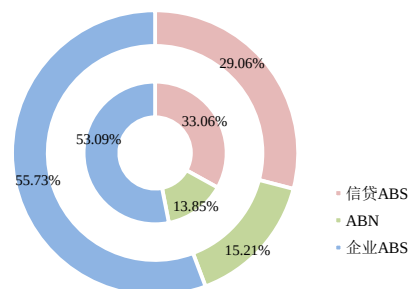


资产证券化市场运行报告

2020年第1季度

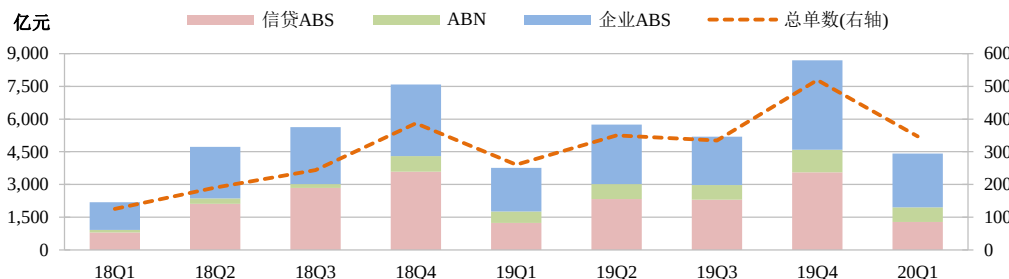
一、市场发行情况¹

2019/2020第一季度各市场发行占比



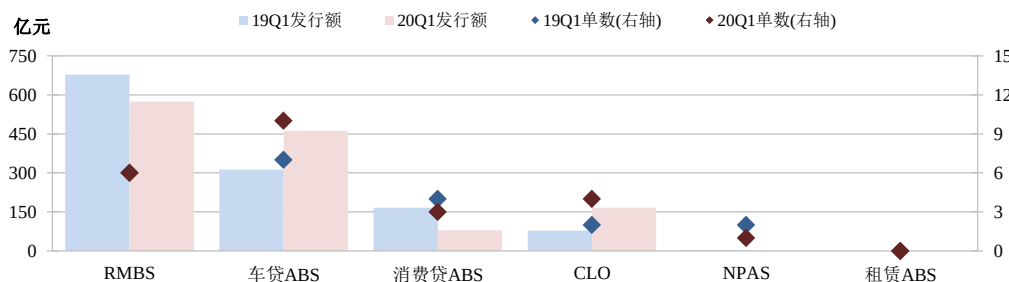
注：内环为2019年第一季度，外环为2020年第一季度
数据来源：CNABS，惠誉博华整理

