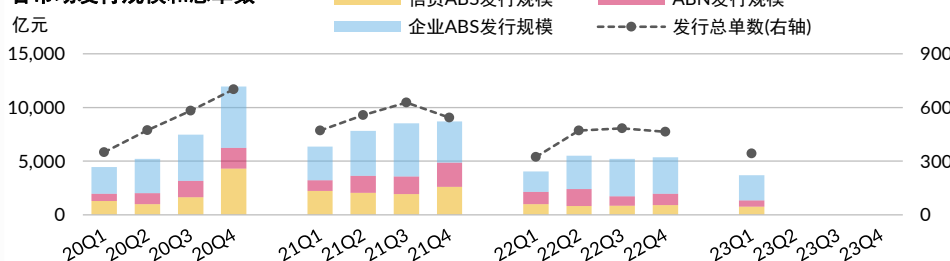


资产证券化市场运行报告

2023 年第 1 季度

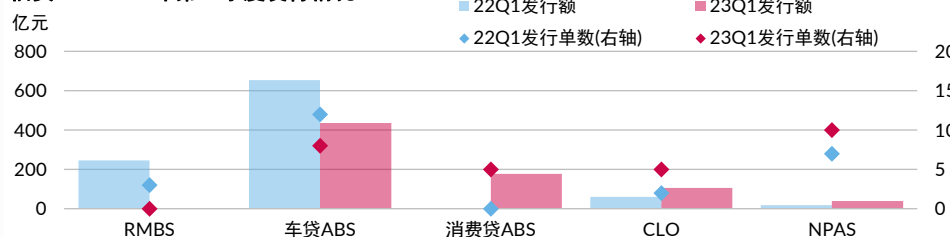
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



来源: CNABS、惠誉博华

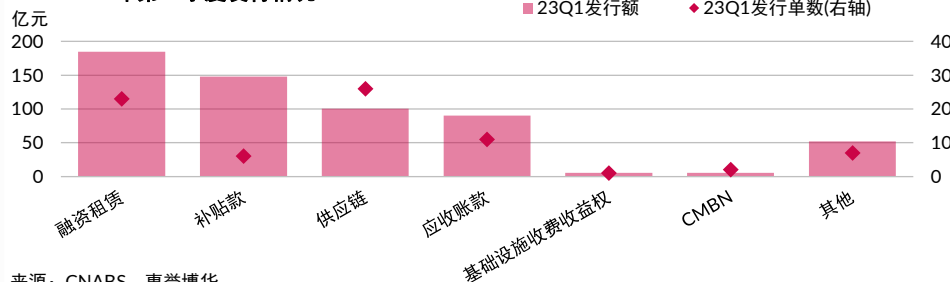
信贷ABS 2023年第一季度发行情况



注: CLO中含企业贷款证券化和小微企业贷款证券化产品

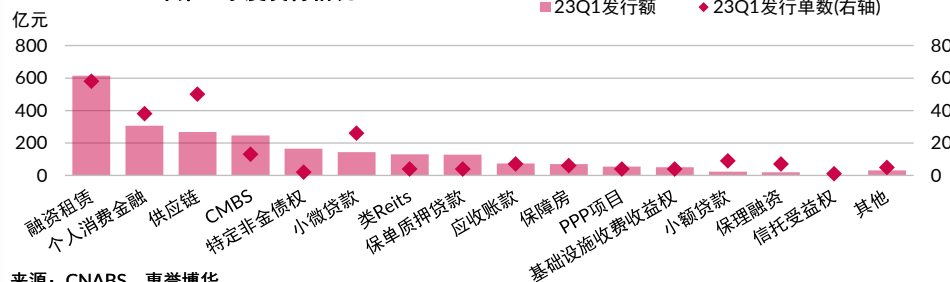
来源: CNABS、惠誉博华

ABN 2023年第一季度发行情况



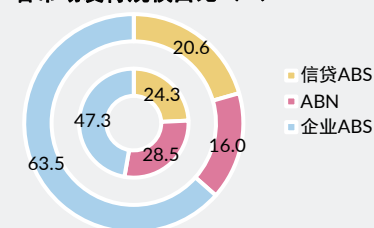
来源: CNABS、惠誉博华

企业ABS 2023年第一季度发行情况



来源: CNABS、惠誉博华

2022/2023年第一季度
各市场发行规模占比 (%)



注: 内环为2022年, 外环为2023年
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 2023Q1》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2023Q1》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2023Q1》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2023Q1》

