

招元和萃 2024 年第五期
不良资产支持证券
2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕7067号

联合资信评估股份有限公司通过对“招元和萃 2024 年第五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“招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券”项下“24 招元和萃 5 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十四日

声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，除因本次评级事项联合资信与委托方构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与委托方不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

三、本报告引用的资料主要由委托方或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

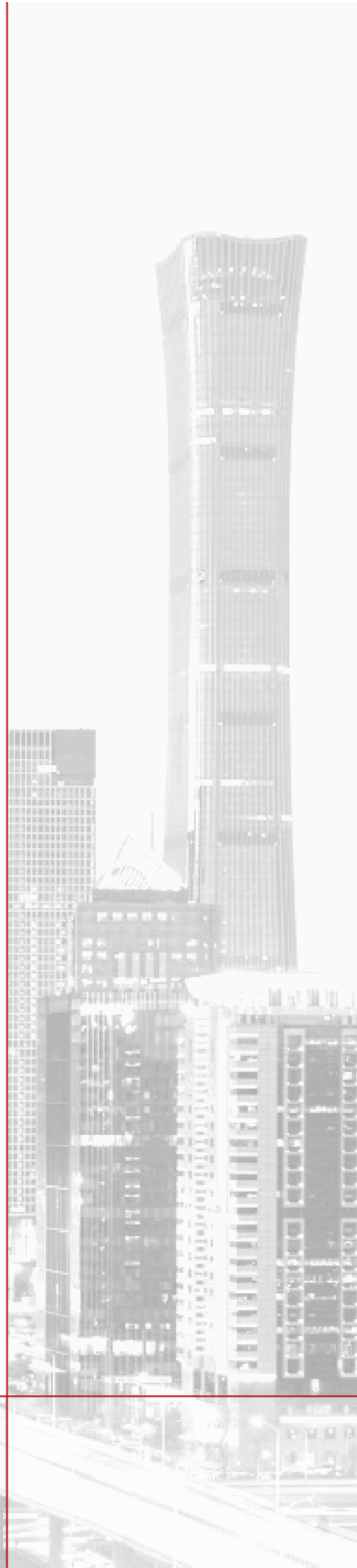
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券

2025 年跟踪评级报告

证券简称	金额（亿元）		占比		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次
24 招元和萃 5 优先	0.50	1.82	54.71%	81.61%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 招元和萃 5C	0.41	0.41	45.29%	18.39%	NR	NR
证券合计	0.91	2.23	100.00%	100.00%	--	--
预计毛回收	1.35	2.85	--	--	--	--

注：1.本次预计毛回收为考虑已实现回收后，基础资产跟踪基准日后剩余预计毛回收；2.本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；3. NR 表示未予评级

评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对“招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池回收情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，以评定本交易项下优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）的信用等级。

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致。但随着加权平均逾期期数的增加，资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，优先档证券的部分兑付，大幅提升了剩余优先档证券的信用支持。同时，本交易设置了信托（流动性）储备账户，在一定程度上缓释了优先档证券本息兑付面临的流动性风险。

量化测算结果显示，“24 招元和萃 5 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}。

发起机构/贷款服务机构招商银行股份有限公司财务状况稳健，跟踪期内，对资产池中不良资产采取的处置方式恰当有效，贷款服务能力良好；其他各参与机构履职情况稳定，有助于剩余优先档证券的顺利兑付。

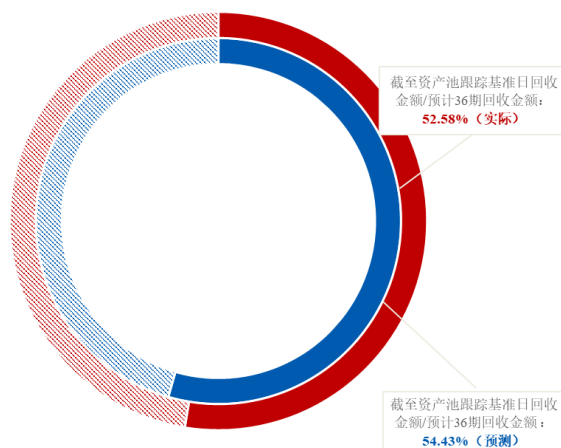
综合考虑上述因素，联合资信确定“招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券”项下“24 招元和萃 5 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

