19融享3A2	42.5%	↑ 4.2%	20招银和家4A1	19.3%	↑ 0.8%
17建元4优先	49.9%	↑ 3.7%	18中盈万家2A2	46.3%	↑ 2.7%	19农盈4A2	35.2%	↑ 2.7%	20招银和家4A2	19.3%	↑ 0.8%
17兴元1A2	55.5%	↑ 4.1%	18中盈万家2A3	46.3%	↑ 2.7%	19农盈4A3	35.2%	↑ 2.7%	20建元7A2	16.1%	↑ 0.7%
17居融1A	95.4%	↑ 4.9%	18工元安居4A2	40.4%	↑ 2.3%	19和家3A2	42.3%	↑ 4.1%	20建元7A3	16.1%	↑ 0.7%
17居融1B	58.1%	↑ 2.9%	18工元安居5A2	39.2%	↑ 2.2%	19和家3B	35.3%	↑ 3.5%	20建元8A2	17.0%	↑ 0.8%
17建元5A3	41.8%	↑ 2.9%	18建元22A2	37.4%	↑ 2.3%	19和家3C	23.7%	↑ 2.4%	20建元8A3	17.0%	↑ 0.8%
17龙居1A	73.8%	↑ 5.5%	18交盈3A2	33.2%	↑ 2.5%	19浦鑫安居1A2	31.2%	↑ 2.3%	20兴元1A2	28.1%	↑ 1.7%
17龙居1B	64.7%	↑ 4.8%	19中盈万家1A2	42.2%	↑ 2.4%	19建元9A3	23.3%	↑ 1.1%	20工元宜居3A2	30.6%	↑ 2.0%
17建元6A2	49.5%	↑ 4.6%	19中盈万家1A3	42.2%	↑ 2.4%	19工元安居4A2	25.4%	↑ 1.5%	20杭盈3A2	33.2%	↑ 2.0%
17建元7A2	36.8%	↑ 2.3%	19农盈1A2	47.3%	↑ 3.5%	19工元安居5A2	26.2%	↑ 1.5%	20海元1A1	26.9%	↑ 1.7%
17建元8A2	25.1%	↑ 1.2%	19建元1A3	43.6%	↑ 2.8%	19创盈2A2	32.1%	↑ 2.1%	20海元1A2	26.9%	↑ 1.7%
17中盈3A2	52.7%	↑ 4.4%	19工元安居1A2	39.1%	↑ 2.3%	19建元10A2	28.2%	↑ 1.5%	20招银和家5A1	23.3%	↑ 1.2%
17建元9A2	34.6%	↑ 1.8%	19住元1A2	47.2%	↑ 2.0%	19建元10A3	28.2%	↑ 1.5%	20招银和家5A2	23.3%	↑ 1.2%
17工元3A2	67.2%	↑ 9.0%	19工元安居2A2	40.2%	↑ 2.4%	19中盈万家5A2	24.8%	↑ 1.5%	20建元9A2	16.5%	↑ 0.8%
17工元4A2	71.8%	↑ 9.7%	19融享1A2	54.5%	↑ 4.9%	19中盈万家5A3	24.8%	↑ 1.5%	20建元9A3	16.5%	↑ 0.8%
17工元5A2	71.5%	↑ 9.8%	19兴元1A2	38.0%	↑ 2.4%	19工元宜居6A2	27.2%	↑ 1.5%	20鑫宁1A2	34.6%	↑ 2.6%
18建元1A2	46.9%	↑ 3.0%	19兴元1A3	38.0%	↑ 2.4%	19工元宜居7A2	23.5%	↑ 1.4%	20建元10A2	16.7%	↑ 0.7%
18中盈1A2	39.8%	↑ 2.2%	19交盈1A2	32.4%	↑ 2.4%	19邮元家和1优先	29.5%	↑ 2.2%	20建元10A3	16.7%	↑ 0.7%
18建元2A2	42.3%	↑ 3.2%	19建元2A2	36.0%	↑ 2.0%	19旭越1A2	44.3%	↑ 2.8%	20工元乐居1A1	19.2%	↑ 1.2%
