联合资信评估有限公司

承诺书

联合资信评估有限公司（以下简称“本评级机构”）承诺本评级机构出具的《2017年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在项目受托机构和贷款服务机构保证其所提供基础资料真实、准确、完整的前提下，本评级机构对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十九日

信用等级公告

联合〔2019〕2310 号

联合资信评估有限公司通过对“2017 年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析，确定维持“2017 年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券”项下“17 开元 2A2”的信用等级为 AAA_{sf}，“17 开元 2B”的信用等级为 AA^{+}_{sf}。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇一九年七月二十九日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

2017 年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券 2019 年跟踪评级报告

评级结果

证券名称	存续规模（亿元）		占比（%）		评级结果	
	本次	上次	本次	上次	本次	上次
17 开元 2A1	—	—	—	—	—	—
17 开元 2A2	1.94	10.26	16.19	51.86	AAA_{sf}	AAA_{sf}
17 开元 2B	3.95	3.95	32.99	19.96	AA^{+}_{sf}	AA^{+}_{sf}
17 开元 2C	5.60	5.60	46.80	28.31	NR	NR
合计	**11.49**	**19.82**	**95.97**	**100.12**	—	—
超额抵押	0.48	-0.02	4.03	-0.12	—	—
资产池合计	**11.97**	**19.79**	**100.00**	**100.00**	—	—

注：1. NR——未予评级，下同；
2. 金额占比加总不等于 100%为四舍五入所致，下同。

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2017 年 3 月 22 日
证券发行日：2017 年 6 月 14 日
信托设立日：2017 年 6 月 16 日
证券法定到期日：2024 年 1 月 12 日

跟踪期间：2018 年 4 月 12 日~2019 年 4 月 12 日
资产池跟踪基准日：2019 年 3 月 31 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）
证券跟踪基准日：2019 年 4 月 12 日（跟踪期内最后一证券支付日）

跟踪评级报告日：

2019 年 7 月 29 日

分析师

徐 阳　范 朔　刘炳奇

电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮箱：lianhe@lhratings.com
地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
中国人保财险大厦 17 层（100022）
网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对“2017 年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券”进行了持续的跟踪，对基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况和尽职情况进行了持续的关注。

截至本次资产池跟踪基准日，入池基础资产借款人仅剩 4 户，借款人集中度极高。但本交易剩余借款人的信用水平较高，除此之外，优先档证券顺利兑付以及超额抵押规模的逐年增加，也大幅提升了剩余优先档证券可获得的信用支持。综合考虑借款人的信用级别及各优先档资产支持证券的比例，并通过对比分析，联合资信确定维持 17 开元 2A2 的信用等级为 AAA_{sf}，维持 17 开元 2B 的信用等级为 AA^{+}_{sf}。

优势

1. 截至本次跟踪基准日，由于优先档证券本金的顺利兑付以及超额抵押规模的逐年增加。考虑超额抵押后，17 开元 2A2 及 17 开元 2B 所获得的由各自劣后受偿的证券提供的信用支持分别为 83.82%和 50.83%，较上期证券跟踪基准日大幅提升，风险缓冲能力有所增强。

关注

1. 截至本次跟踪基准日，入池基础资产借款人只剩 4 户，借款人集中度极高，资产池回款的间隔时间较长。而本交易按月进行证券的本息兑付，可能出现优先档证券利息不足额兑付的情况。
风险缓释：本交易设置了流动性储备金账户。交易文件约定收益账中将预留不低于下一个分配日按照合同约定预计应付的息税

费金额之总和的 3 倍，作为流动性储备金。该措施能有效缓释因利息支付频率不同而产生的的流动性风险。并且本交易剩余借款人信用级别较高，具有较强的偿债能力，联合资信也将对剩余借款人的偿债能力以及偿债意愿保持持续关注。

2. 随着全球贸易保护主义抬头和部分发达国家货币政策趋紧，以及地缘政治紧张带来的不利影响，全球经济增长动力有所减弱。在日益复杂的国际政治经济环境下，我国经济增长面临的下行压力有所加大，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。

声　明

一、本报告引用的资料主要由国家开发银行和中信信托有限责任公司提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。

二、除因本次评级事项联合资信与国家开发银行/中信信托有限责任公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与国家开发银行/中信信托有限责任公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因国家开发银行/中信信托有限责任公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。

六、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至“2017 年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券”项下优先档证券到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内优先档证券的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要

