

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《和萃 2016 年第三期不良资产支持证券 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。

联合资信评估有限公司

二零一八年七月二十七日



信用等级公告

联合[2018] 2079 号

联合资信评估有限公司通过对“和萃 2016 年第三期不良资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持“和萃 2016 年第三期不良资产支持证券”项下优先档资产支持证券的信用等级为 AAA_{sf}。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十七日



和萃 2016 年第三期不良资产支持证券 2018 年跟踪评级报告

评级结果

	本次跟踪评级			上次跟踪评级		
	本金 余额 (万元)	占比 (%)	评级 结果	本金 余额 (万元)	占比 (%)	评级 结果
优先档证券	3824.00	13.60	AAA _{sf}	34824.00	58.90	AAA _{sf}
次级档证券	24300.00	86.40	NR	24300.00	41.10	NR
合 计	28124.00	100.00	—	59124.00	100.00	—

跟踪评级基准日

信托财产初始起算日：2016 年 6 月 1 日 0:00

证券发行日：2016 年 9 月 26 日

信托成立日：2016 年 9 月 28 日

法定到期日：2021 年 1 月 26 日

跟踪期间：2017 年 1 月 27 日~2018 年 1 月 26 日

资产池跟踪基准日：2017 年 12 月 31 日

证券跟踪基准日：2018 年 1 月 26 日

跟踪评级报告日

2018 年 7 月 27 日

分析师

赵晓丽 冯雪莹

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“和萃 2016 年第三期不良资产支持证券”进行了持续的跟踪，对资产池收现情况、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况和履职情况进行持续的关注，根据跟踪期内的贷款服务机构报告、受托机构报告以及资产池的处置回收资料等信息，经过分析与测算，联合资信认为跟踪期内本交易基础资产的回收情况良好，参与机构履职情况良好，确定维持优先档资产支持证券的信用等级为 AAA_{sf}。

优势

1. 本次跟踪期内优先档资产支持证券利息获得按时足额偿付，本金已偿付 90.44%，剩余本金规模很小；同时，截至 2018 年 4 月底，信托已回收未兑付金额达 4728.35 万元，有助于优先档资产支持证券剩余本金的较快兑付。
2. 本交易初始起算日资产池预计总回收金额为 79093.49 万元，截至资产池跟踪基准日实际已回收 40452.68 万元，实际回收情况良好。
3. 跟踪基准日，资产池回收情况良好，且流动性储备账户的余额为 214.81 万元，能够较好地缓释流动性风险。
4. 跟踪期内，贷款服务机构履职情况良好，对不良贷款采取的处置方式恰当有效，资金保管机构和受托机构经营状况稳定，履职尽责能力良好。

关注

1. 本次跟踪期内，仍有 84 户借款人对应的资产仍在处置进程中，随着剩余资产逾期期数的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。
2. 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对不良资产的回收仍将带来一定不确定性。

声 明

- 一、本报告引用的资料主要由贷款服务机构招商银行股份有限公司和受托机构华润深国投信托有限公司提供，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招商银行股份有限公司/华润深国投信托有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与招商银行股份有限公司/华润深国投信托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，未因招商银行股份有限公司/华润深国投信托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“和萃 2016 年第三期不良资产支持证券”优先档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档资产支持证券的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要

本交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合本期信托合同约定的合格标准的未偿本息余额为 236245.75 万元的不良类公司贷款作为基础资产委托给受托机构华润深国投信托有限公司（以下简称“华润信托”）设立“和萃 2016 年第三期不良资产证券化信托”，华润信托以受托的基础资产为支持在全国银行间债券市场发行优先档和次级档资产支持证券（以

下简称“证券”）。投资者通过购买并持有该证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易优先档证券采用固定利率，每年付息，票面利率为 3.29%；次级档证券不设票面利率，在优先档证券清偿完毕后获得固定资金成本，并将获得扣除贷款服务机构应得的超额奖励服务费之后的剩余收益（如有）。优先档和次级档证券均采用过手方式并按照优先/次级的顺序偿付本金。

