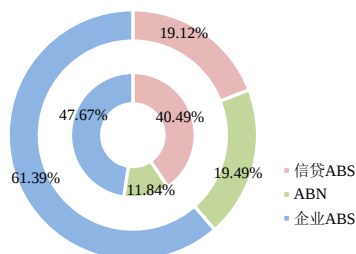


资产证券化市场运行报告

2020 年第 2 季度

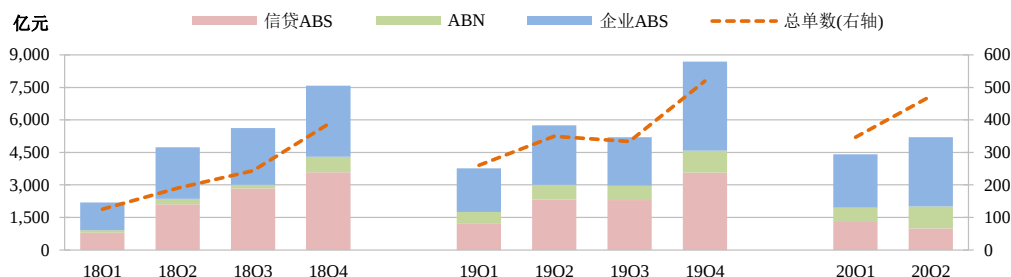
一、市场发行情况¹

2019/2020年第二季度各市场发行占比



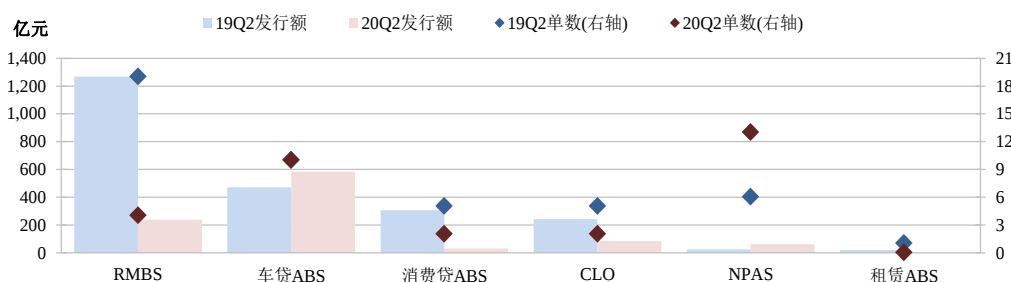
注：内环为2019年第二季度，外环为2020年第二季度
数据来源：CNABS，惠誉博华整理