18建元3A2	39.0%	↑ 2.8%	19建元2A3	36.0%	↑ 2.0%	19杭盈3A2	36.1%	↑ 1.6%	20工元乐居1A2	19.2%	↑ 1.2%
18建元4A3	41.5%	↑ 3.0%	19建元2A4	36.0%	↑ 2.0%	19安鑫2A2	33.5%	↑ 2.6%	20工元乐居2A1	19.7%	↑ 1.4%
18工元1A2	55.2%	↑ 6.0%	19建元3A3	26.1%	↑ 1.5%	19安鑫2A3	33.5%	↑ 2.6%	20工元乐居2A2	19.7%	↑ 1.4%
18家美1A2	41.2%	↑ 3.1%	19农盈2A2	36.3%	↑ 2.6%	19和家4A2	36.5%	↑ 3.3%	20工元乐居3A1	19.6%	↑ 1.3%
18工元2A2	57.0%	↑ 5.6%	19农盈2A3	36.3%	↑ 2.6%	19和家4B	32.9%	↑ 3.0%	20工元乐居3A2	19.6%	↑ 1.3%
18兴元1A2	71.0%	↑ 6.3%	19九通1A2	51.9%	↑ 3.6%	19和家4C	18.9%	↑ 1.7%	20建元11A2	14.8%	↑ 0.6%
18建元5A2	47.2%	↑ 3.8%	19杭盈1A2	48.1%	↑ 3.2%	19工元宜居8A2	26.4%	↑ 1.5%	20建元11A3	14.8%	↑ 0.6%
18建元6A3	46.3%	↑ 3.5%	19建元4A3	25.9%	↑ 1.3%	19惠益10A3	33.3%	↑ 2.0%	20工元乐居4A1	19.6%	↑ 1.3%
18建元7A2	50.4%	↑ 4.4%	19惠益1A2	61.1%	↑ 6.8%	19建元11A1	21.8%	↑ 1.1%	20工元乐居4A2	19.6%	↑ 1.3%
18兴元2A2	65.6%	↑ 6.2%	19惠益2A2	52.9%	↑ 6.0%	19建元11A2	21.8%	↑ 1.1%	20豫鼎1A2	27.5%	↑ 1.1%
18建元8A2	33.7%	↑ 2.0%	19建元5A2	25.9%	↑ 1.3%	19建元11A3	21.8%	↑ 1.1%	20中盈万家1A2	18.7%	↑ 0.9%
18建元9A3	31.7%	↑ 1.9%	19建元5A3	25.9%	↑ 1.3%	19惠益11A3	34.5%	↑ 2.1%	20中盈万家1A3	18.7%	↑ 0.9%
18工元3A2	59.6%	↑ 5.9%	19交盈2A2	34.7%	↑ 2.3%	19惠益12A2	33.3%	↑ 2.0%	20建元12A2	18.0%	↑ 0.8%
18建元10A2	29.0%	↑ 1.4%	19中盈万家2A2	30.4%	↑ 1.7%	19惠益12A3	33.3%	↑ 2.0%	20建元12A3	18.0%	↑ 0.8%
18工元4A2	35.9%	↑ 2.2%	19中盈万家2A3	30.4%	↑ 1.7%	19建元12A2	25.1%	↑ 1.3%	20招银和家6A1	19.2%	↑ 1.0%
18建元11A3	53.1%	↑ 4.1%	19惠益3A2	45.0%	↑ 4.7%	19建元12A3	25.1%	↑ 1.3%	20招银和家6A2	19.2%	↑ 1.0%
18工元5A2	42.0%	↑ 2.6%	19惠益4A2	41.3%	↑ 4.0%	20融享1A2	39.0%	↑ 3.4%	20中盈万家2A2	15.6%	↑ 0.8%
18中盈2A3	40.0%	↑ 2.6%	19惠益5A2	37.6%	↑ 2.7%	20和家1A2	34.4%	↑ 3.3%	20中盈万家2A3	15.6%	↑ 0.8%
18工元6A2	38.3%	↑ 2.3%	19杭盈2A2	37.2%	↑ 1.5%	20和家1B	28.0%	↑ 2.7%	20建元13A2	17.5%	↑ 0.9%
