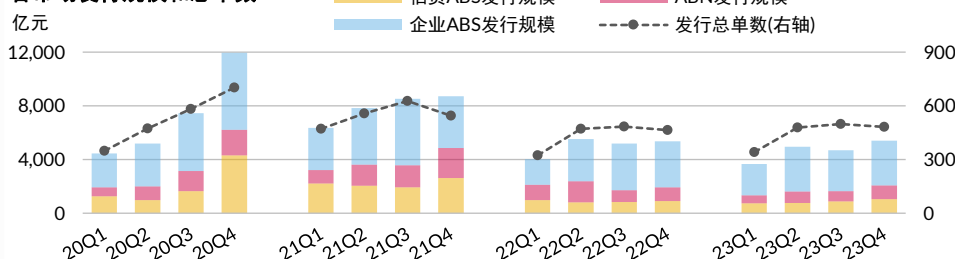


资产证券化市场运行报告

2023 年第 4 季度

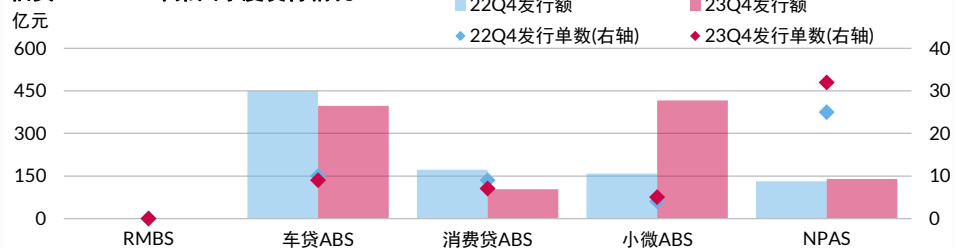
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



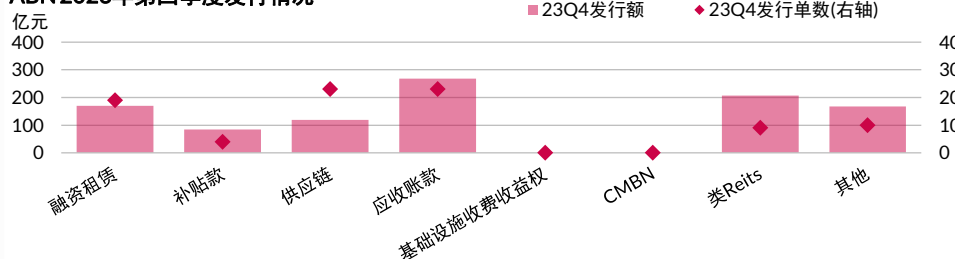
来源：CNABS、惠誉博华

信贷ABS 2023年第四季度发行情况



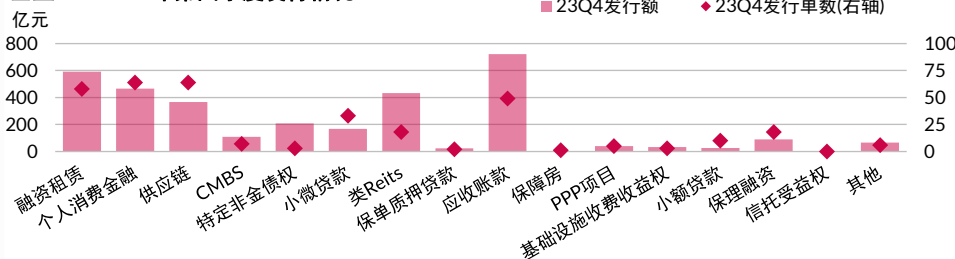
来源：CNABS、惠誉博华

ABN 2023年第四季度发行情况



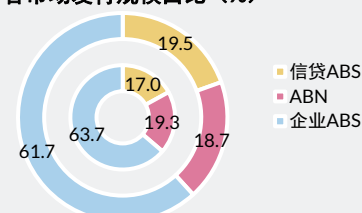
来源：CNABS、惠誉博华

企业ABS 2023年第四季度发行情况



来源：CNABS、惠誉博华

2022/2023年第四季度
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 2023Q4》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2023Q4》

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2023Q4》

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2023Q4》

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

资产证券化市场发行金额止跌反弹：2023 年四季度，全市场共计发行资产证券化交易 482 单，总发行金额 5,420.2 亿元，分别同比上涨 3.9% 和 1.1%。发行金额的反弹主要源于信贷 ABS 市场，四季度信贷 ABS 市场共计发行 53 单交易，发行金额实现同比增长 16.2%；ABN 发行量仍延续下滑，但同比降幅已明显收窄；企业 ABS 发行单数同比增长 4.6%，但发行规模同比小幅下跌 2.0%。三个细分市场的发行规模占比结构较上年同期差异较小，企业 ABS 占比小幅下降至 61.7%，但仍居首位，信贷 ABS 占比升至 19.5%，ABN 占比下滑至 18.7%。

