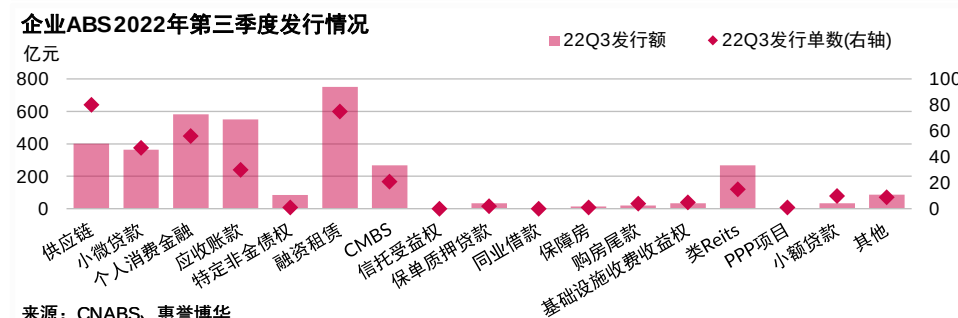
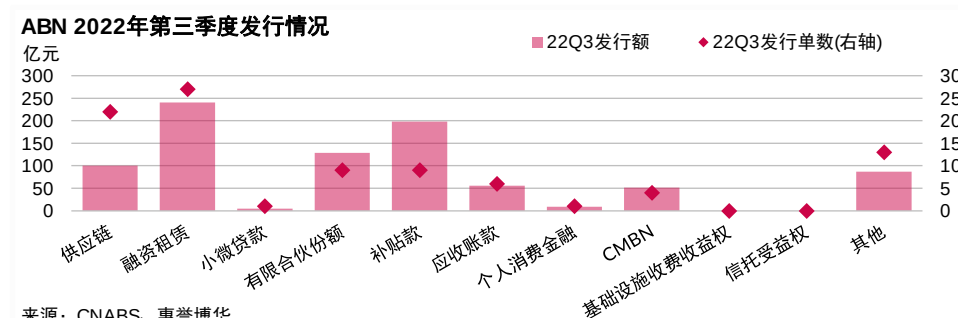
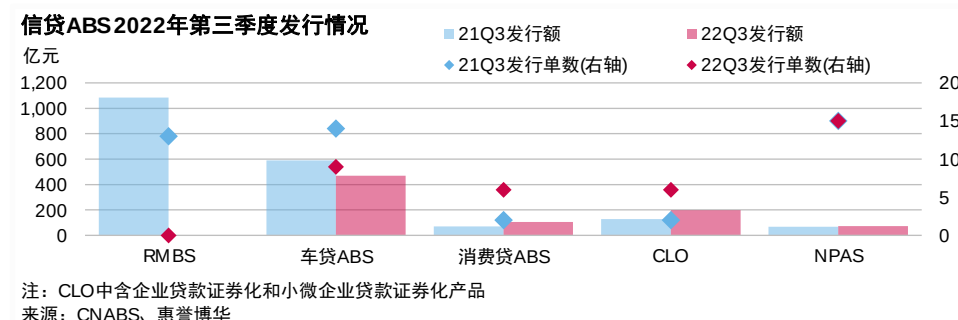
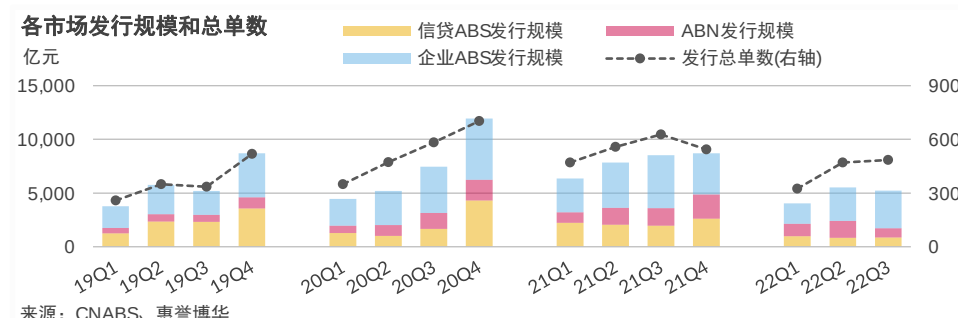


