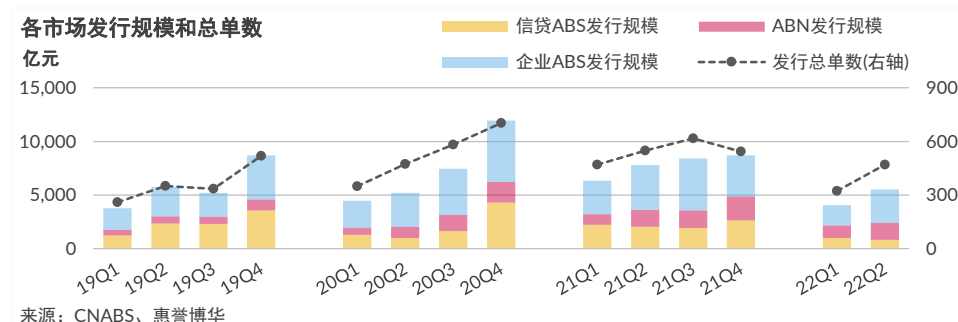


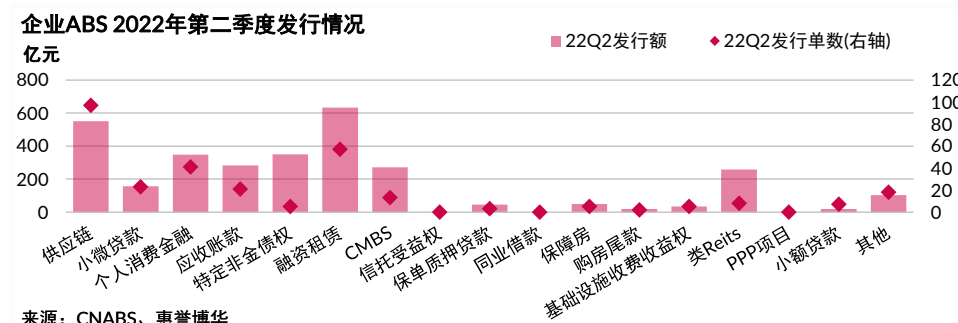
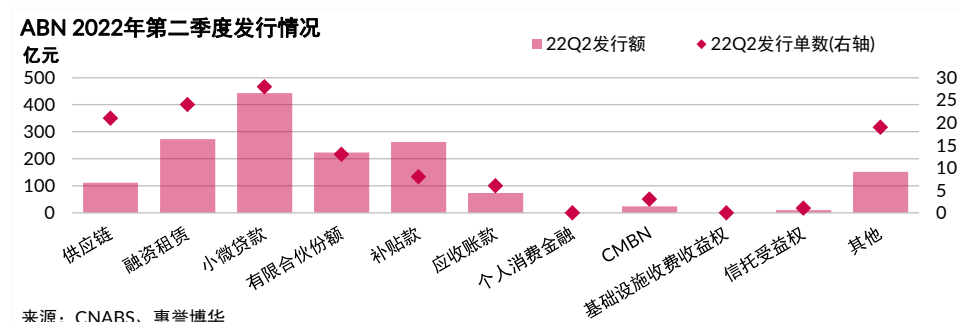
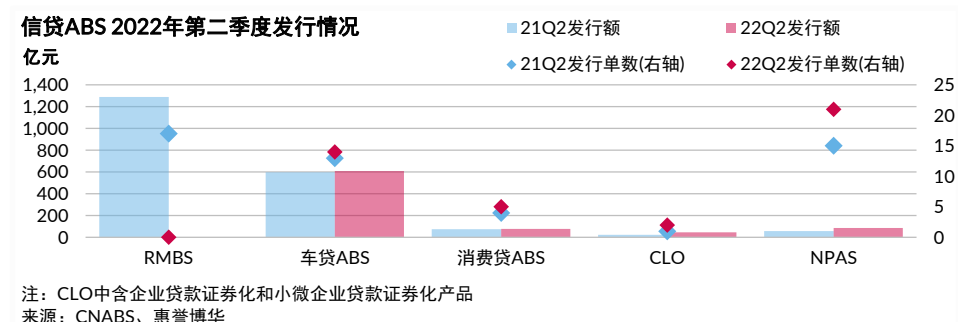
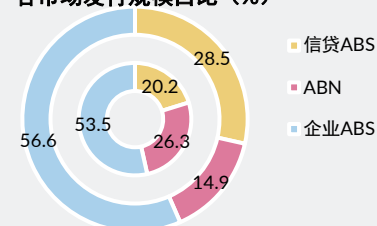
资产证券化市场运行报告

