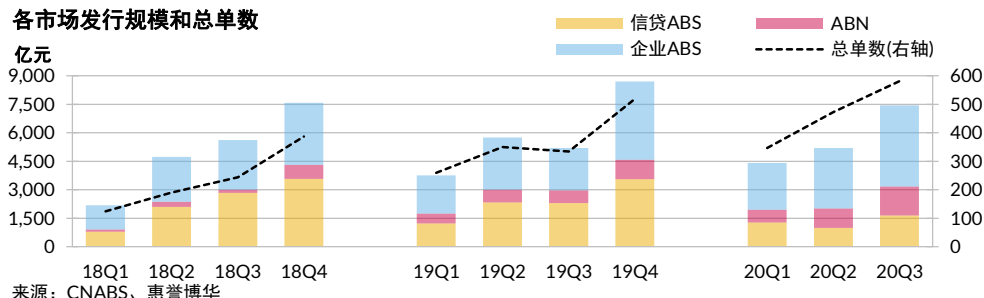


# 资产证券化市场运行报告

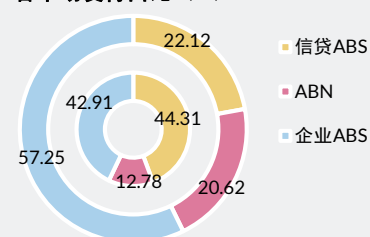
2020 年第 3 季度

## 市场发行情况<sup>1</sup>

各市场发行规模和总单数

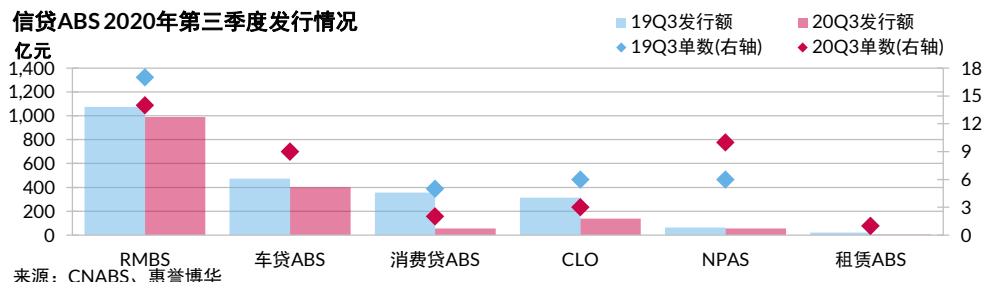


2019/2020年第三季度各市场发行占比 (%)

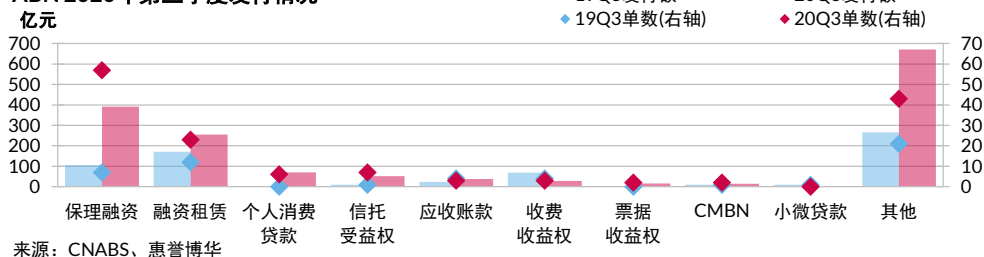


注: 内环为2019年第三季度, 外环为2020年第三季度  
来源: CNABS、惠誉博华

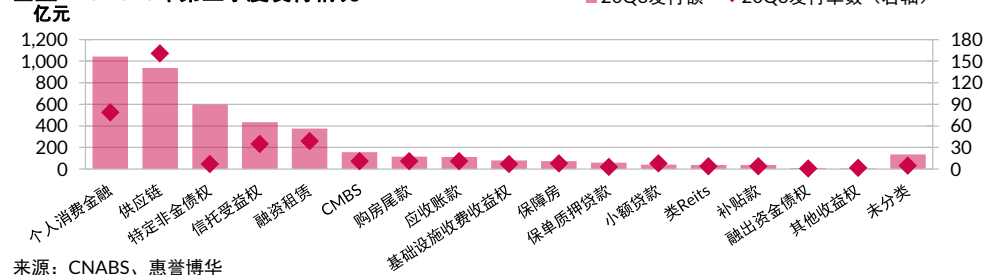
信贷ABS 2020年第三季度发行情况



ABN 2020年第三季度发行情况



企业ABS 2020年第三季度发行情况



## 联系人

王欢  
+8610 5663 3812  
[huan.wang@fitchbohua.com](mailto:huan.wang@fitchbohua.com)