18工元7A2	36.7%	↑ 2.2%	19和家1A4	25.6%	↑ 1.7%	20和家1C	17.7%	↑ 1.8%	20建元13A3	17.5%	↑ 0.9%
18建元12A2	38.1%	↑ 2.2%	19鑫宁1A2	50.1%	↑ 3.0%	20工元宜居1A2	26.9%	↑ 1.6%	20创盈微元1A1	31.4%	↑ 1.4%
18建元13A3	40.6%	↑ 2.3%	19兴元2A2	35.9%	↑ 2.2%	20浦鑫安居1A2	30.5%	↑ 1.9%	20创盈微元1A2	31.4%	↑ 1.4%

债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化				
20建元14A2	17.3%	🟢	0.8%	21安鑫1A2	26.2%	🟢	2.1%	21中盈万家4A3	14.2%	🟢	0.7%	21瑞泽2优先	92.1%	🟢	28.3%
20建元14A3	17.3%	🟢	0.8%	21安鑫1A3	26.2%	🟢	2.1%	21中盈万家4A4	14.2%	🟢	0.7%	21欣荣3A1	51.9%	🟢	11.6%
20浦鑫安居2A2	19.9%	🟢	1.5%	21蓉居1A2	27.5%	🟢	2.0%	21工元乐居9A1	16.7%	🟢	1.0%	21欣荣3A2	51.9%	🟢	11.6%
20浦鑫安居2A3	19.9%	🟢	1.5%	21建元7A1	15.7%	🟢	1.1%	21工元乐居9A2	16.7%	🟢	1.0%	华联13优先	24.6%	🟢	3.8%
20莞鑫1A2	28.5%	🟢	2.0%	21建元7A2	15.7%	🟢	1.1%	21中盈万家5A2	18.7%	🟢	1.0%	21屹腾4A	49.0%	🟢	14.2%
20建元15A2	18.2%	🟢	1.1%	21建元7A3	15.7%	🟢	1.1%	21中盈万家5A3	18.7%	🟢	1.0%	21屹腾4B	25.8%	🟢	7.5%
20建元15A3	18.2%	🟢	1.1%	21海元1优先	32.6%	🟢	2.2%	21中盈万家5A4	18.7%	🟢	1.0%	21招银和信1A2	72.7%	🟢	36.9%
20建元15A4	18.2%	🟢	1.1%	21杭盈2A1	31.1%	🟢	1.8%	21建元15A2	11.6%	🟢	0.8%	21招银和信1B	40.0%	🟢	20.1%
20工元乐居5A1	19.1%	🟢	1.1%	21杭盈2A2	31.1%	🟢	1.8%	21建元15A3	11.6%	🟢	0.8%	21长盈4优先	38.2%	🟢	9.8%
20工元乐居5A2	19.1%	🟢	1.1%	21中盈万家3A1	18.4%	🟢	1.0%	21建元15A4	11.6%	🟢	0.8%	21吉时代4A2	46.5%	🟢	9.5%
20杭盈4A2	34.4%	🟢	1.8%	21中盈万家3A2	18.4%	🟢	1.0%	21工元乐居10A1	16.9%	🟢	1.1%	21招银和信2A2	45.6%	🟢	14.0%
20招银和家8A1	21.1%	🟢	1.2%	21中盈万家3A3	18.4%	🟢	1.0%	21工元乐居10A2	16.9%	🟢	1.1%	21招银和信2B	25.6%	🟢	8.1%
20招银和家8A2	21.1%	🟢	1.2%	21邮元家和2优先	26.2%	🟢	1.5%	21旭越1A1	31.5%	🟢	1.9%	21招银和信2C	15.6%	🟢	5.1%
20工元乐居6A1	18.8%	🟢	1.1%	21工元乐居3A1	19.1%	🟢	1.3%	21旭越1A2	31.5%	🟢	1.9%	21屹腾5A	45.5%	🟢	10.1%