本交易于 2017 年 6 月 16 日正式成立。截至跟踪基准日（2019 年 4 月 12 日），累计进行 22 次收益分配，累计分配本金金额共计 480620.00 万元，共支付利息 19424.82 万元。具体如下表所示。

表 1　截至证券跟踪基准日本期证券兑付概况（单位：万元）

收益分配	2017/3/22~2018/4/12	2018/4/12~2018/7/12	2018/7/12~2018/10/12	2018/10/12~2019/1/12	2019/1/12~2019/4/12	合计
17开元2A1利息	2207.54	--	--	--	--	**2207.54**
17开元2A1本金	300000.00	--	--	--	--	**300000.00**
17开元2A2利息	8141.55	1312.85	440.66	1153.19	295.41	**11343.66**
17开元2A2本金	97360.00	6800.00	11960.00	61060.00	3440.00	**180620.00**
17开元2B利息	1850.52	561.32	567.49	567.49	555.16	**4101.98**
17开元2B本金	--	--	--	--	--	--
17开元2C利息	650.93	279.41	282.48	282.48	276.34	**1771.64**
17开元2C本金	--	--	--	--	--	--

截至跟踪基准日，17 开元 2A1 已到期，已正常兑付完毕；17 开元 2A2、17 开元 2B、17 开元 2C 尚未到期，还本付息均正常。其中 17 开元 2A2 获得利息分配共计 11343.66 万元，本金分配共计 180620.00 万元；17 开元 2B 获得利息分配共计 4101.98 万元，尚未获得分配本金；17 开元 2C 获得利息分配共计 1771.64 万元，尚未获得本金分配。

截至跟踪基准日，证券未偿本金余额为 114915.00 万元，其中，优先档证券未偿本金余额合计 58880.00 万元，次级档证券未偿本金余额为 56035.00 万元。本资产支持证券的法定到期日是 2024 年 1 月 12 日。本资产支持证券优先档证券存续规模情况如表 2 所示。

表 2　截至证券跟踪基准日本期资产支持证券发行及兑付概况（单位：万元、%）

证券	存续规模		占比		发行利率	到期日	兑付情况
	资产池跟踪基准日	初始起算日	资产池跟踪基准日	初始起算日			
17开元2A1	--	300000.00	--	50.37	5.00	2018/6/12	正常
17开元2A2	19380.00	200000.00	16.19	33.58	5.25	2020/11/12	正常
17开元2B	39500.00	39500.00	32.99	6.63	5.70	2021/4/12	正常
17开元2C	56035.00	56035.00	46.80	9.41	期间收益不超过年化2%	2022/1/12	--
合计	**114915.00**	**595535.00**	**95.97**	**100.00**	--	--	--
超额抵押	4820.00	--	4.03	--	--	--	--
资产合计	**119735.00**	**595535.00**	**100.00**	**100.00**	--	--	--

资料来源：联合资信整理

截至资产池跟踪基准日（2019 年 3 月 31 日），剩余基础资产未偿本金合计 119735.00 万元。受超额利差影响，资产池共形成超额抵押 4820.00 万元，提高了优先档证券获得的信用支持。

截至证券跟踪基准日，考虑超额抵押后，17 开元 2A2 获得的信用支持由首评的 16.04%提升到 83.82%，增加 67.78 个百分点；17 开元

2B 获得的信用支持由首评的 9.41%提升到 50.83%，增加 41.42 个百分点。

跟踪期间，基础资产现金流入能够足额支付当期的优先档证券本金和利息，未发生逾期或违约的情况，未发生不合格基础资产赎回，未触发加速清偿事件、违约事件和权利完善事件。

二、重要参与方介绍

1. 发起机构/贷款服务机构

本交易的委托人/发起机构/贷款服务机构是国家开发银行（以下简称“国开行”）。国开行成立于 1994 年，是由国务院批准设立的国有政策性金融机构，初始注册资本 500 亿元，由财政部拨付。2007 年 12 月 31 日，国开行获得中央汇金投资有限责任公司 200 亿美元的注资；2011 年，全国社会保障基金理事会入股国开行。国家开发银行按照建立现代金融企业制度的要求，持续完善股东大会、董事会、监事会、高级管理层“三会一层”的运行机制，建立了较为有效的国有全资银行的公司治理架构。

