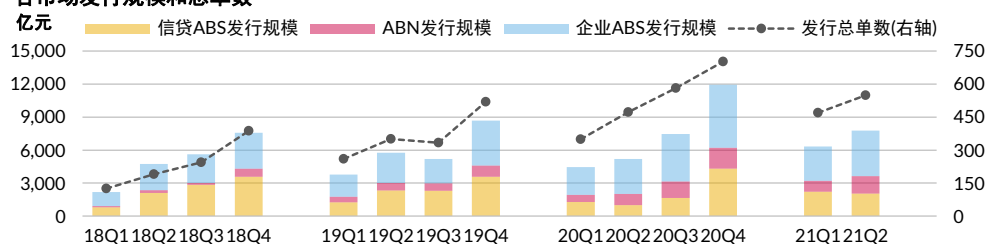


资产证券化市场运行报告

2021 年第 2 季度

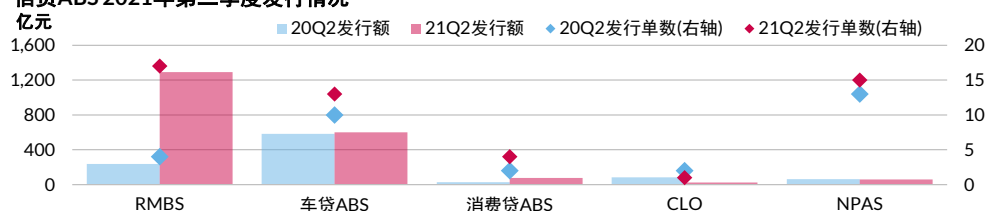
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



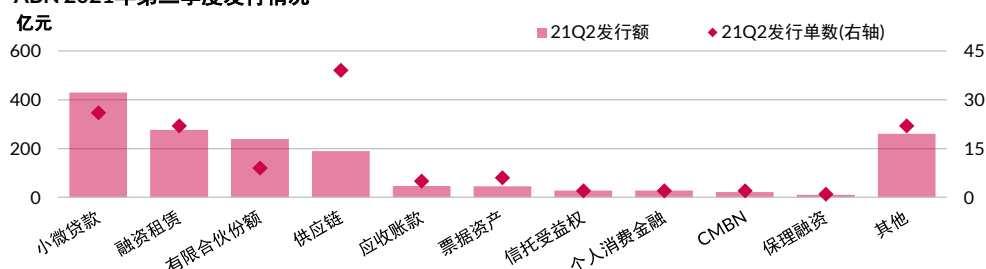
来源: CNABS、惠誉博华

信贷ABS 2021年第二季度发行情况



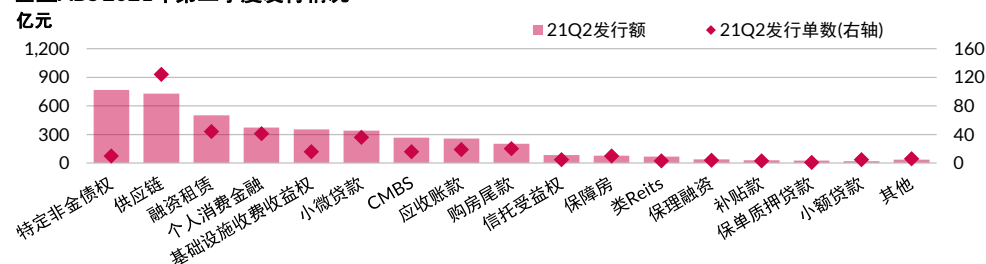
注: CLO中含企业贷款证券化, 金融租赁资产证券化和小微企业贷款证券化产品
来源: CNABS、惠誉博华

ABN 2021年第二季度发行情况



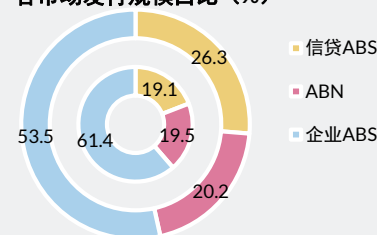
来源: CNABS、惠誉博华

企业ABS 2021年第二季度发行情况



来源: CNABS、惠誉博华

2020/2021年第二季度
各市场发行规模占比 (%)



注: 内环为2020年, 外环为2021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 2021Q2》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2021Q2》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2021Q2》

《住房抵押贷款绿色资产证券化的国际实践》

《中国绿色 ABS 观察》

联系人

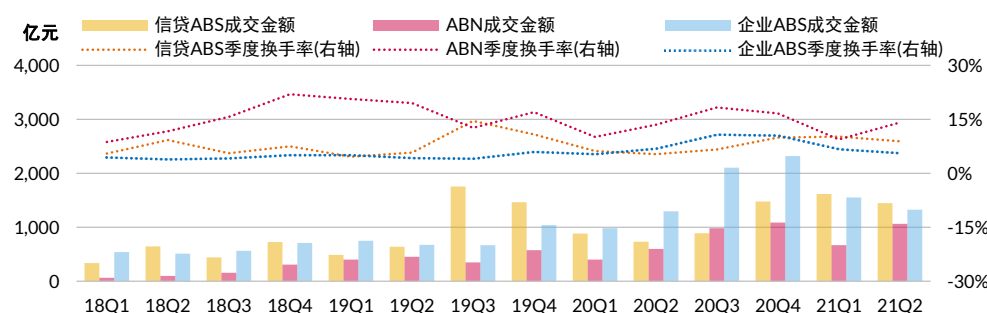
孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@fitchbohua.com

王欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

- **二季度资产证券化市场发行量同比增加，信贷 ABS 发行占比上升：**2021 年第二季度全市场共计发行资产证券化产品 549 笔，总发行金额为 7788.1 亿元，相较去年同期分别增长 16.1% 和 49.6%。二季度发行笔数和发行金额同比增长的不均衡系信贷 ABS 发行量扩大所致，其中单个交易规模较大的 RMBS 发行量增幅显著。从发行规模占比看，二季度企业 ABS 以 53.5% 仍占据首位，但占比较去年同期下降了 7.9%；信贷 ABS 发行规模占比为 26.3%，较去年同期上升 7.2%；ABN 发行规模占比较去年同期几乎不变。
- **二季度 RMBS 发行规模较去年同期增幅显著，驱动信贷 ABS 发行量增长：**二季度银行间市场共计发行信贷 ABS 产品 50 笔，发行金额为 2048.0 亿元，同比增幅高达 61.3% 和 105.7%。RMBS 和车贷 ABS 构成二季度新发行信贷 ABS 的 92.2%，其中 RMBS 占比最大，达到 63.0%，其二季度发行金额为 1290.1 亿元，虽然环比略有下降，但由于 2020 年同期 RMBS 发行量不足 240 亿元，在低基数的作用下，同比增长超过 400%，是本季度信贷 ABS 发行量增加的主要驱动因素。车贷 ABS 二季度发行金额为 598.9 亿元，同比变化不大。此外，二季度消费贷 ABS 发行量同比增长 156.9%，NPAS 发行量同比变化不显著，CLO 发行量同比下降 70.7%，且仅有的 1 笔新增交易为小微企业贷款证券化。
- **银行间市场 ABN 发行保持快速增长，二季度增量小微贷款 ABN 占比近三成：**本季度共发行 ABN 产品 136 单，发行金额为 1574.2 亿元，发行笔数和金额同比增速分别为 55.1% 和 33.3%。2021 年二季度，小微贷款 ABN 发行量达到 429.6 亿元，占比为 27.3%，首次成为占比最高的 ABN 品种，截至目前该类交易均为私募发行。融资租赁 ABN 仍保持平稳且较高的发行量，二季度共计发行 276.3 亿元。有限合伙份额 ABN 二季度发行 239.5 亿元，占比为 15.2%，从 2019 年末至今的发行历史看，这类交易受单个机构的发行行为的影响比较严重。此前发行占比较高的供应链 ABN 二季度发行不足 190 亿元，发行量占比降至 12.0%，或与房地产企业融资渠道持续收缩有关。
- **企业 ABS 发行继续保持较快增长，二季度供应链类 ABS 占比最高：**本季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 363 单和 4165.9 亿元，同比分别增长 6.8% 和 29.9%。其中特定非金债权 ABS 发行金额为 766.9 亿元，占比 18.4%，这类交易的单笔规模较大，发起机构主要为资产管理公司。供应链 ABS 二季度发行 727.6 亿元，占比 17.5%，其发行量也在逐渐降低，但降幅没有银行间市场供应链 ABN 显著。

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

来源：上证证券信息网、深圳证券交易所、Wind、惠誉博华

- **二季度 ABN 交易活跃程度有所提升：**本季度资产证券化二级市场总成交金额约为 3839.2 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 1448.9 亿元、1065.2 亿元和 1325.1 亿元。二季度信贷 ABS 和企业 ABS 的成交金额环比均有不同程度的回落，而 ABN 成交金额则环比上涨 59.7%。换手率方面，信贷 ABS 和企业 ABS 均与上季度基本持平，而 ABN 的换手率在经历了上季度的短暂下跌之后，于本季度回升至以往高于信贷 ABS 和企业 ABS 的水平。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平变化前五位						单位：%	
RMBS		车贷 ABS		消费贷 ABS		CLO 及金融租赁 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
15 和家 1B	13.5	20 丰耀 1A2	35.2	19 和智 8C	44.5	20 飞驰建融 1A	45.7
18 和家 1A	10.9	19 上和 4A2	30.2	19 幸福 1A	26.5	21 兴银 1B	37.4
18 和家 1B	9.5	20 睿程 1A2	29.2	19 幸福 1B	23.3	20 飞驰建融 1B	32.3
15 居融 1B	9.3	20 汇聚通 1A2	27.1	20 兴晴 1A	21.5	20 飞驰建融 2A	21.1
15 京诚 2B	8.2	20 瑞泽 1A2	25.2	21 楚赢 1A	20.1	20 飞驰建普 3A	17.3

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

- 本季度信贷 ABS 市场整体增信水平良好：除个别新增的、仍处在持续购买期的产品，所有产品优先级证券所获信用支持均有所增加。存续的证券表现整体无异常波动，反映出在国内 COVID-19 疫情得到有效控制的背景下信贷 ABS 产品的信用状况保持良好。

截至 2021 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见附录。

市场动态

中国人民银行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》

为提升金融支持绿色低碳高质量发展的能力，优化绿色金融激励约束机制，人民银行于 2021 年 5 月 27 日发布了《银行业金融机构绿色金融评价方案》（简称《方案》）。《方案》自 2021 年 7 月 1 日起施行，评价工作将每季度开展一次，首次评价将针对 2021 年第三季度进行。根据《方案》，绿色金融评价指标包括定量和定性两类，权重分别为 80%和 20%。定量指标包括绿色金融业务总额占比、绿色金融业务总额份额占比、绿色金融业务总额同比增速、绿色金融业务风险总额占比；定性指标为执行国家及地方绿色金融政策情况、机构绿色金融制度制定及实施情况、金融支持绿色产业发展情况。