2022 年第 2 季度

市场发行情况



2021/2022年第二季度
各市场发行规模占比 (%)



相关研究

《惠誉博华银行间市场 RMBS 指数报告 2022Q2》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2022Q2》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2022Q2》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2022Q2》

分析师

傅绪林
+8610 5663 3817
xulin.fu@fitchbohua.com

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

媒体联系人

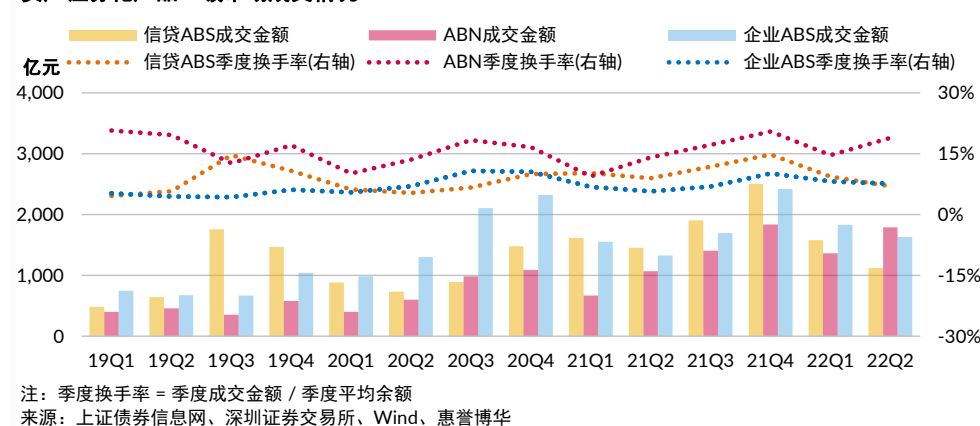
李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

高绮雯
+852 2263 9953
alanis.ko@thefitchgroup.com

- **资产证券化市场发行同比下降，环比上升：**2022 年二季度资产证券化市场整体发行情况延续低迷，全市场共计发行资产证券化产品 470 单，总发行金额 5,515.5 亿元，较去年同期分别下降 14%和 29%。从三个细分市场的发行占比情况看，企业 ABS 以 56.6%仍旧占据首位，信贷 ABS 占比进一步下滑至 14.9%，ABN 占比 28.5%。二季度信贷 ABS 发行同比和环比均显著下降，其在三种类型产品中的占比为 2013 年四季度以来的最低水平。
- **二季度 RMBS 零发行，车贷 ABS 增长势头放缓：**二季度银行间市场共计发行信贷 ABS 产品 42 单，发行金额 823.0 亿元，同比大幅下滑近 60%，系近 17 个季度的最低值。2022 年二季度没有 RMBS 发行，为 2015 年以来的首次，这也成为信贷 ABS 发行量大幅下滑的最主要拖累因素。二季度车贷 ABS 延续增长，但增速放缓，本季度发行金额为 609.4 亿元，是二季度信贷 ABS 市场最主要的产品类型。另外，NPAS 产品发行提速，二季度 NPAS 发行 21 单，较去年同期增加 6 单，发行规模同比增加近 50%。NPAS 作为银行处置不良的有效工具，其作用在 2022 年经济再度承压下得以凸显。
- **银行间市场 ABN 发行规模同比下跌，供应链类产品发行持续低迷：**二季度共发行 ABN 产品 123 单，发行金额 1,572.3 亿元，小幅低于去年同期水平。其中融资租赁、小微贷款、有限合伙份额为主要类型，合计占比约六成。本季度供应链 ABS 发行规模 111.8 亿元，同比下降 41%，地产信用事件余波未平，房地产行业融资困境仍未显著改善。另外，补贴类产品发行增幅显著，二季度发行规模为 262.4 亿元，达到去年同期 9.3 倍左右。
- **二季度企业 ABS 发行跌势减缓，融资租赁类 ABS 发行占比最高：**二季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 305 单和 3,210.2 亿元，发行规模环比上升 65%，但同比仍下降 25.1%。二季度融资租赁 ABS 发行金额 633.1 亿元，发行规模占比最大，且已连续 7 个季度同比上升。供应链 ABS 发行金额 551.4 亿元，同比下降 24%，发行规模位居第二。四大 AMC¹二季度内共计发行 5 单特定非金债权类 ABS，合计规模 350.3 亿元。