各市场发行规模和总单数



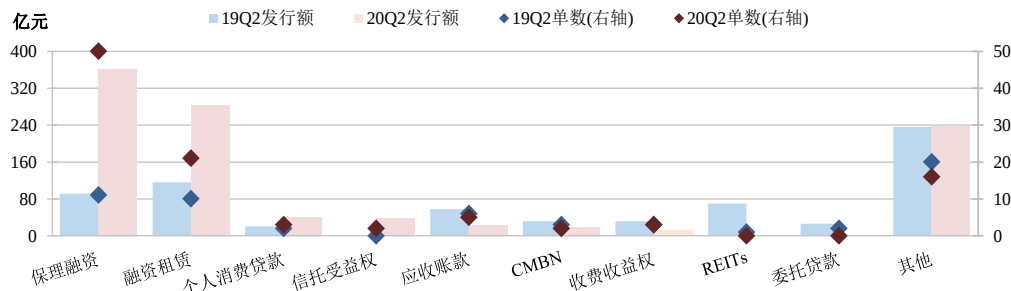
数据来源：CNABS，惠誉博华整理

信贷ABS 2020年第二季度发行情况



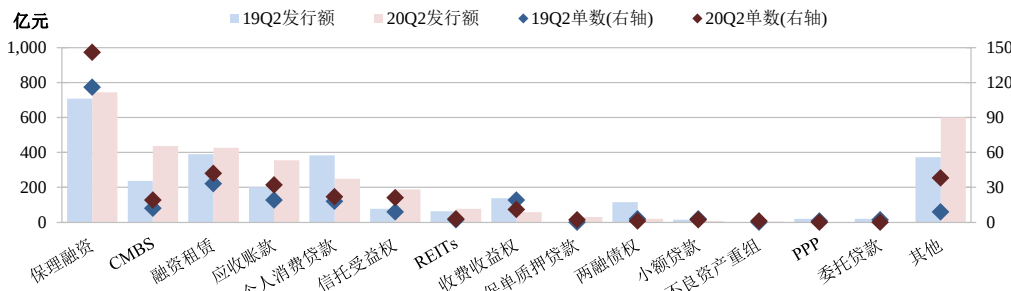
数据来源：CNABS，惠誉博华整理

ABN 2020年第二季度发行情况



数据来源：CNABS，惠誉博华整理

企业ABS 2020年第二季度发行情况



数据来源：CNABS，惠誉博华整理

联系人

郑飞 +86 10 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

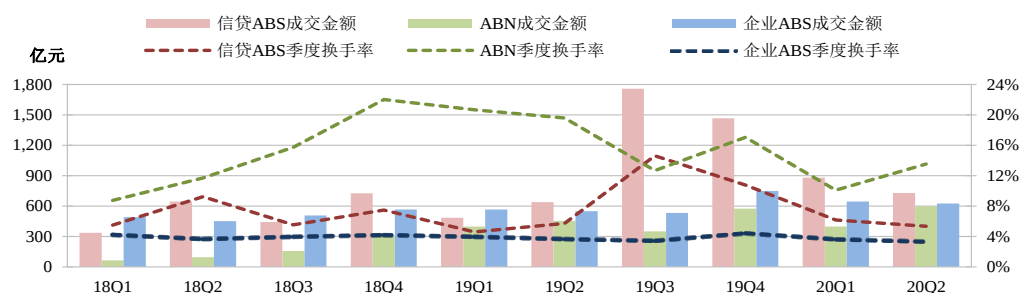
丁丽琴 +86 10 5663 3817
liqin.ding@fitchbohua.com

¹ 发行数据的统计信息以 Wind 和 CN-ABS 2020 年 8 月 13 日的信息为准。

- **第二季度全市场发行金额同比下降，各市场间比例发生显著变化：**2020 年第二季度全市场共计发行资产证券化产品 473 单，发行总金额为 5206.13 亿元，尽管发行单数同比大幅上升，但总金额同比降低了约 9.49%，主要因保理融资类产品发行单数增加较多而 RMBS 产品总发行规模锐减。从发行占比来看，各类别资产发行情况呈现出较大的分化，企业 ABS 发行金额占全市场规模的比重达 61.39%，银行间市场 ABN 发行金额占比继续上升，而信贷 ABS 发行金额占比则不足去年同期的一半。
- **信贷 ABS 产品发行规模下降明显，RMBS 和消费贷 ABS 同比降幅超八成：**本季度银行间市场共计发行 31 单信贷 ABS 产品，发行金额 995.57 亿元，分别较去年同期下降 32.61% 和 57.26%。其中，RMBS 和消费贷 ABS 同比降幅分别高达 81.31% 和 90.35%，CLO 发行规模也不及上年同期的 1/2；与之相反，车贷 ABS 继续保持了较快的增长速度，不良资产证券化占比较小，发行金额较去年同期上升了 167.04%。
- **银行间市场 ABN 发行继续快速增长，保理融资和融资租赁类 ABN 增长显著：**本季度 ABN 产品发行 102 单，发行金额 1014.74 亿元，发行单数和金额同比增速分别为 75.86% 和 48.95%。其中保理融资类和融资租赁类 ABN 依然为主要类型，二者同比增幅显著。
- **企业 ABS 发行金额同比增长 16.85%，保理融资类 ABS 占比最高，CMBS 和应收账款 ABS 发行金额和发行占比上升显著：**本季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 340 单和 3195.82 亿元，同比分别增长 38.21% 和 16.85%。其中保理融资类占比最高，为 23.30%；CMBS 和应收账款 ABS 发行额为 437.07 和 354.91 亿元，同比分别增加 84.01% 和 76.79%。

二、市场交易情况

资产证券化产品二级市场成交情况



注：季度换手率=季度成交金额/季度平均余额
数据来源：Wind，惠誉博华整理

- **信贷 ABS 季度换手率连续三个季度下降，处于近两年来较低水平：**本季度资产证券化二级市场总成交金额约为 1952 亿元。其中信贷 ABS 成交金额为 729.73 亿元，成交量及季度换手率连续三个季度下降，活跃度处于近两年来较低水平；企业 ABS 成交金额 598.27 亿元，换手率基本与前期持平，流动性依然较低；ABN 成交金额 624.20 亿元，换手率波动较大，但总体在三个市场中表现相对活跃。

三、存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平变化值 Top 5

单位：%

RMBS			车贷 ABS		消费贷 ABS		CLO 及金融租赁 ABS	
证券简称	CE 变化值		证券简称	CE 变化值	证券简称	CE 变化值	证券简称	CE 变化值
1 15 和家 1A3	12.17		20 招银和信 1A	36.14	18 和享 2B	72.67	19 开元 1A	46.38
2 15 招元 1B	11.80		19 吉时代 1A2	33.73	19 和智 1A	42.70	19 开元 1B	31.74
3 15 京诚 2A2	8.29		19 和信 1C	33.27	19 捷赢 2B	41.74	19 工元致远 1A	20.85
4 15 和家 1B	7.24		19 唯盈 1A2	31.59	20 安逸花 1A	36.04	17 农盈 1B	15.34
5 16 信融 1A2	6.30		19 瑞泽 1B	30.94	19 和智 1B	33.42	19 工元致远 1B	14.71