在较长的一段时间里，不同市场的监管主体针对绿色债券的认定存在实践上的差异，为进一步规范国内绿色债券市场，人民银行、发展改革委和证监会于 2021 年 4 月联合发布了《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》。清晰的界定标准和明确的评价体系将更有利于引导金融机构支持绿色项目，助力中国政府实现“碳中和、碳达峰”的目标。

目前，中国的绿色 ABS 已经成长为中国绿色债券市场的特色组成部分，其发行占比维持在中国绿色债券发行总规模的 11%左右，但在不同市场的发行量悬殊，且涉及的基础资产类型较少，基础资产中收益权和补贴款的占比偏高。中国的住房抵押贷款体量巨大，且绿色建筑推广工作正不断深入，惠誉博华认为绿色 RMBS 未来在中国具备实现突破并取得发展的潜力（详见惠誉博华《中国绿色 ABS 观察》、《住房抵押贷款绿色资产证券化的国际实践》）。

银行间市场绿色 ABS 基础资产扩容，首单绿色车贷 ABS 落地

2021 年 6 月，上海汽车集团财务有限责任公司以其发放的新能源汽车贷款作为基础资产发行了“上和 2021 年第一期绿色个人汽车抵押贷款资产支持证券”（简称“上和 2021-1”）。上和 2021-1 是银行间市场第一单贴标的绿色车贷 ABS，标志着中国绿色 ABS 基础资产进一步丰富。根据产品发行说明书，上和 2021-1 的基础资产来源符合绿色项目标准，且发起机构承诺融资资金将全部用于新能源汽车贷款的投放。

2021 年以来新能源汽车销量不断提高，6 月渗透率达到 15.4%，在传统动力车产销疲软，电池技术持续迭代的背景下，新能源乘用车渗透率有望进一步提升。惠誉博华认为，未来新能源汽车贷款在车贷 ABS 基础资产中占比也将随之逐渐上升。但与电池自燃和辅助驾驶功能相关的新能源汽车事故近年也时有发生，安全性将成为影响其进一步推广的重要因素（详见惠誉博华《银行间市场车贷 ABS 指数 2021Q2》）。

中国人民银行印发《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》

为进一步提升银行业金融机构中小微企业金融服务能力，推动金融更好服务实体经济，人民银行于 2021 年 7 月 5 日发布了《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》（简称《通知》）。《通知》要求银行业金融机构要扩大中小微企业信贷投放、加大对个体工商户的金融支持力度，同时要按市场化原则支持受新冠肺炎疫情影响的中小微企业和个体工商户贷款延期还本付息。另一方面《通知》要求银行业金融机构持续优化银行内部政策安排，以适应支持中小微企业和个体工商户的业务特征。

中国政府近年来不断加大对中小微企业的金融支持力度，截至 2021 年二季度，主要金融机构普惠口径小微贷款余额达到 2.65 万亿元，同比增长 31%。同时，银行间市场小微企业贷款证券化发行量也迎来了快速扩张，2021 年截至 7 月末累计发行金额近 150 亿元。

惠誉博华认为，《通知》的发布将进一步推动小微企业贷款余额的增长，从而促进小微 ABS 的发行。但在贷款发放过程中，银行可能根据小微企业和个体工商户的经营特点适当调整风险偏好或审批权限，这或对未来证券化交易的基础资产质量形成压力。此外，目前存续的部分小微 ABS 交易采用循环结构，仍处在持续购买期的交易也可能受到负面影响。