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活跃度有所下降：**2022 年二季度资产证券化二级市场总成交金额约为 4,540.5 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 1,119.8 亿元、1,788.5 亿元和 1,632.1 亿元。二季度信贷 ABS 和企业 ABS 的成交金额环比均有所回落，ABN 的成交金额经历上季度短暂的环比下跌之后，于本季度快速恢复至接近 2022 年四季度的水平。换手率方面，信贷 ABS 和企业 ABS 均与上季度基本持平，而 ABN 的换手率明显回升。

¹ 系指东方资管、信达资管、华融资管、长城资管。

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
16中盈1A3	8.6%	20屹腾1B	29.7%	21兴晴1B	26.3%	21旭越惠诚1B	62.8%
16中盈2A3	8.2%	21融发1优先	29.1%	21幸福1A	25.1%	21隆和3A	20.5%
15建元2A3	7.5%	20速利银丰2优先	24.8%	21安顺1B	22.8%	22隆和1A	17.0%
16中盈2B	7.2%	21融腾2A	24.3%	21兴晴2A	21.4%	21隆和3B	14.4%
17工元5A2	6.6%	20屹腾2B	24.1%	21兴晴1C	21.2%	22隆和1B	11.9%

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

■ 二季度信贷 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 2022 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

交易商协会 ABCP 产品市场速递

2020 年 6 月，交易商协会在资产支持票据（ABN）规则体系下，研究推出资产支持商业票据（Asset-Backed Commercial Paper, ABCP），即传统 ABN 产品的短期限、滚动发行版本。区别于国内传统资产证券化产品，ABCP 单期到期时可选择以新发行 ABCP 的融资款作为偿付来源，实现滚动发行、循环融资。另外，基于“滚动发行”特点，入池资产不要求与单期发行期限匹配，从而大幅提升盘活存量资产的灵活性和效率。

ABCP 作为短期证券化类货币市场工具，兼具短期流动性和资产负债管理的功能，具备其独有优势。自推出以来，ABCP 发行规模快速扩容。2022 年二季度，ABCP 共计发行 40 单，合计规模达 518.8 亿元。截至 2022 年 7 月末，已累计发行 2,951.2 亿元。

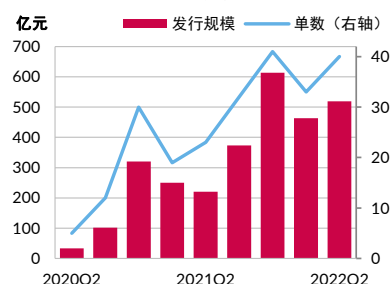
绿色 ABCP 发行规模的快速增长同样值得关注。在新发行 ABCP 产品中，绿色 ABCP 发行规模和占比同步提升，2022 年二季度，绿色 ABCP 占季度发行额的 58.9%。在“碳达峰，碳中和”政策加持下，电力集团公司以补贴款、基础设施收费收益权等作为基础资产，积极探索以绿色 ABCP 为工具的新型融资渠道，助推 ABCP 发行规模的快速增长。截至 2022 年 7 月末，国电投、华能和大唐三家电力集团公司通过 ABCP 累计融资 872.8 亿元，其中绿色 ABCP 占比 94%。三家电力集团公司的发行规模在 2022 年二季度提升至 262.4 亿元，约为去年同期的 7.7 倍，占 ABCP 季度发行规模的 50.6%。

互联网消费贷 ABS 产品市场速递

互联网消费贷 ABS 在 2022 年 3 月和 4 月发行规模锐减，根据 CNABS 统计显示，2022 年 3 月主要互联网公司消费贷 ABS 发行量仅 10 亿元，系 2019 年 2 月以来最低值，4 月互联网消费贷 ABS 发行延续低迷。2022 年 5 月互联网消费贷 ABS 发行明显回暖，2022 年 6 月主要互联网公司消费贷 ABS 密集发行，单月发行规模达 218.0 亿元，超过 2021 年 6 月峰值 197.6 亿元。