- 本季度市场整体增信水平良好，绝大多数优先级证券获得的信用增级有所增加。受 COVID-19 疫情影响，2020 年第一季度各零售类贷款逾期率及违约率有明显上升，显示各交易底层资产受疫情冲击有所承压。到第二季度，绝大多数交易资产表现受到疫情的负面影响逐渐消退，具体内容请参阅惠誉博华 2020Q2 指数报告。
- 19 德宝天元 3、20 德宝天元 1、华驭九和华驭十目前仍处于持续购买期，证券本金尚未开始偿付，且在此期间安排次级期间收益支付，所以基础资产中逾期 90 天以上贷款的增加会使得交易的优先级证券获得的信用支持水平有轻微下降，但尚未构成实质性影响。
- 由于逾期 90 天以上的资产有一定程度上升，本季度 20 捷赢 1 的优先 A 档和 B 档证券的信用增级略有下降，但依然高于初始起算日的水平。上季度 18 和 2 的优先 A 档和优先 B 档证券的增信水平有较大幅度下降，截至本季度末，其优先 A 档证券已经偿付完毕，优先 B 档证券获得的信用增级水平上升显著。

截至 2020 年 7 月底银行间市场信贷 ABS 存续证券增信水平及变化情况详见附录。

四、市场动态

证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》

2020 年 8 月 6 日，中国证券监督管理委员会正式发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（以下简称“《指引》”）。《指引》明确了基础设施投资基金的特征及运作模式，规定了基金管理人、基金托管人需满足的条件及基金管理人相应的尽职调查和项目评估责任，以及基金份额发售和定价规则；此外，《指引》还对基金运作过程中的投资限制、关联交易、借款安排、基金扩募、信息披露等方面做出了细化规定。

有关证券化发起机构及基础资产的两部暂行办法发布施行，未来影响尚待观察

《商业银行互联网贷款管理暂行办法》

2020 年 7 月 12 日，中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”）正式发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》（以下简称“《办法》”）。《办法》规定了商业银行互联网贷款业务的含义、业务原则、办法适用范围及银行内部风险管理体系要求，明确了合作机构的准入管理、资质要求和双方主体责任；同时，《办法》重点强化了消费者权益保护，要求银行在风险数据收集、存储、处理等环节确保数据安全、贷款发放过程中尊重消费者的知情权和自主选择权以及贷款清收过程中防止暴力催收。结合 2020 年 7 月 22 日最高人民法院网站发布的《最高人民法院 国家发展和改革委员会关于为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障的意见》中提出的“抓紧修改完善关于审理民间借贷案件适用法律问题的司法解释，大幅度降低民间借贷利率的司法保护上限”，可以看出，相关立法行为和司法解释对于规避民间借贷利率司法保护上限的行为的遏制倾向，确保在相关借贷行为中消费者权益能够得到切实保护。《办法》的出台为规范目前互联网贷款业务暴露出的风险管理不审慎、金融消费者保护不充分等问题进行了针对性制度建设。

《融资租赁公司监督管理暂行办法》

2020 年 5 月 26 日，银保监会正式发布《融资租赁公司监督管理暂行办法》，其中，明确了融资租赁公司的业务范围，对融资租赁公司的内部控制、风险管理体系、关联交易制度以及业务经营规范等提出了要求。此外，办法还细化了杠杆率、集中度管理、固收类投资业务比例等监管指标限制。

两部管理暂行办法或将对相关金融机构的业务开展和行业未来发展产生影响，例如对个人消费贷款和小微企业贷款的目标客群设定、贷款额度、贷款管理信息、与合作机构合作等方面的影响；对于融资租赁业务，其业务模式、风险资产配置等也将发生变化。以上变化或会对相应发起机构未来证券化融资产生影响，但具体影响程度尚待后续观察。