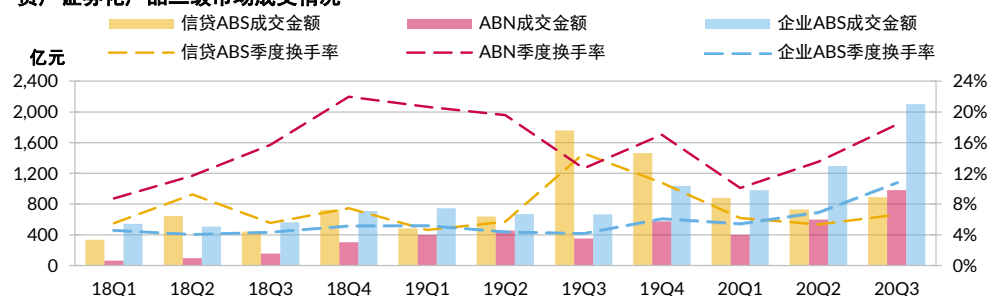
丁丽琴  
+8610 5663 3817  
[liqin.ding@fitchbohua.com](mailto:liqin.ding@fitchbohua.com)

<sup>1</sup> 为便于与前期数据比较, 惠誉博华对 2020 年第三季度发行的部分 ABN 产品的分类进行了调整; 因企业 ABS 产品分类变化较大, 与上季度数据可比性较差, 暂不做比较。

- **第三季度资产证券化市场发行回暖，发行金额和发行单数同比均有显著增长：**2020年第三季度全市场共计发行资产证券化产品 581 单，总发行金额为 7436.28 亿元，较去年同期分别增加 73.95%和 43.08%，增幅较为显著。从发行占比来看，ABN 发行规模占比继续大幅提升至 20.62%，增长势头迅猛；信贷 ABS 占比相较于去年同期继续下降，但较二季度有小幅回升；企业 ABS 发行金额占比最高，为 57.25%。
- **信贷 ABS 各类别产品发行规模同比均呈下降趋势，但总发行金额降幅相比二季度收窄：**本季度银行间市场共计发行 39 单信贷 ABS 产品，发行金额为 1645.17 亿元，同比分别下降 11.36%和 28.56%，下降幅度依然显著，但较二季度有所收窄。主要类别中，个人消费贷款 ABS 发行规模降幅较大，为 84.57%；除金融租赁外其他类别产品降幅均低于 20%。
- **银行间市场 ABN 继续保持高速增长势头，保理融资和融资租赁类 ABN 依然为主要产品类型：**本季度共发行 ABN 产品 146 单，发行金额达 1533.52 亿元，发行单数和金额同比增速分别为 186.27%和 130.89%。其中保理融资类和融资租赁类 ABN 依然为主要类型，个人消费贷款 ABN 和信托受益权 ABN 增幅显著。
- **企业 ABS 季度发行金额创新高：**本季度企业 ABS 产品发行单数和发行金额分别为 396 单和 4257.59 亿元，同比分别增长 65.69%和 90.90%，增速显著。在经济复苏叠加利率下行的背景下，可能反映了企业旺盛的融资需求。个人消费金融 ABS 发行金额为 1043 亿元，占比最高，供应链 ABS 发行金额为 935.82 亿元，占比位列第二。

## 市场交易情况<sup>2</sup>

### 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

- **二级市场活跃度提升：**随着企业 ABS 发行规模及存量规模快速增长带动其成交量显著上升，本季度证券化产品二级市场活跃度有所提升，总成交金额接近 4000 亿元，是有相关统计数据以来的最高值。
- **信贷 ABS 成交金额同比下降较大，企业 ABS 季度换手率上升明显，ABN 换手率处于较高水平：**本季度信贷 ABS、ABN 和企业 ABS 成交金额分别为 889.37 亿元、981.40 亿元和 2103.23 亿元。ABN 和企业 ABS 成交金额同比增幅分别为 181.07%和 216.41%，流动性有明显改善；信贷 ABS 受去年同期成交金额较高影响，本季度成交规模同比下降 49.40%，成交规模和换手率处于平均水平。