分析师

郑 飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

王 欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

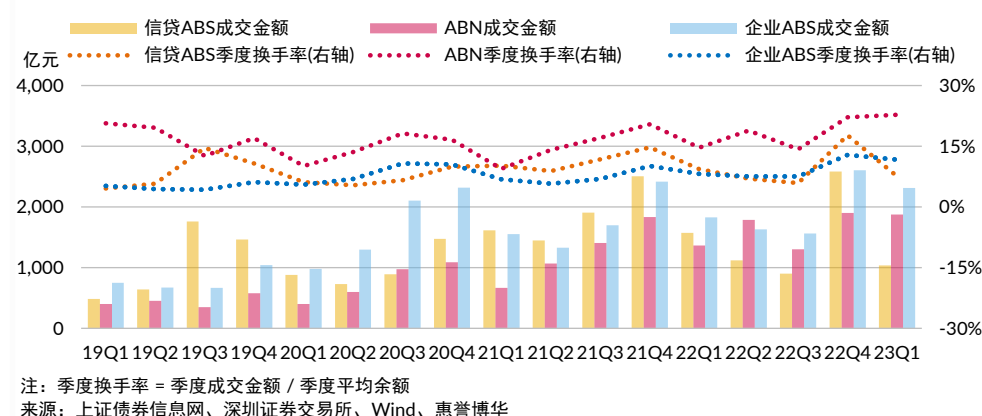
媒体联系人

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

- **资产证券化市场发行同比、环比均下降：**2023 年一季度资产证券化市场整体发行仍然低迷，全市场共计发行资产证券化产品 342 单，总发行金额 3,676 亿元，发行金额同比、环比均有所下降。从三个细分市场的发行占比情况看，企业 ABS 以 63.5% 仍据首位，信贷 ABS 占比 20.6%，ABN 占比 16.0%。一季度信贷 ABS 和 ABN 发行同比环比均呈现下降，ABN 的下降幅度尤为明显，企业 ABS 发行则实现同比小幅上升。
- **信贷 ABS 发行下降，车贷 ABS 和 NPAS 继续维持各自在规模和单数上所占优势：**一季度银行间市场共计发行信贷 ABS 产品 28 单，发行金额 756.2 亿元，同比下降 22.7%。本季度依然没有 RMBS 发行，车贷 ABS 发行金额 435.3 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 57.6%。消费贷 ABS 发行 177.2 亿元，复苏势头愈发明显。NPAS 产品发行 10 单，数量高于去年同期，在发行单数上连续四个季度领先其它信贷 ABS 产品。
- **银行间市场 ABN 发行规模及单数同/环比大幅下降：**一季度共发行 ABN 产品 76 单，发行金额 587 亿元，大致相当于上个季度或去年同期的一半。ABN 的产品类型减少是最近两个季度下降的主要原因，例如小微贷款、个人消费金融、有限合伙份额类产品均无发行。目前仅余的四种主要产品中，融资租赁、补贴款为主要基础资产类型，一季度发行规模分别为 184.6 亿元及 148 亿元，另外两种产品为供应链和应收账款类型。
- **一季度企业 ABS 发行回升，发行规模同比小幅上升：**一季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 238 单和 2,332.8 亿元，为近四年来的较低值，仅高于上年同期。一季度发行产品类型丰富，融资租赁、个人消费金融、供应链类型分别占据前三位，发行金额分别为 613.8 亿元、307 亿元和 267.5 亿元。本季度所有产品类型中，以传统债权作为基础资产的产品占比优势显著。

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：**2023 年一季度资产证券化二级市场总成交金额为 5,224.2 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 1,033.2 亿元、1,877 亿元和 2,314 亿元。二级市场交易呈现一定季节性波动，通常四季度交易量会比较高，在经历 2022 年四季度历史最高交易水平后，2023 年一季度二级市场交易出现预期中的缩量，信贷 ABS 二级市场交易下降最为明显，不过 ABN 与企业 ABS 仅出现小幅下降，二者的二级市场交易与换手率尚保持在较高水平。尽管受到一季度季节性因素影响，本季度资产证券化二级市场交易仍呈现出高活跃度。

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 & 金租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	12.0%	21招银和信1B	55.7%	22安逸花2B	51.9%	22隆和3A	68.9%
17工元4A2	12.0%	21睿程2优先	30.8%	23广赢1A	37.0%	22隆和3B	48.5%
17工元3A2	11.2%	21汇聚通2A2	30.3%	21和智1C	29.9%	22隆和4A	38.7%
18惠益1A2	10.7%	21德宝天元2A2	27.4%	23广赢1B	29.5%	22常兴业3A	36.3%
16中盈2B	9.5%	21屹腾4A	27.1%	22安逸花3A	27.1%	22常兴业3B	27.7%

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需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 4 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

对于近期证券化交易中的资产服务机构（发起机构）失联事件评析

2023 年 3 月，华能贵诚信托有限公司（以下简称“华能贵诚”）发布《关于联系不到明珠商业保理有限公司的公告》，公告其作为受托机构所参与的 4 单存续 ABN 交易中，其与作为发起机构和资产服务机构的明珠商业保理有限公司（以下简称“明珠保理”）无法取得联系，明珠保理已不能够按照合同约定履行资产服务机构职责，无法提供所涉 4 单交易的相关数据或出具分析监控报告，以及预计未来不能于 4 月 20 日之前出具上一年度《年度资产服务机构报告》，进而对各交易造成重大不利影响。