各市场发行规模和总单数



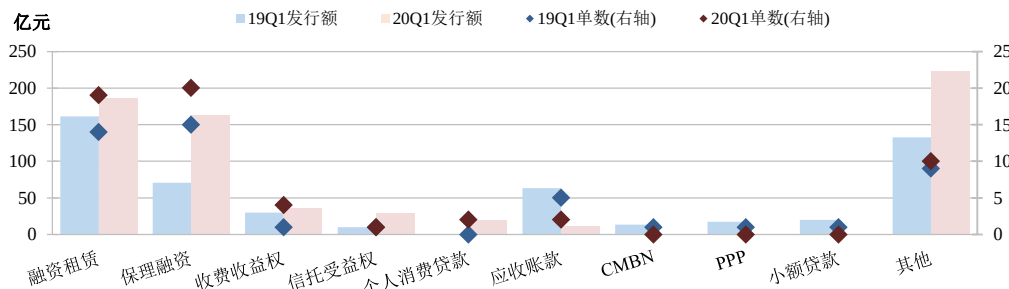
数据来源：CNABS，惠誉博华整理

信贷ABS 2020年第一季度发行情况



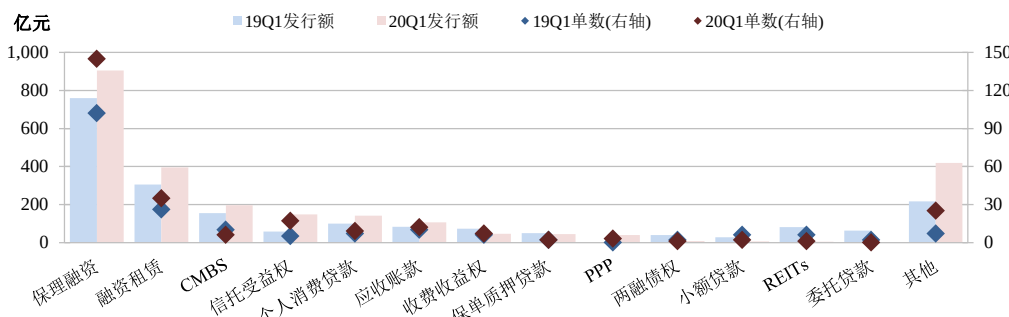
数据来源：CNABS，惠誉博华整理

ABN 2020年第一季度发行情况



数据来源：CNABS，惠誉博华整理

企业ABS 2020年第一季度发行情况



数据来源：CNABS，惠誉博华整理

联系人

郑飞 +86 10 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

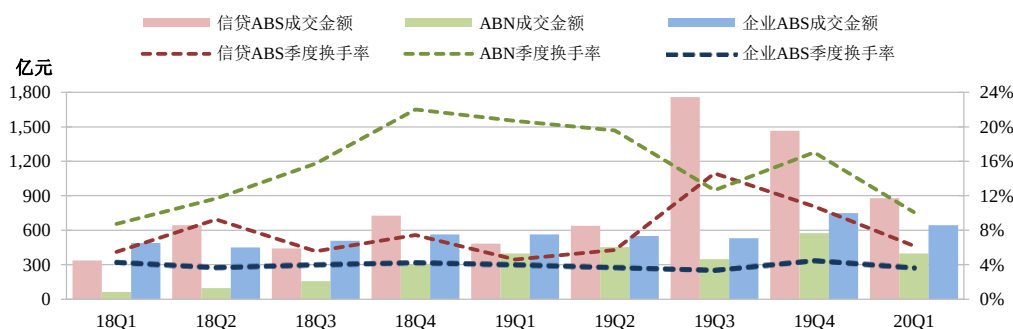
丁丽琴 +86 10 5663 3817
liqin.ding@fitchbohua.com

¹ 发行数据的统计信息以 CN-ABS 2020 年 5 月 8 日的信息为准。

- **第一季度全市场发行量同比上升：**与往年情况相同，中国资产证券化市场在一季度发行规模较小，本季度全市场共计发行资产证券化产品 347 单，发行金额 4414.89 亿元，同比增长 17.19%。从发行占比看，交易所市场企业 ABS 和银行间市场 ABN 发行金额占比较上年同期上升，而银行间市场信贷 ABS 占比较上年同期下降。
- **信贷 ABS 产品发行同比小幅增长，车贷 ABS 发行延续去年大幅增长态势：**本季度银行间市场共计发行 24 单信贷 ABS 产品，发行金额 1282.91 亿元，发行金额同比增长 3.59%，增速低于企业 ABS 和银行间 ABN 产品。其中，车贷 ABS 发行金额 461.74 亿元，同比增长 47.93%，其 2019 年全年同比增长 61.66%，本季度车贷 ABS 发行延续了上年大幅增长的态势。
- **ABN 产品发行继续保持快速增长，保理融资类 ABN 增长更加显著：**本季度银行间 ABN 产品发行 58 单，发行金额 671.42 亿元，发行单数和金额同比增长均超过 20%。融资租赁类和保理融资类 ABN 依然为主要类型，其中保理融资类产品发行金额同比增长超过 130%。
- **企业 ABS 产品中的保理融资类和融资租赁类占比排名前两位：**本季度交易所企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 265 单和 2460.56 亿元，同比分别增长 38.74% 和 22.42%。保理融资类产品占比最高，为 36.81%，其次是融资租赁类产品，占比 16.07%。

二、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
数据来源：Wind，惠誉博华整理

- **本季度二级市场成交量及季度换手率均有所下降：**本季度资产证券化二级市场总成交量约为 1922 亿元。其中信贷 ABS 成交金额为 881 亿元，成交量及季度换手率连续两个季度下降，其原因在于 RMBS 成交量的降低，本季度 RMBS 成交量仅为 2019Q3 峰值的 43%。企业 ABS 和银行间 ABN 成交金额分别为 644 亿元和 397 亿元，环比下降，企业 ABS 季度换手率环比微降，活跃度依旧处于较低水平，银行间 ABN 季度换手率近三个季度波动明显。

三、存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平变化值 Top 5

单位：%

RMBS		车贷 ABS		消费贷 ABS		CLO 及金融租赁 ABS	
证券简称	CE 变化值	证券简称	CE 变化值	证券简称	CE 变化值	证券简称	CE 变化值
1 15 和家 1A3	8.65	18 汇通 2B	31.22	19 捷赢 1B	33.95	20 钱江 1A	63.36
2 15 招元 1B	8.54	18 吉时代 2B	30.25	19 捷赢 2A	26.67	19 飞驰建普 2A	56.31
3 15 京诚 2A2	6.30	18 瑞泽 2 优先	28.26	18 惠益 1B	24.09	20 钱江 1B	47.17
4 15 居融 1A2	6.17	19 屹昂 1B	27.76	19 捷赢 2B	20.66	20 盛世 1B	46.09
5 15 和家 1B	5.14	19 长盈 1B	27.70	19 兴晴 2A	10.73	19 金聚 1B	39.94