《关于深入开展中小微企业金融服务能力提升工程的通知》 2021 年 7 月

对服务小微企业成效显著分支机构，在绩效考评、资源分配中予以倾斜，并适当下放授信审批权限。

进一步提高小微信贷从业人员免责比例，适当提高不良贷款容忍度，鼓励建立正面清单和负面清单，明确界定基层员工操作规范，免除小微信贷从业人员的后顾之忧。

来源：中国政府网、惠誉博华

附录：2021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元3A2	32.9%	0.0%	19建元3A3	17.7%	1.1%	19和家3B	19.5%	1.7%
14邮元1A	58.2%	3.2%	18建元10A2	21.0%	1.1%	19农盈2A2	22.7%	1.8%	19和家3C	12.6%	1.2%
14邮元1B	27.1%	1.5%	18元4A2	25.2%	1.3%	19农盈2A3	22.7%	1.8%	19浦鑫安居1A2	20.9%	1.3%
15企富1A	99.7%	6.3%	18建元11A3	33.6%	2.5%	19九通1A2	35.0%	2.1%	19建元9A1	16.7%	1.0%
15企富1B	43.7%	2.8%	18元5A2	27.2%	1.7%	19杭盈1A2	31.0%	2.1%	19建元9A2	16.7%	1.0%
15和家1B	98.0%	13.5%	18中盈2A3	29.1%	1.8%	19建元4A2	18.1%	1.1%	19建元9A3	16.7%	1.0%
15居融1B	96.2%	9.3%	18元6A2	26.6%	1.5%	19建元4A3	18.1%	1.1%	19元安居4A1	17.9%	1.1%
15建元1A3	41.4%	2.2%	18元7A2	25.9%	1.4%	19惠益1A2	32.7%	3.2%	19元安居4A2	17.9%	1.1%
15京诚2B	72.9%	8.2%	18建元12A2	26.8%	1.7%	19惠益2A2	28.3%	2.6%	19元安居5A1	18.5%	1.1%
15建元2A3	62.6%	5.9%	18建元13A3	27.8%	1.6%	19建元5A2	18.0%	1.1%	19元安居5A2	18.5%	1.1%
16信融1B	85.2%	8.0%	18元8A2	25.3%	1.4%	19建元5A3	18.0%	1.1%	19创盈2A1	21.7%	1.5%
16建元1A3	45.9%	3.4%	18元9A2	25.2%	1.4%	19交盈2A2	23.4%	1.5%	19创盈2A2	21.7%	1.5%
16家美1A3	53.4%	2.8%	18兴元3A2	29.6%	1.8%	19中盈万家2A2	21.3%	1.3%	19建元10A1	19.4%	1.3%
16家美1B	42.8%	2.3%	18建元14A2	33.1%	2.0%	19中盈万家2A3	21.3%	1.3%	19建元10A2	19.4%	1.3%
16中盈1A3	65.4%	6.0%	18元10A2	25.7%	1.5%	19惠益3A2	24.6%	2.5%	19建元10A3	19.4%	1.3%
16居融1A	76.0%	5.4%	18建元15A2	33.1%	2.2%	19惠益4A2	22.9%	2.1%	19中盈万家5A1	17.1%	1.2%
16居融1B	54.6%	3.9%	18农盈5A2	34.5%	3.0%	19惠益5A2	24.0%	2.1%	19中盈万家5A2	17.1%	1.2%
16和家1A3	37.9%	2.5%	18交盈1A2	25.4%	2.5%	19杭盈2A2	27.4%	1.5%	19中盈万家5A3	17.1%	1.2%
16苏福1A	81.9%	6.7%	18元11A2	25.9%	1.4%	19和家1A3	17.1%	1.1%	19元宜居6A1	19.3%	1.1%
16苏福1B	68.7%	5.7%	18惠益1A2	38.9%	4.0%	19和家1A4	17.1%	1.1%	19元宜居6A2	19.3%	1.1%
16中盈2A3	56.2%	5.6%	18建元16A3	28.7%	1.8%	19鑫宁1A2	34.2%	2.7%	19元宜居7A1	16.4%	1.0%
16中盈2B	48.8%	4.9%	18建元16A4	28.7%	1.8%	19兴元2A1	24.6%	1.6%	19元宜居7A2	16.4%	1.0%
16建元2A3	31.8%	1.9%	18建元17A2	24.2%	1.5%	19兴元2A2	24.6%	1.6%	19邮元家和1优先	19.0%	1.6%
16企富1A2	35.0%	2.3%	18建元18A2	26.6%	1.9%	19兴元2A3	24.6%	1.6%	19旭越1A1	31.5%	1.1%
16建元3A2	27.4%	2.1%	18建元18A3	26.6%	1.9%	19建元6A2	19.0%	1.2%	19旭越1A2	31.5%	1.1%
16中盈3A3	43.8%	3.8%	18和家1A	61.9%	10.9%	19建元6A3	19.0%	1.2%	19杭盈3A1	27.0%	1.5%
16中盈3B	33.9%	3.0%	18和家1B	54.0%	9.5%	19创盈1A1	22.6%	1.6%	19杭盈3A2	27.0%	1.5%
16建元4优先	27.8%	2.3%	18和家1C	42.9%	7.6%	19创盈1A2	22.6%	1.6%	19安鑫2A1	21.1%	1.5%
16元4A3	29.9%	2.8%	18和家1D	33.3%	5.9%	19浦鑫1A2	24.3%	1.8%	19安鑫2A2	21.1%	1.5%
17中盈1A2	37.6%	3.2%	18交盈2A2	24.0%	1.6%	19和家2A1	19.7%	0.6%	19安鑫2A3	21.1%	1.5%
17杭盈1优先	40.3%	2.8%	18元安居1A2	29.2%	1.6%	19和家2A2	19.7%	0.6%	19和家4A1	20.6%	1.9%