4 月，华能贵诚作为 4 单交易的持有人会议共同召集人发布公告，拟于 2023 年 5 月 16 日分别召开 4 单交易的持有人大会，拟审议并表决“修改信托财产分配条款的议案”以及“更换资产服务机构的议案”。同期，因为替代资产服务机构尚未确定，受托机构华能贵诚也未收到资产服务机构报告，华能贵诚依据资金保管机构报告及资产清单，聘请会计师事务所对截至 2022 年末的资产运营情况进行了披露，披露内容表示各交易的基础资产状态未发生变化。

5 月，根据 4 份最新公告，各交易持有人大会均按计划举行，各交易的两份议案均达到生效条件，且经由律师事务所见证并出具了法律意见书。根据前期披露内容，4 单交易的证券发行期限均为一年期，本金偿还均为一次性还本，到期时间分别为 2023 年的 7 月、8 月、10 月和 11 月。在相关决议生效后，预计因资产服务机构带来的证券兑付不确定性会大大降低。

从中国资产证券化的历史实践来看，上述事件十分罕见。关于资产服务机构不能尽职履责以至于需要进行资产服务机构的替换安排，一般均会在相关交易文件的约定中。不过在交易初始发行时，中国的资产证券化交易基本上不会提前指定替代资产服务机构或者后备资产服务机构，这也造成了若发生资产服务机构的更换，则不可避免地具有一定不确定性和滞后性。在上述事件中，4 单交易的类型均为相同结构的供应链 ABS，即围绕核心债务人构建交易，明珠保理首先从原始权益人处取得应收账款债券，然后作为发起机构发起 ABS 交易，最后作为资产服务机构为交易提供一定的服务。本次事件的顺利化解为中国 ABS 市场未来处理类似危机提供了参考。但仍应看到，虽然本次事件可能为偶发事件，并且保理公司作为此类交易参与机构的重要性更多体现在交易安排上，而非提供实质的资产服务，但中国证券化交易若能够在资产服务机构替换安排上有所完善，则必定会更好地推动产品向前发展。