- 本季度市场整体增信水平稳健。受 COVID-19 疫情影响，各零售类贷款逾期率及违约率有明显上升，但绝大部分存续产品优先级证券获得的信用支持在本季度仍然有所上升。不过由于增信水平的计算中仅考虑逾期 90 天以上贷款的影响，因此对疫情反应存在一定的滞后性，未来随着短期逾期贷款的向下迁移，疫情对增信水平的影响可能主要体现在第二季度。
- 19 德宝天元 2、19 德宝天元 3、20 德宝天元 1 和华驭 9 目前处于持续购买期，证券本金尚未开始偿付，且期间内次级证券得到收益支付，所以基础资产逾期 90 天以上贷款的增加使得产品优先级证券获得的信用支持水平有轻微下降，但对优先级证券信用水平尚无实质性影响。
- 受 COVID-19 疫情影响，本季度消费贷 ABS 产品基础资产 90 天以上逾期贷款增长相对显著，优先级证券增信水平变化情况也已经有所体现。18 和享 2 的优先 A 档证券及优先 B 档证券的增信水平较上一季度分别下降 2.18% 和 8.49%，但优先 A 档证券获得的增信水平仍明显高于信托设立日水平，优先 B 档证券获得的增信水平较信托设立日下降 44bp。考虑到增信水平对疫情反应的滞后性，惠誉博华将重点关注消费贷 ABS 增信水平的变化。

截至 2020 年 4 月底银行间市场信贷 ABS 存续证券增信水平及变化情况详见附录。

四、市场动态

本季度出现违约兑付事件

2020 年 3 月 6 日，银行间市场清算所股份有限公司发布《关于未收到“18 北大科技 ABN001 优先级”付息兑付资金的通知（清算所发〔2020〕45 号）》。通知显示，截至回售行权日及付息日日终（2020 年 3 月 6 日），未收到发行人支付的付息兑付资金，18 北大科技 ABN001 优先级票据构成回售违约。

COVID-19 疫情对部分资产证券化产品的影响已显现

2020 年一季度，COVID-19 疫情的传播与防控致使国内生产、生活失序，受疫情影响，借款人还款意愿和还款能力受挫，零售信贷类 ABS 基础资产表现受到的负面影响已经初步显现，RMBS、消费贷 ABS、车贷 ABS 和汽车融资租赁 ABN 的基础资产整体呈现逾期率短期大幅上升的态势。且因疫情影响，居民就业及收入预期的不确定性增加，借款人的提前还款意愿受到抑制，叠加银行网点关停、交通管制等客观因素，借款人提前还款受到阻碍，致使部分类型产品的早偿率在 2 月份降至历史最低点。

相关研究内容详情，请参阅左侧所列研究报告及惠誉博华 2020 年一季度各类型产品指数报告。

《保险资产管理产品管理暂行办法》明确可投资合格交易市场的证券化产品

2020 年 3 月 25 日，中国银行保险监督管理委员会发布《保险资产管理产品管理暂行办法》（以下简称《办法》），《办法》自 2020 年 5 月 1 日起施行，其中明确了保险资管产品可投资在银行间债券市场或者证券交易所市场等经国务院同意设立的交易市场发行的证券化产品，从而为保险资管产品投资资产证券化产品提供了法律依据，有利于资产证券化产品的发行销售，以及提高二级市场活跃度。

中国版 REITs 将以公募证券投资基金结合基础设施资产支持证券的形式开展

2020 年 4 月 30 日，中国证监会、国家发展改革委联合发布《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》，同时中国证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（征求意见稿），中国版 REITs 将优先支持仓储物流、收费公路、水电气热等基础设施行业。具体形式为设立公开募集基础设施证券投资基金，经中国证监会注册后，公开发售基金份额募集资金，通过购买同一实际控制人所属的管理人设立发行的基础设施资产支持证券，完成对标的基础设施的收购，开展基础设施 REITs 业务。

