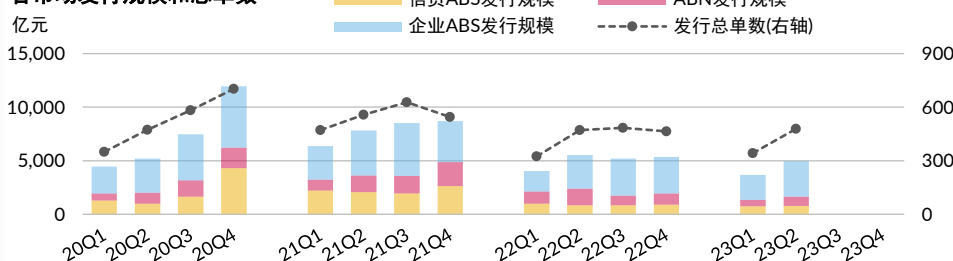


资产证券化市场运行报告

2023 年第 2 季度

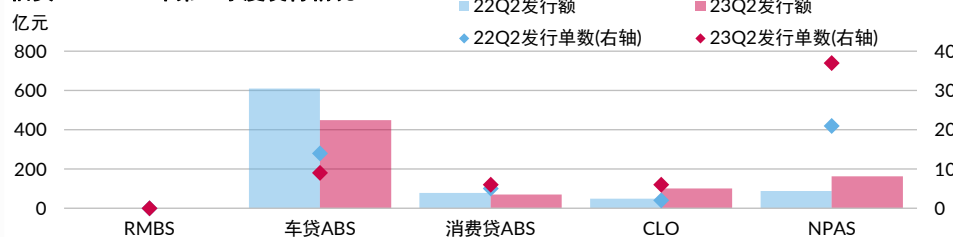
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



来源: CNABS、惠誉博华

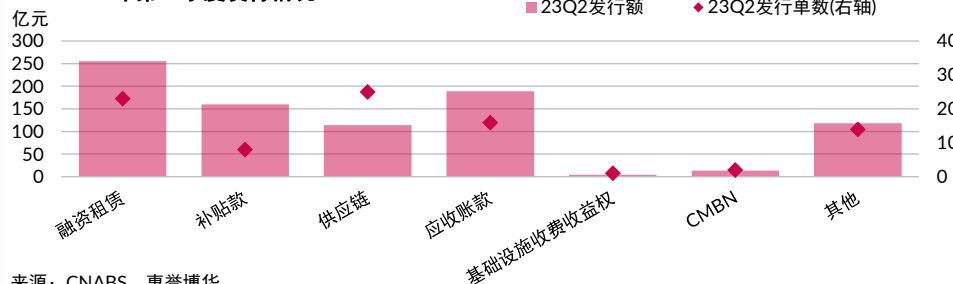
信贷ABS 2023年第二季度发行情况



注: CLO中含企业贷款证券化和小微企业贷款证券化产品

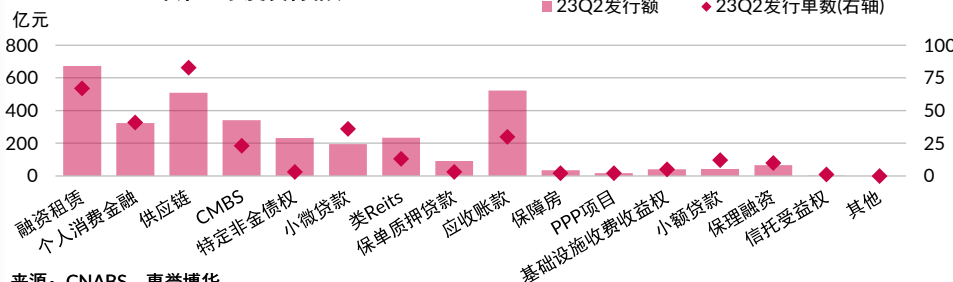
来源: CNABS、惠誉博华

ABN 2023年第二季度发行情况



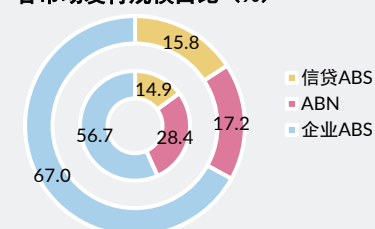
来源: CNABS、惠誉博华

企业ABS 2023年第二季度发行情况



来源: CNABS、惠誉博华

2022/2023年第二季度
各市场发行规模占比 (%)



