

# 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《建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券 2018 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在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。



# 信用等级公告

联合[2018] 1816 号

---

联合资信评估有限公司通过对“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估,确定维持“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”项下优先 C 级资产支持证券的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一八年七月二十三日



# 建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券 2018 年跟踪评级报告

## 评级结果：

| 证券名称             | 本次跟踪评级     |           |                   | 上次跟踪评级     |           |                   |
|------------------|------------|-----------|-------------------|------------|-----------|-------------------|
|                  | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 评级<br>结果          | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 评级<br>结果          |
| 优先 A 级资产<br>支持证券 | —          | —         | —                 | —          | —         | —                 |
| 优先 B 级资产<br>支持证券 | —          | —         | —                 | 6325.30    | 22.16     | AAA <sub>sf</sub> |
| 优先 C 级资产<br>支持证券 | 7466.24    | 34.81     | AAA <sub>sf</sub> | 8238.15    | 28.86     | AAA <sub>sf</sub> |
| 次级资产支持<br>证券     | 13979.91   | 65.19     | NR                | 13979.91   | 48.98     | NR                |
| 合 计              | 21446.15   | 100.00    | —                 | 28543.36   | 100.00    | —                 |

注：NR——未予评级，下同。

## 跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2007 年 10 月 10 日

证券发行日：2007 年 12 月 14 日

信托成立日：2007 年 12 月 14 日

证券法定到期日：2039 年 1 月 26 日

本次跟踪期间：2017 年 5 月 27 日~2018 年 5 月 26 日

资产池跟踪基准日：2018 年 4 月 30 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）

证券跟踪基准日：2018 年 5 月 26 日（跟踪期内最后一证券支付日）

## 跟踪评级报告日：

2018 年 7 月 23 日

## 分析师

孟焱圻 崔 健

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 9 层（100022）

网址：http://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“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构履职情况以及宏观经济和房地产市场发展状况等进行了持续的跟踪和监测。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”的基础资产信用状况良好，主要参与机构履职能力稳定，优先 A 级和优先 B 级资产支持证券已经兑付完毕，优先级资产支持证券的信用质量有所提升。联合资信确定维持优先 C 级资产支持证券信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

## 优势

- 截至本证券跟踪基准日，优先 C 级资产支持证券所获得的由次级资产支持证券提供的信用增级水平为 65.19%，信用质量进一步提升。
- 跟踪期内，资产池信用表现良好，拖欠率和违约率处于较低水平。
- 跟踪期内，本交易加权平均贷款价值比<sup>1</sup>有所下降，有助于降低借款人违约意愿和提高贷款违约后的回收水平。
- 跟踪期内，本交易未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信托财产产生重要影响的事项，整体表现良好。

## 关注

- 本次跟踪期内，本交易优先级资产支持证券的利息均得到了及时足额的偿付，但各

<sup>1</sup> 贷款价值比=房屋抵押贷款余额/抵押房产价值，抵押房产价值为初始房产总价值。

期均发生了本金账对收入账进行差额补足，联合资信将持续关注利差因素对本交易的影响。

2. 本交易基础资产为个人住房抵押贷款，国内个人住房贷款信用质量和房地产市场发展紧密相关，我国房地产行业目前属于宏观调控行业，受国家政策影响较大，部分地区房价变动大，需要持续关注。
3. 目前，全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在，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本交易的受托机构中诚信托有限责任公司及贷款服务机构中国建设银行股份有限公司（同时也为本交易的发起机构）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中诚信托有限责任公司/中国建设银行股份有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中诚信托有限责任公司/中国建设银行股份有限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，未因中诚信托有限责任公司/中国建设银行股份有限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“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”优先级资产支持证券到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内本期优先级资产支持证券的信用等级有可能发生变化。