20工元乐居6A2	18.8%	🟢	1.1%	21工元乐居3A2	19.1%	🟢	1.3%	21农盈汇寓2A1	19.6%	🟢	1.3%	21屹腾5B	22.3%	🟢	5.1%
20招银和家7A1	21.5%	🟢	1.0%	21建元8A2	22.8%	🟢	1.4%	21农盈汇寓2A2	19.6%	🟢	1.3%	21招银和信3A2	46.2%	🟢	14.3%
20招银和家7A2	21.5%	🟢	1.0%	21建元8A3	22.8%	🟢	1.4%	21农盈汇寓2A3	19.6%	🟢	1.3%	21招银和信3B	26.0%	🟢	8.3%
20蓉居1A2	32.0%	🟢	2.6%	21建元8B	15.2%	🟢	1.0%	21惠益5A1	23.1%	🟢	1.7%	21招银和信3C	16.0%	🟢	5.3%
20常安居1A2	36.6%	🟢	2.3%	21招银和家2A2	16.8%	🟢	0.9%	21惠益5A2	23.1%	🟢	1.7%	22融腾1A2	36.3%	🟢	7.9%
20工元乐居7A1	19.9%	🟢	1.2%	21招银和家2A3	16.8%	🟢	0.9%	21浦鑫2A1	20.6%	🟢	1.2%	22融腾1B	19.8%	🟢	4.7%
20工元乐居7A2	19.9%	🟢	1.2%	21建元9A2	17.3%	🟢	1.1%	21浦鑫2A2	20.6%	🟢	1.2%	22招银和信1A2	36.1%	🟢	9.3%
20招银和家9A1	25.4%	🟢	1.3%	21建元9A3	17.3%	🟢	1.1%	21浦鑫2A3	20.6%	🟢	1.2%	22招银和信1B	10.9%	🟢	3.3%
20招银和家9A2	25.4%	🟢	1.3%	21建元9A4	17.3%	🟢	1.1%	21农盈汇寓3A1	19.8%	🟢	1.3%	22德宝天元1优先	20.3%	🟢	4.8%
21信融宜居1A2	35.6%	🟢	2.5%	21工元乐居4A1	20.2%	🟢	1.4%	21农盈汇寓3A2	19.8%	🟢	1.3%	22融腾通元1A2	48.5%	🟢	13.2%
21农盈汇寓1A2	18.7%	🟢	1.2%	21工元乐居4A2	20.2%	🟢	1.4%	21农盈汇寓3A3	19.8%	🟢	1.3%	22盛世融迪1优先	41.5%	🟢	9.1%
21农盈汇寓1A3	18.7%	🟢	1.2%	21交盈1A2	14.2%	🟢	1.0%	21龙居安盈1A2	15.9%	🟢	1.2%	22吉时代1A1	34.1%	🟢	6.4%
21中盈万家1A2	18.3%	🟢	1.0%	21建元10A1	17.2%	🟢	1.0%	22邮元家和1优先	25.0%	🟢	1.8%	22吉时代1A2	34.1%	🟢	6.4%
21中盈万家1A3	18.3%	🟢	1.0%	21建元10A2	17.2%	🟢	1.0%	22中盈万家1A1	12.9%	🟢	1.0%	22速利银丰1优先	13.3%	🔴	-0.1%
21建元1A2	18.1%	🟢	1.0%	21建元10A3	17.2%	🟢	1.0%	22中盈万家1A2	12.9%	🟢	1.0%	22福元1A1	27.3%	🟢	5.5%
21建元1A3	18.1%	🟢	1.0%	21建元10A4	17.2%	🟢	1.0%	22中盈万家1A3	12.9%	🟢	1.0%	22福元1A2	27.3%	🟢	5.5%
21融享1A2	20.5%	🟢	1.5%	21工元乐居5A1	17.1%	🟢	1.2%	22中盈万家1A4	12.9%	🟢	1.0%	22长盈1优先	30.7%	🟢	6.4%
21建元2A2	17.0%	🟢	1.1%	21工元乐居5A2	17.1%	🟢	1.2%	22工元乐居1A1	18.6%	🟢	1.2%	22融腾2A1	32.3%	🟢	6.8%
21建元2A3	17.0%	🟢	1.1%	21招银和家4A2	14.4%	🟢	0.9%	22工元乐居1A2	18.6%	🟢	1.2%	22融腾2A2	32.3%	🟢	6.8%