附录：2020年7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
RMBS			17建元2A2	13.13%	↑ 0.49%	18建元11A2	24.31%	↑ 1.95%
14邮元1A	46.05%	↑ 2.75%	17建元2A3	13.13%	↑ 0.49%	18建元11A3	24.31%	↑ 1.95%
14邮元1B	21.35%	↑ 1.29%	17建元3A2	20.51%	↑ 1.29%	18工元5A1	21.27%	↑ 1.21%
15招元1B	82.95%	↑ 11.80%	17建元4优先	23.70%	↑ 1.61%	18工元5A2	21.27%	↑ 1.21%
15企富1A	75.67%	↑ 4.72%	17兴元1A2	26.76%	↑ 1.82%	18中盈2A2	22.64%	↑ 1.44%
15企富1B	33.08%	↑ 1.82%	17居融1A	57.60%	↑ 2.94%	18中盈2A3	22.64%	↑ 1.44%
15和家1A3	95.30%	↑ 12.17%	17居融1B	35.51%	↑ 1.81%	18工元6A1	21.03%	↑ 1.10%
15和家1B	55.38%	↑ 7.24%	17建元5A2	20.18%	↑ 1.06%	18工元6A2	21.03%	↑ 1.10%
15居融1B	64.61%	↑ 6.03%	17建元5A3	20.18%	↑ 1.06%	18工元7A1	20.75%	↑ 1.11%
15建元1A3	32.94%	↑ 2.19%	17龙居1A	33.97%	↑ 2.54%	18工元7A2	20.75%	↑ 1.11%
15京诚2A2	81.09%	↑ 8.29%	17龙居1B	29.55%	↑ 2.23%	18建元12A1	20.95%	↑ 1.11%
15京诚2B	45.35%	↑ 4.71%	17建元6A2	19.68%	↑ 1.46%	18建元12A2	20.95%	↑ 1.11%
15建元2A3	43.69%	↑ 4.84%	17建元7A2	18.83%	↑ 1.10%	18建元13A3	21.74%	↑ 1.23%
16信融1A2	74.65%	↑ 6.30%	17建元8A2	15.14%	↑ 0.54%	18工元8A2	19.97%	↑ 0.96%
16信融1B	59.73%	↑ 5.10%	17中盈3A2	22.07%	↑ 1.60%	18工元9A1	20.01%	↑ 1.06%
16建元1A3	33.97%	↑ 2.22%	17建元9A1	19.28%	↑ 1.10%	18工元9A2	20.01%	↑ 1.06%
16家美1A3	42.29%	↑ 2.53%	17建元9A2	19.28%	↑ 1.10%	18兴元3A1	22.92%	↑ 1.39%
16家美1B	33.61%	↑ 2.11%	17工元3A2	21.00%	↑ 1.78%	18兴元3A2	22.92%	↑ 1.39%
16创盈1A2	63.99%	↑ 6.16%	17工元4A2	22.46%	↑ 1.83%	18建元14A2	25.63%	↑ 1.49%
16中盈1A3	44.75%	↑ 3.99%	17工元5A2	22.01%	↑ 1.80%	18工元10A2	20.30%	↑ 0.99%
16居融1A	57.27%	↑ 3.66%	18建元1A2	22.80%	↑ 1.39%	18建元15A1	25.23%	↑ 1.57%
16居融1B	40.87%	↑ 2.71%	18中盈1A2	21.80%	↑ 0.99%	18建元15A2	25.23%	↑ 1.57%
16和家1A2	28.63%	↑ 1.85%	18建元2A2	19.22%	↑ 1.14%	18农盈5A2	24.58%	↑ 1.94%
16和家1A3	28.63%	↑ 1.85%	18建元3A2	19.00%	↑ 1.09%	18交盈1A1	17.01%	↑ 1.27%
16苏福1A	59.53%	↑ 4.58%	18建元4A3	19.98%	↑ 1.21%	18交盈1A2	17.01%	↑ 1.27%
16苏福1B	49.64%	↑ 3.89%	18工元1A2	21.39%	↑ 1.58%	18工元11A2	20.55%	↑ 0.83%
16中盈2A3	38.02%	↑ 3.43%	18家美1A1	20.29%	↑ 1.30%	18惠益1A2	25.78%	↑ 2.38%
16中盈2B	32.93%	↑ 2.97%	18家美1A2	20.29%	↑ 1.30%	18建元16A2	22.08%	↑ 1.41%
16建元2A3	24.37%	↑ 1.65%	18工元2A2	21.66%	↑ 1.67%	18建元16A3	22.08%	↑ 1.41%
16企富1A1	26.88%	↑ 1.62%	18兴元1A2	29.88%	↑ 2.34%	18建元16A4	22.08%	↑ 1.41%
16企富1A2	26.88%	↑ 1.62%	18建元5A2	20.80%	↑ 1.70%	18建元17A1	18.62%	↑ 1.15%
16建元3A1	20.27%	↑ 1.37%	18建元6A3	21.33%	↑ 1.33%	18建元17A2	18.62%	↑ 1.15%
16建元3A2	20.27%	↑ 1.37%	18建元7A1	21.08%	↑ 1.55%	18建元18A2	19.95%	↑ 1.23%
16中盈3A3	30.80%	↑ 2.51%	18建元7A2	21.08%	↑ 1.55%	18建元18A3	19.95%	↑ 1.23%
16中盈3B	23.82%	↑ 1.94%	18兴元2A2	26.53%	↑ 2.20%	18和家1A	28.85%	↑ 4.63%
16建元4优先	19.76%	↑ 1.51%	18建元8A1	18.22%	↑ 0.96%	18和家1B	25.10%	↑ 4.05%
16工元4A3	20.47%	↑ 1.70%	18建元8A2	18.22%	↑ 0.96%	18和家1C	19.85%	↑ 3.23%
17中盈1A1	26.90%	↑ 1.88%	18建元9A2	17.39%	↑ 0.95%	18和家1D	15.35%	↑ 2.52%
17中盈1A2	26.90%	↑ 1.88%	18建元9A3	17.39%	↑ 0.95%	18交盈2A1	18.28%	↑ 1.01%
17杭盈1优先	29.34%	↑ 2.17%	18工元3A2	22.89%	↑ 1.75%	18交盈2A2	18.28%	↑ 1.01%
17建元1A1	12.87%	↑ 0.70%	18建元10A2	17.06%	↑ 0.65%	18工元安居1A1	23.12%	↑ 1.23%
17建元1A2	12.87%	↑ 0.70%	18工元4A2	20.31%	↑ 1.11%	18工元安居1A2	23.12%	↑ 1.23%