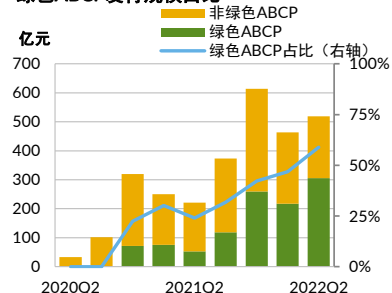
受疫情的反复影响，国内消费恢复面临居民收入不振和消费场景受限等挑战，国务院各部委和各地政府密集出台有关举措，加力稳住大宗消费，促进消费持续恢复。在有关政策指引下，互联网金融公司的消费金融业务或将有所回暖。

交易商协会 ABCP 产品发行规模



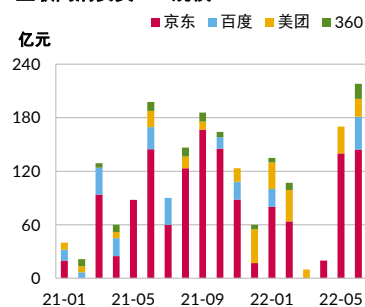
来源：CNABS、惠誉博华

绿色 ABCP 发行规模占比



来源：CNABS、惠誉博华

互联网消费贷 ABS 规模



来源：CNABS、惠誉博华

附录：2022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	债券简称	本季度CE	季度变化
RMBS			18工元6A2	33.7%	↑ 2.1%	19杭盈2A2	33.3%	↑ 1.8%	19惠益12A2	29.4%	↑ 1.6%
14邮元1A	71.8%	↑ 4.1%	18工元7A2	32.4%	↑ 1.9%	19和家1A3	22.2%	↑ 1.5%	19惠益12A3	29.4%	↑ 1.6%
14邮元1B	33.8%	↑ 2.1%	18建元12A2	33.7%	↑ 2.0%	19和家1A4	22.2%	↑ 1.5%	19建元12A2	22.5%	↑ 1.2%
15企富1B	56.9%	↑ 3.5%	18建元13A3	35.6%	↑ 2.3%	19鑫宁1A2	43.1%	↑ 3.0%	19建元12A3	22.5%	↑ 1.2%
15建元1A3	50.4%	↑ 2.4%	18工元8A2	31.5%	↑ 1.8%	19兴元2A2	31.4%	↑ 1.9%	20融享1A1	32.8%	↑ 2.8%
15建元2A3	88.7%	↑ 7.5%	18工元9A2	31.2%	↑ 1.7%	19兴元2A3	31.4%	↑ 1.9%	20融享1A2	32.8%	↑ 2.8%
16建元1A3	61.8%	↑ 4.5%	18兴元3A2	37.1%	↑ 2.2%	19建元6A2	24.5%	↑ 1.5%	20和家1A2	28.0%	↑ 2.3%
16家美1A3	63.6%	↑ 2.8%	18建元14A2	42.5%	↑ 2.7%	19建元6A3	24.5%	↑ 1.5%	20和家1B	22.6%	↑ 1.9%
16家美1B	51.4%	↑ 2.4%	18工元10A2	31.8%	↑ 1.7%	19创盈1A2	28.9%	↑ 1.6%	20和家1C	14.1%	↑ 1.2%
16中盈1A3	94.5%	↑ 8.6%	18建元15A2	43.0%	↑ 2.8%	19浦鑫1A2	31.7%	↑ 1.8%	20工元宜居1A2	23.6%	↑ 1.5%
16居融1A	96.8%	↑ 5.7%	18农盈5A2	48.3%	↑ 4.3%	19和家2A2	24.4%	↑ 1.4%	20浦鑫安居1A2	26.3%	↑ 1.4%
16居融1B	69.7%	↑ 4.2%	18交盈1A2	38.3%	↑ 4.0%	19惠益6A2	32.7%	↑ 2.3%	20建元1A2	20.2%	↑ 1.4%
16和家1A3	48.0%	↑ 2.9%	18工元11A2	32.5%	↑ 1.8%	19惠益7A2	32.9%	↑ 2.5%	20建元1A3	20.2%	↑ 1.4%
