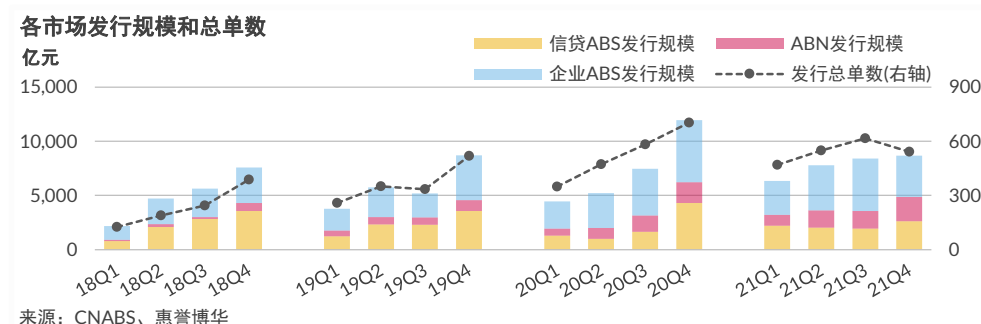


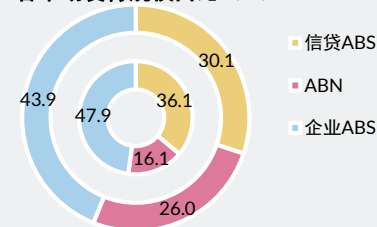
# 资产证券化市场运行报告

2021 年第 4 季度

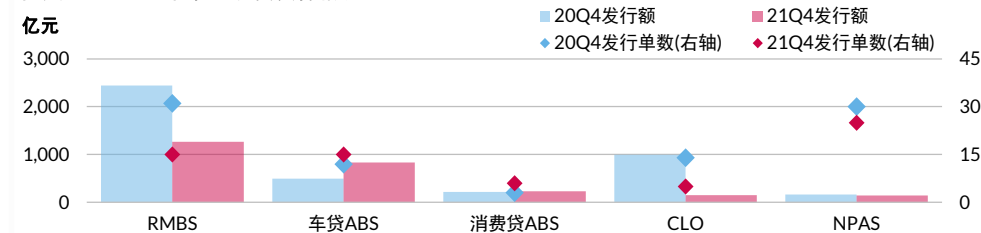
## 市场发行情况



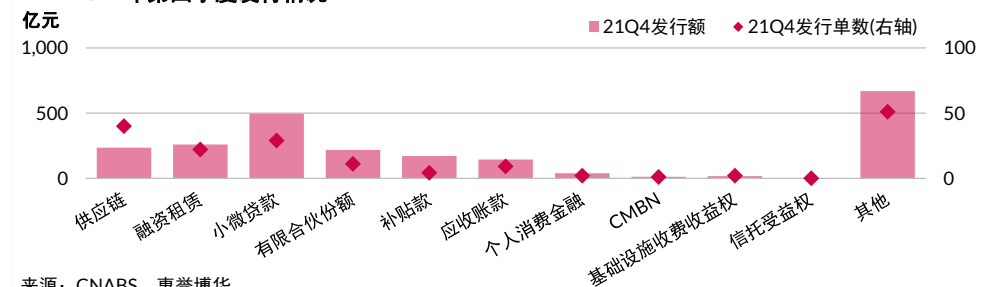
2020/2021年第四季度  
各市场发行规模占比 (%)



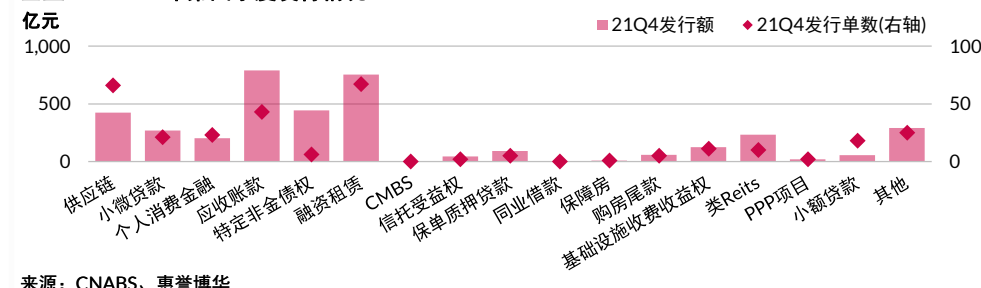
### 信贷ABS 2021年第四季度发行情况



### ABN 2021年第四季度发行情况



### 企业ABS 2021年第四季度发行情况



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 2021Q4》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2021Q4》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2021Q4》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2021Q4》

《2021-2022 年银行间信贷资产证券化市场观察与展望》

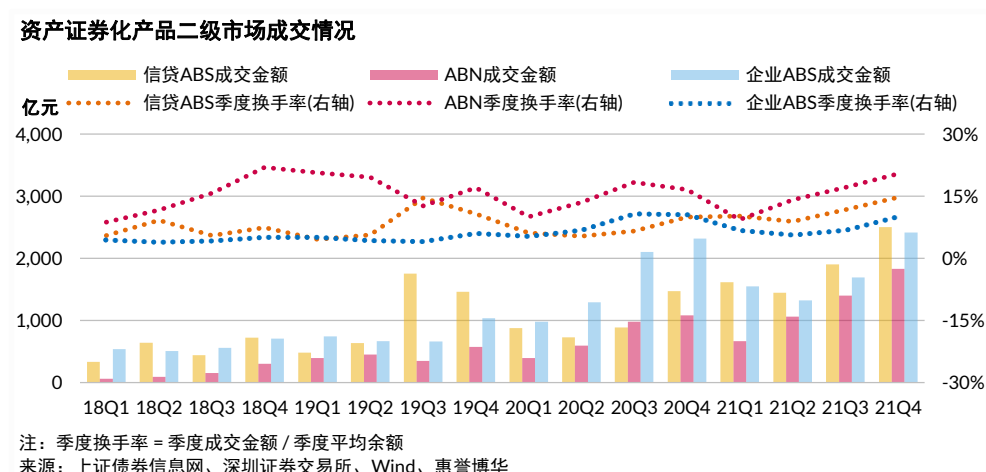
## 联系人

郑飞  
+8610 5663 3816  
[fei.zheng@fitchbohua.com](mailto:fei.zheng@fitchbohua.com)