注: 内环为2022年, 外环为2023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 2023Q2》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2023Q2》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2023Q2》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2023Q2》

《透过 RMBS 看房贷提前还款》

分析师

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

王欢
+8610 5663 3812
huan.wang@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总额同比继续下降：2023 年二季度资产证券化市场整体发行仍相对低迷，全市场共计发行资产证券化交易 479 笔，总发行金额 4,958.2 亿元，发行金额同比下降 10.1%。其中，信贷 ABS 发行额同比下滑幅度持续收窄至 4.9%，且发行笔数同比增幅扩大至 38.1%；ABN 发行同比下滑趋势仍在延续，发行额同比降幅与上季度基本持平，发行笔数同比下滑幅度扩大；企业 ABS 发行额和发行笔数均实现同比增长，但增幅较上月收窄至个位数。三个细分市场的发行占比结构较上年同期有所变化，企业 ABS 以 67.0% 仍据首位，信贷 ABS 占比升至 15.8%，ABN 占比下滑至 17.2%。

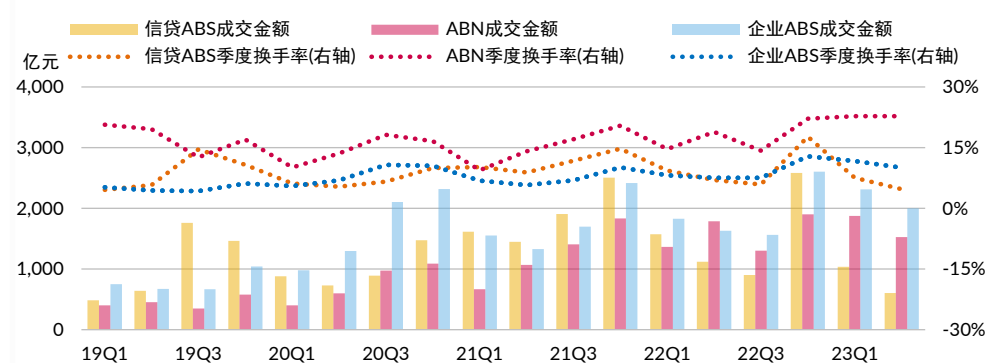
信贷 ABS 市场不同类型交易分化明显，导致发行金额与发行笔数同比走势差异：二季度银行间市场共计发行信贷 ABS 交易 58 笔，发行金额 782.3 亿元。由于二季度发行中有 37 笔交易为 NPAS，金额为 162.8 亿元，同比增幅均超过 75%。车贷 ABS 二季度发行金额 449.3 亿元，占市场发行规模的 57.4%，其发行笔数与金额同比降幅均超过 25%。由于信贷 ABS 市场目前发行笔数由 NPAS 主导，发行金额由车贷 ABS 主导，因此市场发行笔数与金额走势有所不同。本季度小微企业贷款 ABS 同比增幅明显，个人消费贷 ABS 发行量与上年同期基本持平，本季度仍无 RMBS 发行。

银行间市场 ABN 发行金额同比继续下降，发行笔数同比降幅扩大：二季度共发行 ABN 交易 89 笔，发行金额 854.4 亿元，在上季度低基数效应下环比虽实现增长，但同比下跌趋势延续，且发行笔数跌幅扩大至 27.0%。尽管有所下降，但本季度发行的 ABN 中基于融资租赁和补贴款的交易金额占比仍然接近 50%，而这两类交易的发行量已连续两个季度同比下跌，这与 ABN 基础资产类型减少共同导致 ABN 市场发行量继续下降。二季度基于应收账款发行的 ABN 交易在银行间 ABN 市场和交易所 ABS 市场均有显著增长。

企业 ABS 发行继续回升，但同比增幅较上季度收窄：二季度企业 ABS 交易发行单数和发行金额分别为 332 单和 3,321.5 亿元。企业 ABS 市场基础资产类型丰富，且不同类型交易发行集中度相对较低，在上年度资产证券化市场发行收缩后，部分类型企业 ABS 发行增长该市场率先回暖，发行金额与发行笔数连续两个季度实现同比增长。此外，CMBS 上半年在交易所市场的发行占比提升至 10% 左右，与 CMBN 低迷的发行现状形成鲜明对比。