相关研究：

《COVID-19 疫情对 RMBS 产品表现的冲击》

《COVID-19 疫情对消费金融公司及消费贷款 ABS 的影响》

《COVID-19 对汽车金融公司及车贷 ABS 的影响》

《COVID-19 疫情对汽车融资租赁 ABN 的影响》

附录：2020年4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
RMBS			17杭盈1优先	27.16%	↑1.54%	18建元7A1	19.53%	↑1.14%
14邮元1A	43.30%	↑1.76%	17中盈2A1	23.05%	↑1.22%	18建元7A2	19.53%	↑1.14%
14邮元1B	20.06%	↑0.83%	17中盈2A2	23.05%	↑1.22%	18兴元2A2	24.32%	↑1.51%
15招元1B	71.15%	↑8.54%	17建元1A1	12.18%	↑0.56%	18建元8A1	17.26%	↑0.78%
15企富1A	70.94%	↑3.99%	17建元1A2	12.18%	↑0.56%	18建元8A2	17.26%	↑0.78%
15企富1B	31.26%	↑1.64%	17建元2A2	12.64%	↑0.36%	18建元9A2	16.44%	↑0.69%
15和家1A3	83.14%	↑8.65%	17建元2A3	12.64%	↑0.36%	18建元9A3	16.44%	↑0.69%
15和家1B	48.14%	↑5.14%	17建元3A2	19.23%	↑1.07%	18工元3A2	21.15%	↑1.31%
15居融1A2	95.24%	↑6.17%	17建元4优先	22.09%	↑1.23%	18建元10A1	16.41%	↑0.50%
15居融1B	58.58%	↑4.03%	17兴元1A2	24.94%	↑1.27%	18建元10A2	16.41%	↑0.50%
15建元1A3	30.74%	↑0.95%	17居融1A	54.66%	↑1.91%	18工元4A1	19.20%	↑0.71%
15京诚2A2	72.80%	↑6.30%	17居融1B	33.70%	↑1.09%	18工元4A2	19.20%	↑0.71%
15京诚2B	40.64%	↑3.59%	17建元5A2	19.12%	↑0.93%	18建元11A2	22.36%	↑1.29%
15建元2A3	38.85%	↑2.74%	17建元5A3	19.12%	↑0.93%	18建元11A3	22.36%	↑1.29%
16信融1A2	68.35%	↑4.15%	17龙居1A	31.43%	↑1.74%	18工元5A1	20.06%	↑0.87%
16信融1B	54.63%	↑3.36%	17龙居1B	27.32%	↑1.53%	18工元5A2	20.06%	↑0.87%
16建元1A3	31.74%	↑1.69%	17建元6A2	18.21%	↑1.13%	18中盈2A2	21.20%	↑0.92%
16家美1A2	39.76%	↑1.77%	17建元7A2	17.73%	↑0.85%	18中盈2A3	21.20%	↑0.92%
16家美1A3	39.76%	↑1.77%	17建元8A1	14.61%	↑0.45%	18工元6A1	19.93%	↑0.80%
16家美1B	31.50%	↑1.48%	17建元8A2	14.61%	↑0.45%	18工元6A2	19.93%	↑0.80%
16创盈1A2	57.83%	↑4.84%	17中盈3A2	20.46%	↑1.20%	18工元7A1	19.64%	↑0.82%
16中盈1A3	40.76%	↑2.86%	17建元9A1	18.18%	↑0.73%	18工元7A2	19.64%	↑0.82%
16居融1A	53.61%	↑2.81%	17建元9A2	18.18%	↑0.73%	18建元12A1	19.84%	↑0.84%
16居融1B	38.16%	↑2.02%	17工元3A2	19.21%	↑1.24%	18建元12A2	19.84%	↑0.84%
16和家1A2	26.77%	↑1.35%	17工元4A2	20.63%	↑1.35%	18建元13A2	20.51%	↑0.96%
16和家1A3	26.77%	↑1.35%	17工元5A2	20.21%	↑1.30%	18建元13A3	20.51%	↑0.96%
16苏福1A	54.96%	↑3.15%	18建元1A2	21.42%	↑1.04%	18工元8A1	19.01%	↑0.71%
16苏福1B	45.75%	↑2.75%	18中盈1A2	20.81%	↑0.68%	18工元8A2	19.01%	↑0.71%
16中盈2A3	34.60%	↑2.33%	18建元2A1	18.08%	↑0.84%	18工元9A1	18.95%	↑0.73%
16中盈2B	29.97%	↑2.03%	18建元2A2	18.08%	↑0.84%	18工元9A2	18.95%	↑0.73%
16建元2A3	22.71%	↑1.16%	18建元3A2	17.90%	↑0.79%	18兴元3A1	21.53%	↑0.84%
16企富1A1	25.26%	↑1.19%	18建元4A2	18.77%	↑0.91%	18兴元3A2	21.53%	↑0.84%
16企富1A2	25.26%	↑1.19%	18建元4A3	18.77%	↑0.91%	18建元14A2	24.14%	↑1.09%
16建元3A1	18.90%	↑1.08%	18工元1A2	19.80%	↑1.17%	18工元10A1	19.31%	↑0.73%
16建元3A2	18.90%	↑1.08%	18家美1A1	18.99%	↑0.98%	18工元10A2	19.31%	↑0.73%
16中盈3A2	28.29%	↑1.72%	18家美1A2	18.99%	↑0.98%	18建元15A1	23.67%	↑1.24%
16中盈3A3	28.29%	↑1.72%	18工元2A2	19.99%	↑1.21%	18建元15A2	23.67%	↑1.24%
16中盈3B	21.88%	↑1.34%	18兴元1A2	27.54%	↑1.54%	18农盈5A1	22.65%	↑1.25%
16建元4优先	18.25%	↑1.03%	18建元5A1	19.11%	↑1.12%	18农盈5A2	22.65%	↑1.25%
16工元4A3	18.77%	↑1.33%	18建元5A2	19.11%	↑1.12%	18交盈1A1	15.73%	↑1.05%
17中盈1A1	25.02%	↑1.35%	18建元6A2	19.99%	↑1.04%	18交盈1A2	15.73%	↑1.05%
17中盈1A2	25.02%	↑1.35%	18建元6A3	19.99%	↑1.04%	18工元11A1	19.72%	↑0.74%