在内部控制方面，国家开发银行董事会负责制定内部控制制度，并监督制度的执行情况；董事会下设审计委员会，负责检查、监督和评价内部审计工作；稽核评价局负责内审工作的具体组织和实施，向董事会负责并报告工作。国家开发银行按照公司治理要求，有效履行内审职责，加大对重点领域、重点行业及重大项目的审计监督，开展本外币信贷、资金交易、分支机构损益、重要信息系统投产变更等多个领域的审计工作；加强对股权管理和控股子公司的审计监督；完成资金、投资、信息系统等 9 条业务线内部控制评价；开展国际业务、中低收入住房、分支机构信用风险管理等专题审计调查；开展领导干部任期经济责任审计，公开受理社会举报；开展审计整改“回头看”检查，督促加强整改，落实审计意见；以此保障国家开发银行的合规运营和稳健发展。国家开发银行的内部控制机制运行良好。

在贷款发放政策方面，国家开发银行贯彻国家宏观调控政策，发挥中长期投融资优势，把握信贷投放总量、投向和进度，支持国家重点领域和薄弱环节发展，保障重点领域和重大项目融资需求。贷款投向方面，国家开发银行本着支持“两基一支”建设的方针，继续支持煤电油运、农林水、通讯和公共基础设施等重点领域，重点保障了高速公路、铁路、城市轨道交通、小城镇建设、大型机场扩建、煤矿企业兼并重组、新能源发电等一大批国家重点项目建设。民生领域也是国家开发银行支持的重点领域，国家开发银行积极与有关部委和地方政府合作，创新融资模式，引导社会力量共同支持住房、医疗卫生、就业、教育、农业和新农村建设等民生领域发展。

在风险管理方面，国家开发银行坚持“服务战略、管控风险、合理盈利”的经营理念，完善全面风险管理体系，建立重点风险管控客户名单机制，编制全行风险管理规划，建立同业可比、具有自身特色的全面风险管理体系发展路径，有效提升全行风险管理能力和服务水平。通过制度建设，国家开发银行将风险管理流程融入具体业务操作体系，实现了风险管理在业务和机构层面的全覆盖；国家开发银行持续完善风险数据和 IT 系统建设，风险管理平台和 13 个风险管理子系统上线，形成了覆盖信用、市场、操作和合规风险，贯穿风险识别、计量、监控预警与报告的风险管理系统群，实现了系统集成和数据集中，为风险管理工作提供了有力支撑。

截至 2018 年末，国家开发银行资产合计 16.18 万亿元，所有者权益 1.3 万亿元；不良贷款率 0.92%，贷款拨备率 4.37%；资本充足率

11.81%，核心一级资本充足率 9.73%。2018 年，国家开发银行实现营业总收入 2523.38 亿元，净利润 1120.56 亿元。

从证券化经验来看，自 2014 年以来国家开发银行已发起多单信贷资产证券化产品，并担任发起机构和贷款服务机构，证券化经验较为丰富。总体来看，作为本交易的发起机构和贷款服务机构，国家开发银行内部管理水平很高，证券化经验丰富，将有效保障入池贷款组合的信用表现并为本交易提供良好的服务。

2. 资金保管机构

本交易的资金保管机构是中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”）。中国银行成立于 1912 年 2 月，2004 年 8 月完成股份制改造。2006 年 6 月、7 月，中国银行先后在香港联交所和上海证券交易所成功挂牌上市，成为国内首家“A+H”发行上市的商业银行。

截至 2018 年末，中国银行资产总额 212672.75 亿元，所有者权益 17253.97 亿元。2018 年，中国银行实现营业收入 5041.07 亿元，净利润 1924.35 亿元。截至 2018 年末，中国银行不良贷款率 1.42%，不良资产拨备覆盖率 181.97%，资本充足率 14.97%，核心一级资本充足率 11.41%。

中国银行是国内首批五家从事基金托管业务的银行之一，托管业务涵盖证券投资基金、社保基金、企业年金、保险资金、QFII 境内投资资金、券商理财计划、资产证券化资金、QDII(合格境内机构投资者)境外投资等领域，2018 年末，中国银行托管资产规模约近 10 万亿元，跨境托管资产规模位居中资同业首位。

总体来看，中国银行是我国大型的国有控股商业银行，财务状况优良、托管经验丰富、信用水平极高。联合资信认为本期信贷资产证券化产品交易中因资金保管机构引起的操作和履约风险很低。

3. 受托机构/发行人

本交易的受托机构及发行人是中信信托有限责任公司。中信信托成立于 1988 年 3 月，并于 2002 年 9 月经中国人民银行批准重新登记。目前中信信托注册资本金 100 亿元人民币，其中中国中信有限公司持股 80%，中信兴业投资集团有限公司持股 20%。