孙佳平  
+8610 5663 3813  
[jiaping.sun@fitchbohua.com](mailto:jiaping.sun@fitchbohua.com)

- 四季度资产证券化发行同比大幅下降，环比微增：**2021 年四季度全市场共计发行资产证券化产品 542 单，总发行金额 8685.5 亿元，同比分别下降 22%和 27%，全年四个季度发行量较为平均，四季度环比微增 3%，相较往年，最后一个季度产品密集发行现象不甚明显。从三种类型的发行金额占比情况看，企业 ABS 以 43.9%占据首位，信贷 ABS 占比 30.1%，ABN 占比 26.0%。企业 ABS 的四季度发行同比和环比双双下降，且降幅明显，其在三种类型产品中的占比为近八个季度的最低水平。
- 四季度 RMBS 发行下降趋势扭转，车贷 ABS 进一步增长：**四季度银行间市场共计发行信贷 ABS 产品 66 单，发行金额 2616.7 亿元，发行规模略高于 2020 年，尚低于 2019 和 2018 年。RMBS 和车贷 ABS 为绝对主要构成，受益于住房抵押贷款信贷政策在四季度转向放松，四季度 RMBS 发行金额 1266.4 亿元，扭转了前三季度环比持续下降的趋势。四季度车贷 ABS 发行金额为 829.1 亿元，创造单季度历史记录，也将全年发行规模推高至历年最高水平。此外，四季度 NPAS 发行 25 单，少于去年同期的 30 单，全年合计发行数量为 64 单，较上年增加 10 单。NPAS 作为银行处置不良资产的有效工具，其作用在 2021 年进一步显现。
- 银行间市场 ABN 发行继续增长，小微贷款类异军突起：**四季度共发行 ABN 产品 171 单，发行金额 2254.5 亿元，发行单数和金额的各自同比和环比均保持增长，创历史新高。2021 年四季度，供应链、融资租赁、小微贷款为主要类型，其中小微贷款 ABN 发起机构包括两类，分别为融资租赁公司和商业保理公司，当期发行金额 495.0 亿元，为季度占比最高的产品，其全年发行金额 1310.0 亿元，超过排名第二位的供应链 ABN 发行规模 30% 以上。
- 四季度企业 ABS 发行下降，个人消费金融类产品全年发行大幅萎缩：**四季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 305 单和 3814.3 亿元，同比和环比均大幅下降。四季度融资租赁 ABS 发行金额 789.2 亿元，发行规模最大。由于消费信贷监管环境变化和市场参与机构对各自消费贷款产品调整，个人消费金融类产品发行在 2021 年大幅度萎缩，全年发行金额 1453.3 亿元，较 2020 年下降超 60%，受此影响 2021 年企业 ABS 全年发行仅实现同比微增。

## 市场交易情况



- 四季度 ABN 交易活跃程度有所提升：**四季度资产证券化二级市场总成交金额约为 6756.8 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 2505.7 亿元、1832.4 亿元和 2418.7 亿元。四季度三种类型产品的交易额均呈现增长，且均为二级市场交易额的历史最高水平。随着交易额的走高，四季度换手率也呈现年内新高，全年交易在四季度最为活跃。ABN 是全年交易最为活跃的品种，交易额和换手率在年内保持持续上升。

## 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 & 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
18 和家 1A	15.8	20 唯盈 2A2	36.8	20 和智 2B	39.1	21 飞驰建普 1A	59.1
18 和家 1B	13.8	20 汇聚通 2A2	35.1	20 和智 1B	38.1	21 飞驰建普 1B	49.2
18 和家 1C	11.0	20 吉时代 3A2	31.4	21 杭邦 1 优先	34.8	20 兴银 6A	35.0
15 京诚 2B	10.5	20 丰耀 2 优先	30.0	20 和智 2C	29.6	21 隆和 2A	34.2
18 和家 1D	8.7	20 和表 2A	29.5	20 和智 1C	28.9	20 兴银 6B	25.2

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

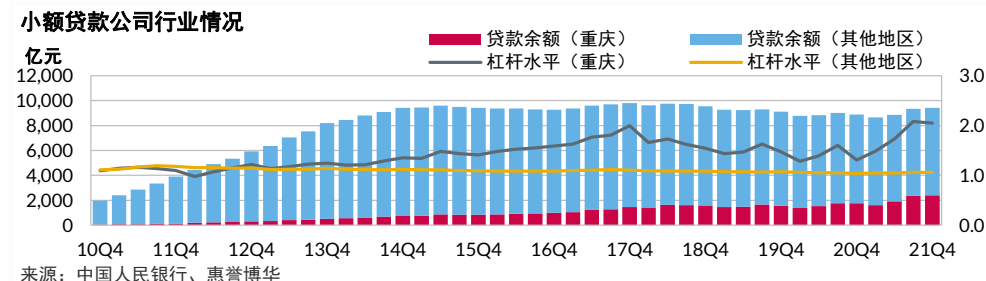
■ **四季度信贷 ABS 市场整体增信水平良好：**信贷 ABS 优先级证券整体获得的信用支持有所增加，存续证券表现均无异常波动，增信水平下降的情况仅出现在个别处于持续购买期的产品，由于相应证券的资产池中扣除的逾期贷款本金余额较上一期有所增加，造成证券的增信水平轻微下降，预计相应证券持续购买期结束后将得到改善。