21建元3A2	17.5%	🟢	1.0%	21招银和家4A3	14.4%	🟢	0.9%	车贷-ABS			22融腾2B	17.4%	🟢	4.0%	
21建元3A3	17.5%	🟢	1.0%	21招银和家4A4	14.4%	🟢	0.9%	华联11优先	25.6%	🟢	0.7%	22瑞泽1优先	49.0%	🟢	11.2%
21兴渝1A1	37.0%	🟢	1.8%	21建元12A2	12.5%	🟢	0.8%	21融腾1B	87.6%	🟢	27.8%	22汇聚通1A1	27.3%	🟢	6.8%
21兴渝1A2	37.0%	🟢	1.8%	21建元12A3	12.5%	🟢	0.8%	21德宝天元1优先	44.2%	🟢	12.8%	22汇聚通1A2	27.3%	🟢	6.8%
21杭盈1A2	35.4%	🟢	2.5%	21建元12A4	12.5%	🟢	0.8%	21速利银丰1优先	34.8%	🟢	9.7%	22睿程1优先	26.1%	🟢	5.7%
21建元4A2	17.7%	🟢	1.0%	21工元乐居6A1	16.9%	🟢	1.1%	21融腾3优先	85.5%	🟢	21.8%	22唯盈1优先	14.4%	🟢	0.0%
21建元4A3	17.7%	🟢	1.0%	21工元乐居6A2	16.9%	🟢	1.1%	华联12优先	25.9%	🟢	0.8%	22融发1优先	27.2%	🟢	5.7%
21惠益1A2	28.3%	🟢	2.3%	21建元11A1	16.1%	🟢	0.8%	21上和A2	51.9%	🟢	10.8%	22丰耀1优先	20.0%	🟢	3.6%
21中盈万家2A2	18.9%	🟢	1.1%	21建元11A2	16.1%	🟢	0.8%	21上和B	33.4%	🟢	7.1%	22屹腾1优先	24.6%	🟢	4.3%
21中盈万家2A3	18.9%	🟢	1.1%	21建元11A3	16.1%	🟢	0.8%	21吉时代2A2	76.6%	🟢	20.0%	22融腾3A1	26.4%	🟢	5.1%
21鑫宁1优先	29.5%	🟢	2.0%	21建元11A4	16.1%	🟢	0.8%	21德宝天元2A2	61.9%	🟢	17.1%	22融腾3A2	26.4%	🟢	5.1%
21兴元1A1	20.2%	🟢	1.3%	21交盈2A2	14.2%	🟢	0.9%	21融腾4A	64.5%	🟢	17.7%	22盛世融迪2优先	30.9%	🟢	4.7%
21兴元1A2	20.2%	🟢	1.3%	21兴元2A1	18.1%	🟢	1.1%	21融腾4B	36.2%	🟢	10.3%	22吉时代2A1	23.5%	🟢	3.7%
21兴元1A3	20.2%	🟢	1.3%	21兴元2A2	18.1%	🟢	1.1%	21睿程2优先	66.9%	🟢	21.2%	22吉时代2A2	23.5%	🟢	3.7%
21惠益2A2	27.9%	🟢	1.7%	21兴元2A3	18.1%	🟢	1.1%	21丰耀2优先	43.6%	🟢	10.7%	22福元2A1	20.3%	🟢	3.7%
21工元乐居1A1	18.1%	🟢	1.2%	21招银和家3A2	13.1%	🟢	0.8%	21长盈3A2	86.5%	🟢	31.1%	22福元2A2	20.3%	🟢	3.7%
21工元乐居1A2	18.1%	🟢	1.2%	21招银和家3A3	13.1%	🟢	0.8%	21欣荣2A1	74.2%	🟢	19.5%	22欣荣1优先	33.5%	🟢	5.9%
21招银和家1A2	22.1%	🟢	1.0%	21惠益4A2	29.6%	🟢	2.3%	21欣荣2A2	74.2%	🟢	19.5%	22德宝天元2优先	18.2%	🟢	4.1%