17中盈2A2	34.4%	2.8%	18建元19A2	28.9%	2.2%	19惠益6A2	25.1%	1.7%	19和家4A2	20.6%	1.9%
17建元1A2	16.9%	1.2%	18元安居2A2	28.9%	1.6%	19惠益7A2	24.0%	1.9%	19和家4B	18.5%	1.8%
17建元2A3	15.8%	0.8%	18广元1A2	31.8%	2.3%	19融享2A2	30.0%	2.1%	19和家4C	10.2%	1.1%
17建元3A2	27.7%	2.0%	18建元20A2	27.8%	1.8%	19建元7A1	21.4%	1.5%	19元宜居8A1	18.9%	1.2%
17建元4优先	31.8%	2.3%	18元安居3A2	27.9%	1.5%	19建元7A2	21.4%	1.5%	19元宜居8A2	18.9%	1.2%
17兴元1A2	35.5%	2.5%	18中盈万家1A2	30.2%	1.9%	19建元7A3	21.4%	1.5%	19惠益10A1	23.7%	1.4%
17居融1A	72.0%	3.7%	18中盈万家1A3	30.2%	1.9%	19安鑫1A1	27.5%	2.7%	19惠益10A2	23.7%	1.4%
17居融1B	44.0%	2.2%	18兴元4A2	29.4%	2.0%	19安鑫1A2	27.5%	2.7%	19惠益10A3	23.7%	1.4%
17建元5A3	26.9%	2.0%	18建元21A2	25.6%	1.7%	19元宜居1A1	20.9%	1.2%	19建元11A1	15.6%	0.9%
17龙居1A	46.3%	3.0%	18建元21A3	25.6%	1.7%	19元宜居1A2	20.9%	1.2%	19建元11A2	15.6%	0.9%
17龙居1B	40.4%	2.6%	18中盈万家2A2	32.6%	2.0%	19建元8A2	17.9%	1.1%	19建元11A3	15.6%	0.9%
17建元6A2	27.9%	2.5%	18中盈万家2A3	32.6%	2.0%	19建元8A3	17.9%	1.1%	19惠益11A1	24.3%	1.4%
17建元7A2	24.8%	1.6%	18元安居4A2	28.8%	1.6%	19中盈万家3A1	19.3%	1.3%	19惠益11A2	24.3%	1.4%
17建元8A2	18.6%	0.9%	18元安居5A1	28.1%	1.6%	19中盈万家3A2	19.3%	1.3%	19惠益11A3	24.3%	1.4%
17中盈3A2	31.1%	2.7%	18元安居5A2	28.1%	1.6%	19中盈万家3A3	19.3%	1.3%	19惠益12A1	23.8%	1.3%
17建元9A2	24.5%	1.5%	18建元22A2	25.6%	1.6%	19惠益8A2	27.2%	2.6%	19惠益12A2	23.8%	1.3%
17元3A2	31.6%	3.2%	18交盈3A2	22.1%	1.5%	19惠益9A1	24.4%	1.4%	19惠益12A3	23.8%	1.3%
17元4A2	33.8%	3.5%	19中盈万家1A2	29.0%	2.0%	19惠益9A2	24.4%	1.4%	19建元12A1	18.1%	1.1%
17元5A2	33.1%	3.4%	19中盈万家1A3	29.0%	2.0%	19惠益9A3	24.4%	1.4%	19建元12A2	18.1%	1.1%
18建元1A2	30.5%	2.1%	19农盈1A2	29.7%	2.3%	19元宜居2A1	18.2%	1.1%	19建元12A3	18.1%	1.1%
18中盈1A2	27.7%	1.7%	19建元1A2	28.2%	2.1%	19元宜居2A2	18.2%	1.1%	20融享1A1	24.2%	1.8%
18建元2A2	26.4%	2.1%	19建元1A3	28.2%	2.1%	19元宜居2A3	18.2%	1.1%	20融享1A2	24.2%	1.8%
18建元3A2	24.9%	1.7%	19元安居1A2	27.6%	1.6%	19元宜居3A1	18.9%	1.1%	20和家1A1	19.9%	1.6%
18建元4A3	26.5%	1.7%	19住元1A2	34.7%	1.9%	19元宜居3A2	18.9%	1.1%	20和家1A2	19.9%	1.6%
18元1A2	30.2%	2.6%	19元安居2A2	28.4%	1.6%	19中盈万家4A1	19.6%	1.4%	20和家1B	16.0%	1.4%
18家美1A2	26.7%	1.8%	19融享1A2	32.4%	2.8%	19中盈万家4A2	19.6%	1.4%	20和家1C	9.8%	0.9%
18元2A2	31.0%	2.8%	19兴元1A2	26.5%	1.4%	19中盈万家4A3	19.6%	1.4%	20元宜居1A1	18.4%	1.2%
18兴元1A2	41.2%	3.4%	19兴元1A3	26.5%	1.4%	19融享3A1	26.0%	2.1%	20元宜居1A2	18.4%	1.2%
18建元5A2	29.1%	2.4%	19交盈1A2	20.9%	1.5%	19融享3A2	26.0%	2.1%	20浦鑫安居1A1	20.5%	1.5%
18建元6A3	28.9%	2.1%	19建元2A1	24.9%	1.6%	19农盈4A1	21.5%	1.7%	20浦鑫安居1A2	20.5%	1.5%
18建元7A2	29.3%	2.5%	19建元2A2	24.9%	1.6%	19农盈4A2	21.5%	1.7%	20建元1A1	15.2%	1.1%
18兴元2A2	36.6%	3.1%	19建元2A3	24.9%	1.6%	19农盈4A3	21.5%	1.7%	20建元1A2	15.2%	1.1%
18建元8A2	23.3%	1.4%	19建元2A4	24.9%	1.6%	19和家3A1	23.7%	2.0%	20建元1A3	15.2%	1.1%