截至 2022 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

### 强监管环境下，网络小额贷款规模实现小幅反弹

2021 年个人消费金融类证券化产品在交易所的发行规模大幅度萎缩，同比降幅超过 60%。该类产品的资产多为网络小贷公司或者其他类型放款机构通过互联网平台获客并发放的、针对个人消费用途的小额贷款。近年来，中国监管机构持续发布政策，收紧对居民消费信贷及游离于金融监管体系之外民间信贷的监管。针对网络小贷，2020 年 11 月监管机构发布《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》，内容涵盖对网络小贷公司注册和经营的诸多约束。2021 年 12 月，中国人民银行发布《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》，其中再次提及小额贷款公司原则上不得跨省级行政区开展业务，这与在网络小额贷款办法中的规定一致。作为国内非持牌金融机构产生的网络消费贷款循环流程中的重要一环，证券化市场较敏感地反映出了政策变化趋势。然而，与前述细分证券化市场出现萎缩不同，国内小额贷款公司业务经过连续三年下降之后，2021 年迎来了新的增长。根据中国人民银行公布的数据，截至 2021 年末，全国小额贷款公司贷款余额 9414.7 亿元，同比增长 5.93%。作为网络小贷公司主要集中地区，重庆地区的贷款余额为 2407.2 亿元，同比增长 35.8%，在全国占比 25.6%，达到单一地区历史占比最高水平，也是第二名地区的近 3 倍。若以小额贷款规模和企业实收资本之比作为杠杆水平，2021 年末，重庆地区的杠杆水平是 2.1，而剔除重庆地区的全国其他地区平均水平是 1.1。



以上数据似乎反映出小额贷款行业并没有受到 2020 年以来监管收紧的影响。惠誉博华认为，这主要是由于当前处于监管政策落实缓冲期，在小贷业务转换期间稳定的贷款需求引致了贷款规模的惯性增长。惠誉博华观察到，当前部分互联网公司旗下的知名小贷业务品牌，开始出现根据出资人进行区分的品牌隔离，并且相关小贷业务也逐渐向关联持牌消费金融公司转移的趋势。未来相关政策的颁布落实及小额贷款业务主体的转换，应将改变小额贷款公司行业发展路径及证券化市场格局。