本交易设置了内部流动性储备账户，并安排了外部流动性支持机构，能够为优先档证券利息的兑付提供有效的流动性支持。

二、证券兑付

跟踪期内，优先档证券的利息得到了及时足额的兑付，截至跟踪基准日，优先档证券已

偿付本金 36176.00 万元，剩余本金 3824.00 万元，相当于其初始金额的 9.56%。详见下表 1。

表 1 证券兑付情况

单位:万元/%

	本次跟踪基准日				上次跟踪基准日			
	金额	占比	执行利率	信用等级	金额	占比	执行利率	信用等级
优先档	3824.00	13.60	3.29	AAA _{sf}	34824.00	58.90	3.29	AAA _{sf}
次级档	24300.00	86.40	—	NR	24300.00	41.10	—	NR
合 计	28124.00	100.00	—	—	59124.00	100.00	—	—

跟踪期内，各期资产池的回收金额均足以支付各项税费、优先档证券利息和其他费用，各期必备流动性储备金额均获得完全补足，交易中未动用流动性储备金，截至证券跟踪基准日，流动性储备账户余额 214.81 万元，能够为

优先档证券利息的偿付提供有效的流动性支持。

初始起算日预计资产池的总回收金额为 79093.49 万元，至资产池跟踪基准日，实际已回收 40452.68 万元，实际回收情况良好。

三、资产池概况

相比初始起算日，在资产池跟踪基准日，资产池贷款未偿本息余额为 169180.26 万元，

未偿本金余额为 158492.05 万元，是初始起算日的 71.48%，借款人户数减少到 84 户。资产池对比情况详见表 2。

表 2 资产池对比

	本次资产池跟踪基准日	上次资产池跟踪基准日
资产池未偿本息余额	169180.26 万元	224523.92 万元
笔数	170 笔	228 笔

借款人户数	84 户	113 户
借款人平均未偿本息余额	2014.05 万元	1986.94 万元
借款人最大未偿本息余额	19435.89 万元	19435.89 万元
前五大借款人未偿本息余额占比	29.22%	24.60%
附带抵/质押担保的贷款未偿本息余额占比	72.58%	74.21%

截止资产池跟踪基准日，已有 35 户借款人清收完毕，96 户借款人发生回收，累计回收金额 40452.68 万元，占初始起算日预计回收金额的 51.15%，各收款期间实际回收金额与初始起算日回收金额分布详见图 1。

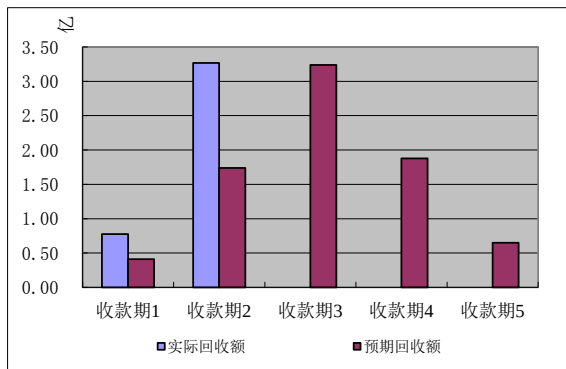


图 1 各期回收款

相比上一跟踪基准日，资产池剩余贷款的风险分类分布变化不大，仍以次级类贷款为主，占比由 87.70%增加至 90.68%。详见附表 1。

相比上一跟踪基准日，资产池担保方式分布变化不大，保证+抵押类占比仍为最大，由 65.41%增加至 66.60%。详见附表 2。其中抵/质押物类型涉及房产、土地、股权、专利权等，抵/质押物类型分布变化不大，详见附表 3。

相比上一跟踪基准日，资产池中借款人集中度变化不大，未偿本息余额在 5000.00 万元以上的借款人未偿本息余额占比由 29.33%降至 29.22%，详见附表 4。

相比上一跟踪基准日，资产池中借款人地区分布略有变化，前三大地区由江苏、福建和湖北变为江苏、福建和浙江，详见附表 5。

相比上一跟踪基准日，资产池的行业集中度变化不大，行业占比前三大分别为批发业、纺织业和金属制品业，比重由 52.01%增加到

56.00%，见附表 6。

四、定量分析

联合资信采用蒙特卡洛模拟和现金流压力测试进行定量测算。蒙特卡洛模拟产生资产池的回收率概率分布，现金流压力测试反映不同情景下优先档证券的表现。

本次跟踪期内，有 35 户借款人对应的资产处置完毕，仍有 84 户借款人对应的资产仍在处置进程中，随着剩余资产逾期期数的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。