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
18工元11A2	19.72%	↑0.74%	18建元22A1	18.76%	↑0.92%	19惠益1A2	19.69%	↑1.56%
18惠益1A1	23.40%	↑1.70%	18建元22A2	18.76%	↑0.92%	19惠益2A1	17.33%	↑1.22%
18惠益1A2	23.40%	↑1.70%	18交盈3A1	15.89%	↑0.77%	19惠益2A2	17.33%	↑1.22%
18建元16A2	20.67%	↑1.01%	18交盈3A2	15.89%	↑0.77%	19建元5A1	13.15%	↑0.66%
18建元16A3	20.67%	↑1.01%	19中盈万家1A1	20.80%	↑1.04%	19建元5A2	13.15%	↑0.66%
18建元16A4	20.67%	↑1.01%	19中盈万家1A2	20.80%	↑1.04%	19建元5A3	13.15%	↑0.66%
18建元17A1	17.46%	↑0.88%	19中盈万家1A3	20.80%	↑1.04%	19交盈2A1	16.94%	↑0.85%
18建元17A2	17.46%	↑0.88%	19农盈1A1	20.14%	↑1.15%	19交盈2A2	16.94%	↑0.85%
18建元18A1	18.72%	↑1.00%	19农盈1A2	20.14%	↑1.15%	19中盈万家2A1	15.53%	↑0.70%
18建元18A2	18.72%	↑1.00%	19建元1A1	19.45%	↑1.15%	19中盈万家2A2	15.53%	↑0.70%
18建元18A3	18.72%	↑1.00%	19建元1A2	19.45%	↑1.15%	19中盈万家2A3	15.53%	↑0.70%
18和家1A	24.22%	↑3.14%	19建元1A3	19.45%	↑1.15%	19惠益3A1	15.09%	↑0.95%
18和家1B	21.06%	↑2.74%	19工元安居1A1	20.72%	↑0.84%	19惠益3A2	15.09%	↑0.95%
18和家1C	16.63%	↑2.18%	19工元安居1A2	20.72%	↑0.84%	19惠益4A1	14.45%	↑1.08%
18和家1D	12.83%	↑1.71%	19住元1A1	24.40%	↑0.77%	19惠益4A2	14.45%	↑1.08%
18交盈2A1	17.27%	↑0.80%	19住元1A2	24.40%	↑0.77%	19惠益5A1	16.44%	↑0.83%
18交盈2A2	17.27%	↑0.80%	19工元安居2A1	21.18%	↑0.86%	19惠益5A2	16.44%	↑0.83%
18工元安居1A1	21.90%	↑0.88%	19工元安居2A2	21.18%	↑0.86%	19杭盈2A1	20.04%	↑0.95%
18工元安居1A2	21.90%	↑0.88%	19融享1A1	20.64%	↑1.32%	19杭盈2A2	20.04%	↑0.95%
18建元19A1	19.93%	↑1.14%	19融享1A2	20.64%	↑1.32%	19和家1A1	11.79%	↑0.70%
18建元19A2	19.93%	↑1.14%	19兴元1A1	19.69%	↑0.90%	19和家1A2	11.79%	↑0.70%
18工元安居2A1	21.82%	↑0.85%	19兴元1A2	19.69%	↑0.90%	19和家1A3	11.79%	↑0.70%
18工元安居2A2	21.82%	↑0.85%	19兴元1A3	19.69%	↑0.90%	19和家1A4	11.79%	↑0.70%
18广元1A1	21.34%	↑1.26%	19交盈1A1	14.53%	↑0.78%	19鑫宁1A1	24.04%	↑1.25%
18广元1A2	21.34%	↑1.26%	19交盈1A2	14.53%	↑0.78%	19鑫宁1A2	24.04%	↑1.25%
18建元20A1	20.02%	↑1.04%	19建元2A1	17.86%	↑1.55%	19兴元2A1	17.30%	↑0.83%
18建元20A2	20.02%	↑1.04%	19建元2A2	17.86%	↑1.55%	19兴元2A2	17.30%	↑0.83%
18工元安居3A1	20.93%	↑0.80%	19建元2A3	17.86%	↑1.55%	19兴元2A3	17.30%	↑0.83%
18工元安居3A2	20.93%	↑0.80%	19建元2A4	17.86%	↑1.55%	19建元6A1	13.73%	↑0.74%
18中盈万家1A2	21.64%	↑1.04%	19建元3A1	12.76%	↑0.67%	19建元6A2	13.73%	↑0.74%
18中盈万家1A3	21.64%	↑1.04%	19建元3A2	12.76%	↑0.67%	19建元6A3	13.73%	↑0.74%
18兴元4A1	20.82%	↑0.95%	19建元3A3	12.76%	↑0.67%	19创盈1A1	16.50%	↑0.82%
18兴元4A2	20.82%	↑0.95%	19农盈2A1	15.24%	↑0.90%	19创盈1A2	16.50%	↑0.82%
18建元21A1	18.22%	↑0.94%	19农盈2A2	15.24%	↑0.90%	19浦鑫1A1	17.38%	↑0.90%
18建元21A2	18.22%	↑0.94%	19农盈2A3	15.24%	↑0.90%	19浦鑫1A2	17.38%	↑0.90%
18建元21A3	18.22%	↑0.94%	19九通1A1	25.02%	↑0.85%	19和家2A1	15.03%	↑0.70%
18中盈万家2A1	23.97%	↑1.10%	19九通1A2	25.02%	↑0.85%	19和家2A2	15.03%	↑0.70%
18中盈万家2A2	23.97%	↑1.10%	19杭盈1A1	20.06%	↑1.53%	19惠益6A1	17.11%	↑0.96%
18中盈万家2A3	23.97%	↑1.10%	19杭盈1A2	20.06%	↑1.53%	19惠益6A2	17.11%	↑0.96%
18工元安居4A1	21.82%	↑0.80%	19建元4A1	13.25%	↑0.70%	19惠益7A1	15.82%	↑0.99%
18工元安居4A2	21.82%	↑0.80%	19建元4A2	13.25%	↑0.70%	19惠益7A2	15.82%	↑0.99%
18工元安居5A1	21.17%	↑0.80%	19建元4A3	13.25%	↑0.70%	19融享2A1	20.67%	↑1.37%
18工元安居5A2	21.17%	↑0.80%	19惠益1A1	19.69%	↑1.56%	19融享2A2	20.67%	↑1.37%