截至 2018 年末，中信信托资产总额 379.13 亿元，所有者权益 252.13 亿元。2018 年，中信信托实现营业收入 53.65 亿元，净利润 33.59 亿元。

中信信托自 2002 年重新登记以来，遵照中国银行业监督管理委员会的监管要求，不断完善公司治理结构，健全公司内部控制，增强风险控制能力，在规范经营方面取得了一定的发展。中信信托已经基本建立了一套完整的公司治理结构、内部控制制度、风险管理体系以及制度框架，能够较为有效地防范各种风险。

中信信托在资产证券化信托领域具有较丰富的实践经验，近年来中信信托先后发行了多单资产支持证券。

总体来看，中信信托拥有较为丰富的证券化信托业务经验、稳健的财务实力以及比较健全的内控及风险管理制度，本交易因受托机构尽职能力或意愿而引发风险的可能性相对较小。

三、资产池介绍

1. 资产池概况

截至本次跟踪基准日，没有发生基础资产逾期/违约情况，资产池剩余未偿本金余额为 119735.00 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 20.11%；借款人户数和贷款笔数为 4 户和 5 笔；加权平均贷款剩余期限为 27.40 个月；单笔贷款最长剩余期限减少至 33.47 个月；加权平均贷款年利率为 4.93%，资产池对比情况见表 3。

表 3　资产池概况

	本次证券跟踪基准日（2019-3-31）	上一证券跟踪基准日（2018-3-31）	初始起算日（2017-3-22）
资产池未偿本金余额	119735.00 万元	197935.00 万元	595535.00
借款人户数	4 户	5 户	14 户
贷款笔数	5 笔	7 笔	23 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	37000.00 万元/44000.00 万元	45300.00 万元/64700.00 万元	85000.00 万元/85000.00 万元
加权平均现行贷款利率	4.93%	4.92%	5.00%
加权平均贷款剩余期限	27.40 个月	40.19 个月	32.73 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	23.57 个月/33.47 个月	4.87 个月/45.44 个月	1.18 个月/57.24 个月

2. 担保方式

截至本次跟踪基准日，入池贷款涉及的担保方式分别为抵押担保、抵押+质押担保、质押担保以及信用贷款，具体情况见表 4。

表 4　担保方式　　单位：万元、%

担保方式	本次证券跟踪基准日			上一证券跟踪基准日			初始起算日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
抵押	1	37000.00	30.90	1	37000.00	18.69	12	166300.00	27.92
抵押+质押	1	27235.00	22.75	1	32735.00	16.54	3	158235.00	26.57
质押	2	44000.00	36.75	2	60000.00	30.31	4	119000.00	19.98
信用	1	11500.00	9.60	2	64700.00	32.69	2	78800.00	13.23
保证+抵押	—	—	—	—	—	—	1	61700.00	10.36
保证	—	—	—	1	3500.00	1.77	1	11500.00	1.93
合 计	**5**	**119735.00**	**100.00**	**7**	**197935.00**	**100.00**	**23**	**595535.00**	**100.00**

3. 五级分类

截至本次跟踪基准日，入池贷款的资产质量良好。贷款的五级分类全部为正常类。

4. 借款人（考虑保证人）影子级别

联合资信综合分析了由发起机构提供的入池贷款的信贷资料，对本交易入池贷款借款人的信用风险进行了评估。对于有保证人的借款人，联合资信对其进行信用风险评估时考虑了保证人的效力，不考虑抵/质押物的影响。跟踪基准日入池贷款借款人（考虑保证人）影子评级分布参见表 6。

表 6　借款人（考虑保证人）影子评级分布　　单位：万元、%

影子评级	本次证券跟踪基准日			上一证券跟踪基准日			初始起算日		
	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比
AAA_s	1	44000.00	36.75	1	3500.00	1.77	1	11500.00	1.93
AA^+_s	1	37000.00	30.90	2	92735.00	46.85	3	196935.00	33.07
AA_s	2	38735.00	32.35	2	101700.00	51.38	6	215000.00	36.10

AA^{-}_{s}	—	—	—	—	—	—	3	157600.00	26.46
A^{+}_{s}	—	—	—	—	—	—	1	14500.00	2.43
合计	**4**	**119735.00**	**100.00**	**5**	**197935.00**	**100.00**	**14**	**595535.00**	**100.00**