附录：2022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
<b>R M B S</b>			18工元5A2	30.5%	↑ 1.7%	19惠益1A2	39.6%	↑ 3.4%	19工元宜居7A2	18.3%	↑ 0.9%
14邮元1A	64.4%	↑ 3.2%	18中盈2A3	32.7%	↑ 1.8%	19惠益2A2	33.9%	↑ 3.0%	19邮元家和 1优先	21.8%	↑ 1.4%
14邮元1B	30.2%	↑ 1.6%	18工元6A2	29.7%	↑ 1.6%	19建元5A2	20.1%	↑ 1.1%	19旭越1A1	34.9%	↑ 1.9%
15企富1B	49.8%	↑ 3.7%	18工元7A2	28.8%	↑ 1.5%	19建元5A3	20.1%	↑ 1.1%	19旭越1A2	34.9%	↑ 1.9%
15建元1A3	45.5%	↑ 2.2%	18建元12A2	29.8%	↑ 1.6%	19交盈2A2	26.3%	↑ 1.5%	19杭盈3A2	29.2%	↑ 1.1%
15京诚2B	92.4%	↑ 10.5%	18建元13A3	31.3%	↑ 1.8%	19中盈万家2A2	23.9%	↑ 1.3%	19安鑫2A2	25.9%	↑ 3.1%
15建元2A3	74.3%	↑ 6.0%	18工元8A2	28.0%	↑ 1.4%	19中盈万家2A3	23.9%	↑ 1.3%	19安鑫2A3	25.9%	↑ 3.1%
16建元1A3	53.1%	↑ 3.7%	18工元9A2	27.9%	↑ 1.3%	19惠益3A2	29.6%	↑ 2.8%	19和家4A1	25.1%	↑ 2.6%
16家美1A3	58.2%	↑ 2.4%	18兴元3A2	32.7%	↑ 1.5%	19惠益4A2	27.3%	↑ 2.2%	19和家4A2	25.1%	↑ 2.6%
16家美1B	46.8%	↑ 2.0%	18建元14A2	37.2%	↑ 2.1%	19惠益5A2	27.4%	↑ 1.8%	19和家4B	22.5%	↑ 2.4%
16中盈1A3	78.1%	↑ 6.6%	18工元10A2	28.4%	↑ 1.4%	19杭盈2A2	29.8%	↑ 1.2%	19和家4C	12.7%	↑ 1.4%
16居融1A	85.1%	↑ 4.7%	18建元15A2	37.3%	↑ 2.0%	19和家1A3	19.4%	↑ 1.1%	19工元宜居8A1	20.9%	↑ 1.0%
16居融1B	61.2%	↑ 3.5%	18农盈5A2	40.4%	↑ 3.1%	19和家1A4	19.4%	↑ 1.1%	19工元宜居8A2	20.9%	↑ 1.0%
16和家1A3	42.7%	↑ 2.5%	18交盈1A2	30.9%	↑ 2.8%	19鑫宁1A2	38.2%	↑ 1.9%	19惠益10A2	26.4%	↑ 1.3%
16苏福1A	94.0%	↑ 6.5%	18工元11A2	29.0%	↑ 1.4%	19兴元2A2	27.7%	↑ 1.6%	19惠益10A3	26.4%	↑ 1.3%
16苏福1B	79.1%	↑ 5.6%	18惠益1A2	47.4%	↑ 4.4%	19兴元2A3	27.7%	↑ 1.6%	19建元11A1	17.3%	↑ 0.9%
16中盈2A3	66.8%	↑ 5.7%	18建元16A3	32.2%	↑ 1.7%	19建元6A2	21.4%	↑ 1.2%	19建元11A2	17.3%	↑ 0.9%
16中盈2B	58.2%	↑ 5.0%	18建元16A4	32.2%	↑ 1.7%	19建元6A3	21.4%	↑ 1.2%	19建元11A3	17.3%	↑ 0.9%
16建元2A3	35.7%	↑ 2.0%	18建元17A2	27.0%	↑ 1.4%	19创盈1A2	25.8%	↑ 1.9%	19惠益11A2	26.9%	↑ 1.2%
16企富1A2	39.3%	↑ 2.2%	18建元18A2	30.3%	↑ 1.8%	19浦鑫1A2	28.0%	↑ 1.7%	19惠益11A3	26.9%	↑ 1.2%
16建元3A2	31.7%	↑ 2.2%	18建元18A3	30.3%	↑ 1.8%	19和家2A2	21.7%	↑ 0.9%	19惠益12A2	26.3%	↑ 1.3%
16中盈3A3	52.2%	↑ 4.3%	18和家1A	90.4%	↑ 15.8%	19惠益6A2	28.5%	↑ 1.7%	19惠益12A3	26.3%	↑ 1.3%
16中盈3B	40.5%	↑ 3.4%	18和家1B	78.9%	↑ 13.8%	19惠益7A2	27.8%	↑ 2.2%	19建元12A1	20.1%	↑ 1.0%
16建元4优先	32.7%	↑ 2.5%	18和家1C	62.7%	↑ 11.0%	19融享2A2	34.0%	↑ 2.1%	19建元12A2	20.1%	↑ 1.0%
16工元4A3	35.9%	↑ 3.1%	18和家1D	48.9%	↑ 8.7%	19建元7A2	24.2%	↑ 1.4%	19建元12A3	20.1%	↑ 1.0%
17中盈1A2	44.8%	↑ 3.8%	18交盈2A2	27.3%	↑ 1.6%	19建元7A3	24.2%	↑ 1.4%	20融享1A1	27.7%	↑ 1.8%
17杭盈 优先	45.8%	↑ 2.6%	18工元安居1A2	32.4%	↑ 1.6%	19安鑫1A1	33.4%	↑ 1.3%	20融享1A2	27.7%	↑ 1.8%
17中盈2A2	39.7%	↑ 2.7%	18建元19A2	33.1%	↑ 2.2%	19安鑫1A2	33.4%	↑ 1.3%	20和家1A1	23.5%	↑ 1.8%
17建元1A2	19.5%	↑ 1.3%	18工元安居2A2	32.0%	↑ 1.5%	19工元宜居1A2	23.1%	↑ 1.1%	20和家1A2	23.5%	↑ 1.8%
17建元2A3	17.2%	↑ 0.7%	18广元1A2	36.5%	↑ 2.5%	19建元8A2	20.1%	↑ 1.0%	20和家1B	19.0%	↑ 1.5%
17建元3A2	32.0%	↑ 2.2%	18建元20A2	31.5%	↑ 1.9%	19建元8A3	20.1%	↑ 1.0%	20和家1C	11.7%	↑ 1.0%
17建元4优先	36.7%	↑ 2.5%	18工元安居3A2	30.9%	↑ 1.5%	19中盈万家3A2	22.1%	↑ 1.4%	20工元宜居1A2	20.7%	↑ 1.1%