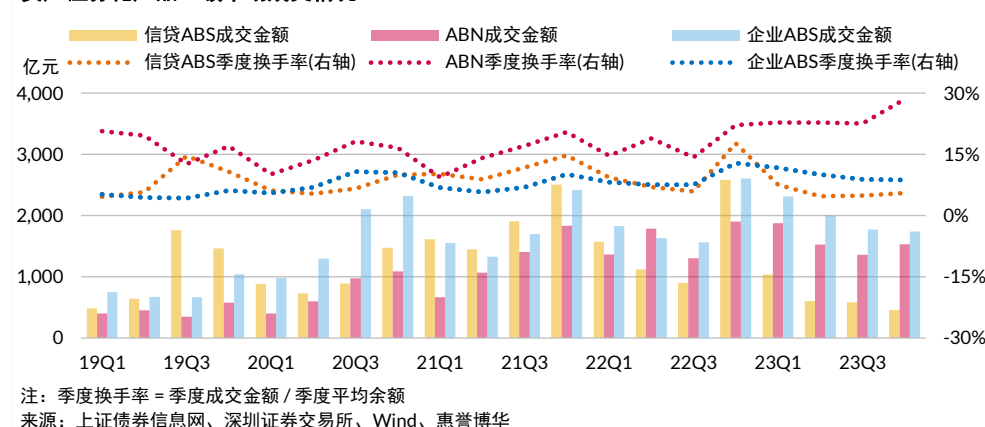
信贷 ABS 市场发行金额延续增长，小微 ABS 贡献主要增长动能：四季度银行间市场共计发行信贷 ABS 交易 53 单，较去年同期增加 5 单；发行金额合计 1,057.9 亿元，较去年同期增长 147.7 亿元，增量主要来自于小微 ABS。具体来看，四季度信贷 ABS 市场共计发行 NPAS 交易 32 单，发行金额达 139.3 亿元，分别同比增长 28.0% 和 6.1%；小微 ABS 交易共发行 5 单，发行金额大幅增长至 417.0 亿元，约为上年同期的 2.6 倍；车贷 ABS 交易共发行 9 单，发行金额 397.8 亿元，同比下降 11.4%；个人消费贷 ABS 发行金额同比下降 39.7%；本季度仍无 RMBS 发行。

银行间市场 ABN 发行单数及发行金额延续下滑，但降幅明显收窄：四季度共发行 ABN 交易 88 单，发行金额 1,015.6 亿元，同比分别下降 2.2% 和 1.8%，已连续 7 个季度下行，但降幅明显收窄。从细分产品类型来看，四季度类 Reits 交易发行规模大幅增长至 207.2 亿元，占本季度 ABN 总发行规模的 20.4%；以应收账款和供应链作为基础资产的交易发行规模为 118.7 亿元和 268.2 亿元，分别占本季度 ABN 总发行规模的 26.4% 和 11.7%；融资租赁 ABN 交易和补贴款 ABN 的发行规模继续萎缩，分别环比下降 25.9% 和 43.9%。

企业 ABS 发行规模继续回落，发行单数小幅上涨：四季度企业 ABS 交易发行单数和发行金额分别为 341 单和 3,346.7 亿元，分别同比上涨 4.6% 和同比下降 2.0%。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。发行金额前三的产品类型分别为应收账款 ABS、融资租赁 ABS 和个人消费金融 ABS，发行金额分别为 722.3 亿元、592.2 亿元和 465.4 亿元。