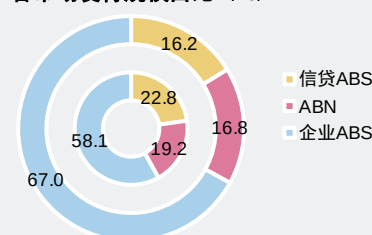
资产证券化市场运行报告

2022 年第 3 季度

市场发行情况



2021/ 2022年第三季度
各市场发行规模占比 (%)



注: 内环为2021年, 外环为2022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 2022Q3》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2022Q3》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2022Q3》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2022Q3》

《中国住户部门杠杆率已连续多个季度保持平稳》

分析师

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

徐倩楠
+8610 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

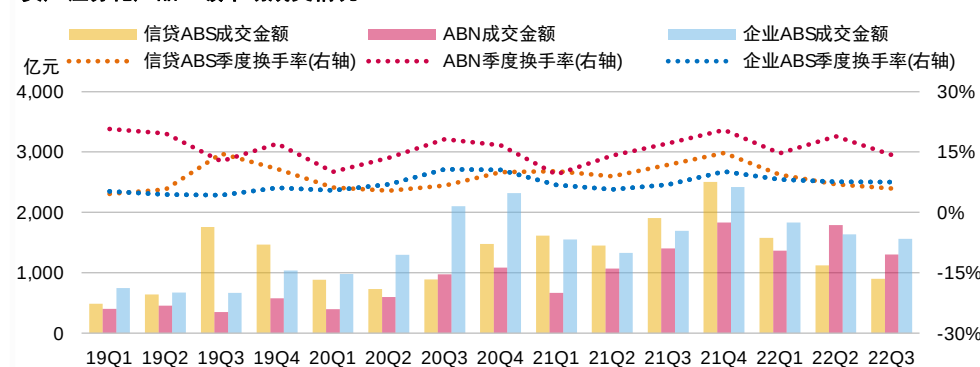
媒体联系人

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：**2022 年三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 485 单，总发行金额 5,214.7 亿元，发行金额较去年同期及上季度均有所下降。从三个细分市场的发行占比情况看，企业 ABS 以 67.0% 仍旧占据首位，信贷 ABS 占比 16.2%，ABN 占比 16.8%。三季度 ABN 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年内最低水平。
- **信贷 ABS 发行下降，车贷 ABS 和 NPAS 分别在规模和单数上占据优势：**三季度银行间市场共计发行信贷 ABS 产品 36 单，发行金额 845.8 亿元，同比下滑 56%。2022 年三季度依然没有 RMBS 发行。车贷 ABS 发行金额 469.5 亿元，是三季度信贷 ABS 市场最主要的产品类型，占市场发行的 56%。消费贷 ABS 和小微企业 ABS 发行较为活跃，均同比增长明显。NPAS 产品发行 15 单，虽然数量环比减少，但依然明显多于其他类型产品。
- **银行间市场 ABN 发行规模同比腰斩，小微贷款 ABN 为主要因素：**三季度共发行 ABN 产品 92 单，发行金额 875.8 亿元，大幅低于去年同期水平，接近腰斩；环比下降也达到 44%。其中融资租赁、补贴款、有限合伙份额、供应链为主要类型。本季度小微贷款 ABS 发行近乎停止，仅有一单交易，这是三季度 ABN 发行下降的最主要原因。补贴款类产品发行继续保持高市场份额，产品均与“新能源”或“绿色”相关，三季度发行规模 197.9 亿元。
- **三季度企业 ABS 发行继续回升：**三季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 357 单和 3,493.1 亿元，发行规模在年内继续回升，但相较于上年同期仍存在较大差距。三季度融资租赁 ABS 发行金额 750.8 亿元，发行规模占比最大，其他主要产品类别为供应链、小微贷款、个人消费金融和应收账款，发行规模均较为接近。

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：上证债券信息网、深圳证券交易所、Wind、惠誉博华

- **本季度证券化二级市场活跃度有所下降：**2022 年三季度资产证券化二级市场总成交金额约为 3,764.2 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 899.3 亿元、1302.2 亿元和 1562.8 亿元，三季度成交金额环比均有所回落。换手率方面，信贷 ABS 年内持续小幅下降，企业 ABS 则较为平稳，稳定在 7%-8% 左右，而 ABN 换手率则一直波动较大，前三个季度先升高再降低，波动明显。