市场交易情况

资产证券化产品二级市场成交情况



信贷 ABS 换手率继续下降，ABN 和企业 ABS 二级市场仍较为活跃：2023 年二季度资产证券化二级市场总成交金额为 4130.8 亿元，其中信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 604.7 亿元、1,524.2 亿元和 2,001.8 亿元，均呈现连续两季度下跌的趋势。其中 ABN 成交金额跌幅小于季度平均余额跌幅，换手率反而维持在高位；而企业 ABS 交易量跌幅较小，换手率仍处于较高水平；信贷 ABS 成交量跌幅显著。

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
17工元5A2	16.4%	21德宝天元1优先	33.0%	22安逸花3A	52.6%	22旭越惠诚1B	73.7%
17工元3A2	15.3%	21速利银丰1优先	32.2%	23广赢1B	42.6%	22兴渝1A	36.3%
18惠益1A2	12.0%	21汇聚通2B	29.7%	22安逸花3B	40.9%	23兴惠1A	36.3%
16中盈3A3	10.5%	22盛世融迪1优先	29.7%	22兴晴1C	30.1%	23旭越惠诚1B	26.6%
18兴元2A2	10.4%	22融腾通元1A2	29.0%	22杭邦1优先	19.8%	23旭越惠诚1A	25.8%

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交易。根据约定，这些交易的收益补充超额担保金额随时间推移而下降，从而使资产池规模略有降低，导致证券增信水平轻微下降，预计该情况在持续购买期结束后将得到改善。

截至 2023 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

中国银行间市场交易商协会发布多项文件完善市场规则、服务实体经济

为落实中央关于盘活存量资产、扩大有效投资政策精神，推动资产证券化市场持续健康发展，中国银行间市场交易商协会（简称交易商协会）于 2023 年 3 月发布了《银行间债券市场企业资产证券化业务规则》（简称《规则》），该文件将于 9 月实施，届时《非金融企业资产支持票据指引》（简称《指引》）将废止。相较《指引》，《规则》中的发起机构不再限于非金融企业，同时将银行间 ABN、资产支持商业票据（简称 ABCP）以及交易商协会认可的其他证券化融资工具（如资产担保债务融资工具，简称 CB），纳入统一的监管框架内。

交易商协会于 2023 年 6 月发布了《关于进一步发挥银行间企业资产证券化市场功能，增强服务实体经济发展质效的通知》，表示鼓励企业盘活存量资产，支持基于不动产发行类 REITs 和 CMBN；基于债权类资产发行 ABCP；以及基于传统及创新的多种类型资产发行 CB。此举或将为当前低迷的 ABN 发行市场带来活力。

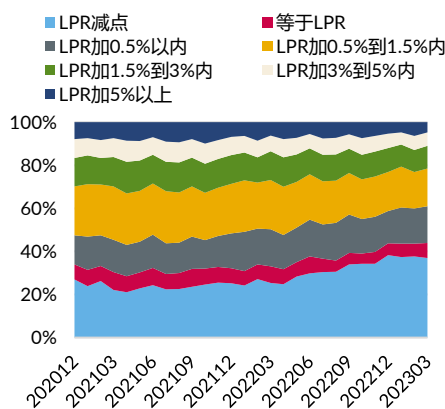
个人消费贷 ABS 发行或迎来扩张

截至目前，银行间市场 2023 年个人消费贷 ABS 发行量已达到 328.8 亿元，接近 2022 年全年发行量 355.3 亿元，预计今年全年发行量同比将有显著增长。同时惠誉博华注意到，近期有 8 家发起机构披露了其个消费贷类资产支持证券的注册申请报告，注册金额合计 1,057 亿元。其中，中信银行自 2019 年以来没有发行个人消费贷 ABS，而此次其为“惠益”、“惠新”系列交易申请的注册额度合计达 550 亿元。根据目前市场存量的个人消费贷 ABS 额度推测，未来两年内此类交易的发行将扩张。

存量人住房贷款利率或面临下调

自 2021 年下半年以来，金融机构贷款利率下行趋势明显，同期 LPR 虽有所下降，但降幅较为有限。在此前形成的存量贷款，尤其是个人住房贷款，与新增贷款利率之间因此形成倒挂，部分借款人以提前还款的方式对冲 LPR 下行不及贷款利率下行幅度的风险（详见惠誉博华《透过 RMBS 看房贷提前还款》）。2023 年 8 月中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议，表示将指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。截至目前，个人住房贷款利率的调整方式及调整幅度尚无定论，但此举可能对存量 RMBS 证券带来较大影响，惠誉博华对此将保持持续关注。