16苏福1B	91.9%	↑ 5.9%	18惠益1A2	59.0%	↑ 6.3%	19融享2A2	39.3%	↑ 2.6%	20邮元家和1优先	26.1%	↑ 1.9%
16中盈2A3	80.9%	↑ 8.2%	18建元16A3	36.8%	↑ 2.4%	19建元7A2	27.8%	↑ 1.8%	20杭盈1A2	34.0%	↑ 2.4%
16中盈2B	70.6%	↑ 7.2%	18建元16A4	36.8%	↑ 2.4%	19建元7A3	27.8%	↑ 1.8%	20建元2A2	23.2%	↑ 1.5%
16建元2A3	40.1%	↑ 2.3%	18建元17A2	30.5%	↑ 1.7%	19安鑫1A2	41.8%	↑ 4.5%	20建元2A3	23.2%	↑ 1.5%
16企富1A2	44.9%	↑ 3.0%	18建元18A2	34.9%	↑ 2.3%	19工元宜居1A2	25.8%	↑ 1.4%	20建元2B	20.0%	↑ 1.4%
16建元3A2	37.0%	↑ 2.6%	18建元18A3	34.9%	↑ 2.3%	19建元3A3	23.0%	↑ 1.5%	20建元3A1	16.8%	↑ 1.1%
16中盈3A3	62.5%	↑ 5.6%	18交盈2A2	31.4%	↑ 2.1%	19中盈万家3A2	25.2%	↑ 1.7%	20建元3A2	16.8%	↑ 1.1%
16中盈3B	48.6%	↑ 4.4%	18工元安居1A2	36.5%	↑ 2.2%	19中盈万家3A3	25.2%	↑ 1.7%	20建元3A3	16.8%	↑ 1.1%
16建元4优先	38.6%	↑ 3.1%	18建元19A2	38.6%	↑ 2.8%	19惠益8A2	39.0%	↑ 3.7%	20融享2A1	23.8%	↑ 1.4%
16工元4A3	43.4%	↑ 3.9%	18工元安居2A2	35.8%	↑ 1.9%	19惠益9A2	30.6%	↑ 1.9%	20融享2A2	23.8%	↑ 1.4%
17中盈1A2	52.8%	↑ 4.3%	18广元1A2	42.6%	↑ 3.3%	19惠益9A3	30.6%	↑ 1.9%	20建元4A2	16.5%	↑ 1.0%
17杭盈1优先	54.0%	↑ 4.4%	18建元20A2	36.0%	↑ 2.3%	19工元宜居2A2	22.7%	↑ 1.2%	20建元4A3	16.5%	↑ 1.0%
17中盈2A2	46.7%	↑ 3.8%	18工元安居3A2	34.7%	↑ 1.9%	19工元宜居2A3	22.7%	↑ 1.2%	20旭越1A1	34.5%	↑ 2.3%
17建元1A2	23.0%	↑ 1.8%	18中盈万家1A3	38.6%	↑ 2.5%	19工元宜居3A2	23.2%	↑ 1.2%	20旭越1A2	34.5%	↑ 2.3%
17建元2A3	19.0%	↑ 1.0%	18兴元4A2	37.3%	↑ 2.5%	19中盈万家4A1	25.4%	↑ 1.6%	20杭盈2A1	32.9%	↑ 2.4%
17建元3A2	37.5%	↑ 2.7%	18建元21A3	33.0%	↑ 2.2%	19中盈万家4A2	25.4%	↑ 1.6%	20杭盈2A2	32.9%	↑ 2.4%
17建元4优先	42.6%	↑ 3.0%	18中盈万家2A2	40.9%	↑ 2.4%	19中盈万家4A3	25.4%	↑ 1.6%	20建元5A1	14.9%	↑ 0.9%
17兴元1A2	47.4%	↑ 3.5%	18中盈万家2A3	40.9%	↑ 2.4%	19融享3A2	35.3%	↑ 2.7%	20建元5A2	14.9%	↑ 0.9%