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
19建元7A1	15.19%	↑0.86%	19工元安居5A2	13.75%	↑0.62%	18德宝天元1A	90.64%	↑22.05%
19建元7A2	15.19%	↑0.86%	19创盈2A1	16.28%	↑0.74%	18德宝天元1B	48.84%	↑12.21%
19建元7A3	15.19%	↑0.86%	19创盈2A2	16.28%	↑0.74%	18欣荣2A	69.67%	↑20.35%
19安鑫1A1	15.04%	↑1.36%	19建元10A1	14.02%	↑0.86%	18欣荣2B	43.47%	↑13.15%
19安鑫1A2	15.04%	↑1.36%	19建元10A2	14.02%	↑0.86%	18速利银丰2优先	70.01%	↑21.36%
19工元宜居1A1	15.65%	↑0.67%	19建元10A3	14.02%	↑0.86%	18和信1B	62.41%	↑19.86%
19工元宜居1A2	15.65%	↑0.67%	19中盈万家5A1	12.06%	↑0.70%	18和信1C	42.50%	↑13.75%
19建元8A1	12.80%	↑0.76%	19中盈万家5A2	12.06%	↑0.70%	18瑞泽3优先	77.51%	↑23.00%
19建元8A2	12.80%	↑0.76%	19中盈万家5A3	12.06%	↑0.70%	18德宝天元2A	67.79%	↑17.95%
19建元8A3	12.80%	↑0.76%	19工元宜居6A1	14.29%	↑0.65%	18德宝天元2B	38.99%	↑10.58%
19中盈万家3A1	13.20%	↑0.84%	19工元宜居6A2	14.29%	↑0.65%	18吉时代2B	88.75%	↑30.25%
19中盈万家3A2	13.20%	↑0.84%	19工元宜居7A1	11.84%	↑0.61%	18汇通3B	69.96%	↑23.18%
19中盈万家3A3	13.20%	↑0.84%	19工元宜居7A2	11.84%	↑0.61%	18盛世融迪1优先	74.54%	↑19.79%
19惠益8A1	17.03%	↑1.23%	19邮元家和1优先	12.68%	↑0.58%	18建优1A	65.48%	↑14.85%
19惠益8A2	17.03%	↑1.23%	19旭越1A1	22.93%	↑0.36%	18建优1B	47.90%	↑11.10%
19惠益9A1	17.73%	↑0.76%	19旭越1A2	22.93%	↑0.36%	19长盈1B	83.57%	↑27.70%
19惠益9A2	17.73%	↑0.76%	19杭盈3A1	20.09%	↑0.91%	19和衷1A	87.68%	↑25.12%
19惠益9A3	17.73%	↑0.76%	19杭盈3A2	20.09%	↑0.91%	19和衷1B	66.54%	↑19.45%
19工元宜居2A1	13.56%	↑0.62%	19安鑫2A1	13.81%	↑0.93%	19上和1B	66.80%	↑25.08%
19工元宜居2A2	13.56%	↑0.62%	19安鑫2A2	13.81%	↑0.93%	19和信1B	71.43%	↑25.05%
19工元宜居2A3	13.56%	↑0.62%	19安鑫2A3	13.81%	↑0.93%	19和信1C	52.69%	↑18.75%
19工元宜居3A1	14.29%	↑0.58%	19和家4A1	13.05%	↑0.98%	19融腾1A2	50.77%	↑12.75%
19工元宜居3A2	14.29%	↑0.58%	19和家4A2	13.05%	↑0.98%	19瑞泽1A	66.28%	↑19.99%
19中盈万家4A1	13.67%	↑0.80%	19和家4B	11.60%	↑0.90%	19瑞泽1B	50.14%	↑15.51%
19中盈万家4A2	13.67%	↑0.80%	19和家4C	5.99%	↑0.58%	19德宝天元1A	58.50%	↑14.15%
19中盈万家4A3	13.67%	↑0.80%	19工元宜居8A1	13.89%	↑0.66%	19德宝天元1B	33.93%	↑8.47%
19融享3A1	16.98%	↑1.14%	19工元宜居8A2	13.89%	↑0.66%	19吉时代1A2	59.65%	↑17.83%
19融享3A2	16.98%	↑1.14%	19惠益10A1	17.54%	↑0.76%	19吉时代1B	37.10%	↑11.23%
19农盈4A1	14.31%	↑0.92%	19惠益10A2	17.54%	↑0.76%	19唯盈1A2	53.05%	↑15.66%
19农盈4A2	14.31%	↑0.92%	19惠益10A3	17.54%	↑0.76%	19上和2A2	50.98%	↑15.49%
19农盈4A3	14.31%	↑0.92%	19建元11A1	11.45%	↑0.79%	19上和2B	34.05%	↑10.29%
19和家3A1	14.56%	↑1.07%	19建元11A2	11.45%	↑0.79%	19速利银丰1优先	41.82%	↑10.48%
19和家3A2	14.56%	↑1.07%	19建元11A3	11.45%	↑0.79%	19安行1A2	37.36%	↑8.05%
19和家3B	11.82%	↑0.91%	19惠益11A1	17.74%	↑0.74%	19安行1B	23.94%	↑5.38%
19和家3C	7.31%	↑0.64%	19惠益11A2	17.74%	↑0.74%	19盛世融迪1A	51.42%	↑12.06%
19浦鑫安居1A1	15.03%	↑0.73%	19惠益11A3	17.74%	↑0.74%	19盛世融迪1B	38.34%	↑9.04%
19浦鑫安居1A2	15.03%	↑0.73%	19惠益12A1	17.69%	↑0.80%	19欣荣1A	37.58%	↑9.63%
19建元9A1	12.24%	↑0.64%	19惠益12A2	17.69%	↑0.80%	19欣荣1B	21.62%	↑5.73%
19建元9A2	12.24%	↑0.64%	19惠益12A3	17.69%	↑0.80%	19屹昂1B	71.22%	↑27.76%
19建元9A3	12.24%	↑0.64%	车贷-ABS			19唯盈2A1	37.31%	↑9.32%
19工元安居4A1	13.17%	↑0.58%	18融腾2B	89.39%	↑27.40%	19唯盈2A2	37.31%	↑9.32%
19工元安居4A2	13.17%	↑0.58%	18瑞泽2优先	97.24%	↑28.26%	19长盈2A	48.41%	↑13.98%
19工元安居5A1	13.75%	↑0.62%	18汇通2B	93.52%	↑31.22%	19长盈2B	32.61%	↑9.42%