17兴元1A2	40.7%	↑ 2.6%	18中盈万家1A3	34.1%	↑ 1.8%	19中盈万家3A3	22.1%	↑ 1.4%	20浦鑫安居1A2	23.1%	↑ 1.3%
17居融1A	78.1%	↑ 2.9%	18兴元4A2	32.8%	↑ 1.8%	19惠益8A2	32.2%	↑ 2.4%	20建元1A2	17.4%	↑ 1.1%
17居融1B	47.7%	↑ 1.7%	18建元21A2	28.8%	↑ 1.6%	19惠益9A2	27.1%	↑ 1.4%	20建元1A3	17.4%	↑ 1.1%
17建元5A3	31.0%	↑ 2.1%	18建元21A3	28.8%	↑ 1.6%	19惠益9A3	27.1%	↑ 1.4%	20邮元家和 1优先	22.3%	↑ 1.6%
17龙居1A	53.9%	↑ 4.2%	18中盈万家2A2	36.3%	↑ 1.9%	19工元宜居2A2	20.3%	↑ 1.1%	20杭盈1A1	29.4%	↑ 1.5%
17龙居1B	47.0%	↑ 3.7%	18中盈万家2A3	36.3%	↑ 1.9%	19工元宜居2A3	20.3%	↑ 1.1%	20杭盈1A2	29.4%	↑ 1.5%
17建元6A2	33.2%	↑ 2.8%	18工元安居4A2	31.9%	↑ 1.6%	19工元宜居3A2	20.9%	↑ 1.0%	20建元2A1	20.2%	↑ 1.1%
17建元7A2	27.9%	↑ 1.6%	18工元安居5A2	31.1%	↑ 1.5%	19中盈万家4A1	22.2%	↑ 1.3%	20建元2A2	20.2%	↑ 1.1%
17建元8A2	20.4%	↑ 0.9%	18建元22A2	28.7%	↑ 1.6%	19中盈万家4A2	22.2%	↑ 1.3%	20建元2A3	20.2%	↑ 1.1%
17中盈3A2	36.6%	↑ 2.8%	18交盈3A2	24.9%	↑ 1.4%	19中盈万家4A3	22.2%	↑ 1.3%	20建元2B	17.3%	↑ 1.0%
17建元9A2	27.3%	↑ 1.3%	19中盈万家1A2	32.7%	↑ 1.9%	19融享3A2	30.0%	↑ 2.0%	20建元3A1	14.7%	↑ 0.9%
17工元3A2	39.3%	↑ 4.3%	19中盈万家1A3	32.7%	↑ 1.9%	19农盈4A2	25.1%	↑ 1.9%	20建元3A2	14.7%	↑ 0.9%
17工元4A2	42.1%	↑ 4.5%	19农盈1A2	34.3%	↑ 2.3%	19农盈4A3	25.1%	↑ 1.9%	20建元3A3	14.7%	↑ 0.9%
17工元5A2	41.5%	↑ 4.5%	19建元1A2	32.3%	↑ 2.0%	19和家3A1	28.3%	↑ 2.3%	20融享2A1	20.6%	↑ 1.2%
18建元1A2	34.8%	↑ 2.3%	19建元1A3	32.3%	↑ 2.0%	19和家3A2	28.3%	↑ 2.3%	20融享2A2	20.6%	↑ 1.2%
18中盈1A2	31.0%	↑ 1.8%	19工元安居1A2	30.8%	↑ 1.6%	19和家3B	23.4%	↑ 2.0%	20建元4A1	14.5%	↑ 0.7%
18建元2A2	30.3%	↑ 2.0%	19住元1A2	38.3%	↑ 1.8%	19和家3C	15.4%	↑ 1.4%	20建元4A2	14.5%	↑ 0.7%
18建元3A2	28.4%	↑ 1.8%	19工元安居2A2	31.6%	↑ 1.6%	19浦鑫安居1A2	23.6%	↑ 1.4%	20建元4A3	14.5%	↑ 0.7%
18建元4A3	30.4%	↑ 2.0%	19融享1A2	37.8%	↑ 2.9%	19建元9A2	18.5%	↑ 0.9%	20旭越1A1	30.0%	↑ 1.7%
18工元1A2	36.1%	↑ 3.1%	19兴元1A2	29.5%	↑ 1.5%	19建元9A3	18.5%	↑ 0.9%	20旭越1A2	30.0%	↑ 1.7%
18家美1A2	30.4%	↑ 1.9%	19兴元1A3	29.5%	↑ 1.5%	19工元安居4A1	19.9%	↑ 1.0%	20杭盈2A1	28.2%	↑ 1.5%
18工元2A2	37.4%	↑ 3.4%	19交盈1A2	23.8%	↑ 1.5%	19工元安居4A2	19.9%	↑ 1.0%	20杭盈2A2	28.2%	↑ 1.5%
18兴元1A2	48.8%	↑ 3.7%	19建元2A2	27.8%	↑ 1.4%	19工元安居5A1	20.5%	↑ 1.0%	20建元5A1	13.2%	↑ 0.6%
18建元5A2	33.8%	↑ 2.5%	19建元2A3	27.8%	↑ 1.4%	19工元安居5A2	20.5%	↑ 1.0%	20建元5A2	13.2%	↑ 0.6%
18建元6A3	33.3%	↑ 2.3%	19建元2A4	27.8%	↑ 1.4%	19创盈2A1	24.5%	↑ 1.4%	20建元5A3	13.2%	↑ 0.6%
18建元7A2	34.6%	↑ 2.7%	19建元3A2	19.9%	↑ 1.1%	19创盈2A2	24.5%	↑ 1.4%	20工元宜居2A2	23.8%	↑ 1.4%
18兴元2A2	43.6%	↑ 3.6%	19建元3A3	19.9%	↑ 1.1%	19建元10A2	21.9%	↑ 1.2%	20建元6A1	13.5%	↑ 0.7%
18建元8A2	26.1%	↑ 1.4%	19农盈2A2	26.3%	↑ 1.8%	19建元10A3	21.9%	↑ 1.2%	20建元6A2	13.5%	↑ 0.7%
18建元9A3	24.3%	↑ 1.3%	19农盈2A3	26.3%	↑ 1.8%	19中盈万家5A1	19.2%	↑ 1.1%	20建元6A3	13.5%	↑ 0.7%
18工元3A2	39.2%	↑ 3.3%	19九通1A2	39.2%	↑ 2.1%	19中盈万家5A2	19.2%	↑ 1.1%	20招银和家2A1	13.1%	↑ 0.5%
18建元10A2	23.1%	↑ 1.1%	19杭盈1A2	35.2%	↑ 2.1%	19中盈万家5A3	19.2%	↑ 1.1%	20招银和家2A2	13.1%	↑ 0.5%
18工元4A2	28.0%	↑ 1.4%	19建元4A2	20.3%	↑ 1.1%	19工元宜居6A2	21.4%	↑ 1.1%	20招银和家3A1	13.7%	↑ 0.6%
18建元11A3	38.6%	↑ 2.5%	19建元4A3	20.3%	↑ 1.1%	19工元宜居7A1	18.3%	↑ 0.9%	20招银和家3A2	13.7%	↑ 0.6%