金融机构贷款利率占比



来源：Wind、惠誉博华

附录：2023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10A2	41.2%	3.3%	19建元8A3	30.9%	2.6%	20建元5A2	19.4%	1.6%
14邮元1A	90.3%	5.8%	18建元15A2	57.3%	4.6%	19中盈万家3A2	34.3%	2.9%	20建元5A3	19.4%	1.6%
14邮元1B	43.0%	2.8%	18农盈5A2	73.3%	8.8%	19中盈万家3A3	34.3%	2.9%	20工元宜居2A2	36.5%	3.0%
15企富1B	80.0%	8.0%	18交盈1A2	64.2%	8.7%	19惠益8A2	59.0%	5.9%	20建元6A2	20.0%	1.6%
15建元1A3	64.4%	4.3%	18工元11A2	42.0%	3.2%	19惠益9A2	40.2%	2.7%	20建元6A3	20.0%	1.6%
16建元1A3	86.2%	8.0%	18惠益1A2	97.9%	12.0%	19惠益9A3	40.2%	2.7%	20招银和家2A1	17.7%	1.0%
16家美1A3	79.5%	4.9%	18建元16A3	49.0%	4.0%	19工元宜居2A2	29.4%	2.3%	20招银和家2A2	17.7%	1.0%
16家美1B	64.8%	4.1%	18建元16A4	49.0%	4.0%	19工元宜居2A3	29.4%	2.3%	20招银和家3A1	18.0%	0.9%
16居融1B	89.8%	5.9%	18建元17A2	40.5%	3.3%	19工元宜居3A2	29.5%	2.1%	20招银和家3A2	18.0%	0.9%
16和家1A3	64.6%	4.4%	18建元18A3	47.4%	4.2%	19中盈万家4A2	34.0%	3.0%	20招银和家4A1	21.4%	1.0%
16建元2A3	52.3%	4.2%	18交盈2A2	43.9%	3.8%	19中盈万家4A3	34.0%	3.0%	20招银和家4A2	21.4%	1.0%
16企富1A2	61.1%	5.1%	18工元安居1A2	47.3%	3.5%	19融享3A2	50.6%	4.4%	20建元7A2	18.6%	1.3%
16建元3A2	52.4%	4.9%	18建元19A2	54.0%	5.1%	19农盈4A2	43.1%	4.7%	20建元7A3	18.6%	1.3%
16中盈3A3	95.1%	10.5%	18工元安居2A2	46.3%	3.4%	19农盈4A3	43.1%	4.7%	20建元8A2	19.4%	1.4%
16中盈3B	73.9%	8.1%	18广元1A2	60.4%	5.6%	19和家3A2	53.5%	5.8%	20建元8A3	19.4%	1.4%
16建元4优先	56.0%	5.5%	18建元20A2	48.3%	4.3%	19和家3B	44.7%	4.9%	20兴元1A2	33.0%	2.9%
16工元4A3	66.3%	7.4%	18工元安居3A2	44.9%	3.4%	19和家3C	30.4%	3.5%	20工元宜居3A2	35.7%	3.0%
17中盈1A2	77.2%	8.4%	18中盈万家1A3	51.3%	4.0%	19浦鑫安居1A2	36.7%	2.8%	20杭盈3A2	41.7%	4.3%
17杭盈1优先	75.5%	6.7%	18兴元4A2	51.5%	4.9%	19建元9A3	26.8%	2.1%	20海元1A1	31.0%	2.0%
17中盈2A2	69.6%	7.6%	18建元21A3	44.1%	3.6%	19工元安居4A2	29.4%	2.4%	20海元1A2	31.0%	2.0%
17建元1A2	33.3%	3.4%	18中盈万家2A3	54.4%	4.7%	19工元安居5A2	30.1%	2.3%	20招银和家5A1	26.1%	1.4%