市场交易情况

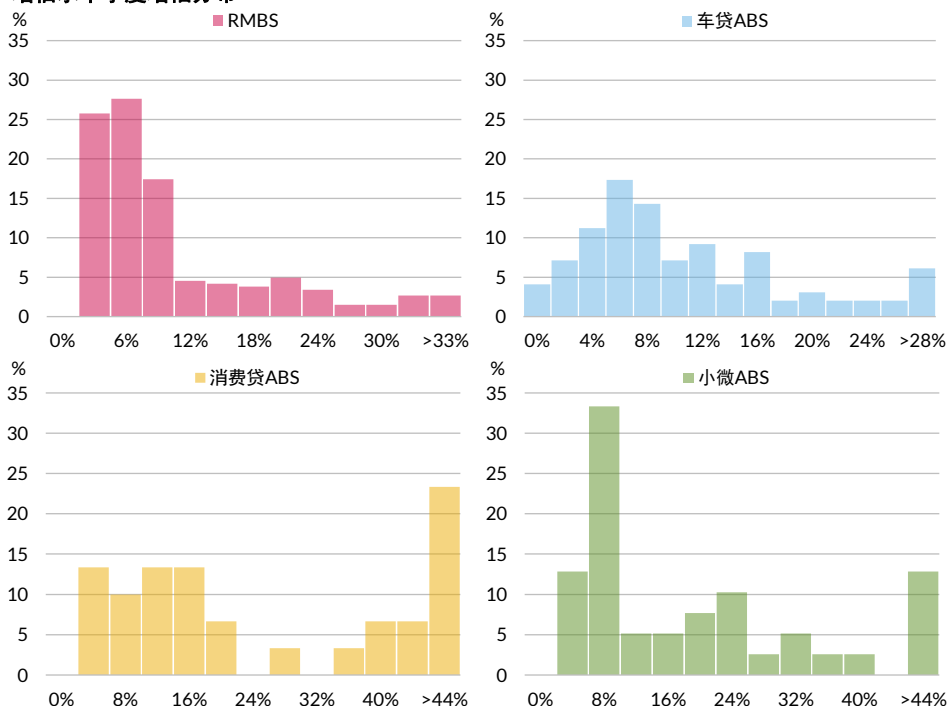
资产证券化产品二级市场成交情况



全市场成交量持续萎缩，ABN 二级市场相对活跃：2023 年四季度资产证券化二级市场总成交金额为 3,725.1 亿元，虽较上季度有小幅回升，但与上年同期相比仍下跌 47.5%。具体来看，四季度信贷 ABS 成交金额为 454.1 亿元，同比跌幅扩大至 82.4%，主要受车贷 ABS 和 RMBS 交易量减少的影响；企业 ABS 成交金额 1,739.2 亿元，同比下降 33.2%；ABN 成交金额为 1,531.8 亿元，同比下降 19.4%，但环比上涨 12.6%，由于 ABN 季度平均余额有所下降，使其换手率较去年同期及上季度表现突出。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平季度增幅分布



注：横轴为增信水平季度增幅绝对值分组，其中RMBS、车贷ABS、消费贷ABS和小微ABS的组距分别为3%、2%、4%和4%；横轴标注为每组上限；纵轴为该分组证券个数占比。

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。本季度部分 RMBS 交易证券增信水平主要集中在 0%-9%；车贷 ABS 增信水平季度增幅集中分布于 4%-12%，但个别处于持续购买期的交易增信水平有轻微下降，预计该情况在持续购买期结束后将得到改善；消费贷 ABS 和小微 ABS 增信水平季度增幅分别部分集中于 0%-20%和 0%-12%，另外在高于 44%的区间亦有较多分布，本季度部分样本交易优先级证券摊还接近尾声，剩余证券本金较少，导致季度内增信水平增加较快。

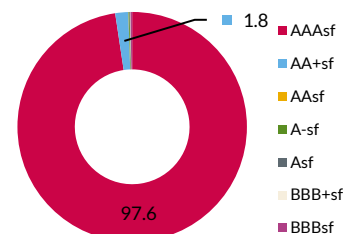
截至 2024 年 1 月底银行间市场信贷 ABS 存续证券增信水平及变化情况见附录。

市场动态

商业银行资本新规正式实施，ABS 风险权重计提优势提升

2023 年 11 月，国家金融监督管理总局修订发布《商业银行资本管理办法》，办法于 2024 年 1 月 1 日起正式实施。新规对资产证券化风险加权资产的计量进行了修订，重新确定 ABS 风险权重的 3 种计算方法，其中外部评级法为原试行办法中应用广泛的标准法的改进方法。新规中外部评级法对优先档、短期限的 ABS 风险权重相对更低，结合当前银行间资产证券化大多数产品具备高等级、短期限的特点，资产证券化产品的整体风险权重计量优势有所提升。另外，新规中引入“简单，透明，可比”标准（后文简称 STC 标准），符合 STC 标准的资产证券化交易将获得进一步的资本计提优惠，高等级资产证券化产品优先档证券风险权重最低可达 10%。当前银行间信贷 ABS 市场中零售类 ABS 与 STC 标准较为契合，如基础资产为个人住房抵押贷款、个人汽车抵押贷款、个人消费贷款、微小企业贷款等类型的产品，以上产品在交易结构设置、基础资产同质性和分散性、入池资产合格标准、破产隔离、信息披露充分等方面已符合 STC 标准中的绝大部分要求。商业银行资本新规的正式实施将降低优先档、短期限资产证券化产品对