- 资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致。**联合资信首次评级预测本交易 36 期毛回收率为 9.34%，即毛回收金额 28514.24 万元。截至基础资产跟踪基准日，本次资产池收款期间实际回收历经 11 个月，回收金额共计 14992.10¹万元；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 15520.43 万元，资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致。
- 剩余优先档证券获得的信用支持大幅提升。**本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制，跟踪期内，“24 招元和萃 5 优先”获得的由次级档资产支持证券提供的信用支持由首次评级的 18.39%提升至 45.29%。

¹ 不包含其他收入 22244.47 元，后文同。

资产池回收情况



跟踪评级相关信息

信托设立日	2024/08/29
信托财产初始起算日	2024/05/31 (24:00)
证券法定到期日	2029/10/26
跟踪期间	2024/08/29 – 2025/05/26
基础资产跟踪基准日	2025/04/30
证券跟踪基准日	2025/05/26

关注

- **不良资产的回收情况具有不确定性。**截至本次基础资产跟踪基准日，仍有 46834 笔信用卡债权在处置进程中，随着剩余资产逾期时间的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。
- **存在一定宏观经济系统性风险。**2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。

证券过往评级情况

评级时间	“24 招元和萃 5 优先”信用等级	评级报告
2024/08/01	AAA _{sf}	阅读全文

注：本证券起息日为 2024 年 8 月 29 日

评级时间

2025 年 7 月 24 日

评级项目组

项目负责人：李 倪 lini@lhratings.com

项目组成员：李慕紫 limuzi@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：www.lhratings.com

电话：010-85679696 传真：010-85679228

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）



一、证券兑付概况

截至证券跟踪基准日，本证券兑付正常。

“招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2024 年 8 月 29 日正式成立，下设优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”或“24 招元和萃 5 优先”）和次级档资产支持证券（以下简称“次级档证券”或“24 招元和萃 5C”）。截至证券跟踪基准日（2025 年 5 月 26 日），优先档证券累计分配本金 13247.11 万元，累计分配利息 165.98 万元，次级档证券尚未兑付本息。截至证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本证券兑付情况（单位：万元）

兑付日	24 招元和萃 5 优先		24 招元和萃 5C	
	本金	利息	本金	利息
2024/09/26	5278.27	30.72	--	--
2024/10/28	1173.59	23.37	--	--
2024/11/26	978.21	21.95	--	--
2024/12/26	1052.62	19.47	--	--
2025/01/26	1029.52	18.16	--	--
2025/02/26	1008.75	16.23	--	--
2025/03/26	894.88	12.96	--	--
2025/04/27	1006.79	12.68	--	--
2025/05/26	824.48	10.45	--	--
合计	13247.11	165.98	--	--

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本证券存续情况

证券简称	金额（万元）		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	首次	本次	首次			
24 招元和萃 5 优先	4952.89	18200.00	54.71%	81.61%	2.20%	2026/04/26	正常
24 招元和萃 5C	4100.00	4100.00	45.29%	18.39%	--	2027/10/26	--
证券合计	9052.89	22300.00	100.00%	100.00%	--	--	--
预计毛回收	13522.14	28514.24	--	--	--	--	--

注：优先档证券按月付息过手摊还本金

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》及《招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券簿记建档发行结果公告》整理

二、基础资产分析

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致。但加权平均逾期期数的增加，使得资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。

1 资产池运行情况

截至基础资产跟踪基准日（2025 年 4 月 30 日），资产池仍有 46834 笔信用卡债权尚在处置中，未偿本息费余额合计 334214.87 万元。加权平均逾期期数由 3.46 个月增加到 14.75 个月，使得资产池未来面临的不确定性进一步增加。此外，资产池分布情况较首次评级有所变化。资产池统计特征详见图表 3。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	首次评级
贷款笔数（笔）	46834	48272
借款人户数（户）	43651	45018
资产池未偿本金（万元）	259182.50	273399.94
资产池未偿本息费（万元）	334214.87	305410.98

单笔最高未偿本息费（万元）	33.46	29.17
单笔平均未偿本息费（万元）	7.14	6.33
加权平均逾期期数（月）	14.75	3.46

注：逾期期数（天）系发起机构提供的每笔资产在基础资产跟踪基准日的当前逾期期数，逾期期数（月）=逾期期数（天）/30，下同
 资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 4 • 五级分类分布