## 一、交易概要

本交易之发起机构中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合信托合同约定的合格标准的个人住房抵押贷款及其相关权益作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过中诚信托有限责任公司（以下简称“中诚信托”）设立“建元 2007-1 个人住房抵押贷款证券化信托”。中诚信托以受托的基础资产为支持发行优先 A 级、优先 B 级、优先 C 级和次级资产支持证券（以下简称“证券”），其中优先 A 级、优先 B 级和优先 C 级证券均采用浮动利率，且附有利率上限，次级证券不设票面利率，在既定条件下取得剩余收益以及最终的清算收益。投资者通过购买并持有以上各级证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易采用优先/次级结构实现内部增级，劣后受偿的分档证券为优先受偿的分档证券提供信用增级，同时通过超额利差弥补资产池违约贷款本金实现超额利差的信用增级作用。此外，本交易还安排了相关信用触发机制，一定程度上有利于优先级证券的偿付。

本交易设定了两种流动性支持机制：本金

账项下资金对收入账项下资金安排了补偿机制，本金回收款可对收入账的相关支出提供支持；本交易安排了以贷款服务机构建设银行必备评级为触发条件的内部流动性准备金账户。

此外，本信托付款账户下设置有混同和抵销储备账户，在一定程度上缓释了混同及抵销风险。

## 二、证券兑付状况

本跟踪期内，未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。本跟踪期内优先级证券利息均获得及时足额偿付，但受负利差影响，各收款期间均启用了本金账对收益账的补足机制，导致累计超额利差削减。截至本次资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 25510.36 万元，大于本次证券跟踪基准日的证券未偿本金余额 21446.15 万元，二者之间的差额对证券形成超额抵押，为优先级证券提供了一定的信用支持。

截至本次证券跟踪基准日，优先 A 级、优先 B 级证券本金已经兑付完毕，本交易处在优先 C 级证券本金的兑付期内，优先 C 级证券未偿本金余额为其初始本金余额的 90.63%，全部证券未偿本金余额为初始证券本金余额的 5.15%，详见表 1。

表 1 资产支持证券概况

|          | 本次证券跟踪基准日  |           |             | 上一证券跟踪基准日  |           |             | 信托设立日      |           |             |
|----------|------------|-----------|-------------|------------|-----------|-------------|------------|-----------|-------------|
|          | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 执行利率<br>(%) | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 执行利率<br>(%) | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 发行利率<br>(%) |
| 优先 A 级证券 | —          | —         | —           | —          | —         | —           | 358234.86  | 86.10     | 4.77        |
| 优先 B 级证券 | —          | —         | —           | 16970.76   | 43.31     | 3.11        | 35615.45   | 8.56      | 6.07        |
| 优先 C 级证券 | 7466.24    | 34.81     | 7.38        | 8238.15    | 21.02     | 7.38        | 8238.15    | 1.98      | 9.75        |
| 次级证券     | 13979.91   | 65.19     | —           | 13979.91   | 35.67     | —           | 13979.91   | 3.36      | —           |
| 合 计      | 21446.15   | 100.00    | —           | 39188.82   | 100.00    | —           | 416068.37  | 100.00    | —           |

## 三、资产池表现

### 1. 资产池概况

根据贷款服务机构提供的资产池信息及受托机构提供的受托报告，截至本次跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 25510.36 万元，剩余贷

款笔数为 1509 笔。相比信托财产初始起算日，加权平均贷款价值比由 64.90% 下降至 37.37%，加权平均贷款账龄由 1.95 年增加至 12.35 年，加权平均贷款剩余期限由 16.58 年减少至 10.05 年。详细指标见表 2。

表2 资产池跟踪基准日资产池概况

|                     | 本次跟踪<br>基准日 | 上一跟踪<br>基准日 | 初始<br>起算日 |
|---------------------|-------------|-------------|-----------|
| 资产池未偿本金余额<br>(万元)   | 25510.36    | 32597.90    | 416068.37 |
| 贷款笔数(笔)             | 1509        | 1777        | 12254     |
| 资产池平均未偿本金<br>余额(万元) | 16.91       | 18.34       | 33.95     |
| 资产池最大未偿本金<br>余额(万元) | 159.95      | 168.79      | 284.25    |
| 加权平均贷款利率(%)         | 3.53        | 3.53        | 5.95      |
| 加权平均贷款价值比(%)        | 37.37       | 39.89       | 64.90     |
| 加权平均贷款账龄(年)         | 12.35       | 11.37       | 1.95      |
| 加权平均剩余期限(年)         | 10.05       | 10.64       | 16.58     |