银行间信贷ABS存量规模占比



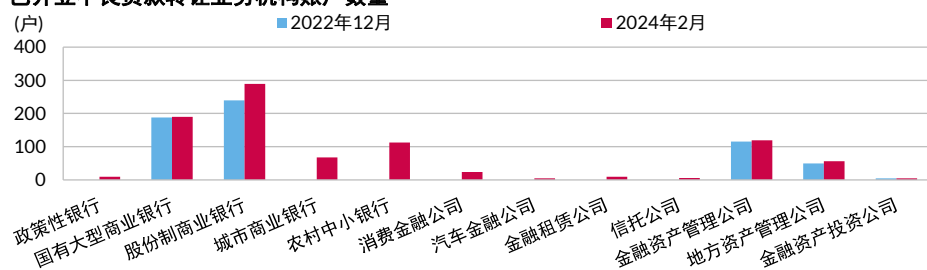
来源：CNABS、惠誉博华

银行资本的消耗，有利于提升商业银行投资意愿，或将在需求端为资产证券化市场带来新的增长动力。

银登中心不良转让试点名单扩容首年，挂牌及成交规模创历史新高

2022 年 12 月，原银保监会办公厅印发《关于开展第二批不良贷款转让试点工作的通知》，在原试点机构范围基础上，将政策性银行、信托公司、消费金融公司、汽车金融公司、金融租赁公司纳入试点机构范围，并将注册地位于北京、河北、内蒙古、辽宁、黑龙江、上海、江苏、浙江、河南、广东、甘肃的城市商业银行、农村中小银行机构纳入试点机构范围。银登中心发布数据显示，截止 2024 年 2 月已开立不良贷款转让机构账户数量扩容至 895 户，较 2022 年底增加 297 户。

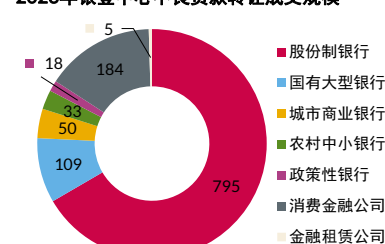
已开立不良贷款转让业务机构账户数量



来源：银登中心、惠誉博华

2023 年四季度，在银行业信贷资产登记流转中心（以下简称“银登中心”）登记转让的不良贷款规模达 752.9 亿元，其中已确认成交业务规模达 597.2 亿元，大幅超过去年同期单季业务规模。2023 年全年，银登中心不良贷款转让业务挂牌项目数量为 713 单，较试点工作首年增加 434 单，挂牌业务规模为 1,530.3 亿元，其中已成交业务规模为 1,193.7 亿元。股份制银行为主要不良贷款出让方，全年转让成交不良贷款规模为 795 亿元，占总转让成交规模的 67%，其次为消费金融公司，全年转让成交不良贷款规模为 184 亿元，占总转让成交规模的 15%。对比而言，2023 年银行间市场发行的信用卡 NPAS 入池资产规模为 1,636.2 亿元，通过银登中心挂牌转让不良贷款业已成为金融机构处置不良的重要渠道。