## 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	证券简称	CE 变化	证券简称	CE 变化	证券简称	CE 变化	
1	15 招元 1B	16.0	19 欣荣 1A	38.1	20 楚赢 1A	68.2	20 安元 1B	55.8
2	15 京诚 2A2	9.3	19 唯盈 2A2	36.1	20 楚赢 1B	57.8	20 兴银 3A	37.3
3	15 和家 1B	8.1	19 长盈 2B	35.3	19 和智 2A	46.5	20 兴银 5A	32.5

<sup>2</sup> 部分交易信息数据源有所调整，故与前期报告结果存在差异，以本期报告为准。

4	20 工元宜居 3A1/2	7.8	19 长融 1A2	35.3	19 兴晴 1A	46.3	20 兴银 1B	30.0
5	20 工元宜居 2A1/2	7.5	19 福元 1A2	32.6	19 和智 4A	40.8	20 兴银 3B	27.1

来源：惠誉博华

- 本季度信贷 ABS 市场整体增信水平良好，除华取十因证券本金尚未开始摊还且逾期 90 天以上贷款占比稍有增加使得优先级证券所获信用支持轻微下降外，其余产品的优先级证券获得的信用增级均有所增加。整体来看，样本表现与去年同期相似，较前两个季度的异常波动明显减少，显示 COVID-19 疫情的负面影响已大幅消退。

截至 2020 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

### 信贷资产证券化登记管理流程进一步优化

2020 年 9 月，银保监会发布通知指出，自 2020 年 11 月 13 日起，银保监会不再对信贷资产证券化产品备案登记，而是实施信贷资产证券化信息登记。这标志着信贷资产证券化自 2014 年末由审批制改为业务备案制之后，管理流程再一次优化。

登记内容主要包括初始登记及变更登记，具体而言：（1）产品发行前，需对拟发行产品的基础资产明细和资产支持证券信息实施初始登记；（2）产品存续期内，基础资产和资产支持证券信息发生变化的，需在规定时间内进行变更登记。随后银登中心发布的《信贷资产证券化信息登记业务规则（试行）》（以下简称“业务规则”）进一步明确了相关操作流程及规范，并针对不同的基础资产类型，制定了标准化的登记要素表详述要素的定义及填报规则。

此项制度的推出，有利于提高同类信贷资产证券化产品资产池的可比性，同时有助于督促相关参与机构对产品存续期管理的履职尽责。值得注意的是，业务规则明确了登记在线上进行，并且信息登记机构在收到初始登记申请材料后的 5 个工作日就应当完成核验并反馈结果，整个登记流程的效率得到了保障。

### 多维度强化小贷公司监管，小贷 ABS 发行量或将下降

2020 年 11 月，银保监会及中国人民银行针对小贷公司的网络小额贷款业务发布了《网络小额贷款业务管理暂行办法（征求意见稿）》（以下简称“暂行办法”）。暂行办法对业务准入、业务范围、监督管理、法律责任等方面做出了详细规定，此前发生多起风险事件的小贷公司网络小贷业务将面临严格监管。长期来看，暂行办法的施行将有利于统一监管规则和经营规则，促进网络小贷业务规范健康发展。短期来看，虽然暂行办法正式实施前仍需等待《非存款类放贷组织条例》等上位法的出台，但此次征求意见稿的推出已经明确传递了强化监管的信号，同时为行业发展指明了方向。

事实上，银保监会于 2020 年 9 月就曾发布通知，旨在加强小贷公司监督管理，近几年也在持续开展针对小贷公司，特别是针对网络借贷风险的整治工作。截至 2020 年 9 月末，全国共有小贷公司 7227 家，贷款余额 9020 亿元，分别较 2017 年同期减少了 16% 和 7%。截至 2020 年 8 月末，全国在运营网贷机构仅剩 15 家，机构数量、借贷规模及参与人数连续两年下降。在此背景下，以包括网络小额消费贷在内的小额贷款作为基础资产发行的 ABS 数量及规模也在 2017 年到达峰值后明显回落。

此次发布的暂行办法特别明确了通过发行债券、资产证券化产品等标准化债权类资产形式融入资金的余额不得超过小贷公司净资产的 4 倍，预计将进一步压降小贷 ABS 的发行量。而针对属地经营、联合贷出资比例、授信规则等的限制可能导致小贷公司业务规模萎缩、业务逻辑变化，对其经营造成压力。作为所发行 ABS 产品的资产服务机构、循环购买资产提供方等重要交易对手，小贷公司自身信用质量承压将对证券的信用质量带来不利影响，因此从长期来看，对于小贷公司的进一步规范及风险管理，在有利于小贷行业自身健康发展的同时，对于以相关基础资产为支持发行的 ABS 产品亦有积极影响。