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回收水平。联合资信在定量分析过程中，考虑了资产逾期期数增加和宏观经济系统性风险对资产池回收带来的不利影响。

测算结果表明，优先档证券能够通过 AAA_{sf} 级的情景测试。

五、参与机构表现

跟踪期内，本交易的贷款服务机构招商银行股份有限公司财务状况维持稳健，对资产池中不良贷款采取的处置方式恰当有效，贷款服务能力良好。

跟踪期内，资金保管机构中国建设银行股份有限公司北京分行和受托机构华润深国投信托有限公司经营状况良好，履约和尽职能力良好。

跟踪期内，未发生“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”、“资产服务顾问解任事件”、“受托人解任事件”和“流动性支持触发事件”等，本交易整体表现良好。

六、结论

联合资信对“和萃 2016 年第三期不良资产支持证券”进行了持续的跟踪，对资产池收现情况、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况和履职情况进行持续的关注，根据跟踪期内的贷款服务机构报告、受托机构报告以及资产池的处置回收资料等信息，经过分析与测算，联合资信认为跟踪期内资产池回收情况良好，确定维持优先档资产支持证券的信用等级为 AAA_{sf}。

附表 1 风险分类分布

单位:户/万元/%

	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
五级分类	户数	金额	余额占比	户数	金额	余额占比
次级	149	153411.30	90.68	88	196916.74	87.70
可疑	13	11568.83	6.84	16	22027.61	9.81
损失	8	4200.13	2.48	9	5579.57	2.49
合 计	84	169180.26	100.00	113	224523.92	100.00

附表 2 担保方式分布

单位:笔/万元/%

	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
担保方式	笔数	金额	余额占比	笔数	金额	余额占比
保证+抵押	111	112678.33	66.60	160	146867.13	65.41
保证	50	46395.91	27.42	54	57907.62	25.79
抵押	5	4921.08	2.91	9	11738.13	5.23
保证+质押	2	3179.39	1.88	3	5981.99	2.66
保证+抵押+质押	1	1548.62	0.92	1	1549.13	0.69
抵押+质押	1	456.92	0.27	1	479.92	0.21
合 计	170	169180.26	100.00	228	224523.92	100.00

附表 3 抵/质押物类型分布

单位:笔/万元/%

	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
抵/质押物类型	笔数	金额	余额占比	笔数	金额	余额占比
工业土地+厂房	34	54287.69	32.09	50	69745.60	31.06
混合抵押	29	17883.05	10.57	32	19580.82	8.72
商业土地	4	15004.44	8.87	13	19680.38	8.77
商铺	14	5464.37	3.23	28	12646.47	5.63
其他	9	9586.85	5.67	15	16167.07	7.20
住宅	19	11746.91	6.94	23	15943.63	7.10
非上市公司股权	—	—	—	2	3867.52	1.72
工业厂房	2	3196.32	1.89	2	3196.32	1.42
股权	1	2114.47	1.25	1	2114.47	0.94
工业土地	6	1494.71	0.88	6	1644.97	0.73
住宅+股权	1	1548.62	0.92	1	1549.13	0.69
工业土地+厂房+专利	1	456.92	0.27	1	479.92	0.21
无抵/质押	50	46395.91	27.42	54	57907.62	25.79

合 计	170	169180.26	100.00	228	224523.92	100.00
-----	-----	-----------	--------	-----	-----------	--------

附表 4 借款人集中度

单位:户/万元/%

	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
未偿本息余额	户数	金额	余额占比	户数	金额	余额占比
(0,1000]	39	20804.99	12.30	54	29167.55	12.99
(1000,2000]	17	24956.76	14.75	21	30952.94	13.79
(2000,3000]	9	21557.95	12.74	14	33536.69	14.94
(3000,4000]	9	30642.45	18.11	10	33747.07	15.03
(4000,5000]	5	21792.02	12.88	7	31256.48	13.92
5000 以上	5	49426.09	29.22	7	65863.18	29.33
合 计	84	169180.26	100.00	113	224523.92	100.00