附录：2023年4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兴元3A2	46.0%	3.7%	19惠益7A2	44.1%	4.8%	20建元3A3	20.5%	1.5%
14邮元1A	84.5%	4.4%	18建元14A2	51.9%	3.5%	19融享2A2	49.0%	3.3%	20融享2A2	31.2%	2.6%
14邮元1B	40.1%	2.2%	18工元10A2	37.9%	2.1%	19建元7A2	33.9%	2.4%	20建元4A2	19.9%	1.3%
15企富1B	72.0%	5.4%	18建元15A2	52.7%	3.6%	19建元7A3	33.9%	2.4%	20建元4A3	19.9%	1.3%
15建元1A3	60.1%	3.8%	18农盈5A2	64.6%	6.2%	19安鑫1A2	60.7%	7.5%	20旭越1A2	45.1%	3.8%
16建元1A3	78.2%	6.2%	18交盈1A2	55.4%	6.9%	19工元宜居1A2	30.6%	1.8%	20杭盈2A2	43.2%	4.7%
16家美1A3	74.5%	4.3%	18工元11A2	38.8%	2.2%	19建元8A3	28.2%	1.9%	20建元5A1	17.8%	1.1%
16家美1B	60.7%	3.6%	18惠益1A2	85.8%	10.7%	19中盈万家3A2	31.4%	2.4%	20建元5A2	17.8%	1.1%
16居融1B	83.9%	4.8%	18建元16A3	45.0%	3.0%	19中盈万家3A3	31.4%	2.4%	20建元5A3	17.8%	1.1%
16和家1A3	60.2%	4.8%	18建元16A4	45.0%	3.0%	19惠益8A2	53.1%	5.6%	20工元宜居2A2	33.5%	2.1%
16中盈2B	96.1%	9.5%	18建元17A2	37.2%	2.6%	19惠益9A2	37.6%	2.8%	20建元6A2	18.4%	1.3%
16建元2A3	48.1%	3.0%	18建元18A3	43.2%	3.1%	19惠益9A3	37.6%	2.8%	20建元6A3	18.4%	1.3%
16企富1A2	55.9%	4.0%	18交盈2A2	40.0%	3.4%	19工元宜居2A2	27.2%	1.6%	20招银和家2A1	16.7%	0.9%
16建元3A2	47.6%	4.4%	18工元安居1A2	43.8%	2.6%	19工元宜居2A3	27.2%	1.6%	20招银和家2A2	16.7%	0.9%
16中盈3A3	84.7%	8.5%	18建元19A2	49.0%	4.0%	19工元宜居3A2	27.4%	1.4%	20招银和家3A1	17.1%	0.9%
16中盈3B	65.8%	6.6%	18中盈万家2A2	42.9%	2.5%	19中盈万家4A2	31.1%	2.1%	20招银和家3A2	17.1%	0.9%
16建元4优先	50.5%	4.8%	18广元1A2	54.7%	4.3%	19中盈万家4A3	31.1%	2.1%	20招银和家4A1	20.4%	1.1%
16工元4A3	58.8%	5.5%	18建元20A2	44.0%	3.0%	19融享3A2	46.2%	3.7%	20招银和家4A2	20.4%	1.1%
17中盈1A2	68.8%	5.7%	18工元安居3A2	41.5%	2.4%	19农盈4A2	38.4%	3.2%	20建元7A2	17.2%	1.1%
17杭盈1优先	68.8%	6.0%	18中盈万家1A3	47.3%	3.4%	19农盈4A3	38.4%	3.2%	20建元7A3	17.2%	1.1%
17中盈2A2	61.9%	6.1%	18兴元4A2	46.6%	3.4%	19和家3A2	47.6%	5.4%	20建元8A2	18.0%	1.1%
17建元1A2	29.9%	2.7%	18建元21A3	40.4%	2.9%	19和家3B	39.8%	4.6%	20建元8A3	18.0%	1.1%
17建元2A3	22.2%	1.2%	18中盈万家2A3	49.7%	3.4%	19和家3C	26.9%	3.2%	20兴元1A2	30.2%	2.1%
17建元3A2	48.2%	4.1%	18工元安居4A2	43.0%	2.6%	19浦鑫安居1A2	33.9%	2.7%	20工元宜居3A2	32.7%	2.1%
17建元4优先	54.6%	4.7%	18工元安居5A2	41.7%	2.5%	19建元9A3	24.7%	1.5%	20杭盈3A2	37.4%	4.2%
17兴元1A2	60.7%	5.1%	18建元22A2	40.3%	2.9%	19工元安居4A2	26.9%	1.6%	20海元1A1	29.0%	2.0%
17居融1B	61.2%	3.2%	18交盈3A2	36.0%	2.8%	19工元安居5A2	27.8%	1.6%	20海元1A2	29.0%	2.0%
17建元5A3	45.8%	4.0%	19中盈万家1A3	45.4%	3.2%	19创盈2A2	35.0%	2.9%	20招银和家5A1	24.7%	1.4%
17龙居1A	80.9%	7.0%	19农盈1A2	51.7%	4.4%	19建元10A2	30.2%	2.0%	20招银和家5A2	24.7%	1.4%
17龙居1B	70.9%	6.2%	19建元1A3	47.4%	3.8%	19建元10A3	30.2%	2.0%	20建元9A2	17.7%	1.2%
17建元6A2	54.8%	5.3%	19工元安居1A2	41.7%	2.6%	19中盈万家5A2	26.6%	1.8%	20建元9A3	17.7%	1.2%
17建元7A2	39.6%	2.8%	19住元1A2	50.2%	3.0%	19中盈万家5A3	26.6%	1.8%	20鑫宁1A2	37.6%	3.0%