17建元2A3	23.8%	1.6%	18工元安居4A2	46.4%	3.3%	19创盈2A2	38.1%	3.1%	20招银和家5A2	26.1%	1.4%
17建元3A2	53.2%	5.0%	18工元安居5A2	45.1%	3.4%	19建元10A2	32.9%	2.7%	20建元9A2	19.3%	1.6%
17建元4优先	60.3%	5.7%	18建元22A2	44.0%	3.7%	19建元10A3	32.9%	2.7%	20建元9A3	19.3%	1.6%
17兴元1A2	66.5%	5.9%	18交盈3A2	39.1%	3.1%	19中盈万家5A2	29.1%	2.6%	20鑫宁1A2	41.7%	4.1%
17居融1B	65.1%	3.9%	19中盈万家1A3	49.9%	4.5%	19中盈万家5A3	29.1%	2.6%	20建元10A2	19.5%	1.6%
17建元5A3	51.0%	5.2%	19农盈1A2	57.5%	5.9%	19工元宜居6A2	31.3%	2.5%	20建元10A3	19.5%	1.6%
17龙居1A	87.8%	6.9%	19建元1A3	52.4%	5.0%	19工元宜居7A2	27.2%	2.2%	20工元乐居1A2	22.4%	1.9%
17龙居1B	77.0%	6.1%	19工元安居1A2	45.0%	3.3%	19邮元家和1优先	34.4%	2.8%	20工元乐居2A2	23.1%	2.0%
17建元6A2	61.5%	6.7%	19住元1A2	53.1%	2.9%	19旭越1A2	52.9%	4.6%	20工元乐居3A2	23.0%	2.0%
17建元7A2	43.2%	3.7%	19工元安居2A2	46.3%	3.4%	19杭盈3A2	42.4%	3.3%	20建元11A2	17.1%	1.3%
17建元8A2	29.2%	2.3%	19融享1A2	66.4%	6.6%	19安鑫2A2	40.5%	4.1%	20建元11A3	17.1%	1.3%
17中盈3A2	64.0%	6.5%	19兴元1A3	44.4%	3.4%	19安鑫2A3	40.5%	4.1%	20工元乐居4A2	22.9%	1.9%
17建元9A2	39.9%	3.1%	19交盈1A2	38.7%	3.4%	19和家4A2	44.9%	4.8%	20豫鼎1A2	31.8%	2.6%
17工元3A2	93.7%	15.3%	19建元2A3	42.2%	3.4%	19和家4B	40.5%	4.3%	20中盈万家1A2	21.7%	1.6%
17工元5A2	99.8%	16.4%	19建元2A4	42.2%	3.4%	19和家4C	23.5%	2.6%	20中盈万家1A3	21.7%	1.6%
18建元1A2	56.1%	5.1%	19建元3A3	30.8%	2.6%	19工元宜居8A2	30.5%	2.3%	20建元12A2	20.6%	1.4%
18中盈1A2	47.3%	4.4%	19农盈2A2	44.0%	4.4%	19惠益10A3	38.0%	2.4%	20建元12A3	20.6%	1.4%
18建元2A2	51.8%	5.3%	19农盈2A3	44.0%	4.4%	19建元11A2	25.0%	1.8%	20招银和家6A1	21.8%	1.3%
18建元3A2	47.4%	4.8%	19九通1A2	61.5%	4.7%	19建元11A3	25.0%	1.8%	20招银和家6A2	21.8%	1.3%
18建元4A3	50.1%	4.6%	19杭盈1A2	60.8%	6.6%	19惠益11A3	39.8%	2.6%	20中盈万家2A2	18.5%	1.7%
18工元1A2	70.9%	9.0%	19建元4A3	29.8%	2.3%	19惠益12A2	38.3%	2.5%	20中盈万家2A3	18.5%	1.7%
18家美1A2	49.1%	4.3%	19惠益1A2	77.7%	8.7%	19惠益12A3	38.3%	2.5%	20建元13A2	21.0%	2.0%