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2A3	8.6%	21长盈2A2	39.1%	21和智2A1	46.5%	22隆和1B	56.7%
15建元2A3	8.5%	21福元1A2	33.7%	21和智2A2	46.5%	22常兴业1B	46.2%
17工元5A2	8.2%	21屹腾1优先	32.0%	21和智2B	40.3%	22温盈1A	36.8%
17工元4A2	8.1%	21睿程1优先	31.7%	22城一代1A	28.2%	22温盈1B	28.9%
16苏福1B	7.7%	21瑞泽1优先	30.1%	21和智2C	27.8%	22隆和1C	26.8%

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

- **三季度信贷 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 10 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。

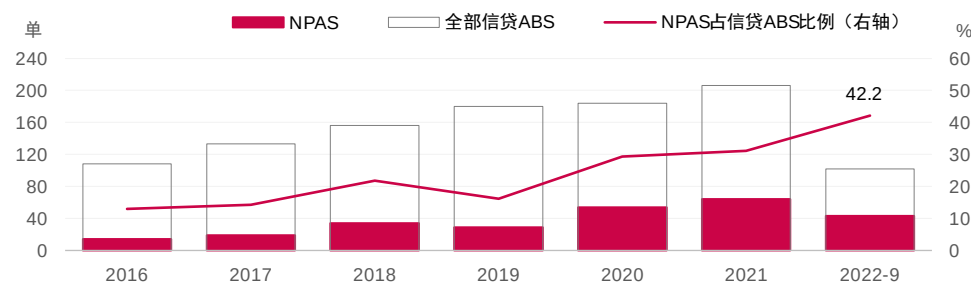
市场动态

前三季度信贷资产证券化发行下降明显，NPAS 份额逆势升高

根据第三季度货币政策执行报告，9 月末社会融资规模存量为 340.65 万亿元，同比增长 10.6%，增速比上年末高 0.3 个百分点。前三季度社会融资规模增量累计为 27.77 万亿元，同比多增 3.01 万亿元。其中，9 月末存款类金融机构资产支持证券存量 2.04 万亿元，同比下降 0.6%；前三季度累计减少 1345 亿元，同比多减 2905 亿元。截至当前，今年资产证券化全市场发行大幅度下降基本已成定局，其中信贷 ABS 发行下降尤为显著，截至 2022 年前三季度末，银行间债券市场信贷 ABS 发行 102 单，较上年同期下降 27.1%，发行规模累计下降超过 50%。究其原因，除了监管机构对个别类型产品的政策引导原因外，更深层次原因在于居民的借贷动力不足。截至 2022 年三季度末，中国住户部门总债务规模约 82.4 万亿元，其中金融机构住户部门贷款余额 74.5 万亿元，住户部门债务余额的同比增速已连续 6 个月回落。相关内容可参见惠誉博华最新研究报告《[中国住户部门杠杆率已连续多个季度保持平稳](#)》。居民借贷需求下降，导致信贷 ABS 的潜在基础资产生成不足，进一步导致金融机构的发行需求降低。

与信贷 ABS 全市场发行表现有明显差异，不良资产证券化产品（NPAS）近年的市场发行不断精进，NPAS 于 2016 年重启发行，之后市场关注度不断升高。今年截至三季度末，NPAS 虽然累计发行单数也有所下降，但其在信贷 ABS 中的占比（按单数统计）达到 42.2%，累计处置不良资产超过千亿元。在中国经济持续承压的环境下，NPAS 对于金融机构的不良资产处置功能愈发受到重视。