17建元8A2	26.8%	1.8%	19工元安居2A2	42.9%	2.6%	19工元宜居6A2	28.9%	1.7%	20建元10A2	17.9%	1.2%
17中盈3A2	57.5%	4.8%	19融享1A2	59.8%	5.2%	19工元宜居7A2	25.0%	1.5%	20建元10A3	17.9%	1.2%
17建元9A2	36.9%	2.3%	19兴元1A2	40.9%	2.9%	19邮元家和1优先	31.6%	2.2%	20工元乐居1A2	20.5%	1.3%
17工元3A2	78.4%	11.2%	19兴元1A3	40.9%	2.9%	19旭越1A2	48.3%	4.0%	20工元乐居2A2	21.0%	1.4%
17工元4A2	83.8%	12.0%	19交盈1A2	35.3%	3.0%	19杭盈3A2	39.1%	3.0%	20工元乐居3A2	21.0%	1.4%
17工元5A2	83.4%	12.0%	19建元2A2	38.8%	2.8%	19安鑫2A2	36.5%	3.0%	20建元11A2	15.8%	1.0%
18建元1A2	51.0%	4.1%	19建元2A3	38.8%	2.8%	19安鑫2A3	36.5%	3.0%	20建元11A3	15.8%	1.0%
18中盈1A2	43.0%	3.2%	19建元2A4	38.8%	2.8%	19和家4A2	40.1%	3.6%	20工元乐居4A2	21.0%	1.4%
18建元2A2	46.5%	4.2%	19建元3A3	28.1%	2.0%	19和家4B	36.2%	3.3%	20豫鼎1A2	29.2%	1.8%
18建元3A2	42.6%	3.6%	19农盈2A2	39.5%	3.2%	19和家4C	20.9%	2.0%	20中盈万家1A2	20.1%	1.4%
18建元4A3	45.4%	3.9%	19农盈2A3	39.5%	3.2%	19工元宜居8A2	28.1%	1.7%	20中盈万家1A3	20.1%	1.4%
18工元1A2	61.9%	6.7%	19九通1A2	56.8%	4.9%	19惠益10A3	35.7%	2.4%	20建元12A2	19.2%	1.2%
18家美1A2	44.8%	3.6%	19杭盈1A2	54.2%	6.1%	19建元11A2	23.2%	1.4%	20建元12A3	19.2%	1.2%
18工元2A2	63.7%	6.7%	19建元4A3	27.6%	1.7%	19建元11A3	23.2%	1.4%	20招银和家6A1	20.5%	1.3%
18兴元1A2	79.4%	8.4%	19惠益1A2	69.0%	7.9%	19惠益11A3	37.2%	2.7%	20招银和家6A2	20.5%	1.3%
18建元5A2	51.5%	4.3%	19惠益2A2	60.9%	8.0%	19惠益12A2	35.8%	2.5%	20中盈万家2A2	16.9%	1.2%
18建元6A3	50.7%	4.4%	19建元5A3	27.8%	1.9%	19惠益12A3	35.8%	2.5%	20中盈万家2A3	16.9%	1.2%
18建元7A2	56.0%	5.6%	19交盈2A2	37.6%	2.9%	19建元12A2	26.7%	1.6%	20建元13A2	19.0%	1.5%
18兴元2A2	73.9%	8.3%	19中盈万家2A2	32.3%	1.9%	19建元12A3	26.7%	1.6%	20建元13A3	19.0%	1.5%
18建元8A2	36.2%	2.5%	19中盈万家2A3	32.3%	1.9%	20融享1A2	42.3%	3.3%	20创盈微元1A1	33.3%	1.9%
18建元9A3	34.0%	2.3%	19惠益3A2	51.1%	6.0%	20和家1A2	38.6%	4.1%	20创盈微元1A2	33.3%	1.9%
18工元3A2	66.7%	7.2%	19惠益4A2	46.8%	5.5%	20和家1B	31.4%	3.4%	20建元14A2	18.9%	1.5%
18建元10A2	31.2%	2.1%	19惠益5A2	40.7%	3.2%	20和家1C	19.9%	2.2%	20建元14A3	18.9%	1.5%
18工元4A2	38.4%	2.4%	19杭盈2A2	40.3%	3.1%	20工元宜居1A2	28.7%	1.8%	20浦鑫安居2A2	21.6%	1.6%
18建元11A3	58.3%	5.2%	19和家1A4	27.8%	2.2%	20浦鑫安居1A2	33.0%	2.5%	20浦鑫安居2A3	21.6%	1.6%
18工元5A2	42.9%	2.9%	19鑫宁1A2	54.5%	4.4%	20建元1A2	24.8%	1.8%	20莞鑫1A2	30.8%	2.3%
18中盈2A3	44.9%	2.9%	19兴元2A2	38.6%	2.7%	20建元1A3	24.8%	1.8%	20建元15A2	19.7%	1.5%
18工元6A2	41.0%	2.6%	19兴元2A3	38.6%	2.7%	20邮元家和1优先	33.2%	2.5%	20建元15A3	19.7%	1.5%
18工元7A2	39.0%	2.3%	19建元6A3	28.7%	0.9%	20杭盈1A2	43.4%	4.6%	20建元15A4	19.7%	1.5%
18建元12A2	41.2%	3.1%	19创盈1A2	35.9%	2.8%	20建元2A2	28.3%	1.9%	20工元乐居5A1	20.3%	1.3%
18建元13A3	43.7%	3.1%	19浦鑫1A2	39.2%	2.8%	20建元2A3	28.3%	1.9%	20工元乐居5A2	20.3%	1.3%
18工元8A2	37.5%	2.1%	19和家2A2	29.6%	2.5%	20建元2B	24.5%	1.7%	20杭盈4A2	38.2%	3.8%
18工元9A2	37.4%	2.1%	19惠益6A2	41.9%	4.0%	20建元3A2	20.5%	1.5%	20招银和家8A1	22.6%	1.5%