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
18建元19A1	21.38%	↑ 1.45%	19交盈1A1	15.56%	↑ 1.03%	19兴元2A2	18.68%	↑ 1.38%
18建元19A2	21.38%	↑ 1.45%	19交盈1A2	15.56%	↑ 1.03%	19兴元2A3	18.68%	↑ 1.38%
18工元安居2A1	22.98%	↑ 1.16%	19建元2A1	19.12%	↑ 1.26%	19建元6A1	14.63%	↑ 0.90%
18工元安居2A2	22.98%	↑ 1.16%	19建元2A2	19.12%	↑ 1.26%	19建元6A2	14.63%	↑ 0.90%
18广元1A2	23.09%	↑ 1.74%	19建元2A3	19.12%	↑ 1.26%	19建元6A3	14.63%	↑ 0.90%
18建元20A1	21.30%	↑ 1.27%	19建元2A4	19.12%	↑ 1.26%	19创盈1A1	17.47%	↑ 0.97%
18建元20A2	21.30%	↑ 1.27%	19建元3A1	13.50%	↑ 0.74%	19创盈1A2	17.47%	↑ 0.97%
18工元安居3A1	22.11%	↑ 1.17%	19建元3A2	13.50%	↑ 0.74%	19浦鑫1A1	18.64%	↑ 1.26%
18工元安居3A2	22.11%	↑ 1.17%	19建元3A3	13.50%	↑ 0.74%	19浦鑫1A2	18.64%	↑ 1.26%
18中盈万家1A2	23.08%	↑ 1.44%	19农盈2A1	16.46%	↑ 1.22%	19和家2A1	15.76%	↑ 0.73%
18中盈万家1A3	23.08%	↑ 1.44%	19农盈2A2	16.46%	↑ 1.22%	19和家2A2	15.76%	↑ 0.73%
18兴元4A1	22.23%	↑ 1.41%	19农盈2A3	16.46%	↑ 1.22%	19惠益6A1	18.17%	↑ 1.06%
18兴元4A2	22.23%	↑ 1.41%	19九通1A2	26.39%	↑ 1.37%	19惠益6A2	18.17%	↑ 1.06%
18建元21A1	19.44%	↑ 1.22%	19杭盈1A1	22.03%	↑ 1.97%	19惠益7A1	17.14%	↑ 1.32%
18建元21A2	19.44%	↑ 1.22%	19杭盈1A2	22.03%	↑ 1.97%	19惠益7A2	17.14%	↑ 1.32%
18建元21A3	19.44%	↑ 1.22%	19建元4A1	14.00%	↑ 0.75%	19融享2A1	22.36%	↑ 1.69%
18中盈万家2A1	25.43%	↑ 1.46%	19建元4A2	14.00%	↑ 0.75%	19融享2A2	22.36%	↑ 1.69%
18中盈万家2A2	25.43%	↑ 1.46%	19建元4A3	14.00%	↑ 0.75%	19建元7A1	16.20%	↑ 1.01%
18中盈万家2A3	25.43%	↑ 1.46%	19惠益1A1	21.87%	↑ 2.19%	19建元7A2	16.20%	↑ 1.01%
18工元安居4A1	23.01%	↑ 1.19%	19惠益1A2	21.87%	↑ 2.19%	19建元7A3	16.20%	↑ 1.01%
18工元安居4A2	23.01%	↑ 1.19%	19惠益2A1	19.09%	↑ 1.76%	19安鑫1A1	17.21%	↑ 2.17%
18工元安居5A1	22.30%	↑ 1.13%	19惠益2A2	19.09%	↑ 1.76%	19安鑫1A2	17.21%	↑ 2.17%