NPAS 交易发行单数及占比



来源：公开数据，惠誉博华

附录：2022年10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建元12A2	35.9%	2.2%	19和家1A4	23.9%	1.7%	19建元12A2	23.8%	1.3%
14邮元1A	75.9%	4.1%	18建元13A3	38.3%	2.7%	19鑫宁1A2	47.1%	4.0%	19建元12A3	23.8%	1.3%
14邮元1B	35.9%	2.1%	18工元8A2	33.4%	1.9%	19兴元2A2	33.6%	2.2%	20融享1A1	35.6%	2.8%
15企富1B	61.2%	4.3%	18工元9A2	33.2%	2.0%	19兴元2A3	33.6%	2.2%	20融享1A2	35.6%	2.8%
15建元1A3	53.5%	3.1%	18兴元3A2	39.7%	2.6%	19建元6A2	26.2%	1.7%	20和家1A2	31.1%	3.1%
15建元2A3	97.2%	8.5%	18建元14A2	45.5%	3.0%	19建元6A3	26.2%	1.7%	20和家1B	25.3%	2.6%
16建元1A3	66.8%	5.1%	18工元10A2	33.8%	2.0%	19创盈1A2	31.0%	2.0%	20和家1C	15.9%	1.8%
16家美1A3	66.8%	3.3%	18建元15A2	46.2%	3.2%	19浦鑫1A2	33.9%	2.3%	20工元宜居1A2	25.2%	1.6%
16家美1B	54.1%	2.7%	18农盈5A2	53.3%	5.0%	19和家2A2	25.5%	1.1%	20浦鑫安居1A2	28.5%	2.2%
16居融1B	73.9%	4.2%	18交盈1A2	43.2%	4.9%	19惠益6A2	35.3%	2.6%	20建元1A2	21.6%	1.4%
16和家1A3	51.4%	3.4%	18工元11A2	34.5%	2.0%	19惠益7A2	36.1%	3.2%	20建元1A3	21.6%	1.4%
16苏福1B	99.6%	7.7%	18惠益1A2	66.5%	7.5%	19融享2A2	42.2%	2.9%	20邮元家和1优先	28.4%	2.2%
16中盈2A3	89.5%	8.6%	18建元16A3	39.4%	2.6%	19建元7A2	29.7%	1.9%	20杭盈1A2	36.7%	2.8%
16中盈2B	78.1%	7.5%	18建元16A4	39.4%	2.6%	19建元7A3	29.7%	1.9%	20建元2A2	24.8%	1.6%
16建元2A3	42.7%	2.6%	18建元17A2	32.6%	2.2%	19安鑫1A2	47.1%	5.4%	20建元2A3	24.8%	1.6%
16企富1A2	48.5%	3.6%	18建元18A2	37.5%	2.6%	19工元宜居1A2	27.4%	1.6%	20建元2B	21.4%	1.4%
16建元3A2	40.0%	3.0%	18建元18A3	37.5%	2.6%	19建元8A3	24.8%	1.7%	20建元3A2	17.9%	1.1%
16中盈3A3	69.3%	6.8%	18交盈2A2	34.0%	2.6%	19中盈万家3A2	27.2%	1.9%	20建元3A3	17.9%	1.1%
16中盈3B	53.9%	5.3%	18工元安居1A2	38.8%	2.3%	19中盈万家3A3	27.2%	1.9%	20融享2A2	25.9%	2.1%
16建元4优先	42.2%	3.5%	18建元19A2	41.7%	3.1%	19惠益8A2	43.1%	4.1%	20建元4A2	17.7%	1.2%
16工元4A3	48.1%	4.7%	18工元安居2A2	38.0%	2.2%	19惠益9A2	32.7%	2.2%	20建元4A3	17.7%	1.2%