2023年银登中心不良贷款转让成交规模



注：图中数字单位为亿元。
来源：银登中心、惠誉博华

附录：2024年1月底银行间市场信贷ABS存续证券CE值及变化情况

证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化
RMBS			19惠盈9A3	46.4%	3.4%	20兴元1A2	37.8%	2.2%	21招银和家1A2	28.9%	1.6%
14邮元1B	49.4%	3.5%	19中盈万家4A2	54.8%	6.2%	20工元宜居3A2	74.4%	10.6%	21招银和家1A3	28.9%	1.6%
15企富1B	94.2%	6.3%	19中盈万家4A3	54.8%	6.2%	20杭盈3A2	48.9%	3.6%	21招银和家1A4	28.9%	1.6%
16家美1A3	89.3%	5.4%	19融享3A2	62.0%	6.0%	20海元1A1	37.5%	4.2%	21建元5A2	58.6%	20.1%
16家美1B	73.1%	4.5%	19农盈4A2	52.7%	5.1%	20海元1A2	37.5%	4.2%	21工元乐居2A2	55.7%	6.4%
16和家1A3	75.6%	5.6%	19农盈4A3	52.7%	5.1%	20招银和家5A1	29.0%	1.4%	21惠益3A2	40.3%	2.7%
16建元2A3	96.6%	23.3%	19和家3A2	67.7%	7.5%	20招银和家5A2	29.0%	1.4%	21邮元家和1优先	34.5%	2.7%
16企富1A2	72.2%	5.9%	19和家3B	56.8%	6.3%	20建元9A2	58.7%	21.8%	21建元6A2	48.5%	15.3%
16建元3A2	81.9%	12.1%	19和家3C	38.8%	4.4%	20建元9A3	58.7%	21.8%	21建元6A3	48.5%	15.3%
16中盈3B	95.1%	10.6%	19浦鑫安居1A2	43.3%	3.4%	20鑫宁1A2	51.3%	5.3%	21京诚1A2	30.8%	2.4%
16建元4优先	78.8%	12.1%	19建元9A3	79.6%	26.7%	20建元10A2	56.5%	18.6%	21浦鑫1A2	30.2%	1.9%
17杭盈1优先	91.3%	9.0%	19工元安居4A2	60.3%	8.4%	20工元乐居1A2	62.9%	8.9%	21安鑫1A2	37.5%	2.6%
17中盈2A2	98.5%	13.2%	19工元安居5A2	59.5%	7.5%	20工元乐居2A2	65.0%	8.9%	21安鑫1A3	37.5%	2.6%
17兴元1A2	79.3%	7.0%	19建元10A3	84.1%	28.9%	20工元乐居3A2	67.9%	9.8%	21蓉居1A2	40.0%	3.5%
17居融1B	72.4%	3.9%	19中盈万家5A2	43.8%	4.7%	20建元11A2	47.1%	17.2%	21建元7A2	51.9%	18.9%
17龙居1B	92.7%	8.9%	19中盈万家5A3	43.8%	4.7%	20建元11A3	47.1%	17.2%	21建元7A3	51.9%	18.9%
17建元8A2	57.4%	20.2%	19工元宜居6A2	62.9%	7.9%	20工元乐居4A2	66.2%	8.9%	21海元1优先	54.9%	13.4%
17中盈3A2	94.3%	11.9%	19工元宜居7A2	58.2%	9.7%	20豫鼎1A2	35.8%	2.0%	21杭盈2A2	42.9%	2.1%
17建元9A2	95.7%	44.1%	19邮元家和1优先	40.6%	3.2%	20中盈万家1A2	32.4%	3.1%	21中盈万家3A2	31.9%	3.4%
18中盈1A2	70.3%	6.3%	19旭越1A2	63.0%	6.9%	20中盈万家1A3	32.4%	3.1%	21中盈万家3A3	31.9%	3.4%
18家美1A2	58.8%	5.2%	19杭盈3A2	47.8%	2.8%	20建元12A2	53.4%	20.1%	21邮元家和2优先	34.1%	2.3%
18建元9A3	95.6%	39.7%	19安鑫2A3	48.3%	3.8%	20建元12A3	53.4%	20.1%	21工元乐居3A2	55.4%	6.6%
18中盈2A3	72.8%	7.3%	19和家4A2	55.4%	5.7%	20招银和家6A1	24.5%	1.4%	21建元8A2	78.6%	31.1%
18兴元3A2	58.8%	4.5%	19和家4B	50.1%	5.1%	20招银和家6A2	24.5%	1.4%	21建元8A3	78.6%	31.1%
18农盈5A2	93.4%	10.9%	19和家4C	29.3%	3.1%	20中盈万家2A2	25.9%	2.0%	21建元8B	52.8%	20.9%
18交盈1A2	86.3%	12.5%	19工元宜居8A2	56.5%	6.3%	20中盈万家2A3	25.9%	2.0%	21招银和家2A2	21.9%	1.3%
18交盈2A2	52.1%	4.4%	19惠益10A3	43.2%	2.6%	20建元13A2	69.1%	23.5%	21招银和家2A3	21.9%	1.3%
18广元1A2	72.3%	6.3%	19建元11A2	69.6%	26.4%	20创盈微元1A2	81.9%	44.7%	21建元9A2	72.6%	32.9%
18中盈万家1A3	92.4%	14.3%	19惠益11A3	45.2%	2.8%	20建元14A3	79.4%	29.6%	21工元乐居4A2	61.0%	7.3%
18兴元4A2	60.6%	4.6%	19惠益12A3	43.7%	2.9%	20浦鑫安居2A2	27.7%	2.4%	21交盈1A2	19.6%	1.4%
18中盈万家2A3	85.8%	10.3%	19建元12A2	82.3%	30.6%	20浦鑫安居2A3	27.7%	2.4%	21建元10A4	83.9%	24.8%
18交盈3A2	46.2%	3.7%	20融享1A2	57.5%	6.2%	20莞鑫1A2	39.8%	3.8%	21工元乐居5A2	53.5%	6.5%