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		
20招银和家4A1	16.2%	↑	0.6%	20建元5A4	13.9%	↑	0.7%	21工元乐居2A1	13.9%	↑	0.9%		
20招银和家4A2	16.2%	↑	0.6%	20工元乐居5A1	14.9%	↑	0.8%	21工元乐居2A2	13.9%	↑	0.9%		
20建元7A1	13.2%	↑	0.5%	20工元乐居5A2	14.9%	↑	0.8%	2惠益3A1	21.4%	↑	12%		
20建元7A2	13.2%	↑	0.5%	20杭盈4A1	26.7%	↑	1.1%	2惠益3A2	21.4%	↑	12%		
20建元7A3	13.2%	↑	0.5%	20杭盈4A2	26.7%	↑	1.1%	2邮元家和优先	19.1%	↑	1.1%		
20建元8A1	13.6%	↑	0.5%	20招银和家8A1	17.1%	↑	0.7%	2建元6A1	11.7%	↑	0.7%		
20建元8A2	13.6%	↑	0.5%	20招银和家8A2	17.1%	↑	0.7%	2建元6A2	11.7%	↑	0.7%		
20建元8A3	13.6%	↑	0.5%	20工元乐居6A1	14.7%	↑	0.8%	2建元6A3	11.7%	↑	0.7%		
20兴元1A1	22.1%	↑	1.0%	20工元乐居6A2	14.7%	↑	0.8%	2凉城1A1	15.2%	↑	10%		
20兴元1A2	22.1%	↑	1.0%	20招银和家7A1	17.4%	↑	0.8%	2凉城1A2	15.2%	↑	10%		
20工元宜居3A1	23.6%	↑	1.3%	20招银和家7A2	17.4%	↑	0.8%	2浦鑫1A1	17.9%	↑	0.8%		
20工元宜居3A2	23.6%	↑	1.3%	20睿居1A1	23.4%	↑	1.6%	2浦鑫1A2	17.9%	↑	0.8%		
20杭盈3A1	25.5%	↑	1.2%	20睿居1A2	23.4%	↑	1.6%	2安鑫1A1	19.1%	↑	1.2%		
20杭盈3A2	25.5%	↑	1.2%	20常安居1A1	27.6%	↑	1.5%	2安鑫1A2	19.1%	↑	1.2%		
20海元1A1	20.6%	↑	1.1%	20常安居1A2	27.6%	↑	1.5%	2安鑫1A3	19.1%	↑	1.2%		
20海元1A2	20.6%	↑	1.1%	20工元乐居7A1	15.3%	↑	0.8%	2睿居1A1	20.2%	↑	1.3%		
20招银和家5A1	19.2%	↑	0.8%	20工元乐居7A2	15.3%	↑	0.8%	2睿居1A2	20.2%	↑	1.3%		
20招银和家5A2	19.2%	↑	0.8%	20招银和家9A1	20.6%	↑	1.0%	2建元1A1	11.5%	↑	0.7%		
20建元9A1	13.2%	↑	0.6%	20招银和家9A2	20.6%	↑	1.0%	2建元7A2	11.5%	↑	0.7%		
20建元9A2	13.2%	↑	0.6%	2信融直居1A1	26.1%	↑	1.5%	2建元7A3	11.5%	↑	0.7%		
20建元9A3	13.2%	↑	0.6%	2信融直居1A2	26.1%	↑	1.5%	2海元优先	24.9%	↑	1.4%		
20鑫宁1A1	25.9%	↑	1.5%	2农盈汇寓1A1	14.1%	↑	0.9%	2杭盈2A1	24.1%	↑	0.9%		
20鑫宁1A2	25.9%	↑	1.5%	2农盈汇寓1A2	14.1%	↑	0.9%	2杭盈2A2	24.1%	↑	0.9%		
20建元10A1	13.3%	↑	0.6%	2农盈汇寓1A3	14.1%	↑	0.9%	2中盈万家3A1	14.5%	↑	0.8%		
20建元10A2	13.3%	↑	0.6%	2中盈万家1A1	14.2%	↑	0.8%	2中盈万家3A2	14.5%	↑	0.8%		
20建元10A3	13.3%	↑	0.6%	2中盈万家1A2	14.2%	↑	0.8%	2中盈万家3A3	14.5%	↑	0.8%		
20工元乐居1A1	14.7%	↑	0.8%	2中盈万家1A3	14.2%	↑	0.8%	2邮元家和2优先	20.8%	↑	0.9%		
20工元乐居1A2	14.7%	↑	0.8%	2建元1A1	14.2%	↑	0.7%	2工元乐居3A1	14.5%	↑	0.9%		
20工元乐居2A1	14.9%	↑	0.9%	2建元1A2	14.2%	↑	0.7%	2工元乐居3A2	14.5%	↑	0.9%		
20工元乐居2A2	14.9%	↑	0.9%	2建元1A3	14.2%	↑	0.7%	2建元8A1	16.9%	↑	1.1%		
20工元乐居3A1	15.0%	↑	0.9%	2融享1A1	15.9%	↑	0.8%	2建元8A2	16.9%	↑	1.1%		
20工元乐居3A2	15.0%	↑	0.9%	2融享1A2	15.9%	↑	0.8%	2建元8A3	16.9%	↑	1.1%		
20建元11A1	11.9%	↑	0.5%	2建元2A1	12.8%	↑	0.7%	2建元8B	11.1%	↑	0.8%		
20建元11A2	11.9%	↑	0.5%	2建元2A2	12.8%	↑	0.7%	2招银和家2A1	13.0%	↑	0.7%		
20建元11A3	11.9%	↑	0.5%	2建元2A3	12.8%	↑	0.7%	2招银和家2A2	13.0%	↑	0.7%		
20工元乐居4A1	15.0%	↑	0.8%	2建元3A1	13.5%	↑	0.7%	2招银和家2A3	13.0%	↑	0.7%		