21招银和家1A3	22.1%	🟢	1.0%	21工元乐居7A1	16.2%	🟢	1.0%	21唯盈2A2	64.9%	🟢	21.9%	22长融1优先	27.9%	🟢	5.2%
21招银和家1A4	22.1%	🟢	1.0%	21工元乐居7A2	16.2%	🟢	1.0%	21长融1B	73.1%	🟢	25.8%	22屹腾2优先	42.9%	🟢	13.8%
21建元5A2	17.0%	🟢	1.1%	21建元13A1	12.7%	🟢	0.7%	21吉时代3A2	63.0%	🟢	15.0%	22长盈2优先	21.4%	🟢	3.5%
21建元5A3	17.0%	🟢	1.1%	21建元13A2	12.7%	🟢	0.7%	21盛世融迪2优先	71.5%	🟢	15.3%	22汇聚达1A1	27.9%	🟢	5.2%
21工元乐居2A1	18.2%	🟢	1.1%	21建元13A3	12.7%	🟢	0.7%	21速利银丰2优先	18.8%	🟢	3.8%	22汇聚达1A2	27.9%	🟢	5.2%
21工元乐居2A2	18.2%	🟢	1.1%	21建元13A4	12.7%	🟢	0.7%	21工元致远1优先	55.4%	🟢	8.3%	22汇聚达1B	16.5%	🟢	3.4%
21惠益3A2	29.1%	🟢	2.3%	21工元乐居8A1	16.7%	🟢	1.1%	21汇聚通2A1	65.8%	🟢	17.5%	22盛世融迪3优先	26.6%	🟢	3.9%
21邮元家和1优先	25.3%	🟢	1.7%	21工元乐居8A2	16.7%	🟢	1.1%	21汇聚通2A2	65.8%	🟢	17.5%	22睿程2优先	23.4%	🟢	6.3%
21建元6A2	15.6%	🟢	0.9%	21建元14A1	11.6%	🟢	0.7%	21汇聚通2B	41.0%	🟢	11.2%	22瑞泽2优先	35.4%	🟢	6.5%
21建元6A3	15.6%	🟢	0.9%	21建元14A2	11.6%	🟢	0.7%	21德宝天元3优先	16.9%	🟢	1.3%	22融腾4A1	19.3%	🟢	3.5%
21京诚1A2	21.3%	🟢	1.7%	21建元14A3	11.6%	🟢	0.7%	21福元2A2	46.2%	🟢	14.3%	22融腾4A2	19.3%	🟢	3.5%
21浦鑫1A1	22.6%	🟢	1.2%	21建元14A4	11.6%	🟢	0.7%	21唯盈3A2	63.0%	🟢	22.4%	22融腾4B	9.7%	🟢	2.2%
21浦鑫1A2	22.6%	🟢	1.2%	21中盈万家4A1	14.2%	🟢	0.7%	21睿程3优先	23.3%	🟢	5.3%	22吉时代3A1	22.5%	🟢	4.6%
21安鑫1A1	26.2%	🟢	2.1%	21中盈万家4A2	14.2%	🟢	0.7%	21盛世融迪3优先	60.7%	🟢	15.2%	22吉时代3A2	22.5%	🟢	4.6%

债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化	债券简称	本季度CE	季度变化
22速利银丰2优先	13.5%	↓ -0.2%	21兴晴3C	76.7%	↑ 29.9%	22鹭盈1优先	58.2%	↑ 31.1%	22温盈1C	45.6%	↑ 28.1%
22长盈3优先	17.9%	↑ 3.1%	21和智1A2	83.5%	↑ 51.5%	22建晟1优先	30.1%	↑ 10.1%	22飞驰建普2A	24.3%	↑ 2.6%
22盛世融迪4优先	22.7%	↑ 4.0%	21和智1B	64.8%	↑ 40.0%	CLO & SME-ABS & 金租ABS			22飞驰建普2B	20.6%	↑ 2.5%
22长融2优先	26.3%	↑ 11.6%	21和智1C	48.1%	↑ 29.8%	22常兴业1C	68.0%	↑ 44.9%	22隆和5A	23.0%	↑ 3.0%