18工元安居5A2	22.30%	↑ 1.13%	19建元5A1	13.90%	↑ 0.76%	19工元宜居1A1	16.55%	↑ 0.90%
18建元22A1	19.79%	↑ 1.02%	19建元5A2	13.90%	↑ 0.76%	19工元宜居1A2	16.55%	↑ 0.90%
18建元22A2	19.79%	↑ 1.02%	19建元5A3	13.90%	↑ 0.76%	19建元8A1	13.61%	↑ 0.80%
18交盈3A2	16.88%	↑ 0.99%	19交盈2A1	17.92%	↑ 0.98%	19建元8A2	13.61%	↑ 0.80%
19中盈万家1A1	22.19%	↑ 1.38%	19交盈2A2	17.92%	↑ 0.98%	19建元8A3	13.61%	↑ 0.80%
19中盈万家1A2	22.19%	↑ 1.38%	19中盈万家2A1	16.41%	↑ 0.89%	19中盈万家3A1	14.25%	↑ 1.05%
19中盈万家1A3	22.19%	↑ 1.38%	19中盈万家2A2	16.41%	↑ 0.89%	19中盈万家3A2	14.25%	↑ 1.05%
19农盈1A1	21.69%	↑ 1.55%	19中盈万家2A3	16.41%	↑ 0.89%	19中盈万家3A3	14.25%	↑ 1.05%
19农盈1A2	21.69%	↑ 1.55%	19惠益3A1	16.42%	↑ 1.33%	19惠益8A1	18.75%	↑ 1.72%
19建元1A1	20.90%	↑ 1.46%	19惠益3A2	16.42%	↑ 1.33%	19惠益8A2	18.75%	↑ 1.72%
19建元1A2	20.90%	↑ 1.46%	19惠益4A1	15.69%	↑ 1.25%	19惠益9A1	18.93%	↑ 1.20%
19建元1A3	20.90%	↑ 1.46%	19惠益4A2	15.69%	↑ 1.25%	19惠益9A2	18.93%	↑ 1.20%
19工元安居1A1	21.87%	↑ 1.14%	19惠益5A1	17.32%	↑ 0.87%	19惠益9A3	18.93%	↑ 1.20%
19工元安居1A2	21.87%	↑ 1.14%	19惠益5A2	17.32%	↑ 0.87%	19工元宜居2A1	14.39%	↑ 0.83%
19住元1A2	26.29%	↑ 1.89%	19杭盈2A1	21.42%	↑ 1.37%	19工元宜居2A2	14.39%	↑ 0.83%
19工元安居2A1	22.39%	↑ 1.21%	19杭盈2A2	21.42%	↑ 1.37%	19工元宜居2A3	14.39%	↑ 0.83%
19工元安居2A2	22.39%	↑ 1.21%	19和家1A2	12.72%	↑ 0.93%	19工元宜居3A1	15.07%	↑ 0.78%
19融享1A1	22.54%	↑ 1.90%	19和家1A3	12.72%	↑ 0.93%	19工元宜居3A2	15.07%	↑ 0.78%
19融享1A2	22.54%	↑ 1.90%	19和家1A4	12.72%	↑ 0.93%	19中盈万家4A1	14.67%	↑ 1.00%
19兴元1A1	20.94%	↑ 1.25%	19鑫宁1A1	25.86%	↑ 1.81%	19中盈万家4A2	14.67%	↑ 1.00%
19兴元1A2	20.94%	↑ 1.25%	19鑫宁1A2	25.86%	↑ 1.81%	19中盈万家4A3	14.67%	↑ 1.00%
19兴元1A3	20.94%	↑ 1.25%	19兴元2A1	18.68%	↑ 1.38%	19融享3A1	18.54%	↑ 1.55%