20工元乐居4A2	15.0%	↑	0.8%	2建元3A2	13.5%	↑	0.7%	2建元9A1	12.8%	↑	0.9%		
20豫鼎1A1	21.8%	↑	1.0%	2建元3A3	13.5%	↑	0.7%	2建元9A2	12.8%	↑	0.9%		
20豫鼎1A2	21.8%	↑	1.0%	2兴渝1A1	29.4%	↑	1.5%	2建元9A3	12.8%	↑	0.9%		
20中盈万家1A1	14.9%	↑	0.7%	2兴渝1A2	29.4%	↑	1.5%	2建元9A4	12.8%	↑	0.9%		
20中盈万家1A2	14.9%	↑	0.7%	2杭盈1A1	25.3%	↑	1.6%	2工元乐居4A1	15.0%	↑	1.0%		
20中盈万家1A3	14.9%	↑	0.7%	2杭盈1A2	25.3%	↑	1.6%	2工元乐居4A2	15.0%	↑	1.0%		
20建元12A1	14.6%	↑	0.6%	2建元4A1	13.4%	↑	0.8%	2交盈1A1	10.4%	↑	0.7%		
20建元12A2	14.6%	↑	0.6%	2建元4A2	13.4%	↑	0.8%	2交盈1A2	10.4%	↑	0.7%		
20建元12A3	14.6%	↑	0.6%	2建元4A3	13.4%	↑	0.8%	2建元10A1	12.9%	↑	0.8%		
20招银和家6A1	15.4%	↑	0.7%	2惠益1A1	21.1%	↑	1.2%	2建元10A2	12.9%	↑	0.8%		
20招银和家6A2	15.4%	↑	0.7%	2惠益1A2	21.1%	↑	1.2%	2建元10A3	12.9%	↑	0.8%		
20中盈万家2A1	12.2%	↑	0.6%	2中盈万家2A1	14.7%	↑	0.8%	2建元10A4	12.9%	↑	0.8%		
20中盈万家2A2	12.2%	↑	0.6%	2中盈万家2A2	14.7%	↑	0.8%	2工元乐居5A1	13.0%	↑	0.7%		
20中盈万家2A3	12.2%	↑	0.6%	2中盈万家2A3	14.7%	↑	0.8%	2工元乐居5A2	13.0%	↑	0.7%		
20建元13A1	13.7%	↑	0.8%	2赣宁优先	22.8%	↑	1.1%	2工元乐居5A3	13.0%	↑	0.7%		
20建元13A2	13.7%	↑	0.8%	2兴元1A1	15.2%	↑	0.8%	2招银和家4A1	11.1%	↑	0.7%		
20建元13A3	13.7%	↑	0.8%	2兴元1A2	15.2%	↑	0.8%	2招银和家4A2	11.1%	↑	0.7%		
20创盈微元1A1	26.4%	↑	0.9%	2兴元1A3	15.2%	↑	0.8%	2招银和家4A3	11.1%	↑	0.7%		
20创盈微元1A2	26.4%	↑	0.9%	2惠益2A1	21.3%	↑	1.2%	2招银和家4A4	11.1%	↑	0.7%		
20建元14A1	13.7%	↑	0.7%	2惠益2A2	21.3%	↑	1.2%	2建元12A1	9.2%	↑	0.7%		
20建元14A2	13.7%	↑	0.7%	2工元乐居1A1	13.7%	↑	0.8%	2建元12A2	9.2%	↑	0.7%		
20建元14A3	13.7%	↑	0.7%	2工元乐居1A2	13.7%	↑	0.8%	2建元12A3	9.2%	↑	0.7%		
20浦鑫安居2A1	15.0%	↑	0.8%	2招银和家1A1	17.9%	↑	0.8%	2建元12A4	9.2%	↑	0.7%		
20浦鑫安居2A2	15.0%	↑	0.8%	2招银和家1A2	17.9%	↑	0.8%	2工元乐居6A1	13.1%	↑	0.7%		
20浦鑫安居2A3	15.0%	↑	0.8%	2招银和家1A3	17.9%	↑	0.8%	2工元乐居6A2	13.1%	↑	0.7%		
20莞鑫1A1	21.3%	↑	1.3%	2招银和家1A4	17.9%	↑	0.8%	2建元11A1	12.5%	↑	0.7%		
20莞鑫1A2	21.3%	↑	1.3%	2建元5A1	12.4%	↑	0.8%	2建元11A2	12.5%	↑	0.7%		
20建元15A1	13.9%	↑	0.7%	2建元5A2	12.4%	↑	0.8%	2建元11A3	12.5%	↑	0.7%		
20建元15A2	13.9%	↑	0.7%	2建元5A3	12.4%	↑	0.8%	2建元11A4	12.5%	↑	0.7%		
20建元15A3	13.9%	↑	0.7%					2交盈2A1	10.6%	↑	0.7%		
										<b>车贷-ABS</b>			
										19德宝天元3优先	72.8%	↑	22.0%
										华驭9优先	27.4%	↑	1.1%
										20德宝天元优先	42.0%	↑	12.2%
										华驭10优先	24.1%	↑	1.6%
										20融腾2B	65.1%	↑	21.7%
										20和衷2A	90.9%	↑	29.5%
										20和衷2B	57.2%	↑	18.9%
										20丰耀2优先	85.2%	↑	30.0%
										20德宝天元2A2	54.9%	↑	14.5%
										20融腾3优先	63.4%	↑	17.1%
										20长融1B	57.8%	↑	17.6%
										20吉时代3A2	95.9%	↑	31.4%