22唯盈2A1	13.3%	↑ 1.6%	21和智2C	70.7%	↑ 26.1%	22隆和3A	29.4%	↑ 4.7%	22隆和5B	15.5%	↑ 2.5%
22唯盈2A2	13.3%	↑ 1.6%	22安逸花1A	79.8%	↑ 44.9%	22隆和3B	20.4%	↑ 3.5%	22隆和5C	7.3%	↑ 1.9%
22福元3A1	16.8%	↑ 4.2%	22安逸花1B	62.0%	↑ 35.4%	22隆和3C	10.1%	↑ 2.1%	22旭越惠诚1A	24.5%	↑ 2.9%
22福元3A2	16.8%	↑ 4.2%	22兴晴1A1	65.6%	↑ 16.5%	22兴渝1A	48.3%	↑ 4.2%	22旭越惠诚1B	18.4%	↑ 2.4%
22吉时代4优先	18.9%	↑ 5.8%	22兴晴1A2	65.6%	↑ 16.5%	22兴渝1B	46.8%	↑ 16.4%	22常兴业4A1	25.2%	↑ 2.5%
华取14优先	13.7%	↑ 2.0%	22兴晴1B	52.4%	↑ 13.5%	22隆和4A	29.5%	↑ 5.2%	22常兴业4A2	25.2%	↑ 2.5%
22丰耀2优先	11.9%	↑ 2.3%	22兴晴1C	41.0%	↑ 10.9%	22隆和4B	20.4%	↑ 3.9%	22常兴业4B	19.4%	↑ 2.1%
22汇聚达2A1	20.2%	↑ 5.4%	22鼎柚1A	64.6%	↑ 34.5%	22隆和4C	10.5%	↑ 2.4%	22常兴业4C	7.7%	↑ 1.2%
22汇聚达2A2	20.2%	↑ 5.4%	22鼎柚1B	50.3%	↑ 27.1%	22常兴业2A1	33.9%	↑ 7.3%			
22汇聚达2B	14.2%	↑ 4.1%	22安顺1A	42.2%	↑ 7.8%	22常兴业2A2	33.9%	↑ 7.3%			
22长盈4优先	14.7%	↓ -0.5%	22安顺1B	33.3%	↑ 6.4%	22常兴业2B	27.2%	↑ 6.0%			
22吉时代5A1	16.5%	↑ 2.5%	22安顺1C	17.9%	↑ 4.1%	22常兴业2C	11.0%	↑ 2.9%			
22吉时代5A2	16.5%	↑ 2.5%	22常星1A	18.5%	↑ 4.2%	22常兴业3A	35.4%	↑ 7.2%			
消费贷-ABS			22常星1B	13.5%	↑ 3.3%	22常兴业3B	27.0%	↑ 5.6%			
21兴晴3B	97.9%	↑ 38.1%	22常星1C	8.5%	↑ 2.4%	22常兴业3C	8.9%	↑ 2.2%			

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2023 年 1 月底增信水平 - 证券 2022 年 10 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2023 年 1 月末及 2022 年 10 月末最新一期受托机构报告所披露数据；若首个支付日在 2022 年 10 月之后，则采用初始起算日资产池数据及信托设立日证券数据计算证券上一季度增信水平。
- $$\text{增信水平} = 1 - \frac{\text{优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额}}{\text{资产池未偿本金余额} + \text{流动性储备账户余额} - \text{逾期 90 天以上资产本金余额}}$$
- 部分交易无法从公开信息获得相关数据，未在统计范围内。

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。