### (1) 贷款价值比分布

截至本次资产池跟踪基准日,资产池贷款价值比在50%以下的入池贷款所占比重为79.05%,处于较高水平,这有助于降低借款人的违约意愿,提升借款人违约后的回收水平。入池贷款贷款价值比分布见表3。

表3 资产池跟踪基准日入池贷款贷款价值比分布

| 贷款价值比<br>区间(%) | 本次跟踪基准<br>日占比(%) | 上一跟踪基准<br>日占比(%) | 初始起算<br>日占比(%) |
|----------------|------------------|------------------|----------------|
| (0, 50]        | 79.05            | 75.87            | 55.17          |
| (50, 60]       | 19.57            | 15.08            | 28.18          |
| (60, 70]       | 1.38             | 9.04             | 16.63          |
| (70, 80]       | 0.00             | 0.00             | 0.02           |
| 合 计            | 100.00           | 100.00           | 100.00         |

注:1.(,]为左开右闭区间,例如(50, 60]表示大于50但小于等于60,下同;

2.占比加总不等于100.00%系由四舍五入所致,下同。

### (2) 地区分布

相较初始起算日和上一跟踪基准日,本次资产池跟踪基准日抵押房产的地区分布未发生明显变化,其中深圳地区入池贷款所占比重为72.21%,占比最大。抵押房产地区分布见表4。

表4 资产池跟踪基准日抵押房产地区分布

| 地区  | 本次跟踪基<br>准日占比<br>(%) | 上一跟踪基<br>准日占比<br>(%) | 初始起算日占<br>比(%) |
|-----|----------------------|----------------------|----------------|
| 深圳  | 72.21                | 71.15                | 70.24          |
| 福州  | 24.91                | 25.66                | 24.97          |
| 泉州  | 2.88                 | 3.19                 | 4.79           |
| 合 计 | 100.00               | 100.00               | 100.00         |

## 2. 关键指标分析

### (1) 提前偿还水平

提前偿还包括自愿提前偿还以及违约处置回收和贷款回购。截至本次资产池跟踪基准日,资产池平均条件提前偿还率为11.48%,平均年化提前偿还率为12.24%。各跟踪期内贷款提前偿还率变化情况见图1。

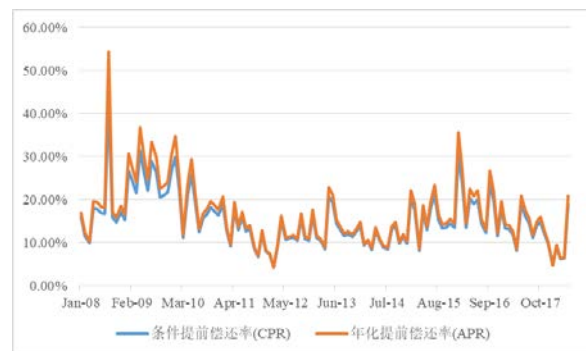


图1 各跟踪期资产池提前偿还率

注:条件提前偿还率(CPR)=1-[1-当期提前还款额/(收款期间资产池期末余额+收款期间回收的本金)]^n年化因子,年化提前偿还率(APR)=当期提前还款额/资产池期初余额\*年化因子,年化因子=360/(收款期间截止日-收款期间起始日)。