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
19融享3A2	18.54%	↑ 1.55%	19惠益10A2	18.55%	↑ 1.01%	19和信1C	85.96%	↑ 33.27%
19农盈4A1	15.51%	↑ 1.20%	19惠益10A3	18.55%	↑ 1.01%	19融腾1A2	71.88%	↑ 21.11%
19农盈4A2	15.51%	↑ 1.20%	19建元11A1	12.18%	↑ 0.73%	19瑞泽1B	81.08%	↑ 30.94%
19农盈4A3	15.51%	↑ 1.20%	19建元11A2	12.18%	↑ 0.73%	19德宝天元1A	81.40%	↑ 22.90%
19和家3A1	16.13%	↑ 1.57%	19建元11A3	12.18%	↑ 0.73%	19德宝天元1B	47.55%	↑ 13.61%
19和家3A2	16.13%	↑ 1.57%	19惠益11A1	18.86%	↑ 1.12%	19吉时代1A2	93.37%	↑ 33.73%
19和家3B	13.15%	↑ 1.33%	19惠益11A2	18.86%	↑ 1.12%	19吉时代1B	58.36%	↑ 21.26%
19和家3C	8.24%	↑ 0.93%	19惠益11A3	18.86%	↑ 1.12%	19唯盈1A2	84.64%	↑ 31.59%
19浦鑫安居1A1	16.11%	↑ 1.09%	19惠益12A1	18.69%	↑ 1.00%	19上和2A2	81.85%	↑ 30.87%
19浦鑫安居1A2	16.11%	↑ 1.09%	19惠益12A2	18.69%	↑ 1.00%	19上和2B	54.63%	↑ 20.59%
19建元9A1	13.00%	↑ 0.76%	19惠益12A3	18.69%	↑ 1.00%	19速利银丰1优先	59.41%	↑ 17.58%
19建元9A2	13.00%	↑ 0.76%	19建元12A1	14.21%	↑ 0.80%	19安行1A2	50.35%	↑ 12.99%
19建元9A3	13.00%	↑ 0.76%	19建元12A2	14.21%	↑ 0.80%	19安行1B	32.36%	↑ 8.43%
19工元安居4A1	13.98%	↑ 0.81%	19建元12A3	14.21%	↑ 0.80%	19盛世融迪1A	72.98%	↑ 21.56%
19工元安居4A2	13.98%	↑ 0.81%	20融享1A1	17.52%	↑ 1.30%	19盛世融迪1B	54.46%	↑ 16.12%
19工元安居5A1	14.59%	↑ 0.83%	20融享1A2	17.52%	↑ 1.30%	19欣荣1A	55.89%	↑ 18.32%
19工元安居5A2	14.59%	↑ 0.83%	20和家1A1	13.78%	↑ 1.22%	19欣荣1B	32.78%	↑ 11.16%
19创盈2A1	17.11%	↑ 0.82%	20和家1A2	13.78%	↑ 1.22%	19唯盈2A2	54.94%	↑ 17.63%
19创盈2A2	17.11%	↑ 0.82%	20和家1B	10.96%	↑ 1.00%	19长盈2A	76.57%	↑ 28.16%
19建元10A1	14.89%	↑ 0.87%	20和家1C	6.45%	↑ 0.66%	19长盈2B	51.62%	↑ 19.01%
19建元10A2	14.89%	↑ 0.87%	20工元宜居1A1	14.08%	↑ 0.83%	19汇通1A2	71.52%	↑ 21.66%
19建元10A3	14.89%	↑ 0.87%	20工元宜居1A2	14.08%	↑ 0.83%	19汇通1B	42.54%	↑ 13.17%
19中盈万家5A1	12.93%	↑ 0.87%	20浦鑫安居1A1	15.57%	↑ 1.03%	19瑞泽2A	57.11%	↑ 17.05%
19中盈万家5A2	12.93%	↑ 0.87%	20浦鑫安居1A2	15.57%	↑ 1.03%	19瑞泽2B	42.34%	↑ 12.99%
19中盈万家5A3	12.93%	↑ 0.87%	20建元1A1	11.17%	↑ 2.16%	19和衷2A2	42.09%	↑ 9.69%
19工元宜居6A1	15.12%	↑ 0.82%	20建元1A2	11.17%	↑ 2.16%	19和衷2B	31.09%	↑ 7.27%
19工元宜居6A2	15.12%	↑ 0.82%	20建元1A3	11.17%	↑ 2.16%	19德宝天元2优先	20.22%	↑ 1.43%
19工元宜居7A1	12.62%	↑ 0.78%	20邮元家和1优先	13.49%	↑ 3.56%	19吉时代2A2	43.13%	↑ 9.43%
19工元宜居7A2	12.62%	↑ 0.78%	20杭盈1A1	19.52%	↑ 4.00%	19吉时代2B	26.36%	↑ 5.70%
19邮元家和1优先	13.80%	↑ 1.12%	20杭盈1A2	19.52%	↑ 4.00%	19福元1A2	53.17%	↑ 17.80%
19旭越1A1	24.94%	↑ 2.01%	20建元2A1	13.34%	↑ 2.34%	19福元1B	39.19%	↑ 13.08%
19旭越1A2	24.94%	↑ 2.01%	20建元2A2	13.34%	↑ 2.34%	19融腾2A2	34.39%	↑ 8.43%
19杭盈3A1	21.38%	↑ 1.28%	20建元2A3	13.34%	↑ 2.34%	19长融1A2	56.29%	↑ 16.23%
19杭盈3A2	21.38%	↑ 1.28%	20建元2B	11.20%	↑ 2.20%	19长融1B	33.63%	↑ 9.85%
19安鑫2A1	15.13%	↑ 1.32%	20建元3A1	9.72%	↑ 0.70%	19上和3A2	31.69%	↑ 8.50%
19安鑫2A2	15.13%	↑ 1.32%	20建元3A2	9.72%	↑ 0.70%	19上和3B	21.65%	↑ 5.73%
19安鑫2A3	15.13%	↑ 1.32%	20建元3A3	9.72%	↑ 0.70%	19长盈3优先	37.53%	↑ 10.16%
19和家4A1	14.28%	↑ 1.23%	车贷-ABS			19和衷3A1	38.17%	↑ 11.01%
19和家4A2	14.28%	↑ 1.23%	18德宝天元1B	72.29%	↑ 23.44%	19和衷3A2	38.17%	↑ 11.01%
19和家4B	12.72%	↑ 1.12%	18欣荣2B	72.17%	↑ 28.70%	19吉时代3A1	34.99%	↑ 6.49%
19和家4C	6.69%	↑ 0.69%	18德宝天元2A	98.11%	↑ 30.32%	19吉时代3A2	34.99%	↑ 6.49%
19工元宜居8A1	14.71%	↑ 0.82%	18德宝天元2B	56.82%	↑ 17.82%	19瑞泽3A	41.19%	↑ 9.60%
19工元宜居8A2	14.71%	↑ 0.82%	18建优1A	88.67%	↑ 23.19%	19瑞泽3B	28.90%	↑ 7.06%
19惠益10A1	18.55%	↑ 1.01%	18建优1B	65.12%	↑ 17.21%	19唯盈3A1	31.56%	↑ 8.47%