18建元9A3	21.8%	1.1%	19建元3A2	17.7%	1.1%	19和家3A2	23.7%	2.0%	20邮元家和1优先	19.2%	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杭盈1A1	26.3%	1.7%	20工元乐居4A1	13.4%	0.8%	21建元2A3	11.3%	0.8%	21招银和家2A2	11.7%	6.6%
20杭盈1A2	26.3%	1.7%	20工元乐居4A2	13.4%	0.8%	21建元3A1	12.0%	0.8%	21招银和家2A3	11.7%	6.6%
20建元2A1	18.0%	1.3%	20豫鼎1A1	20.0%	1.1%	21建元3A2	12.0%	0.8%	车贷-ABS		
20建元2A2	18.0%	1.3%	20豫鼎1A2	20.0%	1.1%	21建元3A3	12.0%	0.8%	19德宝天元2优先	64.4%	19.7%
20建元2A3	18.0%	1.3%	20中盈万家1A1	13.4%	0.9%	21兴渝1A1	26.7%	1.4%	19德宝天元3优先	36.9%	9.1%
20建元2B	15.3%	1.1%	20中盈万家1A2	13.4%	0.9%	21兴渝1A2	26.7%	1.4%	19融腾3B	71.8%	23.8%
20建元3A1	13.0%	0.9%	20中盈万家1A3	13.4%	0.9%	21杭盈1A1	22.1%	1.5%	华联9优先	25.6%	7.2%
20建元3A2	13.0%	0.9%	20建元12A1	13.4%	0.7%	21杭盈1A2	22.1%	1.5%	19上和4A2	81.1%	30.2%
20建元3A3	13.0%	0.9%	20建元12A2	13.4%	0.7%	21建元4A1	11.8%	0.9%	19上和4B	54.2%	20.3%
20融享2A1	18.2%	1.3%	20建元12A3	13.4%	0.7%	21建元4A2	11.8%	0.9%	19汇聚通1B	69.6%	23.4%
20融享2A2	18.2%	1.3%	20招银和家6A1	13.9%	0.8%	21建元4A3	11.8%	0.9%	19瑞泽4B	70.4%	21.2%
20建元4A1	13.0%	0.9%	20招银和家6A2	13.9%	0.8%	21惠益1A1	18.5%	1.2%	20丰耀1A2	92.6%	35.2%
20建元4A2	13.0%	0.9%	20中盈万家2A1	10.9%	0.8%	21惠益1A2	18.5%	1.2%	20和表1A2	78.3%	24.9%
20建元4A3	13.0%	0.9%	20中盈万家2A2	10.9%	0.8%	21中盈万家2A1	13.0%	0.8%	20德宝天元1优先	24.7%	5.5%
20旭越1A1	26.9%	1.7%	20中盈万家2A3	10.9%	0.8%	21中盈万家2A2	13.0%	0.8%	20融腾1A2	74.5%	21.2%
20旭越1A2	26.9%	1.7%	20建元13A1	12.4%	0.6%	21中盈万家2A3	13.0%	0.8%	20睿程1A2	94.4%	29.2%
20杭盈2A1	25.2%	1.7%	20建元13A2	12.4%	0.6%	21鑫宁1优先	20.6%	1.2%	20睿程1B	64.5%	20.1%
20杭盈2A2	25.2%	1.7%	20建元13A3	12.4%	0.6%	21兴元1A1	13.5%	0.9%	20瑞泽1A2	83.7%	25.2%
20建元5A1	11.9%	0.8%	20创盈徽元1A1	24.6%	1.0%	21兴元1A2	13.5%	0.9%	20瑞泽1B	59.8%	18.4%
20建元5A2	11.9%	0.8%	20创盈徽元1A2	24.6%	1.0%	21兴元1A3	13.5%	0.9%	20德利银丰1优先	49.1%	14.0%
20建元5A3	11.9%	0.8%	20建元14A1	12.4%	0.8%	21惠益2A1	18.9%	1.2%	华联10优先	16.2%	3.9%
20工元宜居2A1	21.0%	1.4%	20建元14A2	12.4%	0.8%	21惠益2A2	18.9%	1.2%	20融腾2A	52.0%	13.9%
20工元宜居2A2	21.0%	1.4%	20建元14A3	12.4%	0.8%	21工元乐居1A1	12.1%	0.8%	20融腾2B	30.0%	8.4%
20建元6A1	12.1%	0.8%	20浦鑫安居2A1	13.4%	0.8%	21工元乐居1A2	12.1%	0.8%	20汇聚通1A2	82.1%	27.1%
20建元6A2	12.1%	0.8%	20浦鑫安居2A2	13.4%	0.8%	21招银和家1A1	16.3%	0.8%	20汇聚通1B	53.6%	17.9%
20建元6A3	12.1%	0.8%	20浦鑫安居2A3	13.4%	0.8%	21招银和家1A2	16.3%	0.8%	20吉时代2A2	74.4%	23.3%
20招银和家2A1	12.1%	0.5%	20莞鑫1A1	18.7%	1.2%	21招银和家1A3	16.3%	0.8%	20和表2A	43.2%	11.1%
20招银和家2A2	12.1%	0.5%	20莞鑫1A2	18.7%	1.2%	21招银和家1A4	16.3%	0.8%	20和表2B	26.8%	7.1%
20招银和家3A1	12.6%	0.5%	20建元15A1	12.4%	0.8%	21建元5A1	10.8%	1.8%	20欣荣1优先	83.9%	23.6%
20招银和家3A2	12.6%	0.5%	20建元15A2	12.4%	0.8%	21建元5A2	10.8%	1.8%	20丰耀2优先	37.0%	11.5%
20招银和家4A1	15.0%	0.7%	20建元15A3	12.4%	0.8%	21建元5A3	10.8%	1.8%	20上和1A2	65.2%	22.6%
20招银和家4A2	15.0%	0.7%	20建元15A4	12.4%	0.8%	21工元乐居2A1	12.2%	1.8%	20瑞泽2A2	68.7%	18.5%