19中盈万家1A3	80.1%	8.0%	20和家1A2	53.6%	5.4%	20建元15A2	87.3%	40.1%	21招银和家4A2	19.2%	1.2%
19农盈1A2	69.9%	6.4%	20和家1B	43.8%	4.4%	20工元乐居5A2	63.1%	8.7%	21招银和家4A3	19.2%	1.2%
19住元1A2	78.0%	22.0%	20和家1C	28.0%	2.9%	20杭盈4A2	48.4%	2.6%	21招银和家4A4	19.2%	1.2%
19融享1A2	80.7%	7.8%	20工元宜居1A2	58.0%	3.6%	20招银和家8A1	26.6%	1.4%	21建元12A4	54.6%	17.4%
19兴元1A3	51.3%	3.7%	20浦鑫安居1A2	42.3%	3.3%	20招银和家8A2	26.6%	1.4%	21工元乐居6A2	53.5%	6.3%
19交盈1A2	46.1%	3.9%	20建元1A2	58.3%	15.4%	20工元乐居6A2	62.5%	8.4%	21建元11A4	78.3%	25.9%
19农盈2A2	53.0%	4.8%	20建元1A3	58.3%	15.4%	20招银和家7A1	27.7%	1.6%	21交盈2A2	19.6%	1.5%
19农盈2A3	53.0%	4.8%	20邮元家和1优先	43.1%	3.6%	20招银和家7A2	27.7%	1.6%	21兴元2A2	24.3%	1.4%
19九通1A2	72.8%	5.9%	20杭盈1A2	56.1%	4.0%	20蓉居1A2	46.8%	4.3%	21兴元2A3	24.3%	1.4%
19杭盈1A2	72.3%	6.4%	20建元2A3	96.0%	35.0%	20常安居1A2	50.5%	3.6%	21招银和家3A2	17.8%	1.4%
19惠益1A2	98.9%	11.4%	20建元2B	83.7%	30.6%	20工元乐居7A2	73.4%	11.5%	21招银和家3A3	17.8%	1.4%
19惠益2A2	89.3%	10.2%	20建元3A2	53.3%	19.0%	20招银和家9A1	32.7%	1.9%	21惠益4A2	42.4%	3.6%
19建元5A3	97.8%	35.0%	20建元3A3	53.3%	19.0%	20招银和家9A2	32.7%	1.9%	21工元乐居7A2	51.3%	6.3%
19交盈2A2	47.8%	3.6%	20融享2A2	42.3%	3.9%	21信融宜居1A2	50.7%	4.3%	21建元13A2	64.3%	20.4%
19中盈万家2A3	68.2%	12.4%	20建元4A2	54.5%	18.4%	21农盈汇寓1A2	26.3%	2.0%	21工元乐居8A2	52.3%	6.0%
19惠益3A2	74.4%	9.1%	20建元4A3	54.5%	18.4%	21农盈汇寓1A3	26.3%	2.0%	21建元14A2	56.0%	17.7%
19惠益4A2	62.3%	6.9%	20旭越1A2	61.3%	6.9%	21中盈万家1A2	33.3%	4.3%	21中盈万家4A2	26.5%	3.6%
19惠益5A2	52.9%	4.2%	20杭盈2A2	56.3%	3.5%	21中盈万家1A3	33.3%	4.3%	21中盈万家4A3	26.5%	3.6%
19杭盈2A2	50.1%	3.3%	20建元5A2	41.7%	13.5%	21建元1A2	95.3%	36.1%	21中盈万家4A4	26.5%	3.6%
19和家1A4	34.8%	2.4%	20建元5A3	41.7%	13.5%	21融享1A2	27.9%	2.2%	21工元乐居9A2	53.1%	6.7%
19鑫宁1A2	73.2%	7.0%	20工元宜居2A2	77.4%	11.5%	21建元2A2	63.8%	21.9%	21中盈万家5A3	39.8%	7.1%
19兴元2A3	48.0%	3.5%	20建元6A2	43.0%	12.8%	21建元3A2	77.7%	31.3%	21中盈万家5A4	39.8%	7.1%
19建元6A3	95.2%	27.7%	20建元6A3	43.0%	12.8%	21兴渝1A2	48.1%	2.6%	21建元15A4	61.1%	22.2%
19浦鑫1A2	50.0%	3.8%	20招银和家2A1	19.6%	0.9%	21杭盈1A2	54.0%	3.7%	21工元乐居10A2	53.9%	7.2%
19和家2A2	35.5%	2.1%	20招银和家2A2	19.6%	0.9%	21建元4A2	96.9%	28.7%	21旭越1A2	42.1%	3.2%
19惠益6A2	53.3%	4.5%	20招银和家3A1	20.0%	0.9%	21惠益1A2	39.4%	2.8%	21农盈汇寓2A2	27.4%	2.2%
19惠益7A2	58.4%	5.6%	20招银和家3A2	20.0%	0.9%	21中盈万家2A2	33.4%	3.9%	21农盈汇寓2A3	27.4%	2.2%
19融享2A2	64.4%	5.7%	20招银和家4A1	23.7%	1.2%	21中盈万家2A3	33.4%	3.9%	21惠益5A2	31.9%	2.5%
19安鑫1A2	88.6%	8.6%	20招银和家4A2	23.7%	1.2%	21鑫宁1优先	41.8%	3.5%	21浦鑫2A2	27.7%	1.9%
19工元宜居1A2	61.4%	5.0%	20建元7A2	45.1%	15.7%	21兴元1A2	28.0%	1.9%	21浦鑫2A3	27.7%	1.9%
19建元8A3	88.4%	32.1%	20建元7A3	45.1%	15.7%	21兴元1A3	28.0%	1.9%	21农盈汇寓3A2	27.6%	2.1%
19中盈万家3A3	52.4%	7.4%	20建元8A2	53.9%	22.7%	21惠益2A2	38.9%	3.1%	21农盈汇寓3A3	27.6%	2.1%
19惠益8A2	71.7%	6.7%	20建元8A3	53.9%	22.7%	21工元乐居1A2	56.3%	6.4%	21龙居安盈1A2	22.9%	1.8%