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
19汇通1A2	49.86%	↑12.52%	19上和4A1	17.47%	↑2.78%	20捷赢1B	26.90%	↑4.10%
19汇通1B	29.37%	↑7.64%	19上和4A2	17.47%	↑2.78%	20捷赢2A	32.10%	↑2.66%
19瑞泽2A	40.06%	↑10.08%	19上和4B	11.72%	↑1.79%	20捷赢2B	24.79%	↑2.95%
19瑞泽2B	29.34%	↑7.75%	19汇聚通1A1	25.51%	↑3.75%	CLO&金融租赁ABS		
19和衷2A1	32.40%	↑6.44%	19汇聚通1A2	25.51%	↑3.75%	17开元2B	83.79%	↑3.81%
19和衷2A2	32.40%	↑6.44%	19汇聚通1B	14.92%	↑2.19%	17农盈1B	72.79%	↑8.68%
19和衷2B	23.82%	↑4.96%	19欣荣2优先	31.77%	↑6.48%	18飞驰建融4A	90.00%	↑32.33%
19德宝天元2优先	18.78%	↓-0.01%	19瑞泽4A	23.28%	↑4.45%	18飞驰建融4B	58.91%	↑21.20%
19吉时代2A1	33.70%	↑5.97%	19瑞泽4B	15.49%	↑3.36%	18工元致远1A	97.69%	↑14.68%
19吉时代2A2	33.70%	↑5.97%	20丰耀1A1	14.80%	↑4.36%	18工元致远1B	61.67%	↑9.28%
19吉时代2B	20.66%	↑3.59%	20丰耀1A2	14.80%	↑4.36%	18龙惠1B	82.90%	↑20.26%
19福元1A1	35.37%	↑9.05%	20和衷1A1	19.11%	↑5.10%	18和惠1A	46.93%	↑3.19%
19福元1A2	35.37%	↑9.05%	20和衷1A2	19.11%	↑5.10%	18和惠1B	38.99%	↑2.72%
19福元1B	26.12%	↑6.63%	20长盈1优先	18.85%	↑4.52%	19兴银1B	47.53%	↑6.07%
19融腾2A1	25.96%	↑5.63%	20德宝天元1优先	16.33%	↓0.00%	19兴银1A	66.70%	↑8.41%
19融腾2A2	25.96%	↑5.63%	20融腾1A1	19.24%	↑4.39%	19飞驰建融1B	68.41%	↑10.53%
19长融1A1	40.06%	↑8.79%	20融腾1A2	19.24%	↑4.39%	19飞驰建融1A	92.80%	↑14.27%
19长融1A2	40.06%	↑8.79%	20吉时代1A1	23.24%	↑4.41%	19飞驰建融2B	96.72%	↑33.80%
19长融1B	23.78%	↑5.24%	20吉时代1A2	23.24%	↑4.41%	19兴银3B	87.87%	↑31.41%
19上和3A2	23.19%	↑5.21%	20睿程1A1	24.75%	↑5.74%	19兴银4B	47.09%	↑26.20%
19上和3B	15.92%	↑3.48%	20睿程1A2	24.75%	↑5.74%	19兴银4A	70.52%	↑39.12%
19长盈3优先	27.37%	↑5.75%	20睿程1B	16.71%	↑4.03%	19兴渝1B	24.18%	↑1.13%
19和衷3A1	27.15%	↑6.93%	20瑞泽1A1	19.78%	↑4.53%	19兴渝1A	29.68%	↑1.35%
19和衷3A2	27.15%	↑6.93%	20瑞泽1A2	19.78%	↑4.53%	19工元致远1A	49.21%	↑3.16%
19吉时代3A1	28.50%	↑4.28%	20瑞泽1B	13.07%	↑3.57%	19工元致远1B	34.71%	↑2.22%