17中盈1A2	57.8%	4.9%	18广元1A2	46.3%	3.8%	19惠益9A3	32.7%	2.2%	20旭越1A2	37.8%	3.3%
17杭盈1优先	58.7%	4.6%	18建元20A2	38.6%	2.6%	19工元宜居2A2	24.2%	1.4%	20杭盈2A2	36.0%	3.1%
17中盈2A2	51.2%	4.5%	18工元安居3A2	36.8%	2.1%	19工元宜居2A3	24.2%	1.4%	20建元5A1	15.8%	0.9%
17建元1A2	25.0%	2.0%	18中盈万家1A3	41.3%	2.8%	19工元宜居3A2	24.5%	1.3%	20建元5A2	15.8%	0.9%
17建元2A3	20.0%	1.0%	18兴元4A2	40.3%	3.0%	19中盈万家4A1	27.2%	1.8%	20建元5A3	15.8%	0.9%
17建元3A2	41.0%	3.4%	18建元21A3	35.3%	2.4%	19中盈万家4A2	27.2%	1.8%	20工元宜居2A2	29.3%	2.1%
17建元4优先	46.2%	3.6%	18中盈万家2A2	43.6%	2.7%	19中盈万家4A3	27.2%	1.8%	20建元6A2	16.3%	1.0%
17兴元1A2	51.5%	4.1%	18中盈万家2A3	43.6%	2.7%	19融享3A2	38.3%	3.0%	20建元6A3	16.3%	1.0%
17居融1A	90.5%	3.9%	18工元安居4A2	38.1%	2.2%	19农盈4A2	32.5%	2.9%	20招银和家2A1	15.1%	0.7%
17居融1B	55.2%	2.4%	18工元安居5A2	37.0%	2.2%	19农盈4A3	32.5%	2.9%	20招银和家2A2	15.1%	0.7%
17建元5A3	38.9%	3.0%	18建元22A2	35.1%	2.3%	19和家3A2	38.2%	4.0%	20招银和家3A1	15.5%	0.7%
17龙居1A	68.4%	5.8%	18交盈3A2	30.8%	2.2%	19和家3B	31.8%	3.4%	20招银和家3A2	15.5%	0.7%
17龙居1B	59.8%	5.2%	19中盈万家1A2	39.8%	2.7%	19和家3C	21.3%	2.4%	20招银和家4A1	18.5%	0.9%
17建元6A2	44.8%	4.3%	19中盈万家1A3	39.8%	2.7%	19浦鑫安居1A2	28.9%	2.1%	20招银和家4A2	18.5%	0.9%
17建元7A2	34.5%	2.4%	19农盈1A2	43.8%	3.6%	19建元9A2	22.1%	1.3%	20建元7A2	15.4%	0.8%
17建元8A2	23.8%	1.2%	19建元1A3	40.8%	3.1%	19建元9A3	22.1%	1.3%	20建元7A3	15.4%	0.8%
17中盈3A2	48.3%	4.7%	19工元安居1A2	36.9%	2.2%	19工元安居4A2	23.8%	1.5%	20建元8A2	16.2%	0.9%
17建元9A2	32.8%	1.9%	19住元1A2	45.2%	2.5%	19工元安居5A2	24.8%	1.5%	20建元8A3	16.2%	0.9%
17工元3A2	58.3%	7.6%	19工元安居2A2	37.8%	2.3%	19创盈2A2	30.0%	2.1%	20兴元1A1	26.4%	1.5%
17工元4A2	62.1%	8.1%	19融享1A2	49.7%	4.6%	19建元10A2	26.6%	1.8%	20兴元1A2	26.4%	1.5%
17工元5A2	61.6%	8.2%	19兴元1A2	35.6%	2.5%	19建元10A3	26.6%	1.8%	20工元宜居3A2	28.6%	1.9%
18建元1A2	43.8%	3.3%	19兴元1A3	35.6%	2.5%	19中盈万家5A2	23.3%	1.5%	20杭盈3A2	31.2%	2.3%