### (2) 拖欠水平

截至本次跟踪基准日,入池资产中拖欠91天至180天的贷款的金额为333469.01元,占比0.13%。跟踪期内拖欠情况如表5所示。

表5 跟踪期内拖欠情况

| 拖欠分类     | 平均拖欠率(%) |              |              |
|----------|----------|--------------|--------------|
|          | 本跟踪期     | 跟踪期<br>16-17 | 跟踪期<br>15-16 |
| 拖欠1~30天  | 0.56     | 0.87         | 0.86         |
| 拖欠31~60天 | 0.00     | 0.12         | 0.18         |
| 拖欠61~90天 | 0.09     | 0.05         | 0.04         |
| 拖欠大于90天  | 0.13     | 0.05         | 0.06         |
| 合 计      | 0.78     | 1.09         | 1.14         |

注:平均拖欠率=跟踪期内各期拖欠率之和/12,即算术平均值。

### (3) 违约情况

截至本次资产池跟踪基准日,资产池累计违约率为0.96%,处于较低水平。资产池累计违约率变化如图2所示。

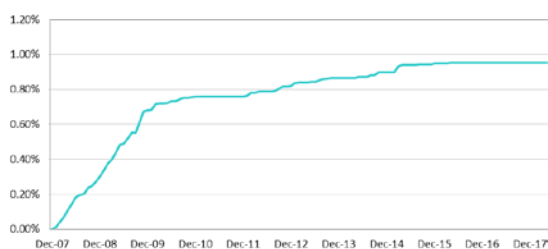


图2 各跟踪期累计违约率

注：累计违约率=累计违约抵押贷款金额/初始起算日资产池贷款余额，违约贷款及累计违约率的定义见交易文件。

## 四、定量分析

联合资信对 RMBS 证券化跟踪评级的信用分析考虑了宏观经济和房地产市场运行情况，并根据现时及历史经验数据对交易进行跟踪评级测算。

### 1. 宏观经济

2017年，世界主要经济体仍维持复苏态势，为我国经济稳中向好发展提供了良好的国际环境，加上供给侧结构性改革成效逐步显现，2017年我国经济运行总体稳中向好、好于预期。2017年，我国国内生产总值（GDP）82.8万亿元，同比实际增长6.9%，经济增速自2011年以来首次回升。三大产业保持平稳增长，产业结构继续改善。2017年，我国农业生产形势较好；在深入推进供给侧结构性改革、推动产业转型升级以及世界主要经济体持续复苏带动外需明显回升的背景下，我国工业结构得到进一步优化，工业生产保持较快增速，工业企业利润快速增长；服务业保持较快增长，第三产业对GDP增长的贡献率（58.8%）较2016年小幅上升，仍是拉动经济增长的重要力量。

投资方面，2017年，全国固定资产投资（不含农户）63.2万亿元，同比增长7.2%，增速较2016年下降0.9个百分点，固定资产投资增速有所放缓；消费方面，2017年，全国社会消费品零售总额36.6万亿元，同比增长10.2%，增速较2016年小幅回落0.2个百分点，居民消费仍维持较快增长态势；进出口方面，2017年，在世界主要经济体持续复苏的带动下，外部需

求较2016年明显回暖，加上国内经济运行稳中向好、大宗商品价格持续反弹等因素共同带动了进出口的增长。

预计全球经济有望维持复苏态势，但主要经济体流动性趋紧以及逐渐显现的贸易保护主义风险将会使我国经济增长与结构性改革面临挑战。

### 2. 房地产市场

2016年上半年，在房地产和货币宽松政策的有效刺激下，房地产市场持续升温，同时投资性购房需求旺盛。自2016年10月起，中央经济工作会议和两会多次强调“因城施策”、“住房回归居住属性”，房地产市场景气度出现调整，各地房地产市场呈现分化状态。2017年以来，调控政策进一步升级，不同城市房价变动分化加剧，整体来看，在多项调控政策的影响下，房地产市场处于平稳降温阶段。