20建元7A1	12.2%	0.2%	20工元乐居5A1	13.3%	0.8%	21工元乐居2A2	12.2%	1.8%	20瑞泽2B	48.2%	13.2%
20建元7A2	12.2%	0.2%	20工元乐居5A2	13.3%	0.8%	21惠益3A1	19.0%	3.0%	20唯盈1A2	52.5%	17.5%
20建元7A3	12.2%	0.2%	20杭盈4A1	24.3%	1.5%	21惠益3A2	19.0%	3.0%	20唯盈1B	42.6%	14.1%
20建元8A1	12.5%	0.6%	20杭盈4A2	24.3%	1.5%	21邮元家和1优先	16.8%	7.8%	20盛世迪耀1优先	72.5%	22.9%
20建元8A2	12.5%	0.6%	20招银和家8A1	15.6%	0.8%	21建元6A1	10.2%	1.8%	20德宝天元2A2	31.3%	6.5%
20建元8A3	12.5%	0.6%	20招银和家8A2	15.6%	0.8%	21建元6A2	10.2%	1.8%	20长盈2A2	58.9%	21.6%
20兴元1A1	20.2%	1.1%	20工元乐居6A1	13.2%	0.8%	21建元6A3	10.2%	1.8%	20融腾3优先	35.2%	7.7%
20兴元1A2	20.2%	1.1%	20工元乐居6A2	13.2%	0.8%	21京诚1A1	13.2%	2.5%	20长融1A2	53.5%	12.8%
20工元宜居3A1	21.0%	1.4%	20招银和家7A1	15.9%	0.9%	21京诚1A2	13.2%	2.5%	20长融1B	29.4%	7.2%
20工元宜居3A2	21.0%	1.4%	20招银和家7A2	15.9%	0.9%	21浦鑫1A1	16.2%	1.3%	20吉时代3A2	47.4%	10.8%
20杭盈3A1	23.2%	1.4%	20蓉居1A1	20.4%	1.4%	21浦鑫1A2	16.2%	1.3%	20欣荣2优先	64.3%	16.1%
20杭盈3A2	23.2%	1.4%	20蓉居1A2	20.4%	1.4%	21安鑫1A1	16.5%	1.3%	20德利银丰2优先	19.3%	3.9%
20海元1A1	18.5%	1.1%	20常安居1A1	24.6%	1.6%	21安鑫1A2	16.5%	1.3%	20瑞泽质享1优先	44.8%	10.5%
20海元1A2	18.5%	1.1%	20常安居1A2	24.6%	1.6%	21安鑫1A3	16.5%	1.3%	20汇聚通2A1	42.1%	11.8%
20招银和家5A1	17.7%	0.9%	20工元乐居7A1	13.6%	0.9%	21蓉居1A1	17.7%	2.8%	20汇聚通2A2	42.1%	11.8%
20招银和家5A2	17.7%	0.9%	20工元乐居7A2	13.6%	0.9%	21蓉居1A2	17.7%	2.8%	20汇聚通2B	26.2%	7.4%
20建元9A1	11.9%	0.7%	20招银和家9A1	18.7%	1.0%	21建元7A1	10.0%	1.9%	20唯盈2A1	39.1%	12.1%
20建元9A2	11.9%	0.7%	20招银和家9A2	18.7%	1.0%	21建元7A2	10.0%	1.9%	20唯盈2A2	39.1%	12.1%
20建元9A3	11.9%	0.7%	21信融宜居1A1	23.0%	1.5%	21建元7A3	10.0%	1.9%	20屹腾1A	29.2%	6.7%
20鑫宁1A1	23.2%	1.5%	21信融宜居1A2	23.0%	1.5%	21海元1优先	22.0%	2.8%	20屹腾1B	15.2%	3.6%
20鑫宁1A2	23.2%	1.5%	21农盈汇寓1A1	12.4%	0.9%	21杭盈2A1	22.2%	3.2%	20睿程2A	32.4%	7.6%
20建元10A1	12.0%	0.7%	21农盈汇寓1A2	12.4%	0.9%	21杭盈2A2	22.2%	3.2%	20睿程2B	25.9%	6.0%
20建元10A2	12.0%	0.7%	21农盈汇寓1A3	12.4%	0.9%	21中盈万家1A1	12.8%	1.1%	20欣荣3优先	48.1%	10.0%
20建元10A3	12.0%	0.7%	21中盈万家1A1	12.6%	0.9%	21中盈万家1A2	12.8%	1.1%	20长盈3A2	38.3%	10.9%
20工元乐居1A1	13.0%	0.9%	21中盈万家1A2	12.6%	0.9%	21中盈万家1A3	12.8%	1.1%	20屹腾2A	27.2%	6.0%
20工元乐居1A2	13.0%	0.9%	21中盈万家1A3	12.6%	0.9%	21邮元家和2优先	19.0%	5.1%	20屹腾2B	14.3%	3.3%
20工元乐居2A1	13.2%	0.8%	21建元1A1	12.6%	0.8%	21工元乐居3A1	12.8%	2.3%	华联11优先	13.9%	0.5%
20工元乐居2A2	13.2%	0.8%	21建元1A2	12.6%	0.8%	21工元乐居3A2	12.8%	2.3%	20盛世迪耀2优先	36.4%	8.6%
20工元乐居3A1	13.3%	0.9%	21建元1A3	12.6%	0.8%	21建元8A1	14.7%	2.4%	20福元1A1	32.8%	8.2%
20工元乐居3A2	13.3%	0.9%	21融享1A1	14.4%	0.9%	21建元8A2	14.7%	2.4%	20福元1A2	32.8%	8.2%
20建元11A1	11.0%	0.3%	21融享1A2	14.4%	0.9%	21建元8A3	14.7%	2.4%	20福元1B	28.4%	7.0%
20建元11A2	11.0%	0.3%	21建元2A1	11.3%	0.8%	21建元8B	9.5%	1.9%	20唯盈3A1	30.6%	8.3%
20建元11A3	11.0%	0.3%	21建元2A2	11.3%	0.8%	21招银和家2A1	11.7%	6.6%	20唯盈3A2	30.6%	8.3%