18中盈1A2	37.5%	2.4%	19交盈1A2	30.0%	2.4%	19中盈万家5A3	23.3%	1.5%	20海元1A1	25.2%	1.7%
18建元2A2	39.1%	3.4%	19建元2A2	34.0%	2.2%	19工元宜居6A2	25.7%	1.6%	20海元1A2	25.2%	1.7%
18建元3A2	36.2%	2.8%	19建元2A3	34.0%	2.2%	19工元宜居7A2	22.1%	1.4%	20招银和家5A1	22.0%	1.0%
18建元4A3	38.6%	3.0%	19建元2A4	34.0%	2.2%	19邮元家和1优先	27.3%	2.0%	20招银和家5A2	22.0%	1.0%
18工元1A2	49.2%	5.1%	19建元3A3	24.6%	1.6%	19旭越1A1	41.4%	3.2%	20建元9A2	15.7%	1.0%
18家美1A2	38.1%	2.9%	19农盈2A2	33.7%	2.8%	19旭越1A2	41.4%	3.2%	20建元9A3	15.7%	1.0%
18工元2A2	51.3%	5.3%	19农盈2A3	33.7%	2.8%	19杭盈3A2	34.5%	1.9%	20鑫宁1A2	32.0%	2.2%
18兴元1A2	64.6%	6.7%	19九通1A2	48.3%	3.6%	19安鑫2A2	30.9%	2.4%	20建元10A2	15.9%	0.9%
18建元5A2	43.5%	3.6%	19杭盈1A2	44.9%	4.1%	19安鑫2A3	30.9%	2.4%	20建元10A3	15.9%	0.9%
18建元6A3	42.9%	3.5%	19建元4A3	24.6%	1.5%	19和家4A2	33.2%	3.2%	20工元乐居1A1	17.9%	1.2%
18建元7A2	46.0%	4.2%	19惠益1A2	54.3%	5.9%	19和家4B	29.9%	2.9%	20工元乐居1A2	17.9%	1.2%
18兴元2A2	59.4%	6.5%	19惠益2A2	46.9%	5.6%	19和家4C	17.2%	1.7%	20工元乐居2A1	18.3%	1.2%
18建元8A2	31.7%	2.0%	19建元5A2	24.6%	1.5%	19工元宜居8A2	25.0%	1.5%	20工元乐居2A2	18.3%	1.2%
18建元9A3	29.8%	2.1%	19建元5A3	24.6%	1.5%	19惠益10A2	31.3%	1.9%	20工元乐居3A1	18.3%	1.1%
18建元3A2	53.7%	5.6%	19交盈2A2	32.3%	2.3%	19惠益10A3	31.3%	1.9%	20工元乐居3A2	18.3%	1.1%
18建元10A2	27.6%	1.6%	19中盈万家2A2	28.6%	1.8%	19建元11A1	20.8%	1.2%	20建元11A2	14.1%	0.7%
18工元4A2	33.8%	2.1%	19中盈万家2A3	28.6%	1.8%	19建元11A2	20.8%	1.2%	20建元11A3	14.1%	0.7%
18建元11A3	49.0%	3.8%	19惠益3A2	40.4%	4.3%	19建元11A3	20.8%	1.2%	20工元乐居4A1	18.3%	1.3%
18工元5A2	37.4%	2.4%	19惠益4A2	37.3%	3.9%	19惠益11A2	32.4%	2.4%	20工元乐居4A2	18.3%	1.3%
18中盈2A3	39.4%	2.5%	19惠益5A2	34.8%	2.7%	19惠益11A3	32.4%	2.4%	20豫鼎1A2	26.3%	1.9%
18工元6A2	36.0%	2.3%	19杭盈2A2	35.7%	2.3%	19惠益12A2	31.3%	1.8%	20中盈万家1A2	17.7%	1.0%
18工元7A2	34.5%	2.1%	19和家1A3	23.9%	1.7%	19惠益12A3	31.3%	1.8%	20中盈万家1A3	17.7%	1.0%