附录：2020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家美1A1	21.8%	↑	18建元21A1	20.8%	↑	19和家1A3	13.8%	↑
14邮元1A	49.1%	↑	18家美1A2	21.8%	↑	18建元21A2	20.8%	↑	19和家1A4	13.8%	↑
14邮元1B	22.8%	↑	18工元2A2	23.7%	↑	18建元21A3	20.8%	↑	19鑫宁1A1	27.5%	↑
15招元1B	99.0%	↑	18兴元1A2	32.1%	↑	18中盈万家2A1	27.1%	↑	19鑫宁1A2	27.5%	↑
15企富1A	81.1%	↑	18建元5A2	22.7%	↑	18中盈万家2A2	27.1%	↑	19兴元2A1	20.0%	↑
15企富1B	35.6%	↑	18建元6A3	23.0%	↑	18中盈万家2A3	27.1%	↑	19兴元2A2	20.0%	↑
15和家1B	63.5%	↑	18建元7A2	22.9%	↑	18工元安居4A1	24.4%	↑	19兴元2A3	20.0%	↑
15居融1B	71.3%	↑	18兴元2A2	28.5%	↑	18工元安居4A2	24.4%	↑	19建元6A1	15.7%	↑
15建元1A3	34.9%	↑	18建元8A2	19.1%	↑	18工元安居5A1	23.7%	↑	19建元6A2	15.7%	↑
15京诚2A2	90.4%	↑	18建元9A3	18.4%	↑	18工元安居5A2	23.7%	↑	19建元6A3	15.7%	↑
15京诚2B	50.6%	↑	18工元3A2	25.0%	↑	18建元22A2	21.2%	↑	19创盈1A1	18.6%	↑
15建元2A3	48.2%	↑	18建元10A2	18.0%	↑	18交盈3A2	18.1%	↑	19创盈1A2	18.6%	↑
16信融1A2	81.8%	↑	18工元4A2	21.4%	↑	19中盈万家1A1	23.8%	↑	19浦鑫1A2	19.6%	↑
16信融1B	65.5%	↑	18建元11A2	26.5%	↑	19中盈万家1A2	23.8%	↑	19和家2A1	16.7%	↑
16建元1A3	36.7%	↑	18建元11A3	26.5%	↑	19中盈万家1A3	23.8%	↑	19和家2A2	16.7%	↑
16家美1A3	45.2%	↑	18工元5A2	22.6%	↑	19农盈1A1	23.4%	↑	19惠益6A1	19.8%	↑
16家美1B	36.0%	↑	18中盈2A2	24.2%	↑	19农盈1A2	23.4%	↑	19惠益6A2	19.8%	↑
16创盈1A2	70.8%	↑	18中盈2A3	24.2%	↑	19建元1A1	22.6%	↑	19惠益7A1	18.7%	↑
16中盈1A3	49.5%	↑	18工元6A1	22.3%	↑	19建元1A2	22.6%	↑	19惠益7A2	18.7%	↑
16居融1A	61.2%	↑	18工元6A2	22.3%	↑	19建元1A3	22.6%	↑	19融享2A1	24.2%	↑
16居融1B	43.7%	↑	18工元7A1	22.0%	↑	19工元安居1A1	23.2%	↑	19融享2A2	24.2%	↑
16和家1A3	30.8%	↑	18工元7A2	22.0%	↑	19工元安居1A2	23.2%	↑	19建元7A1	17.4%	↑
16苏福1A	64.4%	↑	18建元12A1	22.4%	↑	19住元1A2	29.6%	↑	19建元7A2	17.4%	↑
16苏福1B	53.8%	↑	18建元12A2	22.4%	↑	19工元安居2A1	23.8%	↑	19建元7A3	17.4%	↑
16中盈2A3	42.1%	↑	18建元13A3	23.3%	↑	19工元安居2A2	23.8%	↑	19安鑫1A1	19.9%	↑
16中盈2B	36.5%	↑	18工元8A2	21.3%	↑	19融享1A1	24.6%	↑	19安鑫1A2	19.9%	↑
16建元2A3	26.2%	↑	18工元9A1	21.3%	↑	19融享1A2	24.6%	↑	19工元宜居1A1	17.6%	↑
16企富1A1	28.8%	↑	18工元9A2	21.3%	↑	19兴元1A1	22.2%	↑	19工元宜居1A2	17.6%	↑
16企富1A2	28.8%	↑	18兴元3A2	24.5%	↑	19兴元1A2	22.2%	↑	19建元8A1	14.6%	↑
16建元3A1	21.9%	↑	18建元14A2	27.4%	↑	19兴元1A3	22.2%	↑	19建元8A2	14.6%	↑
16建元3A2	21.9%	↑	18工元10A2	21.5%	↑	19交盈1A2	16.7%	↑	19建元8A3	14.6%	↑
16中盈3A3	33.7%	↑	18建元15A1	27.1%	↑	19建元2A1	20.4%	↑	19中盈万家3A1	15.4%	↑