17居融1A	86.6%	↑ 4.0%	18工元安居4A2	35.9%	↑ 2.1%	19农盈3A2	29.6%	↑ 2.4%	20建元5A3	14.9%	↑ 0.9%
17居融1B	52.8%	↑ 2.5%	18工元安居5A2	34.8%	↑ 1.9%	19农盈4A3	29.6%	↑ 2.4%	20工元宜居2A2	27.2%	↑ 1.8%
17建元5A3	35.9%	↑ 2.7%	18建元22A2	32.9%	↑ 2.0%	19和家3A2	34.2%	↑ 3.2%	20建元6A2	15.3%	↑ 0.9%
17龙居1A	62.6%	↑ 4.7%	18交盈3A2	28.5%	↑ 1.9%	19和家3B	28.4%	↑ 2.7%	20建元6A3	15.3%	↑ 0.9%
17龙居1B	54.6%	↑ 4.1%	19中盈万家1A2	37.1%	↑ 2.3%	19和家3C	18.8%	↑ 1.9%	20招银和家2A1	14.4%	↑ 0.7%
17建元6A2	40.5%	↑ 3.8%	19中盈万家1A3	37.1%	↑ 2.3%	19浦鑫安居1A2	26.9%	↑ 1.7%	20招银和家2A2	14.4%	↑ 0.7%
17建元7A2	32.1%	↑ 2.1%	19农盈1A2	40.3%	↑ 3.3%	19建元9A2	20.8%	↑ 1.2%	20招银和家3A1	14.8%	↑ 0.6%
17建元8A2	22.6%	↑ 1.1%	19建元1A3	37.7%	↑ 2.7%	19建元9A3	20.8%	↑ 1.2%	20招银和家3A2	14.8%	↑ 0.6%
17中盈3A2	43.6%	↑ 3.9%	19工元安居1A2	34.7%	↑ 2.0%	19工元安居4A2	22.3%	↑ 1.3%	20招银和家4A1	17.6%	↑ 0.7%
17建元9A2	30.9%	↑ 1.8%	19住元1A2	42.7%	↑ 2.4%	19工元安居5A2	23.3%	↑ 1.4%	20招银和家4A2	17.6%	↑ 0.7%
17工元3A2	50.6%	↑ 6.3%	19工元安居2A2	35.6%	↑ 2.0%	19创盈2A2	27.9%	↑ 1.5%	20建元7A1	14.6%	↑ 0.7%
17工元4A2	54.0%	↑ 6.5%	19融享1A2	45.1%	↑ 3.7%	19建元10A2	24.9%	↑ 1.5%	20建元7A2	14.6%	↑ 0.7%
17工元5A2	53.5%	↑ 6.6%	19兴元1A2	33.2%	↑ 1.8%	19建元10A3	24.9%	↑ 1.5%	20建元7A3	14.6%	↑ 0.7%
18建元1A2	40.5%	↑ 2.9%	19兴元1A3	33.2%	↑ 1.8%	19中盈万家5A2	21.7%	↑ 1.3%	20建元8A1	15.3%	↑ 0.9%
18中盈1A2	35.1%	↑ 2.1%	19交盈1A2	27.6%	↑ 2.0%	19中盈万家5A3	21.7%	↑ 1.3%	20建元8A2	15.3%	↑ 0.9%
18建元2A2	35.7%	↑ 2.9%	19建元2A2	31.8%	↑ 2.1%	19工元宜居6A2	24.2%	↑ 1.4%	20建元8A3	15.3%	↑ 0.9%
18建元3A2	33.4%	↑ 2.6%	19建元2A3	31.8%	↑ 2.1%	19工元宜居7A2	20.7%	↑ 1.2%	20兴元1A1	24.9%	↑ 1.4%