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招银和信1A1	26.7%	↑ 6.5%	22吉时代2A1	19.8%	↑ 2.8%	21兴晴3A2	71.4%	↑ 25.2%	22隆和1C	40.7%	↑ 26.8%
22招银和信1A2	26.7%	↑ 6.5%	22吉时代2A2	19.8%	↑ 2.8%	21兴晴3B	59.8%	↑ 21.2%	22隆和2A	33.3%	↑ 7.9%
22招银和信1B	7.6%	↑ 2.2%	22福元2A1	16.7%	↑ 2.6%	21兴晴3C	46.7%	↑ 16.8%	22隆和2B	22.3%	↑ 5.2%
22德宝天元1优先	15.5%	↑ 0.0%	22福元2A2	16.7%	↑ 2.6%	21和智1A1	32.0%	↑ 11.2%	22隆和2C	11.2%	↑ 2.4%
22融腾通元1A2	35.3%	↑ 9.3%	22欣荣1优先	27.6%	↑ 5.3%	21和智1A2	32.0%	↑ 11.2%	22常兴业1B	72.7%	↑ 46.2%
22盛世融迪1优先	32.4%	↑ 6.0%	22德宝天元2优先	14.1%	↓ 0.0%	21和智1B	24.7%	↑ 10.3%	22常兴业1C	23.1%	↑ 14.9%
22吉时代1A1	27.8%	↑ 4.8%	22长融1优先	22.7%	↑ 8.7%	21和智1C	18.2%	↑ 9.5%	22隆和3A	24.7%	↑ 3.2%
22吉时代1A2	27.8%	↑ 4.8%	22屹腾2优先	29.1%	↑ 8.2%	21和智2A1	74.8%	↑ 46.5%	22隆和3B	16.9%	↑ 2.5%
22速利银丰1优先	13.4%	↓ -0.1%	22长盈2优先	17.9%	↑ 2.8%	21和智2A2	74.8%	↑ 46.5%	22隆和3C	8.0%	↑ 1.6%
22福元1A1	21.8%	↑ 3.7%	22汇聚达1A1	22.7%	↑ 5.7%	21和智2B	64.7%	↑ 40.3%	22兴渝1A	44.1%	↑ 7.0%
22福元1A2	21.8%	↑ 3.7%	22汇聚达1A2	22.7%	↑ 5.7%	21和智2C	44.6%	↑ 27.8%	22兴渝1B	30.4%	↑ 4.9%
22长盈1优先	24.3%	↑ 4.7%	22汇聚达1B	13.1%	↑ 3.8%	22兴晴1A1	49.1%	↑ 12.4%	22隆和4A	24.3%	↑ 4.5%
22融腾2A1	25.5%	↑ 5.1%	22盛世融迪3优先	22.7%	↑ 3.2%	22兴晴1A2	49.1%	↑ 12.4%	22隆和4B	16.6%	↑ 3.6%
22融腾2A2	25.5%	↑ 5.1%	22睿程2优先	17.1%	↑ 0.0%	22兴晴1B	38.9%	↑ 10.3%	22隆和4C	8.1%	↑ 2.7%
22融腾2B	13.4%	↑ 3.1%	22瑞泽2优先	28.9%	↑ 6.2%	22兴晴1C	30.1%	↑ 8.4%	22飞驰建普1A	32.0%	↑ 10.7%
22瑞泽1优先	37.8%	↑ 7.6%	22融腾4A1	15.8%	↑ 2.8%	22楚赢1优先	53.7%	↑ 27.7%	22飞驰建普1B	27.4%	↑ 9.6%
22汇聚通1A1	20.5%	↑ 1.9%	22融腾4A2	15.8%	↑ 2.8%	22安顺1A	34.4%	↑ 7.0%	22常兴业2A1	26.6%	↑ 5.0%
22汇聚通1A2	20.5%	↑ 1.9%	22融腾4B	7.5%	↑ 1.8%	22安顺1B	26.9%	↑ 5.5%	22常兴业2A2	26.6%	↑ 5.0%
22睿程1优先	20.4%	↑ 2.9%	22吉时代3A1	18.0%	↑ 3.1%	22安顺1C	13.8%	↑ 2.8%	22常兴业2B	21.2%	↑ 4.2%
22唯盈1优先	14.4%	↑ 0.0%	22吉时代3A2	18.0%	↑ 3.1%	22城一代1A	52.6%	↑ 28.2%	22常兴业2C	8.1%	↑ 2.3%
22融发1优先	21.5%	↑ 3.8%	22速利银丰2优先	13.7%	↓ -0.3%	22城一代1B	43.1%	↑ 23.8%	22常兴业3A	28.3%	↑ 3.3%
22丰耀1优先	16.4%	↑ 2.6%	22长盈3优先	14.8%	↓ -0.4%	CLO & SME-ABS & 金租ABS			22常兴业3B	21.4%	↑ 2.7%
22屹腾1优先	20.3%	↑ 3.2%	消费贷-ABS			20飞驰建普2A	88.5%	↑ 20.7%	22常兴业3C	6.7%	↑ 1.2%
22融腾3A1	21.3%	↑ 4.0%	21安顺1C	64.1%	↑ 21.6%	20飞驰建普2B	65.9%	↑ 15.2%	22温盈1A	62.7%	↑ 36.8%
22融腾3A2	21.3%	↑ 4.0%	21兴晴2B	89.8%	↑ 27.0%	21隆和4优先	21.7%	↑ 4.1%	22温盈1B	48.4%	↑ 28.9%
22盛世融迪2优先	26.2%	↑ 3.5%	21兴晴2C	71.2%	↑ 21.5%	22隆和1B	86.7%	↑ 56.7%	22温盈1C	17.5%	↑ 11.7%

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 10 月底增信水平 - 证券 2022 年 7 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2022 年 10 月末及 2022 年 7 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 7 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。