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招银和家8A2	22.6%	👆	1.5%	21建元9A2	18.7%	👆	1.4%	22中盈万家1A2	14.1%	👆	1.2%				
20工元乐居6A1	20.1%	👆	1.2%	21建元9A3	18.7%	👆	1.4%	22中盈万家1A3	14.1%	👆	1.2%				
20工元乐居6A2	20.1%	👆	1.2%	21建元9A4	18.7%	👆	1.4%	22中盈万家1A4	14.1%	👆	1.2%				
20招银和家7A1	23.1%	👆	1.6%	21工元乐居4A2	21.7%	👆	1.5%	22工元乐居1A1	19.8%	👆	1.2%				
20招银和家7A2	23.1%	👆	1.6%	21交盈1A2	15.5%	👆	1.3%	22工元乐居1A2	19.8%	👆	1.2%				
20蓉居1A2	35.3%	👆	3.3%	21建元10A2	18.5%	👆	1.4%	车贷-ABS	22福元2A1	25.0%	👆	4.6%			
20常安居1A2	40.1%	👆	3.5%	21建元10A3	18.5%	👆	1.4%		22福元2A2	25.0%	👆	4.6%			
20工元乐居7A1	21.3%	👆	1.4%	21建元10A4	18.5%	👆	1.4%	21德宝天元1优先	64.9%	👇	20.7%	22欣荣1优先	43.3%	👆	9.8%
20工元乐居7A2	21.3%	👆	1.4%	21工元乐居5A2	18.2%	👆	1.1%	21速利银丰1优先	51.8%	👆	17.0%	22德宝天元2优先	18.8%	👆	0.6%
20招银和家9A1	27.4%	👆	2.0%	21招银和家4A2	15.5%	👆	1.2%	华驭12优先	26.9%	👆	1.0%	22长融1优先	35.4%	👆	7.5%
20招银和家9A2	27.4%	👆	2.0%	21招银和家4A3	15.5%	👆	1.2%	21上和A2	64.5%	👆	12.6%	22屹腾2优先	67.4%	👇	24.5%
21信融宜居1A2	39.0%	👆	3.4%	21招银和家4A4	15.5%	👆	1.2%	21上和B	41.8%	👆	8.4%	22长盈2优先	26.9%	👆	5.5%
21农盈汇寓1A2	20.2%	👆	1.5%	21建元12A2	13.6%	👆	1.2%	21吉时代2A2	96.8%	👇	20.2%	22汇聚达1A1	35.6%	👆	7.7%
21农盈汇寓1A3	20.2%	👆	1.5%	21建元12A3	13.6%	👆	1.2%	21德宝天元2A2	89.3%	👇	27.4%	22汇聚达1A2	35.6%	👆	7.7%
21中盈万家1A2	19.8%	👆	1.5%	21建元12A4	13.6%	👆	1.2%	21融腾4A	85.5%	👇	21.0%	22汇聚达1B	21.5%	👆	5.0%
21中盈万家1A3	19.8%	👆	1.5%	21工元乐居6A2	18.0%	👆	1.1%	21融腾4B	48.5%	👆	12.3%	22盛世融迪3优先	32.3%	👆	5.6%
21建元1A2	19.4%	👆	1.3%	21建元11A2	17.4%	👆	1.2%	21睿程2优先	97.7%	👇	30.8%	22睿程2优先	22.4%	👆	5.3%
21建元1A3	19.4%	👆	1.3%	21建元11A3	17.4%	👆	1.2%	21丰耀2优先	59.1%	👆	15.5%	22瑞泽2优先	44.0%	👆	8.6%
21融享1A2	22.0%	👆	1.4%	21建元11A4	17.4%	👆	1.2%	21唯盈2A2	91.4%	👇	26.6%	22融腾4A1	24.0%	👆	4.7%
21建元2A2	18.6%	👆	1.6%	21交盈2A2	15.5%	👆	1.3%	21吉时代3A2	88.7%	👇	25.6%	22融腾4A2	24.0%	👆	4.7%
21建元2A3	18.6%	👆	1.6%	21兴元2A1	19.7%	👆	1.6%	21盛世融迪2优先	95.1%	👇	23.6%	22融腾4B	12.6%	👆	2.9%
21建元3A2	18.7%	👆	1.3%	21兴元2A2	19.7%	👆	1.6%	21速利银丰2优先	24.5%	👆	5.8%	22吉时代3A1	28.0%	👆	5.5%
21建元3A3	18.7%	👆	1.3%	21兴元2A3	19.7%	👆	1.6%	21工元致远1优先	67.3%	👆	11.9%	22吉时代3A2	28.0%	👆	5.5%
21兴渝1A1	40.1%	👆	3.1%	21招银和家3A2	14.3%	👆	1.2%	21汇聚通2A2	96.1%	👇	30.3%	22速利银丰2优先	13.4%	👇	-0.1%
21兴渝1A2	40.1%	👆	3.1%	21招银和家3A3	14.3%	👆	1.2%	21汇聚通2B	60.4%	👆	19.4%	22长盈3优先	22.2%	👆	4.3%
21杭盈1A2	39.4%	👆	4.0%	21惠益4A2	32.7%	👆	3.2%	21德宝天元3优先	22.5%	👆	5.6%	22盛世融迪4优先	27.3%	👆	4.7%
21建元4A2	19.2%	👆	1.5%	21工元乐居7A1	17.3%	👆	1.1%	21福元2A2	67.0%	👆	20.9%	22长融2优先	35.7%	👆	9.4%
21建元4A3	19.2%	👆	1.5%	21工元乐居7A2	17.3%	👆	1.1%	21唯盈3A2	87.0%	👇	24.0%	22唯盈2A1	16.7%	👆	3.5%
21惠益1A2	31.0%	👆	2.7%	21建元13A1	13.8%	👆	1.1%	21睿程3优先	30.6%	👆	7.3%	22唯盈2A2	16.7%	👆	3.5%
21中盈万家2A2	20.3%	👆	1.4%	21建元13A2	13.8%	👆	1.1%	21盛世融迪3优先	86.3%	👇	25.6%	22福元3A1	20.8%	👆	3.9%
21中盈万家2A3	20.3%	👆	1.4%	21建元13A3	13.8%	👆	1.1%	21欣荣3A1	71.7%	👆	19.8%	22福元3A2	20.8%	👆	3.9%
21鑫宁1优先	31.9%	👆	2.4%	21建元13A4	13.8%	👆	1.1%	21欣荣3A2	71.7%	👆	19.8%	22吉时代4优先	24.0%	👆	5.1%
21兴元1A2	22.0%	👆	1.8%	21工元乐居8A2	17.7%	👆	1.0%	华驭13优先	25.1%	👆	0.5%	华驭14优先	16.2%	👆	2.6%