18工元2A2	72.7%	9.1%	19惠益2A2	69.7%	8.8%	19建元12A2	28.9%	2.2%	20建元13A3	21.0%	2.0%
18兴元1A2	89.7%	10.3%	19建元5A3	30.3%	2.4%	19建元12A3	28.9%	2.2%	20创盈徽元1A2	35.3%	2.0%
18建元5A2	57.5%	6.0%	19交盈2A2	40.8%	3.2%	20融享1A2	46.6%	4.3%	20建元14A2	20.7%	1.8%
18建元6A3	56.7%	6.0%	19中盈万家2A2	35.2%	3.0%	20和家1A2	43.3%	4.7%	20建元14A3	20.7%	1.8%
18建元7A2	62.9%	6.9%	19中盈万家2A3	35.2%	3.0%	20和家1B	35.3%	3.9%	20浦鑫安居2A2	23.4%	1.8%
18兴元2A2	84.3%	10.4%	19惠益3A2	57.6%	6.6%	20和家1C	22.4%	2.6%	20浦鑫安居2A3	23.4%	1.8%
18建元8A2	39.5%	3.3%	19惠益4A2	49.3%	2.5%	20工元宜居1A2	31.4%	2.7%	20莞鑫1A2	33.4%	2.6%
18建元9A3	37.4%	3.4%	19惠益5A2	44.2%	3.5%	20浦鑫安居1A2	35.8%	2.8%	20建元15A2	21.5%	1.9%
18工元3A2	76.6%	9.8%	19杭盈2A2	43.7%	3.4%	20建元1A2	27.1%	2.3%	20建元15A3	21.5%	1.9%
18建元10A2	33.8%	2.7%	19和家1A4	30.1%	2.3%	20建元1A3	27.1%	2.3%	20建元15A4	21.5%	1.9%
18工元4A2	41.8%	3.4%	19鑫宁1A2	60.6%	6.1%	20邮元家和1优先	36.5%	3.3%	20工元乐居5A2	22.2%	1.8%
18建元11A3	65.4%	7.1%	19兴元2A3	41.6%	3.0%	20杭盈1A2	48.2%	4.9%	20杭盈4A2	42.5%	4.3%
18工元5A2	46.8%	3.9%	19建元6A3	31.2%	2.6%	20建元2A2	31.0%	2.7%	20招银和家8A1	24.0%	1.4%
18中盈2A3	49.1%	4.2%	19创盈1A2	38.7%	2.9%	20建元2A3	31.0%	2.7%	20招银和家8A2	24.0%	1.4%
18工元6A2	44.6%	3.6%	19浦鑫1A2	42.7%	3.5%	20建元2B	27.0%	2.4%	20工元乐居6A2	21.8%	1.8%
18工元7A2	42.4%	3.4%	19和家2A2	31.1%	1.5%	20建元3A2	22.3%	1.8%	20招银和家7A1	24.7%	1.6%
18建元12A2	44.8%	3.6%	19惠益6A2	45.4%	3.5%	20建元3A3	22.3%	1.8%	20招银和家7A2	24.7%	1.6%
18建元13A3	47.5%	3.7%	19惠益7A2	48.1%	4.0%	20融享2A2	34.7%	3.6%	20蓉居1A2	38.7%	3.4%
18工元8A2	40.9%	3.4%	19融享2A2	53.3%	4.3%	20建元4A2	21.7%	1.8%	20常安居1A2	43.4%	3.3%
18工元9A2	40.7%	3.3%	19建元7A3	36.8%	2.9%	20建元4A3	21.7%	1.8%	20工元乐居7A1	23.3%	2.0%
18兴元3A2	50.2%	4.1%	19安鑫1A2	70.8%	10.0%	20旭越1A2	49.4%	4.3%	20工元乐居7A2	23.3%	2.0%
18建元14A2	56.5%	4.6%	19工元宜居1A2	33.0%	2.4%	20杭盈2A2	48.6%	5.4%	20招银和家9A1	29.3%	1.9%