18建元4A3	35.5%	↑ 2.6%	19建元2A4	31.8%	↑ 2.1%	19邮元家和1优先	25.3%	↑ 1.8%	20兴元1A2	24.9%	↑ 1.4%
18工元1A2	44.1%	↑ 4.3%	19建元3A3	23.0%	↑ 1.5%	19旭越1A1	38.3%	↑ 2.3%	20工元宜居3A1	26.8%	↑ 1.6%
18家美1A2	35.2%	↑ 2.5%	19农盈2A2	30.9%	↑ 2.5%	19旭越1A2	38.3%	↑ 2.3%	20工元宜居3A2	26.8%	↑ 1.6%
18工元2A2	46.0%	↑ 4.6%	19农盈2A3	30.9%	↑ 2.5%	19杭盈3A2	32.6%	↑ 1.7%	20杭盈3A2	28.8%	↑ 1.8%
18兴元1A2	58.0%	↑ 5.0%	19九通1A2	44.8%	↑ 2.9%	19安鑫2A2	28.4%	↑ 2.2%	20海元1A1	23.5%	↑ 1.6%
18建元5A2	39.8%	↑ 3.2%	19杭盈1A2	40.9%	↑ 2.7%	19安鑫2A3	28.4%	↑ 2.2%	20海元1A2	23.5%	↑ 1.6%
18建元6A3	39.4%	↑ 3.1%	19建元4A3	23.1%	↑ 1.4%	19和家4A2	30.1%	↑ 2.7%	20招银和家5A1	21.0%	↑ 0.9%
18建元7A2	41.8%	↑ 3.8%	19惠益1A2	48.3%	↑ 4.7%	19和家4B	27.1%	↑ 2.4%	20招银和家5A2	21.0%	↑ 0.9%
18兴元2A2	52.8%	↑ 5.1%	19惠益2A2	41.3%	↑ 4.0%	19和家4C	15.5%	↑ 1.4%	20建元9A1	14.8%	↑ 0.8%
18建元8A2	29.7%	↑ 1.8%	19建元5A2	23.1%	↑ 1.5%	19工元宜居8A2	23.5%	↑ 1.3%	20建元9A2	14.8%	↑ 0.8%
18建元9A3	27.8%	↑ 1.8%	19建元5A3	23.1%	↑ 1.5%	19惠益10A2	29.4%	↑ 1.5%	20建元9A3	14.8%	↑ 0.8%
18工元3A2	48.1%	↑ 4.8%	19交盈2A2	30.0%	↑ 1.9%	19惠益10A3	29.4%	↑ 1.5%	20鑫宁1A1	29.8%	↑ 2.5%
18建元10A2	26.0%	↑ 1.4%	19中盈万家2A2	26.8%	↑ 1.6%	19建元11A1	19.5%	↑ 1.1%	20鑫宁1A2	29.8%	↑ 2.5%
18工元4A2	31.7%	↑ 1.9%	19中盈万家2A3	26.8%	↑ 1.6%	19建元11A2	19.5%	↑ 1.1%	20建元10A1	15.0%	↑ 0.9%
18建元11A3	45.1%	↑ 3.4%	19惠益3A2	36.0%	↑ 3.4%	19建元11A3	19.5%	↑ 1.1%	20建元10A2	15.0%	↑ 0.9%
18工元5A2	34.9%	↑ 2.3%	19惠益4A2	33.4%	↑ 3.3%	19惠益11A2	30.1%	↑ 1.7%	20建元10A3	15.0%	↑ 0.9%
18中盈2A3	36.9%	↑ 2.2%	19惠益5A2	32.2%	↑ 2.6%	19惠益11A3	30.1%	↑ 1.7%	20工元乐居1A1	16.7%	↑ 1.1%