五级分类	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
次级	--	--	250567.08	82.04%
可疑	--	--	48579.48	15.91%
损失	334214.87	100.00%	6264.41	2.05%
合计	334214.87	100.00%	305410.98	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 • 未偿本息费余额分布

未偿本息费余额	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
(0,5]	24867.63	7.44%	25791.22	8.44%
(5,10]	217388.18	65.04%	223411.31	73.15%
(10,15]	63456.91	18.99%	40785.41	13.35%
(15,20]	19800.65	5.92%	11956.41	3.91%
20 以上	8701.50	2.60%	3466.64	1.14%
合计	334214.87	100.00%	305410.98	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 逾期期数分布

账户类型	逾期期数	本次跟踪		首次评级	
		余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
一般账户	(0, 3]	--	--	112961.28	36.99%
	(3, 6]	--	--	143905.84	47.12%
	(6, 9]	--	--	1154.08	0.38%
	(9, 12]	--	--	429.56	0.14%
	(12, 15]	225393.57	67.44%	83.48	0.03%
	15 以上	64990.55	19.45%	76.00	0.02%
一般账户合计		290384.12	86.89%	258610.23	84.68%
持续还款账户	(0, 3]	--	--	11886.69	3.89%
	(3, 6]	--	--	29263.01	9.58%
	(6, 9]	--	--	4656.99	1.52%
	(9, 12]	--	--	503.17	0.16%
	(12, 15]	14381.13	4.30%	244.81	0.08%
	15 以上	29449.63	8.81%	246.07	0.08%
持续还款账户合计		43830.76	13.11%	46800.74	15.32%
合计		334214.87	100.00%	305410.98	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 持卡人前十大地区分布

地区	本次跟踪		地区	首次评级	
	余额（万元）	金额占比		余额（万元）	金额占比
广东省	66000.05	19.75%	广东省	59711.66	19.55%
山东省	23166.16	6.93%	山东省	21010.71	6.88%

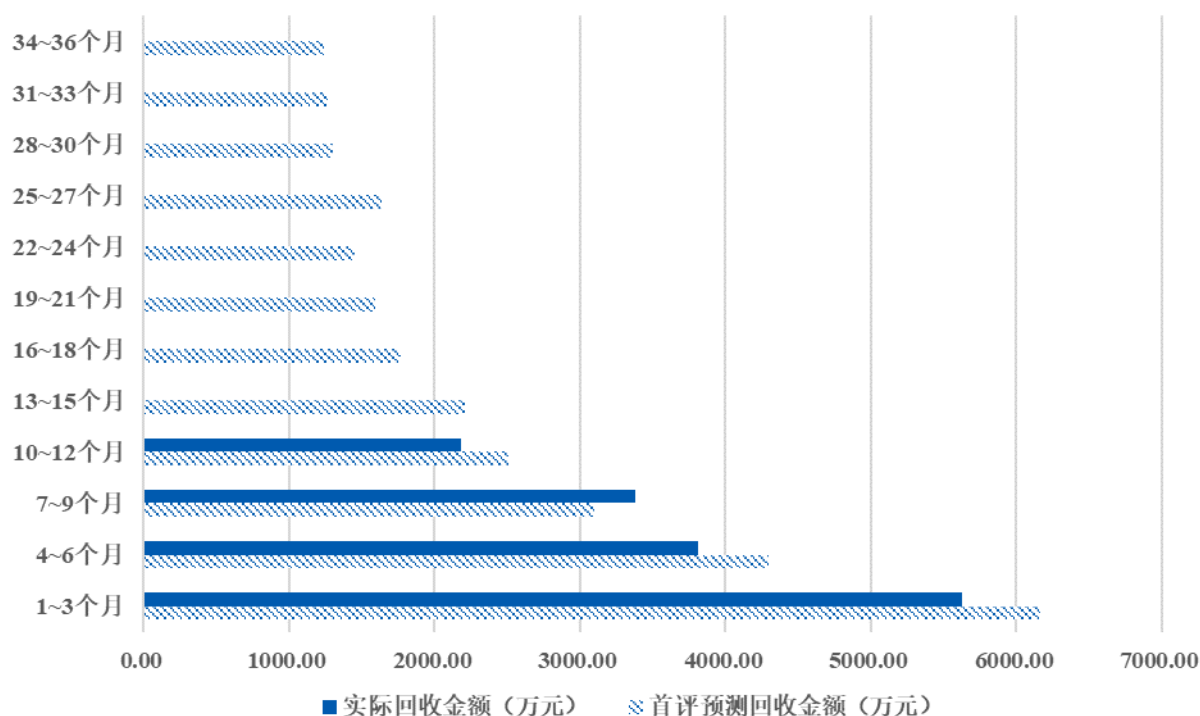
江苏省	20133.05	6.02%	江苏省	18731.65	6.13%
福建省	16744.02	5.01%	福建省	15078.31	4.94%
上海市	15792.17	4.73%	上海市	14467.05	4.74%
北京市	15446.32	4.62%	北京市	14218.54	4.66%
河南省	15388.88	4.60%	河南省	13890.80	4.55%
浙江省	14617.79	4.37%	浙江省	13451.53	4.40%
四川省	13696.11	4.10%	四川省	12640.97	4.14%
重庆市	12187.56	3.65%	重庆市	11184.16	3.66%
合计	213172.11	63.78%	合计	194385.38	63.65%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