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吉时代4A1	37.3%	👆 6.9%	21融发1优先	19.9%	👆 9.4%	19幸福1C	33.4%	👆 17.6%	20兴银6A	55.2%	👆 1.7%
20吉时代4A2	37.3%	👆 6.9%	21融腾3优先	17.3%	👆 3.6%	20兴晴1A	74.0%	👆 21.5%	20兴银6B	39.6%	👆 1.2%
21融腾1A	27.0%	👆 5.3%	21屹腾1优先	16.8%	👆 2.5%	20兴晴1B	59.7%	👆 17.9%	20飞驰建融2A	59.6%	👆 21.1%
21融腾1B	14.3%	👆 3.0%	21长盈2A1	17.4%	👆 3.4%	20兴晴1C	47.7%	👆 14.8%	20飞驰建融2B	42.3%	👆 15.0%
21德宝天元1优先	15.7%	👆 0.0%	21长盈2A2	17.4%	👆 3.4%	21捷赢1A	81.4%	👆 18.6%	20飞驰建普2A	35.5%	👆 2.7%
21长盈1A1	26.5%	👆 5.2%	21盛世融迪1优先	26.8%	👆 4.9%	21捷赢1B	62.3%	👆 14.7%	20飞驰建普2B	27.0%	👆 2.0%
21长盈1A2	26.5%	👆 5.2%	21汇聚通1A1	19.1%	👆 0.6%	21楚赢1A	58.0%	👆 20.1%	20飞驰建普3A	59.6%	👆 17.3%
21融腾2A	28.1%	👆 5.9%	21汇聚通1A2	19.1%	👆 0.6%	21楚赢1B	45.7%	👆 16.4%	20飞驰建普3B	44.4%	👆 12.7%
21融腾2B	14.6%	👆 3.4%	华驭12优先	12.6%	👆 1.3%	21捷赢2A	45.3%	👆 19.1%	20兴银7A	55.0%	👆 7.9%
21瑞泽质享1优先	39.3%	👆 9.5%	21上和A1	13.6%	👆 2.5%	21捷赢2B	36.2%	👆 16.4%	20兴银7B	40.2%	👆 5.8%
21丰耀1A1	15.4%	👆 2.6%	21上和A2	13.6%	👆 2.5%	21兴晴1A	33.2%	👆 9.1%	20飞驰建普4A	43.6%	👆 9.6%
21丰耀1A2	15.4%	👆 2.6%	21上和B	8.4%	👆 1.6%	21兴晴1B	25.5%	👆 7.5%	20飞驰建普4B	32.7%	👆 7.2%
21吉时代1A1	25.7%	👆 4.2%	21吉时代2A1	21.4%	👆 3.4%	21兴晴1C	19.0%	👆 6.1%	20旭越惠诚1A	40.2%	👆 6.8%
21吉时代1A2	25.7%	👆 4.2%	21吉时代2A2	21.4%	👆 3.4%	21楚赢2优先	36.3%	👆 7.8%	20旭越惠诚1B	29.1%	👆 5.1%
21福元1A1	18.7%	👆 2.8%	21德宝天元2A1	13.7%	👇 0.0%	CLO&金融租赁ABS			21兴银1B	80.8%	👆 37.4%
21福元1A2	18.7%	👆 2.8%	21德宝天元2A2	13.7%	👇 0.0%	20兴银4A	52.1%	👆 5.1%	21隆和1优先A	38.1%	👆 9.5%
21春程1优先	19.4%	👇 0.0%	21屹腾2优先	16.5%	👆 2.2%	20兴银4B	37.3%	👆 3.7%	21隆和1优先B	26.1%	👆 6.8%
21速利银丰1优先	14.3%	👆 0.0%	消费贷-ABS			20黄租稳健1A	75.1%	👆 16.1%	21隆和1优先C	19.6%	👆 5.2%
21唯盈1A1	18.0%	👆 5.5%	19和智8C	99.8%	👆 44.5%	20黄租稳健1B	53.5%	👆 11.6%	21隆和2优先A	24.1%	👆 3.1%
21唯盈1A2	18.0%	👆 5.5%	19幸福1A	50.7%	👆 26.5%	20飞驰建融1A	87.1%	👆 45.7%	21隆和2优先B	16.5%	👆 2.6%
21欣荣1优先	47.0%	👆 16.4%	19幸福1B	44.5%	👆 23.3%	20飞驰建融1B	61.7%	👆 32.3%	21隆和2优先C	7.8%	👆 2.0%

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华。

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2021 年 7 月底增信水平 - 证券 2021 年 4 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2021 年 7 月末及 2021 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 2021 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。
- $$\text{增信水平} = 1 - \frac{\text{优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额}}{\text{资产池未偿本金余额} + \text{流动性储备账户余额} - \text{逾期 90 天以上资产本金余额}}$$
- 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。