5. 借款人集中度

截至资产池跟踪基准日，本交易入池贷款借款人剩余 4 户，最大借款人未偿本金余额占比为 36.75%，入池贷款分布情况如表 7 所示：。

表 7 借款人集中度（前 5 大借款人） 单位：万元、%

序号	本次证券跟踪基准日					上一证券跟踪基准日					初始起算日				
	未偿本金余额	占比	影子评级	行业	地区	未偿本金余额	占比	影子评级	行业	地区	未偿本金余额	占比	影子评级	行业	地区
1	44000.00	36.75	AAA_s	公共设施管理业	湖北	64700.00	32.69	AA_s	公共设施管理业	浙江	85000.00	14.27	AA^{-}_{s}	房地产业	安徽
2	37000.00	30.90	AA^{+}_{s}	公共设施管理业	山东	60000.00	30.31	AA^{+}_{s}	公共设施管理业	湖北	78800.00	13.23	AA_s	公共设施管理业	浙江
3	27235.00	22.75	AA_s	公共设施管理业	江苏	37000.00	18.69	AA_s	公共设施管理业	山东	76000.00	12.76	AA^{+}_{s}	公共设施管理业	湖北
4	11500.00	9.60	AA_s	公共设施管理业	浙江	32735.00	16.54	AA^{+}_{s}	房地产业	江苏	72600.00	12.19	AA^{-}_{s}	公共设施管理业	上海
5	—	—	—	—	—	3500.00	1.77	AAA_s	煤炭开采和洗选业	陕西	61700.00	10.36	AA^{+}_{s}	公共设施管理业	福建
合计	**119735.00**	**100.00**	**—**	**—**	**—**	**197935.00**	**100.00**	**—**	**—**	**—**	**374100.00**	**62.81**	**—**	**—**	**—**

6. 剩余期限

截至跟踪基准日，入池贷款加权平均剩余期限为 27.40 个月，主要分布在 24~36 月之间。具体情况如表 8 所示。

表 8 剩余期限 单位：月、笔、万元、%

剩余期限	本次证券跟踪基准日			上一证券跟踪基准日			初始起算日		
	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比	贷款笔数	未偿本金余额	占比
(0,12]	—	—	—	1	3500.00	1.77	13	210700.00	35.38
(12,24]	2	44000.00	36.75	—	—	—	1	11500.00	1.93
(24,36]	3	75735.00	63.25	2	60000.00	30.31	1	22800.00	3.83
(36,48]	—	—	—	4	134435.00	67.92	3	90500.00	15.19
(48,60]	—	—	—	—	—	—	5	260035.00	43.66
合 计	**5**	**119735.00**	**100.00**	**7**	**197935.00**	**100.00**	**23**	**595535.00**	**100.00**

注： (，]为左开右闭区间，例如(12, 24]表示大于 12 个月但小于等于 24 个月，下同。

7. 借款人行业

截至跟踪基准日，入池贷款借款人的行业全部为公共设施管理业。具体情况如表 9 所示。

表 9 行业分布 单位：户、万元、%

行业	本次证券跟踪基准日			上一证券跟踪基准日			初始起算日		
	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比
公共设施管理业	4	119735.00	100.00	3	161700.00	81.69	9	402500.00	67.59
房地产业	—	—	—	1	32735.00	16.54	4	181535.00	30.48
煤炭开采和洗选业	—	—	—	1	3500.00	1.77	1	11500.00	1.93
合 计	**4**	**119735.00**	**100.00**	**5**	**197935.00**	**100.00**	**14**	**595535.00**	**100.00**

随着近年来国民经济实力的增强、全社会固定资产投资总额的增加，公共设施管理业固定资产投资额也维持较高水平。公共设施管理业是国民经济可持续发展的重要物质基础，其发展一直受到中央和地方各级政府的高度重视。近些年，全国各地区城建资金来源和渠道日益丰富，加上国家为推动公共设施建设、管理领域的改革，出台了一系列优惠政策，积极支持公共设施的投资管理。因此，公共设施管理业将在今后几年保持较快发展。