16中盈3B	26.1%	↑	18建元15A2	27.1%	↑	19建元2A2	20.4%	↑	19中盈万家3A2	15.4%	↑
16建元4优先	21.6%	↑	18农盈5A2	26.8%	↑	19建元2A3	20.4%	↑	19中盈万家3A3	15.4%	↑
16工元4A3	22.6%	↑	18交盈1A2	18.7%	↑	19建元2A4	20.4%	↑	19惠益8A1	20.7%	↑
17中盈1A1	29.2%	↑	18工元11A2	21.8%	↑	19建元3A1	14.5%	↑	19惠益8A2	20.7%	↑
17中盈1A2	29.2%	↑	18惠益1A2	28.6%	↑	19建元3A2	14.5%	↑	19惠益9A1	20.3%	↑
17杭盈1优先	32.0%	↑	18建元16A2	23.7%	↑	19建元3A3	14.5%	↑	19惠益9A2	20.3%	↑
17中盈2A2	26.9%	↑	18建元16A3	23.7%	↑	19农盈2A1	17.8%	↑	19惠益9A3	20.3%	↑
17建元1A1	13.7%	↑	18建元16A4	23.7%	↑	19农盈2A2	17.8%	↑	19工元宜居2A1	15.3%	↑
17建元1A2	13.7%	↑	18建元17A1	20.0%	↑	19农盈2A3	17.8%	↑	19工元宜居2A2	15.3%	↑
17建元2A2	13.8%	↑	18建元17A2	20.0%	↑	19九通1A2	28.5%	↑	19工元宜居2A3	15.3%	↑
17建元2A3	13.8%	↑	18建元18A2	21.5%	↑	19杭盈1A1	24.2%	↑	19工元宜居3A1	16.0%	↑
17建元3A2	22.0%	↑	18建元18A3	21.5%	↑	19杭盈1A2	24.2%	↑	19工元宜居3A2	16.0%	↑
17建元4优先	25.6%	↑	18和家1A	34.9%	↑	19建元4A1	15.0%	↑	19中盈万家4A1	15.8%	↑
17兴元1A2	28.6%	↑	18和家1B	30.4%	↑	19建元4A2	15.0%	↑	19中盈万家4A2	15.8%	↑
17居融1A	61.0%	↑	18和家1C	24.1%	↑	19建元4A3	15.0%	↑	19中盈万家4A3	15.8%	↑
17居融1B	37.5%	↑	18和家1D	18.7%	↑	19惠益1A2	24.1%	↑	19融享3A1	20.1%	↑
17建元5A3	21.7%	↑	18交盈2A1	19.6%	↑	19惠益2A2	21.5%	↑	19融享3A2	20.1%	↑
17龙居1A	37.4%	↑	18交盈2A2	19.6%	↑	19建元5A1	14.9%	↑	19农盈4A1	16.9%	↑
17龙居1B	32.6%	↑	18工元安居1A1	24.5%	↑	19建元5A2	14.9%	↑	19农盈4A2	16.9%	↑
17建元6A2	21.4%	↑	18工元安居1A2	24.5%	↑	19建元5A3	14.9%	↑	19农盈4A3	16.9%	↑
17建元7A2	20.2%	↑	18建元19A1	23.1%	↑	19交盈2A2	19.2%	↑	19和家3A1	17.8%	↑
17建元8A2	16.1%	↑	18建元19A2	23.1%	↑	19中盈万家2A1	17.6%	↑	19和家3A2	17.8%	↑
17中盈3A2	24.1%	↑	18工元安居2A1	24.4%	↑	19中盈万家2A2	17.6%	↑	19和家3B	14.6%	↑
17建元9A2	20.6%	↑	18工元安居2A2	24.4%	↑	19中盈万家2A3	17.6%	↑	19和家3C	9.2%	↑
17工元3A2	23.2%	↑	18广元1A2	25.1%	↑	19惠益3A1	18.3%	↑	19浦鑫安居1A1	17.3%	↑
17工元4A2	24.8%	↑	18建元20A1	22.8%	↑	19惠益3A2	18.3%	↑	19浦鑫安居1A2	17.3%	↑
17工元5A2	24.4%	↑	18建元20A2	22.8%	↑	19惠益4A1	17.4%	↑	19建元9A1	13.8%	↑
18建元1A2	24.6%	↑	18工元安居3A1	23.5%	↑	19惠益4A2	17.4%	↑	19建元9A2	13.8%	↑
18中盈1A2	23.0%	↑	18工元安居3A2	23.5%	↑	19惠益5A1	18.7%	↑	19建元9A3	13.8%	↑
18建元2A2	20.7%	↑	18中盈万家1A2	24.9%	↑	19惠益5A2	18.7%	↑	19工元安居4A1	14.9%	↑
18建元3A2	20.2%	↑	18中盈万家1A3	24.9%	↑	19杭盈2A1	22.9%	↑	19工元安居4A2	14.9%	↑
18建元4A3	21.5%	↑	18兴元4A1	23.7%	↑	19杭盈2A2	22.9%	↑	19工元安居5A1	15.5%	↑
18工元1A2	23.2%	↑	18兴元4A2	23.7%	↑	19和家1A2	13.8%	↑	19工元安居5A2	15.5%	↑