21兴元1A3	22.0%	👆	1.8%	21建元14A1	12.6%	👆	1.0%	21屹腾4A	76.1%	👇	27.1%	22丰耀2优先	14.2%	👆	2.2%
21惠益2A2	30.5%	👆	2.7%	21建元14A2	12.6%	👆	1.0%	21屹腾4B	40.3%	👆	14.4%	22汇聚达2A1	25.5%	👆	5.4%
21工元乐居1A2	19.5%	👆	1.4%	21建元14A3	12.6%	👆	1.0%	21招银和信1B	95.8%	👇	55.7%	22汇聚达2A2	25.5%	👆	5.4%
21招银和家1A2	23.9%	👆	1.8%	21建元14A4	12.6%	👆	1.0%	21长盈4优先	55.6%	👆	17.4%	22汇聚达2B	18.4%	👆	4.2%
21招银和家1A3	23.9%	👆	1.8%	21中盈万家4A1	15.2%	👆	0.9%	21吉时代4A2	61.6%	👆	15.1%	22长盈4优先	17.9%	👆	3.2%
21招银和家1A4	23.9%	👆	1.8%	21中盈万家4A2	15.2%	👆	0.9%	21招银和信2A2	67.5%	👇	21.9%	22吉时代5A1	19.9%	👆	3.3%
21建元5A2	18.5%	👆	1.6%	21中盈万家4A3	15.2%	👆	0.9%	21招银和信2B	38.3%	👆	12.7%	22吉时代5A2	19.9%	👆	3.3%
21建元5A3	18.5%	👆	1.6%	21中盈万家4A4	15.2%	👆	0.9%	21招银和信2C	23.7%	👆	8.2%	22盛世融迪5优先	23.6%	👆	6.1%
21工元乐居2A2	19.5%	👆	1.3%	21工元乐居9A1	17.7%	👆	1.0%	21屹腾5A	59.1%	👆	13.6%	23融腾1A1	17.7%	👆	5.3%
21惠益3A2	32.0%	👆	3.0%	21工元乐居9A2	17.7%	👆	1.0%	21屹腾5B	29.3%	👆	7.0%	23融腾1A2	17.7%	👆	5.3%
21邮元家和1优先	27.3%	👆	1.9%	21中盈万家5A2	20.1%	👆	1.4%	21招银和信3A2	68.6%	👇	22.5%	23融腾1B	8.7%	👆	3.1%
21建元6A2	17.0%	👆	1.4%	21中盈万家5A3	20.1%	👆	1.4%	21招银和信3B	39.2%	👆	13.1%	23长盈1优先	32.0%	👇	14.5%
21建元6A3	17.0%	👆	1.4%	21中盈万家5A4	20.1%	👆	1.4%	21招银和信3C	24.4%	👆	8.5%	23融腾2A1	16.5%	👆	3.7%
21京诚1A2	23.4%	👆	2.0%	21建元15A2	12.6%	👆	1.0%	22融腾1A2	47.1%	👆	10.8%	23融腾2A2	16.5%	👆	3.7%
21浦鑫1A2	24.5%	👆	1.9%	21建元15A3	12.6%	👆	1.0%	22融腾1B	26.2%	👆	6.4%	23融腾2B	8.4%	👆	2.4%
21安鑫1A2	28.7%	👆	2.6%	21建元15A4	12.6%	👆	1.0%	22招银和信1A2	52.0%	👇	15.9%	23欣荣1A1	41.7%	👆	19.7%
21安鑫1A3	28.7%	👆	2.6%	21工元乐居10A1	18.0%	👆	1.0%	22招银和信1B	16.9%	👆	6.0%	23欣荣1A2	41.7%	👆	19.7%
21蓉居1A2	30.5%	👆	3.0%	21工元乐居10A2	18.0%	👆	1.0%	22德宝天元1优先	17.0%	👆	1.4%	23吉时代1A1	17.3%	👆	3.5%
21建元7A1	17.1%	👆	1.4%	21旭越1A1	34.1%	👆	2.6%	22融腾通元1A2	68.6%	👇	20.1%	23吉时代1A2	17.3%	👆	3.5%
21建元7A2	17.1%	👆	1.4%	21旭越1A2	34.1%	👆	2.6%	22盛世融迪1优先	56.9%	👇	15.5%	23福元1A1	14.4%	👆	2.8%
21建元7A3	17.1%	👆	1.4%	21农盈汇寓2A2	21.1%	👆	1.5%	22吉时代1A2	43.5%	👇	9.4%	23福元1A2	14.4%	👆	2.8%
21海元1优先	35.2%	👆	2.6%	21农盈汇寓2A3	21.1%	👆	1.5%	22速利银丰1优先	14.2%	👆	0.9%	22速利银丰1优先	13.0%	👆	0.6%
21杭盈2A2	34.3%	👆	3.3%	21惠益5A2	25.3%	👆	2.2%	22福元1A2	36.2%	👆	8.9%	23汇聚达1A1	18.3%	👆	4.5%
21中盈万家3A2	19.7%	👆	1.3%	21浦鑫2A1	22.3%	👆	1.6%	22长盈1优先	40.4%	👆	9.6%	23汇聚达1A2	18.3%	👆	4.5%
21中盈万家3A3	19.7%	👆	1.3%	21浦鑫2A2	22.3%	👆	1.6%	22融腾2A2	41.6%	👆	9.3%	消费贷-ABS			
21邮元家和2优先	27.8%	👆	1.6%	21浦鑫2A3	22.3%	👆	1.6%	22融腾2B	23.0%	👆	5.5%	21和智1C	78.0%	👆	29.9%
21工元乐居3A2	20.4%	👆	1.3%	21农盈汇寓3A1	21.4%	👆	1.6%	22瑞泽1优先	68.4%	👇	19.4%	21和智1C	78.0%	👆	29.9%
21建元8A2	24.9%	👆	2.1%	21农盈汇寓3A2	21.4%	👆	1.6%	22汇聚通1A2	37.7%	👆	10.3%	22兴晴1B	74.1%	👆	21.7%
21建元8A3	24.9%	👆	2.1%	21农盈汇寓3A3	21.4%	👆	1.6%	22睿程1优先	34.7%	👆	8.6%	22兴晴1C	58.1%	👆	17.1%
21建元8B	16.6%	👆	1.4%	21龙居安盈1A2	17.4%	👆	1.5%	22唯盈1优先	14.4%	👆	0.0%	22安逸花2B	87.4%	👇	51.9%
21招银和家2A2	18.2%	👆	1.3%	22邮元家和1优先	27.0%	👆	2.0%	22融发1优先	35.6%	👆	8.4%	22安顺1A	52.1%	👆	9.9%
21招银和家2A3	18.2%	👆	1.3%	22中盈万家1A1	14.1%	👆	1.2%	22丰耀1优先	25.5%	👆	5.5%	22安顺1B	41.4%	👆	8.1%