证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化
22邮元家和1优先	34.7%	↑ 2.8%	22汇聚达2B	42.6%	↑ 10.9%	23吉时代3A1	23.4%	↑ 5.1%	23常星4C	9.5%	↑ 2.5%
22中盈万家1A2	26.9%	↑ 3.4%	22长盈4优先	39.2%	↑ 10.0%	23吉时代3A2	23.4%	↑ 5.1%	23中赢1A	42.6%	↑ 15.5%
22中盈万家1A3	26.9%	↑ 3.4%	22吉时代5A2	37.8%	↑ 7.9%	23福元3A1	16.5%	↑ 4.0%	23中赢1B	33.0%	↑ 13.0%
22中盈万家1A4	26.9%	↑ 3.4%	22盛世融迪5优先	46.8%	↑ 11.5%	23福元3A2	16.5%	↑ 4.0%	小微-ABS		
22工元乐居1A2	59.9%	↑ 7.3%	23融腾1A2	36.3%	↑ 10.1%	23盛世融迪4优先	16.3%	↑ 1.8%	22常兴业4A2	83.7%	↑ 20.7%
车贷-ABS			23融腾1B	19.2%	↑ 6.6%	23汇聚融1A1	21.4%	↑ 6.7%	22常兴业4B	65.3%	↑ 16.0%
21上和B	89.4%	↑ 20.9%	23长盈1优先	36.9%	↑ 8.4%	23汇聚融1A2	21.4%	↑ 6.7%	22常兴业4C	28.3%	↑ 6.6%
21速利银丰2优先	76.0%	↑ 26.8%	23融腾2A1	29.3%	↑ 5.2%	23汇聚融1B	15.2%	↑ 5.21%	23隆和1C	70.9%	↑ 47.0%
21德宝天元3优先	59.5%	↑ 18.1%	23融腾2A2	29.3%	↑ 5.2%	23吉时代4优先	15.7%	↓ -0.01%	23隆和2C	94.6%	↑ 85.5%
21睿程3优先	89.2%	↑ 30.1%	23融腾2B	16.0%	↑ 3.1%	23唯盈1A1	17.6%	↑ 6.1%	23旭越惠诚1A	73.4%	↑ 30.6%
华取13优先	27.9%	↑ 1.3%	23欣荣1A1	51.5%	↑ 11.4%	23唯盈1A2	17.6%	↑ 6.1%	23旭越惠诚1B	57.1%	↑ 23.8%
21屹腾5A	97.6%	↑ 15.8%	23欣荣1A2	51.5%	↑ 11.4%	23瑞泽天驰2优先	31.6%	↑ 9.3%	23润和1B	88.2%	↑ 58.5%
21屹腾5B	49.8%	↑ 8.3%	23吉时代1A2	32.7%	↑ 6.6%	23长金3优先	26.1%	↑ 11.2%	23润和1C	44.8%	↑ 29.7%
22融腾1B	67.1%	↑ 19.7%	23福元1A1	24.7%	↑ 4.6%	23长盈5优先	15.2%	↑ 0.0%	23常兴业1B	99.8%	↑ 59.0%
22德宝天元1优先	41.1%	↑ 11.1%	23福元1A2	24.7%	↑ 4.6%	23吉时代5A1	16.1%	↑ 0.3%	23常兴业1C	39.4%	↑ 23.4%
22速利银丰1优先	30.1%	↑ 7.6%	23速利银丰1优先	12.9%	↑ 0.0%	23吉时代5A2	16.1%	↑ 0.3%	23张微融1A	53.1%	↑ 8.2%
22融腾2A2	96.5%	↑ 25.0%	23汇聚达1A1	36.2%	↑ 7.4%	消费贷-ABS			23张微融1B	36.0%	↑ 5.6%
22融腾2B	55.6%	↑ 14.8%	23汇聚达1A2	36.2%	↑ 7.4%	22永动2A	70.3%	↑ 39.7%	23润和2A	53.0%	↑ 18.6%
22唯盈1优先	36.2%	↑ 10.2%	22德宝天元1优先	14.1%	↓ -0.004%	22永动2B	60.1%	↑ 33.8%	23润和2B	36.1%	↑ 12.7%
22丰耀1优先	56.0%	↑ 14.2%	23盛世融迪1优先	27.6%	↑ 5.6%	22永动2C	46.6%	↑ 26.0%	23润和2C	19.3%	↑ 6.8%
22屹腾1优先	68.6%	↑ 14.1%	23融腾3A1	41.3%	↑ 9.9%	22安顺1B	85.3%	↑ 19.2%	23常兴业2A	78.5%	↑ 36.6%
22融腾3A2	73.3%	↑ 17.5%	23融腾3A2	41.3%	↑ 9.9%	22安顺1C	48.3%	↑ 11.1%	23常兴业2B	53.4%	↑ 24.9%
22盛世融迪2优先	90.1%	↑ 26.9%	23长盈2优先	45.4%	↑ 12.9%	22永动3A	27.7%	↑ 12.7%	23常兴业2C	22.1%	↑ 10.4%
22吉时代2A2	73.5%	↑ 23.5%	23汇聚达2A1	21.3%	↑ 3.6%	22永动3B	24.1%	↑ 11.0%	23旭越惠诚2A	91.3%	↑ 44.8%