开发投资方面，2017年全国房地产开发投资完成额实现平稳增长。2017年全国房地产开发投资完成额10.98万亿元，同比增长7.00%，增速与2016年基本持平。销售方面，2017年商品房销售规模持续增长，但在房地产严控政策的影响下，销售面积及金额同比增速均出现回落。具体来看，2017年全年商品房销售面积和销售额分别同比增长7.70%和13.70%，增速较上年分别下降14.80个百分点和21.20个百分点。截至2017年底，全国商品房待售面积58923.00万平方米，同比下降15.30%，房地产市场去库存取得显著成效。价格方面，根据中国房地产指数系统对100个城市的全样本调查数据显示，2017年百城住宅平均价格累计上涨7.15%，较2016年增速下降11.57个百分点，价格增速明显回落。整体看，2017年以来，在“回归居住属性”、“限购、限贷、限售、限价”政策的影响下，商品房销售面积、销售额和销售价格呈总体增长、增速放缓的态势。

综合长短期政策来看，对房地产市场的宏观调控仍是以保持房地产市场平稳和健康发展

为目的，总体而言，在严格调控的政策背景下，短期内房地产行业呈降温态势，中长期将继续维持稳定，但未来全国房地产市场可能继续呈分化趋势。

### 3. 跟踪评级分析及测算

联合资信根据资产池表现和外部环境状况进行了跟踪评级分析和测算。本跟踪期内，入池贷款加权平均贷款价值比稳步下降，拖欠率及违约率处于较低水平。截至本证券跟踪基准日，优先 A 级、优先 B 级证券已经兑付完毕，优先 C 级证券所获得的由劣后级证券提供的信用增级水平为 65.19%，信用质量有所提升。

考虑到一段时间内的宏观经济政策、房价走势以及资产池的信用表现，联合资信就各优先级证券的信用质量进行了跟踪评级测算，包括资产池信用质量分析与现金流分析及压力测试。测算结果表明，优先 C 级证券能通过 AAA<sub>sf</sub> 级的压力测试，信用质量有所上升。

## 五、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构建设银行财务状况稳健，贷款服务能力保持稳定。资金保管机构中国工商银行股份有限公司履约和尽职能力情况良好，经营状况良好，财务实力雄厚。受托机构中诚信托财务状况良好，履约和尽职能力稳定。

跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”等对信托财产产生重要影响的事件，本交易整体信用表现良好。

## 六、结论

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构履职状况以及宏观经济和房地产市场发展状况等进行了持续的跟踪和监测。经过跟踪评级分析和测算，联合

资信认为“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”的基础资产信用状况稳定，拖欠率和违约率处于较低水平，参与机构履职情况良好，履职能力稳定，优先级资产支持证券信用质量有所提升。联合资信确定“建元 2007-1 个人住房抵押贷款资产支持证券”的信用等级如下：维持优先 C 级证券信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

## 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评级方法不同于一般公司债券的评级方法，一般公司债券的评级主要基于对债券发行人及其保证人（如有）的主体信用分析，而信贷资产支持证券的评级主要基于对资产池组合的信用分析、交易结构分析和现金流分析，具体评级方法参见联合资信官方网站（[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)）。为表示与一般公司债券评级的区别，联合资信采用在一般公司债券评级符号基础上加下标“sf”（如 AAA<sub>sf</sub>）来特指信贷资产支持证券的信用等级。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<sub>sf</sub>、AA<sub>sf</sub>、A<sub>sf</sub>、BBB<sub>sf</sub>、BB<sub>sf</sub>、B<sub>sf</sub>、CCC<sub>sf</sub>、CC<sub>sf</sub>、C<sub>sf</sub>。除 AAA<sub>sf</sub> 级、CCC<sub>sf</sub> 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 <sub>sf</sub> | 属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。                          |
|     | AA <sub>sf</sub>  | 属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。                           |
|     | A <sub>sf</sub>   | 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 <sub>sf</sub> | 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 <sub>sf</sub>  | 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 <sub>sf</sub>   | 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 <sub>sf</sub> | 还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。                         |
|     | CC <sub>sf</sub>  | 还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。                                |
| 倒闭级 | C <sub>sf</sub>   | 不能偿还债务。                                           |