资产证券化市场运行报告
2022 年第 2 季度

fitchbohua.cn 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
21唯盈2A2	30.1%	↑	8.2%	21招银和信2C	7.0%	↑	2.0%	22丰耀1优先	13.8%	↑	3.3%
21长融1A	60.3%	↑	16.3%	21屹腾5A	28.4%	↑	5.5%	22屹腾1优先	17.1%	↑	3.0%
21长融1B	32.5%	↑	9.0%	21屹腾5B	13.7%	↑	2.8%	22融腾3A1	17.3%	↑	3.8%
21吉时代3A2	38.1%	↑	6.9%	21招银和信3A1	22.0%	↑	6.2%	22融腾3A2	17.3%	↑	3.8%
21盛世融迪2优先	46.0%	↑	7.1%	21招银和信3A2	22.0%	↑	6.2%	22盛世融迪2优先	22.7%	↑	2.3%
21速利银丰2优先	14.0%	→	0.0%	21招银和信3B	12.1%	↑	3.5%	22吉时代2A1	17.1%	↑	2.1%
21工元致远1优先	40.6%	↑	5.2%	21招银和信3C	7.1%	↑	2.1%	22吉时代2A2	17.1%	↑	2.1%
21汇聚通2A1	37.6%	↑	7.2%	22融腾1A1	22.5%	↑	4.3%	22福元2A1	14.0%	↑	2.1%
21汇聚通2A2	37.6%	↑	7.2%	22融腾1A2	22.5%	↑	4.3%	22福元2A2	14.0%	↑	2.1%
21汇聚通2B	22.9%	↑	4.6%	22融腾1B	11.6%	↑	2.6%	22欣荣1优先	22.4%	→	0.0%
21德宝天元3优先	20.6%	↑	0.6%	22招银和信1A1	20.3%	↑	4.0%	22德宝天元2优先	24.7%	↑	10.6%
21福元2A1	23.6%	↑	4.8%	22招银和信1A2	20.3%	↑	4.0%	22屹腾2优先	20.9%	↑	6.6%
21福元2A2	23.6%	↑	4.8%	22招银和信1B	5.4%	↑	1.4%	22长盈2优先	15.1%	↓	-0.2%
21唯盈3A1	28.1%	↑	7.8%	22德宝天元1优先	20.0%	↑	0.6%	消费贷-ABS			
21唯盈3A2	28.1%	↑	7.8%	22融腾通元1A1	26.0%	↑	6.1%	21幸福1A	45.2%	↑	25.1%
21睿程3优先	24.6%	↑	0.4%	22融腾通元1A2	26.0%	↑	6.1%	21幸福1B	36.8%	↑	20.4%
21盛世融迪3优先	36.2%	↑	6.1%	22盛世融迪1优先	26.4%	↑	4.1%	21幸福1C	25.5%	↑	14.0%
21瑞泽2优先	46.6%	↑	10.9%	22吉时代1A1	23.0%	↑	3.4%	21兴晴1B	92.1%	↑	26.3%
21欣荣3A1	31.8%	↑	4.8%	22吉时代1A2	23.0%	↑	3.4%	21兴晴1C	73.6%	↑	21.2%
21欣荣3A2	31.8%	↑	4.8%	22速利银丰1优先	13.5%	↓	-0.1%	21安顺1B	79.1%	↑	22.8%
华驭13优先	16.6%	↑	2.9%	22福元1A1	18.0%	↑	2.5%	21安顺1C	42.5%	↑	12.5%
21屹腾4A	25.8%	↑	5.8%	22福元1A2	18.0%	↑	2.5%	21兴晴2A	77.6%	↑	21.4%
21屹腾4B	13.5%	↑	3.2%	22长盈1优先	19.7%	↑	3.4%	21兴晴2B	62.9%	↑	17.7%
21招银和信1A1	23.4%	↑	5.6%	22融腾2A1	20.4%	↑	3.8%	21兴晴2C	49.7%	↑	14.4%
21招银和信1A2	23.4%	↑	5.6%	22融腾2A2	20.4%	↑	3.8%	21兴晴3A1	46.2%	↑	14.7%
21招银和信1B	13.3%	↑	2.9%	22融腾2B	10.3%	↑	2.3%	21兴晴3A2	46.2%	↑	14.7%
21长盈4优先	22.5%	↑	4.0%	22瑞泽1优先	30.2%	↑	5.4%	21兴晴3B	38.6%	↑	12.6%
21吉时代4A1	29.9%	↑	5.4%	22汇聚通1A1	18.6%	↑	0.1%	21兴晴3C	30.0%	↑	10.2%
21吉时代4A2	29.9%	↑	5.4%	22汇聚通1A2	18.6%	↑	0.1%	21和智1A1	20.8%	↑	1.6%
21招银和信2A1	21.8%	↑	6.1%	22睿程1优先	23.2%	↑	5.7%	21和智1A2	20.8%	↑	1.6%
21招银和信2A2	21.8%	↑	6.1%	22唯盈1优先	14.4%	→	0.0%	21和智1B	14.4%	↑	1.7%
21招银和信2B	11.9%	↑	3.4%	22融发1优先	17.7%	↑	3.8%	21和智1C	8.7%	↑	1.8%

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 7 月底增信水平 - 证券 2022 年 4 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2022 年 7 月末及 2022 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 2022 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。