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9A2	29.3%	📈	1.9%	21招银和家4A4	16.9%	📈	1.4%	21德宝天元3优先	30.2%	📈	7.7%
21信融宜居1A2	42.4%	📈	3.3%	21建元12A3	15.2%	📈	1.5%	21福元2A2	95.6%	📈	28.5%
21农盈汇寓1A2	22.3%	📈	2.1%	21建元12A4	15.2%	📈	1.5%	21睿程3优先	41.2%	📈	10.6%
21农盈汇寓1A3	22.3%	📈	2.1%	21工元乐居6A2	19.6%	📈	1.7%	华取13优先	25.8%	📈	0.7%
21中盈万家1A2	21.9%	📈	2.1%	21建元11A2	19.0%	📈	1.6%	21屹腾4B	65.2%	📈	24.9%
21中盈万家1A3	21.9%	📈	2.1%	21建元11A3	19.0%	📈	1.6%	21长盈4优先	82.8%	📈	27.2%
21建元1A2	21.2%	📈	1.8%	21建元11A4	19.0%	📈	1.6%	21吉时代4A2	87.6%	📈	26.0%
21建元1A3	21.2%	📈	1.8%	21交盈2A2	16.9%	📈	1.4%	21屹腾5A	69.4%	📈	10.3%
21融享1A2	23.8%	📈	1.8%	21兴元2A2	21.5%	📈	1.8%	21屹腾5B	34.8%	📈	5.5%
21建元2A2	20.5%	📈	2.0%	21兴元2A3	21.5%	📈	1.8%	22融腾1A2	61.8%	📈	14.7%
21建元2A3	20.5%	📈	2.0%	21招银和家3A2	15.2%	📈	0.9%	22融腾1B	34.9%	📈	8.7%
21建元3A2	20.5%	📈	1.8%	21招银和家3A3	15.2%	📈	0.9%	22招银和信1A2	79.8%	📈	27.8%
21建元3A3	20.5%	📈	1.8%	21惠益4A2	35.7%	📈	2.9%	22招银和信1B	27.8%	📈	10.9%
21兴渝1A1	42.7%	📈	2.7%	21工元乐居7A2	18.8%	📈	1.5%	22德宝天元1优先	22.2%	📈	5.3%
21兴渝1A2	42.7%	📈	2.7%	21建元13A1	15.1%	📈	1.4%	22融腾通元1A2	97.6%	📈	29.0%
21杭盈1A2	45.1%	📈	5.7%	21建元13A2	15.1%	📈	1.4%	22盛世融迪1优先	86.6%	📈	29.7%
21建元4A2	21.0%	📈	1.9%	21建元13A3	15.1%	📈	1.4%	22吉时代1A2	58.5%	📈	15.0%
21建元4A3	21.0%	📈	1.9%	21建元13A4	15.1%	📈	1.4%	22速利银丰1优先	17.6%	📈	3.4%
21惠益1A2	33.8%	📈	2.8%	21工元乐居8A2	19.3%	📈	1.6%	22福元1A2	52.2%	📈	16.0%
21中盈万家2A2	22.3%	📈	2.0%	21建元14A1	14.1%	📈	1.5%	22长盈1优先	54.8%	📈	14.5%
21中盈万家2A3	22.3%	📈	2.0%	21建元14A2	14.1%	📈	1.5%	22融腾2A2	53.9%	📈	12.2%
21鑫宁1优先	35.7%	📈	3.8%	21建元14A3	14.1%	📈	1.5%	22融腾2B	30.2%	📈	7.3%
21兴元1A2	24.0%	📈	2.0%	21建元14A4	14.1%	📈	1.5%	22汇聚通1A2	54.3%	📈	16.7%
21兴元1A3	24.0%	📈	2.0%	21中盈万家4A1	16.5%	📈	1.3%	22睿程1优先	47.9%	📈	13.2%
21惠益2A2	33.3%	📈	2.7%	21中盈万家4A2	16.5%	📈	1.3%	22唯盈1优先	19.1%	📈	4.7%
21工元乐居1A2	21.6%	📈	2.1%	21中盈万家4A3	16.5%	📈	1.3%	22融发1优先	48.5%	📈	12.9%
21招银和家1A2	25.6%	📈	1.7%	21中盈万家4A4	16.5%	📈	1.3%	22丰耀1优先	32.7%	📈	7.2%
21招银和家1A3	25.6%	📈	1.7%	21工元乐居9A2	19.3%	📈	1.6%	22屹腾1优先	41.1%	📈	9.9%
21招银和家1A4	25.6%	📈	1.7%	21中盈万家5A2	22.0%	📈	1.9%	22融腾3A2	42.9%	📈	9.4%
21建元5A2	20.6%	📈	2.0%	21中盈万家5A3	22.0%	📈	1.9%	22盛世融迪2优先	47.8%	📈	10.2%
21建元5A3	20.6%	📈	2.0%	21中盈万家5A4	22.0%	📈	1.9%	22吉时代2A2	37.0%	📈	8.1%
21工元乐居2A2	21.5%	📈	2.0%	21建元15A2	14.0%	📈	1.4%	22福元2A2	31.5%	📈	6.5%
21惠益3A2	34.7%	📈	2.7%	21建元15A3	14.0%	📈	1.4%	22欣荣1优先	57.4%	📈	14.1%
21邮元家和1优先	29.6%	📈	2.4%	21建元15A4	14.0%	📈	1.4%	22德宝天元2优先	14.1%	📈	0.0%