19吉时代3A2	28.50%	↑4.28%	20速利银丰1优先	16.03%	↑1.05%	19飞驰建荣1B	81.14%	↑20.37%
19瑞泽3A	31.59%	↑6.50%	华驭10优先	11.40%	↑0.00%	19飞驰建普2B	59.18%	↑36.30%
19瑞泽3B	21.84%	↑4.89%	消费贷-ABS			19飞驰建普2A	91.18%	↑56.31%
19唯盈3A1	23.08%	↑4.74%	18惠益1B	83.90%	↑24.09%	19开元1A	28.44%	↑2.50%
19唯盈3A2	23.08%	↑4.74%	18和享2A	24.21%	↓-2.18%	19开元1B	19.12%	↑1.70%
19唯盈3B	17.01%	↑3.43%	18和享2B	9.56%	↓-8.49%	19金聚1B	98.86%	↑39.94%
19德宝天元3优先	18.54%	↓-0.02%	19捷赢1B	82.82%	↑33.95%	20兴银1B	30.00%	↑19.65%
19睿程1A1	39.91%	↑7.76%	19捷赢2A	70.71%	↑26.67%	20兴银1A	46.36%	↑28.51%
19睿程1A2	39.91%	↑7.76%	19捷赢2B	54.25%	↑20.66%	20兴银2B	26.05%	↑10.46%
19睿程1B	22.48%	↑4.31%	19捷赢3A	47.53%	↑10.54%	20兴银2A	36.51%	↑13.95%
19融腾3A1	19.38%	↑4.91%	19捷赢3B	37.02%	↑8.38%	20盛世1B	62.72%	↑46.09%
19融腾3A2	19.38%	↑4.91%	19兴晴1A	29.86%	↑1.97%	20钱江1A	90.13%	↑63.36%
19融腾3B	11.07%	↑3.12%	19兴晴1B	25.65%	↑2.08%	20钱江1B	66.61%	↑47.17%
19盛世融迪2A	33.01%	↑8.37%	19捷赢4A	37.20%	↑0.76%	17融汇2B	50.57%	↑6.71%
19盛世融迪2B	23.70%	↑5.97%	19捷赢4B	28.76%	↑0.86%	17融汇2A3	67.81%	↑9.00%
19长融2A	34.81%	↑6.68%	19兴晴2A	40.88%	↑10.73%	17皖金2B	96.90%	↑18.33%
19长融2B	19.09%	↑3.79%	19兴晴2B	34.67%	↑9.54%	17融汇2A2	67.81%	↑9.00%
华驭9优先	11.56%	↓-0.01%	20捷赢1A	35.61%	↑3.61%	18冀租稳健1B	89.10%	↑25.53%

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
19苏租1A3	89.13%	↑6.53%						
19苏租1B	58.40%	↑4.34%						
19冀租稳健1B	35.60%	↑5.78%						
19冀租稳健1A	51.24%	↑8.06%						

数据来源：各交易受托机构报告，CNABS，惠誉博华整理。

注：

1. 增信水平（CE）变化值 = 证券 2020 年 4 月底增信水平 - 证券 2020 年 1 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2020 年 4 月及 2020 年 1 月末最新一期受托机构报告所披露数据，若首个支付日在 2020 年 1 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；
2. 增信水平=1-优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额/(资产池未偿本金余额+ 流动性储备账户余额- 逾期 90 天以上资产本金余额)；
3. 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。