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速利银丰2优先	34.7%	↑ 9.5%	21长盈2A1	27.4%	↑ 6.0%	2唯盈3A1	15.9%	↑ 4.9%	2安顺1B	41.9%	↑ 10.1%
20瑞泽质享 优先	86.6%	↑ 26.0%	21长盈2A2	27.4%	↑ 6.0%	2唯盈3A2	15.9%	↑ 4.9%	2安顺1C	21.9%	↑ 5.9%
20汇聚通2A2	97.0%	↑ 35.1%	21盛世融迪 1优先	39.1%	↑ 7.3%	2睿程3优先	18.0%	↑ 0.8%	2兴晴2A	40.8%	↑ 11.1%
20汇聚通2B	60.9%	↑ 22.2%	21汇聚通 1A1	23.1%	↑ 3.8%	21盛世融迪3优先	25.8%	↑ 4.1%	2兴晴2B	32.3%	↑ 9.4%
20唯盈2A2	96.9%	↑ 36.8%	21汇聚通 1A2	23.1%	↑ 3.8%	21瑞泽2优先	28.2%	↑ 9.2%	2兴晴2C	24.7%	↑ 8.0%
20屹腾1A	57.9%	↑ 18.0%	华驭 12优先	17.5%	↑ 3.2%	21欣荣3A1	27.3%	↑ 0.7%	21捷赢3优先	48.4%	↑ 21.1%
20屹腾1B	30.6%	↑ 9.6%	21上和A1	21.1%	↑ 4.2%	21欣荣3A2	27.3%	↑ 0.7%	21杭邦 优先	53.3%	↑ 34.8%
20睿程2A	63.4%	↑ 19.2%	21上和A2	21.1%	↑ 4.2%	华驭 13优先	12.1%	↑ 1.3%	<b>CLO &amp; SME-ABS &amp; 金租ABS</b>		
20睿程2B	50.7%	↑ 15.4%	21上和B	13.2%	↑ 2.7%	21屹腾4A	15.9%	↑ 3.2%	20兴银4A	88.2%	↑ 18.0%
20欣荣3优先	85.4%	↑ 22.9%	21信时代2A1	29.1%	↑ 4.4%	21屹腾4B	8.0%	↑ 1.4%	20兴银4B	63.1%	↑ 12.9%
20屹腾2A	50.4%	↑ 14.2%	21信时代2A2	29.1%	↑ 4.4%	21招银和信 1A1	14.7%	↑ 3.4%	20翼租稳健B	78.2%	↑ 10.9%
20屹腾2B	26.7%	↑ 7.6%	21德宝天元2A1	19.7%	↑ 2.8%	21招银和信 1A2	14.7%	↑ 3.4%	20兴银6A	97.6%	↑ 35.0%
华驭 11优先	16.6%	↑ 2.2%	21德宝天元2A2	19.7%	↑ 2.8%	21招银和信 1B	8.9%	↑ 1.9%	20兴银6B	70.2%	↑ 25.2%
20盛世迪耀2优先	71.6%	↑ 22.2%	21屹腾2优先	25.7%	↑ 5.7%	21长盈4优先	15.6%	↑ 1.2%	20飞驰建融2A	89.0%	↑ 12.8%
20福元 1A2	64.2%	↑ 19.0%	21融腾4A	21.6%	↑ 3.8%	21信时代4A1	20.4%	↑ 4.4%	20飞驰建融2B	63.1%	↑ 9.1%
20福元 1B	55.4%	↑ 16.4%	21融腾4B	11.5%	↑ 2.2%	21信时代4A2	20.4%	↑ 4.4%	20飞驰建普2A	45.6%	↑ 7.1%
20唯盈3A2	70.0%	↑ 24.8%	21屹腾3优先	25.2%	↑ 5.8%	21招银和信2A1	12.0%	↑ 2.0%	20飞驰建普2B	34.5%	↑ 5.3%
20吉时代4A2	63.3%	↑ 16.0%	21睿程2优先	19.9%	↑ 1.6%	21招银和信2A2	12.0%	↑ 2.0%	20飞驰建普4A	64.4%	↑ 11.2%
21融腾 1A	45.1%	↑ 10.6%	21丰耀2优先	16.0%	↑ 2.8%	21招银和信2B	6.6%	↑ 1.0%	20飞驰建普4B	47.8%	↑ 8.2%
21融腾 1B	24.7%	↑ 6.1%	21长盈3A1	22.7%	↑ 4.0%	21招银和信2C	3.8%	↑ 0.4%	21隆和1A	81.1%	↑ 16.2%
21德宝天元 优先	15.7%	↓ 0.0%	21长盈3A2	22.7%	↑ 4.0%	21屹腾5A	18.8%	↑ 3.2%	21隆和1B	56.0%	↑ 11.2%
21长盈 1A2	49.3%	↑ 14.4%	21瑞泽 3优先	36.0%	↑ 7.8%	21屹腾5B	8.8%	↑ 1.3%	21隆和1C	42.2%	↑ 8.6%
21融腾2A	48.5%	↑ 12.1%	21欣荣2A1	27.9%	↑ 0.0%	21招银和信3A1	12.1%	↑ 2.1%	21隆和2A	62.7%	↑ 34.2%
21融腾2B	26.3%	↑ 7.0%	21欣荣2A2	27.9%	↑ 0.0%	21招银和信3A2	12.1%	↑ 2.1%	21隆和2B	43.8%	↑ 23.9%
21瑞泽质享 优先	74.4%	↑ 21.6%	21唯盈2A1	16.9%	↑ 2.2%	21招银和信3B	6.6%	↑ 1.0%	21隆和2C	22.0%	↑ 12.2%
21丰耀 1A1	25.4%	↑ 6.2%	21唯盈2A2	16.9%	↑ 2.2%	21招银和信3C	3.9%	↑ 0.5%	21飞驰建普1A	99.1%	↑ 59.1%
21丰耀 1A2	25.4%	↑ 6.2%	21长融1A	33.0%	↑ 7.1%	<b>消费贷-ABS</b>			21飞驰建普1B	83.2%	↑ 49.2%
21信时代 1A1	39.3%	↑ 8.0%	21长融1B	17.1%	↑ 4.0%	20幸福 1A	26.2%	↑ 9.3%	21咏惠 1A	48.8%	↑ 17.5%
21信时代 1A2	39.3%	↑ 8.0%	21吉时代3A1	25.1%	↑ 4.6%	20幸福 1B	22.4%	↑ 8.1%	21咏惠 1B	40.0%	↑ 14.3%
21福元 1A1	29.2%	↑ 6.3%	21吉时代3A2	25.1%	↑ 4.6%	20幸福 1C	16.7%	↑ 6.2%	21隆和3A	24.2%	↑ 2.8%
21福元 1A2	29.2%	↑ 6.3%	21盛世融迪2优先	33.8%	↑ 3.9%	20和智 1B	80.6%	↑ 38.1%	21隆和3B	16.3%	↑ 2.3%
21睿程 1优先	31.6%	↑ 7.3%	21速利银丰2优先	14.1%	↓ 0.0%	20和智 1C	61.0%	↑ 28.9%	21隆和3C	7.6%	↑ 1.8%
21速利银丰 优先	14.3%	↓ 0.0%	21工元致远 优先	31.2%	↑ 3.1%	20和智 2B	81.0%	↑ 39.1%	21咏惠 2A	31.0%	↑ 14.1%
21唯盈 1A1	31.6%	↑ 8.6%	21汇聚通2A1	25.2%	↑ 4.0%	20和智 2C	61.1%	↑ 29.6%	21咏惠 2B	24.1%	↑ 11.0%
21唯盈 1A2	31.6%	↑ 8.6%	21汇聚通2A2	25.2%	↑ 4.0%	21兴晴 1A	60.4%	↑ 15.6%	21旭越惠诚 1A	27.2%	↑ 7.7%
21欣荣 优先	70.6%	↑ 13.6%	21汇聚通2B	14.9%	↑ 2.6%	21兴晴 1B	48.4%	↑ 13.0%	21旭越惠诚 1B	20.6%	↑ 6.2%
21融发 优先	39.3%	↑ 11.6%	21德宝天元3优先	15.5%	↑ 0.8%	21兴晴 1C	38.2%	↑ 10.8%	21飞驰建普2A	22.7%	↑ 2.7%
21融腾3优先	26.3%	↑ 5.3%	21福元2A1	15.6%	↑ 4.5%	21捷赢2优先	75.1%	↑ 25.0%	21飞驰建普2B	19.4%	↑ 2.6%
21屹腾 优先	24.5%	↑ 4.7%	21福元2A2	15.6%	↑ 4.5%	21安顺 1A	55.8%	↑ 12.9%			

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

注：

▪ 增信水平（CE）变化值 = 证券 2022 年 1 月底增信水平 - 证券 2021 年 10 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2022 年 1 月末及 2021 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 2021 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。

▪ 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。