21建元6A2	18.8%	📈	1.8%	21工元乐居10A2	19.6%	📈	1.6%	22长融1优先	46.4%	📈	11.1%
21建元6A3	18.8%	📈	1.8%	21旭越1A1	36.8%	📈	2.7%	22长盈2优先	35.4%	📈	8.5%
21京诚1A2	25.8%	📈	2.4%	21旭越1A2	36.8%	📈	2.7%	22汇聚达1A2	47.0%	📈	11.4%
21浦鑫1A2	26.4%	📈	1.9%	21农盈汇寓2A2	23.2%	📈	2.1%	22汇聚达1B	28.8%	📈	7.3%
21安鑫1A2	31.8%	📈	3.1%	21农盈汇寓2A3	23.2%	📈	2.1%	22盛世融迪3优先	40.8%	📈	8.5%
21安鑫1A3	31.8%	📈	3.1%	21惠益5A2	27.5%	📈	2.2%	22睿程2优先	30.0%	📈	7.6%
21蓉居1A2	33.5%	📈	3.1%	21浦鑫2A1	24.0%	📈	1.8%	22瑞泽2优先	57.4%	📈	13.3%
21建元7A2	19.0%	📈	1.9%	21浦鑫2A2	24.0%	📈	1.8%	22融腾4A1	30.5%	📈	6.5%
21建元7A3	19.0%	📈	1.9%	21浦鑫2A3	24.0%	📈	1.8%	22融腾4A2	30.5%	📈	6.5%
21海元1优先	37.9%	📈	2.7%	21农盈汇寓3A1	23.5%	📈	2.1%	22融腾4B	16.5%	📈	3.9%
21杭盈2A2	37.9%	📈	3.6%	21农盈汇寓3A2	23.5%	📈	2.1%	22吉时代3A1	34.9%	📈	6.9%
21中盈万家3A2	21.5%	📈	1.8%	21农盈汇寓3A3	23.5%	📈	2.1%	22吉时代3A2	34.9%	📈	6.9%
21中盈万家3A3	21.5%	📈	1.8%	21龙居安盈1A2	19.3%	📈	1.8%	22速利银丰2优先	13.3%	📉	0.0%
21邮元家和2优先	29.9%	📈	2.0%	22邮元家和1优先	29.5%	📈	2.5%	22长盈3优先	27.7%	📈	5.6%
21工元乐居3A2	22.6%	📈	2.2%	22中盈万家1A1	15.7%	📈	1.6%	22盛世融迪4优先	34.1%	📈	6.7%
21建元8A2	27.7%	📈	2.8%	22中盈万家1A2	15.7%	📈	1.6%	22长融2优先	51.1%	📈	15.4%
21建元8A3	27.7%	📈	2.8%	22中盈万家1A3	15.7%	📈	1.6%	22唯盈2A1	22.5%	📈	5.8%
21建元8B	18.5%	📈	1.9%	22中盈万家1A4	15.7%	📈	1.6%	22唯盈2A2	22.5%	📈	5.8%
21招银和家2A2	19.3%	📈	1.2%	22工元乐居1A2	21.8%	📈	2.0%	22福元3A1	25.8%	📈	5.0%
21招银和家2A3	19.3%	📈	1.2%	车贷-ABS				22福元3A2	25.8%	📈	5.0%
21建元9A2	20.6%	📈	1.8%	华取11优先	34.3%	📈	7.8%	22吉时代4优先	31.6%	📈	7.6%
21建元9A3	20.6%	📈	1.8%	21德宝天元1优先	97.9%	📈	33.0%	华取14优先	19.7%	📈	3.4%
21建元9A4	20.6%	📈	1.8%	21速利银丰1优先	83.9%	📈	32.2%	22丰耀2优先	17.1%	📈	2.9%
21工元乐居4A2	24.2%	📈	2.4%	华取12优先	28.3%	📈	1.4%	22汇聚达2A1	32.7%	📈	7.2%
21交盈1A2	16.8%	📈	1.3%	21上和A2	81.6%	📈	17.1%	22汇聚达2A2	32.7%	📈	7.2%
21建元10A2	20.6%	📈	2.0%	21上和B	53.3%	📈	11.5%	22汇聚达2B	24.0%	📈	5.6%
21建元10A3	20.6%	📈	2.0%	21融腾4B	68.3%	📈	19.8%	22长盈4优先	22.5%	📈	4.6%
21建元10A4	20.6%	📈	2.0%	21丰耀2优先	85.7%	📈	26.6%	22吉时代5A1	24.3%	📈	4.5%
21工元乐居5A2	19.8%	📈	1.7%	21速利银丰2优先	33.7%	📈	9.2%	22吉时代5A2	24.3%	📈	4.5%
21招银和家4A2	16.9%	📈	1.4%	21工元致远1优先	81.6%	📈	14.3%	22盛世融迪5优先	28.5%	📈	4.9%
21招银和家4A3	16.9%	📈	1.4%	21汇聚通2B	90.1%	📈	29.7%	23融腾1A1	22.2%	📈	4.6%

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

- 增信水平（CE）变化值=证券 2023 年 7 月底增信水平-证券 2023 年 4 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2023 年 7 月末及 2023 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 2023 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。