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
<b>RMBS</b>			20融享2A1	14.4%	2.6%	19睿程1A2	68.8%	17.6%	20吉时代3A2	24.4%	5.4%
19创盈2A1	18.0%	0.9%	20融享2A2	14.4%	2.6%	19睿程1B	38.7%	9.9%	20欣荣2优先	29.4%	9.4%
19创盈2A2	18.0%	0.9%	20建元4A1	10.6%	1.6%	19融腾3A2	37.2%	10.5%	20速利银丰2优先	14.3%	0.7%
19建元10A1	16.0%	1.1%	20建元4A2	10.6%	1.6%	19融腾3B	22.5%	6.8%	20瑞泽质享1优先	21.6%	4.5%
19建元10A2	16.0%	1.1%	20建元4A3	10.6%	1.6%	19盛世融迪2A	80.1%	30.4%	<b>消费贷-ABS</b>		
19建元10A3	16.0%	1.1%	20旭越1A1	21.8%	6.2%	19盛世融迪2B	57.5%	21.9%	19和智1B	81.1%	34.6%
19中盈万家5A1	13.9%	1.0%	20旭越1A2	21.8%	6.2%	19长融2A	61.6%	16.8%	19和智1C	65.3%	28.0%
19中盈万家5A2	13.9%	1.0%	20杭盈2A1	20.0%	3.8%	19长融2B	34.3%	9.5%	19和智2A	69.4%	46.5%
19中盈万家5A3	13.9%	1.0%	20杭盈2A2	20.0%	3.8%	华驭9优先	11.5%	0.1%	19和智2B	53.8%	36.1%
19工元宜居6A1	16.1%	1.0%	20建元5A1	9.8%	0.5%	19上和4A2	26.8%	5.3%	19和智2C	40.4%	27.3%
19工元宜居6A2	16.1%	1.0%	20建元5A2	9.8%	0.5%	19上和4B	17.8%	3.5%	19和智3A	58.4%	40.0%
19工元宜居7A1	13.5%	0.9%	20建元5A3	9.8%	0.5%	19汇聚通1A2	39.5%	8.5%	19和智3B	45.5%	31.6%
19工元宜居7A2	13.5%	0.9%	20工元宜居2A1	17.0%	7.5%	19汇聚通1B	23.1%	5.0%	19和智3C	34.4%	24.4%
19邮元家和1优先	15.0%	1.2%	20工元宜居2A2	17.0%	7.5%	19欣荣2优先	55.5%	14.6%	19和智4A	59.3%	40.8%
19旭越1A1	26.6%	1.7%	20建元6A1	10.0%	0.3%	19瑞泽4A	37.7%	8.3%	19和智4B	46.0%	32.1%
19旭越1A2	26.6%	1.7%	20建元6A2	10.0%	0.3%	19瑞泽4B	26.0%	6.0%	19和智4C	34.5%	24.5%
19杭盈3A1	22.8%	1.4%	20建元6A3	10.0%	0.3%	20丰耀1A1	25.6%	6.8%	19捷赢3B	84.6%	31.5%
19杭盈3A2	22.8%	1.4%	20招银和家2A1	10.6%	0.2%	20丰耀1A2	25.6%	6.8%	19和智5A	45.5%	27.3%
19安鑫2A1	16.5%	1.4%	20招银和家2A2	10.6%	0.2%	20和衷1A1	29.4%	6.2%	19和智5B	35.5%	21.6%
19安鑫2A2	16.5%	1.4%	20招银和家3A1	11.0%	0.2%	20和衷1A2	29.4%	6.2%	19和智5C	26.5%	16.5%
19安鑫2A3	16.5%	1.4%	20招银和家3A2	11.0%	0.2%	20长盈1优先	31.5%	8.1%	19兴晴1A	91.5%	46.3%
19和家4A1	15.6%	1.3%	20招银和家4A1	13.1%	0.4%	20德宝天元1优先	16.3%	0.0%	19兴晴1B	79.8%	40.5%