8. 借款人地区分布

截至跟踪基准日，入池贷款借款人分布在浙江、湖北、江苏和山东 4 个省份。其中湖北省未偿本金余额占比最大，达 36.75%。入池贷款借款人所处地区分布见表 10：

表 10 借款人地区分布 单位：户、万元、%

地区	本次证券跟踪基准日			上一证券跟踪基准日			初始起算日		
	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比	户数	未偿本金余额	占比
安徽	—	—	—	—	—	—	2	107800.00	18.10
浙江	1	11500.00	9.60	1	64700.00	32.69	1	78800.00	13.23
福建	—	—	—	—	—	—	2	76200.00	12.80
湖北	1	44000.00	36.75	1	60000.00	30.31	1	76000.00	12.76
上海	—	—	—	—	—	—	2	72600.00	12.19
江苏	1	27235.00	22.75	1	32735.00	16.54	1	59235.00	9.95
贵州	—	—	—	—	—	—	1	42500.00	7.14
山东	1	37000.00	30.90	1	37000.00	18.69	1	37000.00	6.21
辽宁	—	—	—	—	—	—	2	33900.00	5.69
陕西	—	—	—	1	3500.00	1.77	1	11500.00	1.93
合计	**4**	**119735.00**	**100.00**	**5**	**197935.00**	**100.00**	**14**	**595535.00**	**100.00**

截至 2018 年末，湖北省实现地区生产总值（GDP）3.94 万亿元，同比增长 10.96%。其中，第一产业增加值 3547.51 亿元，增长 0.53%；第二产业增加值 17088.95 亿元，增长 10.67%；第三产业增加值 18730.09 亿元，增长 13.46%。三次产业结构。2018 年，湖北人

均 GDP 达到 66616 元。综上来看，湖北省经济运行总体平稳，经济发展动力强劲。

四、定量分析

截至资产池跟踪基准日，入池基础资产借款人仅剩余 4 户，入池资产剩余 5 笔。由于跟踪期内基础资产剩余户数极少，常规的蒙特卡洛模拟方法已经失效。联合资信对剩余借款人的信用级别进行逐户分析，其具体情况如表 11 所示：

表 11 剩余借款人信用级别分布

级别	户数	未偿本金余额	占比
AAA_s	1	44000.00	36.75
AA^+_s	1	37000.00	30.90
AA_s	2	38735.00	32.35
合计	**4**	**119735.00**	**100.00**

从表中可以看出，剩余借款人整体信用级别较高，偿债能力较强。对比分析跟踪基准日时剩余证券的表现情况如表 12 所示：

表 12 剩余证券表现情况

证券表现	资产表现

证券名称	存续规模	占比	占比	级别
17 开元 2A2	19380.00	16.19	36.75	AAA_s
17 开元 2B	39500.00	32.99	30.90	AA^+_s
17 开元 2C	56035.00	46.80	32.35	AA_s
合计	**114915.00**	**95.97**	**100.00**	—
超额抵押	4820.00	4.03	—	—
资产池合计	**119735.00**	**100.00**	—	—

从表 12 中可以看出，借款人信用级别为 AAA_s 的未偿本金余额占比（36.75%）高于 17 开元 2A2 的存续规模占未偿本金余额的比例（16.19%）；借款人信用级别为 AAA_s 和 AA^+_s 的未偿本金余额比例之和（67.65%）高于 17 开元 2A2 和 17 开元 2B 存续规模占未偿本金余额的比例（49.18%）。信用级别为 AA_s 的借款人未偿本金余额占比为 32.35%，也为优先档资产支持证券的偿付提供一定的信用支持。

综合分析，联合资信确定维持 17 开元 2A2 的信用等级为 AAA_{sf}，维持 17 开元 2B 的信用等级为 AA^+_{sf}。

五、评级结论

联合资信对“2017 年第二期开元信贷资产证券化信托资产支持证券”进行了持续的跟踪。本次跟踪期内，优先档证券本金和利息均得到了足额及时支付，存量优先档证券获得的信用支持有明显提升；参与机构履职情况良好，履职能力稳定。经过分析，联合资信确定维持 17 开元 2A2 的信用等级 AAA_{sf}，维持 17 开元 2B 的信用等级为 AA^+_{sf}。

附件 1　信贷资产支持证券信用等级设置及其含义

联合资信信贷资产支持证券的具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com）。联合资信信贷资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}。除 AAA_{sf} 级、CCC_{sf} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

等级		含义
投资级	AAA_{sf}	还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA_{sf}	还本付息能力很强，违约风险很低。
	A_{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约风险较低。
	BBB_{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般，是正常情况下投资者所能接受的最低资信等级。
投机级	BB_{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B_{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC_{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC_{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
违约级	C_{sf}	不能偿还债务。