附表 5 地区分布

单位:户/万元/%

	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
地区	户数	金额	余额占比	户数	金额	余额占比
江苏	25	54629.89	32.29	28	68653.48	30.58
福建	20	50697.03	29.97	20	50840.87	22.64
湖北	—	—	—	24	35403.92	15.77
浙江	13	20006.00	11.83	13	22036.08	9.81
辽宁	11	15178.60	8.97	11	16329.16	7.27
云南	3	14969.28	8.85	3	14969.28	6.67
吉林	2	4883.20	2.89	2	4983.20	2.22
江西	3	1959.79	1.16	4	3771.26	1.68
广西	—	—	—	—	—	—
山东	4	2665.20	1.58	5	3095.38	1.38
河北	1	2128.92	1.26	1	2128.92	0.95
四川	1	1071.87	0.63	1	1321.87	0.59
山西	1	990.50	0.59	1	990.50	0.44
合 计	84	169180.26	100.00	113	224523.92	100.00

附表 6 行业分布

单位:户/万元/%

行业	本次跟踪基准日			上次跟踪基准日		
	户数	金额	余额占比	户数	金额	余额占比
批发业	15	32536.17	19.23	23	52605.40	23.43
纺织业	14	38560.04	22.79	15	40339.38	17.97
金属制品业	9	23641.61	13.97	9	23840.41	10.62
电气机械和器材制造业	4	5226.74	3.09	6	12521.41	5.58
土木工程建筑业	1	11132.93	6.58	1	11132.93	4.96
零售业	4	8026.64	4.74	9	9733.86	4.34
橡胶和塑料制品业	1	1133.63	0.67	3	6287.13	2.80
纺织服装、服饰业	2	4606.55	2.72	3	6120.30	2.73
汽车制造业	2	4669.10	2.76	3	5315.62	2.37
畜牧业	1	5258.95	3.11	1	5258.95	2.34
造纸和纸制品业	1	777.66	0.46	3	5217.01	2.32
非金属矿物制品业	2	3891.01	2.30	3	4805.45	2.14
农副食品加工业	2	4186.81	2.47	2	4186.81	1.86
专用设备制造业	3	4059.74	2.40	3	4083.24	1.82
租赁业	—	—	—	1	3867.52	1.72
电力、热力生产和供应业	1	3871.51	2.29	1	3871.51	1.72
房屋建筑业	2	3133.11	1.85	2	3385.54	1.51
仓储业	—	—	—	1	1589.89	0.71
开采辅助活动	1	2829.01	1.67	1	2929.01	1.30
计算机、通信和其他电子设备制造业	2	2183.45	1.29	2	2443.19	1.09
印刷和记录媒介复制业	2	2289.67	1.35	2	2289.67	1.02
建筑装饰和其他建筑业	3	1046.03	0.62	3	2113.16	0.94
化学纤维制造业	2	778.74	0.46	2	2060.49	0.92
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	2	1502.28	0.89	2	1519.27	0.68
仪器仪表制造业	—	—	—	1	1475.48	0.66
家具制造业	1	1370.90	0.81	1	1370.90	0.61
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	2	656.03	0.39	2	886.03	0.39
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	1	207.09	0.12	2	729.37	0.32
软件和信息技术服务业	1	434.38	0.26	2	743.35	0.33
有色金属冶炼和压延加工业	1	635.55	0.38	1	635.55	0.28
食品制造业	—	—	—	1	547.99	0.24
医药制造业	1	378.83	0.22	1	461.98	0.21
公共设施管理业	1	156.09	0.09	1	156.09	0.07
合 计	84	169180.26	100.00	113	224523.92	100.00

上述数据来源:

1. 和萃 2016 年第三期不良资产支持证券受托机构报告 1-2 期;
2. 和萃 2016 年第三期不良资产支持证券服务机构报告 1-2 期;
3. 跟踪基准日资产池信息。

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信用债券的评级方法，一般公司信用债券的评级主要基于对债券受托人及其保证人（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）），为表示与一般公司信用债券评级的区别，联合资信采用在一般公司信用债券评级符号基础上加下标“sf”（如 AAA_{sf}）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_{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}	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA _{sf}	属高级证券，其还本付息能力很强，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。
倒闭级	C _{sf}	不能偿还债务。