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安顺1C	22.8%	↑ 4.9%	22隆和3B	68.9%	↑ 48.5%	22飞驰建普2A	39.4%	↑ 15.1%	23隆和2A	22.3%	↑ 2.1%
22安逸花3A	46.0%	↑ 27.1%	22隆和3C	35.3%	↑ 25.2%	22飞驰建普2B	33.5%	↑ 12.9%	23隆和2B	14.7%	↑ 1.6%
22安逸花3B	35.1%	↑ 27.1%	22兴渝1A	57.2%	↑ 9.1%	22隆和5A	26.2%	↑ 3.2%	23隆和2C	6.5%	↑ 1.1%
22常星1A	22.1%	↑ 3.6%	22兴渝1B	55.5%	↑ 8.9%	22隆和5B	17.9%	↑ 2.4%	23旭越惠诚1A	26.7%	↑ 6.3%
22常星1B	16.4%	↑ 2.8%	22隆和4A	68.2%	↑ 38.7%	22隆和5C	8.9%	↑ 1.6%	23旭越惠诚1B	20.6%	↑ 5.5%
22常星1C	10.6%	↑ 2.1%	22隆和4B	47.8%	↑ 27.4%	22旭越惠诚1A	34.4%	↑ 9.9%			
22鹭盈1优先	83.2%	↑ 25.1%	22隆和4C	25.4%	↑ 14.9%	22旭越惠诚1B	25.9%	↑ 7.6%			
22杭邦1优先	34.0%	↑ 8.8%	22常兴业2A1	47.2%	↑ 13.3%	22常兴业4A1	44.3%	↑ 19.2%			
22建晟1优先	35.8%	↑ 5.7%	22常兴业2A2	47.2%	↑ 13.3%	22常兴业4A2	31.9%	↑ 6.7%			
23广赢1A	57.3%	↑ 37.0%	22常兴业2B	38.0%	↑ 10.8%	22常兴业4B	24.7%	↑ 5.4%			
23广赢1B	44.3%	↑ 29.5%	22常兴业2C	15.8%	↑ 4.8%	22常兴业4C	10.5%	↑ 2.7%			
CLO & SME-ABS & 金租ABS			22常兴业3A	71.7%	↑ 36.3%	23隆和1A	28.7%	↑ 8.8%			
22常兴业1C	81.6%	↑ 13.6%	22常兴业3B	54.7%	↑ 27.7%	23隆和1B	19.5%	↑ 6.5%			
22隆和3A	98.3%	↑ 68.9%	22常兴业3C	18.4%	↑ 9.6%	23隆和1C	9.3%	↑ 3.9%			

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 4 月底增信水平 - 证券 2023 年 1 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2023 年 4 月末及 2023 年 1 月末最新一期受托机构报告所披露数据；若首个支付日在 2023 年 1 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。
 - $增信水平 = 1 - \frac{优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额}{资产池未偿本金余额 + 流动性储备账户余额 - 逾期 90 天以上资产本金余额}$
 - 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。