22福元2A2	56.7%	↑ 15.3%	23汇聚达2A2	21.3%	↑ 3.6%	22永动3C	18.9%	↑ 8.7%	23旭越惠诚2B	73.4%	↑ 35.9%
22德宝天元2优先	24.0%	↑ 5.9%	23盛世融迪2优先	25.8%	↑ 5.4%	22建晟1优先	61.2%	↑ 10.4%	23旭越惠诚2C	48.8%	↑ 23.7%
22长融1优先	99.2%	↑ 34.1%	23长金1优先	28.3%	↑ 5.5%	23安逸花1A2	92.6%	↑ 71.1%	23常兴业3A	50.6%	↑ 17.5%
22长盈2优先	74.3%	↑ 23.3%	23吉时代2A1	24.7%	↑ 4.4%	23安逸花1B	61.8%	↑ 57.2%	23常兴业3B	38.9%	↑ 13.5%
22汇聚达1A2	88.2%	↑ 24.6%	23吉时代2A2	24.7%	↑ 4.4%	23鼎柚1优先	73.2%	↑ 62.6%	23常兴业3C	14.9%	↑ 5.3%
22汇聚达1B	55.5%	↑ 15.9%	23长盈3优先	22.5%	↑ 4.1%	23常星1B	98.7%	↑ 71.0%	23常兴业4A	35.4%	↑ 7.8%
22盛世融迪3优先	81.0%	↑ 26.5%	23融腾4A1	28.1%	↑ 5.5%	23常星1C	62.8%	↑ 45.2%	23常兴业4B	26.9%	↑ 6.0%
22睿程2优先	60.2%	↑ 18.9%	23融腾4A2	28.1%	↑ 5.5%	23安逸花2A	57.2%	↑ 41.1%	23常兴业4C	11.7%	↑ 2.7%
22融腾4A2	51.4%	↑ 12.1%	23融腾4B	14.2%	↑ 3.1%	23安逸花2B	42.2%	↑ 37.3%	23常兴业5A1	30.8%	↑ 5.1%
22融腾4B	29.1%	↑ 7.3%	23瑞泽天驰1优先	39.5%	↑ 7.8%	23广赢2B	99.6%	↑ 43.7%	23常兴业5A2	30.8%	↑ 5.1%
22吉时代3A2	57.3%	↑ 13.5%	23福元2A1	18.7%	↑ 3.1%	23常星2A	42.9%	↑ 16.0%	23常兴业5B	23.5%	↑ 3.8%
22速利银丰2优先	23.9%	↑ 3.8%	23福元2A2	18.7%	↑ 3.1%	23常星2B	33.5%	↑ 12.6%	23常兴业5C	9.9%	↑ 1.5%
22长盈3优先	50.0%	↑ 14.0%	23丰耀1优先	13.8%	↑ 2.0%	23常星2C	20.3%	↑ 7.7%	23飞驰建普2A	27.7%	↑ 6.0%
22盛世融迪4优先	61.2%	↑ 17.2%	23屹隆1优先	21.8%	↑ 3.6%	23常星3A	21.8%	↑ 4.5%	23飞驰建普2B	23.2%	↑ 5.3%
22唯盈2A2	46.7%	↑ 14.9%	23盛世融迪3优先	20.7%	↑ 6.2%	23常星3B	16.0%	↑ 3.5%	23飞驰建普3A	27.4%	↑ 5.8%
22福元3A2	44.0%	↑ 11.2%	23长盈4优先	17.9%	↑ 2.0%	23常星3C	10.1%	↑ 2.4%	23飞驰建普3B	23.1%	↑ 5.2%
22吉时代4优先	65.5%	↑ 21.8%	23睿程1优先	22.5%	↑ 6.6%	23海鑫2A	84.2%	↑ 58.2%	23常兴业6A	28.2%	↑ 5.0%
华取14优先	24.9%	↑ 0.6%	23速利银丰2优先	13.5%	↓ -0.1%	23海鑫2B	68.9%	↑ 48.4%	23常兴业6B	21.9%	↑ 4.0%
22丰耀2优先	26.9%	↑ 6.0%	23欣荣2优先	28.6%	↑ 26.1%	23常星4A	20.5%	↑ 4.9%	23常兴业6C	9.3%	↑ 1.9%
22汇聚达2A2	56.7%	↑ 14.2%	23长金2优先	24.7%	↑ 9.2%	23常星4B	15.4%	↑ 3.8%			

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2024 年 1 月底增信水平 - 证券 2023 年 10 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2024 年 1 月末及 2023 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 2023 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。
- $$\text{增信水平} = 1 - \frac{\text{优先/劣后顺序等同类优先于该证券的证券本金余额}}{\text{资产池未偿本金余额} + \text{流动性储备账户余额} - \text{逾期 90 天以上资产本金余额}}$$
- 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。