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
19唯盈3A2	31.56%	↑ 8.47%	20睿程1B	20.25%	↑ 3.55%	19捷赢3B	53.10%	↑ 16.08%
19唯盈3B	23.20%	↑ 6.19%	20瑞泽1A1	25.19%	↑ 5.41%	19兴晴1A	45.19%	↑ 15.77%
19德宝天元3优先	18.51%	↓ -0.03%	20瑞泽1A2	25.19%	↑ 5.41%	19兴晴1B	39.29%	↑ 14.11%
19睿程1A1	51.21%	↑ 11.30%	20瑞泽1B	17.11%	↑ 4.03%	19捷赢4A	55.78%	↑ 18.58%
19睿程1A2	51.21%	↑ 11.30%	20速利银丰1优先	15.91%	↑ 1.01%	19捷赢4B	42.92%	↑ 14.15%
19睿程1B	28.81%	↑ 6.33%	华驭十优先	11.39%	↓ 0.00%	19兴晴2A	57.84%	↑ 16.95%
19融腾3A1	26.65%	↑ 7.27%	20融腾2A	17.82%	↑ 5.32%	19兴晴2B	49.43%	↑ 14.76%
19融腾3A2	26.65%	↑ 7.27%	20融腾2B	9.26%	↑ 3.36%	20捷赢1A	35.41%	↓ -0.65%
19融腾3B	15.72%	↑ 4.65%	20汇聚通1A1	22.01%	↑ 6.54%	20捷赢1B	26.67%	↓ -0.74%
19盛世融迪2A	49.75%	↑ 16.74%	20汇聚通1A2	22.01%	↑ 6.54%	20捷赢2A	33.90%	↑ 1.80%
19盛世融迪2B	35.65%	↑ 11.95%	20汇聚通1B	13.93%	↑ 4.41%	20捷赢2B	26.78%	↑ 1.99%
19长融2A	44.84%	↑ 10.04%	20吉时代2A1	22.86%	↑ 5.82%	20安逸花1A	65.80%	↑ 36.04%
19长融2B	24.72%	↑ 5.63%	20吉时代2A2	22.86%	↑ 5.82%	20安逸花1B	53.52%	↑ 30.85%
华驭九优先	11.41%	↓ -0.15%	20和衷2A	19.74%	↑ 0.00%	CLO&金融租赁ABS		
19上和4A1	21.49%	↑ 4.03%	20和衷2B	11.77%	↑ 0.00%	17农盈1B	88.13%	↑ 15.34%
19上和4A2	21.49%	↑ 4.03%	20招银和信1A	48.43%	↑ 36.14%	18和惠1A	52.01%	↑ 5.08%
19上和4B	14.34%	↑ 2.62%	20招银和信1B	30.23%	↑ 22.92%	18和惠1B	43.26%	↑ 4.27%
19汇聚通1A1	30.99%	↑ 5.48%	20招银和信1C	22.19%	↑ 17.08%	19苏租1B	67.33%	↑ 8.92%
19汇聚通1A2	30.99%	↑ 5.48%	20欣荣1优先	27.72%	↑ 12.73%	19冀租稳健1A	58.83%	↑ 7.59%
19汇聚通1B	18.10%	↑ 3.18%	20丰耀2优先	12.38%	↑ 2.38%	19冀租稳健1B	41.13%	↑ 5.53%
19欣荣2优先	40.94%	↑ 9.17%	20上和1A1	15.87%	↑ 4.16%	19兴银4A	78.54%	↑ 8.03%
19瑞泽4A	29.44%	↑ 6.16%	20上和1A2	15.87%	↑ 4.16%	19兴银4B	52.54%	↑ 5.45%
19瑞泽4B	20.03%	↑ 4.54%	20瑞泽2A1	24.63%	↑ 5.38%	19兴渝1A	35.38%	↑ 5.70%
20丰耀1A1	18.88%	↑ 4.07%	20瑞泽2A2	24.63%	↑ 5.38%	19兴渝1B	28.95%	↑ 4.76%
20丰耀1A2	18.88%	↑ 4.07%	20瑞泽2B	16.63%	↑ 4.14%	19工元致远1A	70.06%	↑ 20.85%
20和衷1A1	23.20%	↑ 4.09%	20唯盈1A1	16.43%	↑ 3.43%	19工元致远1B	49.42%	↑ 14.71%
20和衷1A2	23.20%	↑ 4.09%	20唯盈1A2	16.43%	↑ 3.43%	19开元1A	74.82%	↑ 46.38%
20长盈1优先	23.40%	↑ 4.55%	20唯盈1B	13.49%	↑ 2.99%	19开元1B	50.86%	↑ 31.74%
20德宝天元1优先	16.30%	↓ -0.03%	消费贷-ABS			20兴银1A	54.94%	↑ 8.58%
20融腾1A1	23.73%	↑ 4.50%	18和享2B	82.23%	↑ 72.67%	20兴银1B	35.67%	↑ 5.67%
20融腾1A2	23.73%	↑ 4.50%	19和智1A	60.62%	↑ 42.70%	20兴银3A	29.86%	↑ 7.39%
20吉时代1A1	28.22%	↑ 4.98%	19和智1B	46.53%	↑ 33.42%	20兴银3B	21.49%	↑ 5.91%
20吉时代1A2	28.22%	↑ 4.98%	19和智1C	37.33%	↑ 27.35%	20隆和1A	26.79%	↑ 4.39%
20睿程1A1	29.96%	↑ 5.21%	19捷赢2B	95.99%	↑ 41.74%	20隆和1B	18.96%	↑ 3.66%
20睿程1A2	29.96%	↑ 5.21%	19捷赢3A	68.96%	↑ 21.43%			

数据来源：各交易受托机构报告，CNABS，惠誉博华整理。

- 注：
1. 增信水平（CE）变化值=证券2020年7月底增信水平-证券2020年4月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至2020年7月及2020年4月末最新一期受托机构报告所披露数据；若首个支付日在2020年4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。
 2. 增信水平=1-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)；
 3. 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。