19和家4A2	15.6%	1.3%	20招银和家4A2	13.1%	0.4%	20融腾1A1	30.2%	6.4%	19捷赢4A	88.5%	32.7%
19和家4B	13.9%	1.2%	20建元7A1	11.0%	0.4%	20融腾1A2	30.2%	6.4%	19捷赢4B	68.0%	25.1%
19和家4C	7.4%	0.7%	20建元7A2	11.0%	0.4%	20吉时代1A1	35.3%	7.1%	19兴晴2A	86.4%	28.6%
19工元宜居8A1	15.7%	1.0%	20建元7A3	11.0%	0.4%	20吉时代1A2	35.3%	7.1%	19兴晴2B	74.2%	24.7%
19工元宜居8A2	15.7%	1.0%	20兴元1A1	16.8%	1.9%	20睿程1A1	37.2%	7.3%	20捷赢1A	52.0%	16.6%
19惠益10A1	19.8%	1.3%	20兴元1A2	16.8%	1.9%	20睿程1A2	37.2%	7.3%	20捷赢1B	39.2%	12.6%
19惠益10A2	19.8%	1.3%	20工元宜居3A1	17.1%	7.8%	20睿程1B	25.2%	5.0%	20捷赢2A	39.4%	5.5%
19惠益10A3	19.8%	1.3%	20工元宜居3A2	17.1%	7.8%	20瑞泽1A2	32.5%	7.3%	20捷赢2B	31.2%	4.4%
19建元11A1	13.0%	0.8%	<b>车贷-ABS</b>			20瑞泽1B	22.5%	5.4%	20安逸花1B	88.9%	35.4%
19建元11A2	13.0%	0.8%	18德宝天元2B	82.8%	26.0%	20速利银丰1优先	20.1%	4.2%	20楚赢1A	99.8%	68.2%
19建元11A3	13.0%	0.8%	18建优1B	96.6%	31.5%	华驭10优先	11.4%	0.0%	20楚赢1B	80.1%	57.8%
19惠益11A1	20.0%	1.2%	19德宝天元1B	68.2%	20.6%	20融腾2A	22.5%	4.6%	20捷赢3A	35.3%	4.1%
19惠益11A2	20.0%	1.2%	19上和2B	78.9%	24.2%	20融腾2B	12.1%	2.9%	20捷赢3B	26.3%	4.7%
19惠益11A3	20.0%	1.2%	19安行1A2	73.3%	22.9%	20汇聚通1A1	28.8%	6.8%	<b>CLO&amp;金融租赁ABS</b>		
19惠益12A1	19.9%	1.3%	19安行1B	47.3%	14.9%	20汇聚通1A2	28.8%	6.8%	17农垦1B	88.3%	0.1%
19惠益12A2	19.9%	1.3%	19盛世融迪1B	87.1%	32.6%	20汇聚通1B	18.4%	4.5%	18和惠1A	57.6%	5.6%
19惠益12A3	19.9%	1.3%	19欣荣1A	94.0%	38.1%	20吉时代2A1	29.0%	6.1%	18和惠1B	47.9%	4.6%
19建元12A1	15.1%	0.9%	19欣荣1B	56.3%	23.5%	20吉时代2A2	29.0%	6.1%	19兴银4A	96.5%	17.9%
19建元12A2	15.1%	0.9%	19唯盈2A2	91.1%	36.1%	20和衷2A	19.8%	0.0%	19兴银4B	64.6%	12.0%
19建元12A3	15.1%	0.9%	19长盈2B	86.9%	35.3%	20和衷2B	11.8%	0.0%	19兴银4A	40.5%	5.1%
20融享1A1	19.0%	1.5%	19汇通1B	64.9%	22.4%	20招银和信1A	75.5%	27.1%	19兴银4B	33.2%	4.3%
20融享1A2	19.0%	1.5%	19瑞泽2A	85.5%	28.4%	20招银和信1B	47.4%	17.2%	19兴银4A	74.1%	4.0%
20和家1A1	15.2%	1.5%	19瑞泽2B	64.0%	21.6%	20招银和信1C	35.0%	12.8%	19工元致远1B	52.3%	2.8%
20和家1A2	15.2%	1.5%	19和衷2A2	57.8%	15.7%	20欣荣1优先	34.9%	7.2%	19开元1A	84.4%	9.6%
20和家1B	12.2%	1.2%	19和衷2B	43.1%	12.0%	20丰耀2优先	15.0%	2.6%	19开元1B	57.5%	6.7%
20和家1C	7.3%	0.8%	19德宝天元2优先	25.5%	5.3%	20上和1A1	21.4%	5.5%	20兴银1B	65.6%	30.0%
20工元宜居1A1	15.0%	0.9%	19吉时代2A2	58.2%	15.1%	20上和1A2	21.4%	5.5%	20兴银3A	67.1%	37.3%
20工元宜居1A2	15.0%	0.9%	19吉时代2B	35.6%	9.2%	20瑞泽2A1	30.4%	5.8%	20兴银3B	48.5%	27.1%
20浦鑫安居1A1	16.7%	1.2%	19福元1A2	85.8%	32.6%	20瑞泽2A2	30.4%	5.8%	20隆和1A	34.1%	11.7%
20浦鑫安居1A2	16.7%	1.2%	19福元1B	63.3%	24.1%	20瑞泽2B	20.8%	4.2%	20隆和1B	24.5%	9.2%
20建元1A1	12.1%	1.0%	19融腾2A2	47.5%	13.1%	20唯盈1A1	19.8%	3.4%	20安元1B	76.4%	55.8%
20建元1A2	12.1%	1.0%	19长融1A2	91.6%	35.3%	20唯盈1A2	19.8%	3.4%	20兴银4A	22.5%	6.0%
20建元1A3	12.1%	1.0%	19长融1B	55.0%	21.4%	20唯盈1B	16.2%	2.7%	20兴银4B	16.0%	4.7%
20邮元家和1优先	14.8%	1.3%	19上和3A2	48.3%	16.6%	20盛世油耀1优先	26.9%	9.4%	20兴银5A	56.5%	32.5%
20杭盈1A1	21.1%	1.6%	19上和3B	32.9%	11.3%	20德宝天元2A1	16.3%	2.8%	20兴银5B	38.6%	22.8%
20杭盈1A2	21.1%	1.6%	19长盈3优先	59.0%	21.5%	20德宝天元2A2	16.3%	2.8%	17融汇2A3	82.8%	8.4%
20建元2A1	14.5%	1.2%	19和衷3A2	57.0%	18.9%	20长盈2A1	20.8%	6.5%	17融汇2B	61.8%	6.2%
20建元2A2	14.5%	1.2%	19吉时代3A2	45.1%	10.1%	20长盈2A2	20.8%	6.5%	19苏租1B	85.6%	18.2%
20建元2A3	14.5%	1.2%	19瑞泽3A	56.1%	15.0%	20融腾3优先	18.0%	4.8%	19冀租稳健1A	66.7%	7.9%
20建元2B	12.2%	1.0%	19瑞泽3B	39.9%	11.0%	20长融1A1	26.0%	6.6%	19冀租稳健1B	46.8%	5.7%
20建元3A1	10.5%	0.8%	19唯盈3A2	47.6%	16.1%	20长融1A2	26.0%	6.6%			
20建元3A2	10.5%	0.8%	19唯盈3B	35.0%	11.8%	20长融1B	13.9%	3.9%			
20建元3A3	10.5%	0.8%	19德宝天元3优先	18.6%	0.0%	20吉时代3A1	24.4%	5.4%			

来源：各交易受托机构报告、CNABS、惠誉博华。

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2020 年 10 月底增信水平 - 证券 2020 年 7 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2020 年 10 月及 2020 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 2020 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。
- 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。