2 资产池回收情况

截至基础资产跟踪基准日，资产池已实现 11 个月回收，实际回收金额共计 14992.10 万元，占联合资信首次评级预测的 36 期毛回收金额的 52.58%；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 15520.43 万元，占联合资信首次评级预测的 36 期毛回收金额的 54.43%。跟踪期间，本交易实际回收进度与首次评级预测基本一致。各收款期间（按季整理）实际回收金额与首次评级预测回收金额对比详见图表 8。

图表 8 • 各期回款情况（按季整理）



注：1. 上图列示的 1~3 个月（对应图表 13 中的“回收期 1”）为 2024 年 5 月 31 日至 2024 年 8 月 31 日，以此类推，下同；2. 图中 10~12 个月真实回收金额仅包含 2025 年 2 月 28 日至 2025 年 4 月 30 日所实现的真实回收金额
资料来源：联合资信整理

三、交易结构分析

1 现金流安排

本交易明确地约定了账户管理条款，同时也对于现金流的归集和划转设置了清晰的规定。跟踪期间，相关设置无变化，现金流归集、划转未违反相关规定。

2 内部增信

顺序偿付机制是本交易的核心内部信用提升机制，同时信托（流动性）储备账户的设置，在一定程度上缓释了优先档证券本息兑付面临的流动性风险。跟踪期间，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，优先档证券本金的部分兑付提升了剩余优先档证券所获的信用支持：截至本次证券跟踪基准日，“24 招元和萃 5 优先”已兑付本金 13247.11 万元，获得的由次级档证券提供的信用支持较首次评级提升了 26.90 个百分点。《招元和萃 2024 年第五期不良资产证券化信托受托机构报告总第 1 期/2024 年度第 1 期》至《招元和萃 2024 年第五期不良资产证券化信托受托机构报告总第 9 期/2025 年度第 5 期》显示，必备流动性储备金额已于各信托分配日足额存入信托（流动性）储备账户，缓解了优先档证券本息兑付面临的流动性风险。

跟踪期间，本交易未触发违约事件等对信托财产产生重大不利影响的事项。

四、定量分析

联合资信根据跟踪期内已实现的回收金额更新了对剩余资产未来回款现金流分布的预测，并编制相应的现金流模型以返回检验优先档证券能否通过目标评级的压力测试。

1 现金流分析

基于跟踪期间已经实现的 11 个月实际回收数据，联合资信在已实现回收的基础上，考虑到未结清资产在基础资产跟踪基准日之后的现金流回收预测，得到基础资产跟踪基准日现金流分布，如图表 9 所示。

图表 9 • 资产池预计回收金额及预计回收时间分布

预计回收时间	回收金额/预计回收金额（万元）	占比
1~3 个月	5625.27	19.73%
4~6 个月	3813.98	13.38%
7~9 个月	3375.55	11.84%
10~12 个月	2747.53	9.64%
13~15 个月	2294.23	8.05%
16~18 个月	1835.52	6.44%
19~21 个月	1654.88	5.80%
22~24 个月	1509.63	5.29%
25~27 个月	1700.51	5.96%
28~30 个月	1354.33	4.75%
31~33 个月	1315.87	4.61%
34~36 个月	1286.93	4.51%
合计	28514.24	100.00%

注：2024 年 5 月 31 日至 2025 年 4 月 30 日（即 1~11 个月）的回收金额为实际回收金额。其中，“10~12 个月”回收金额包含 2025 年 2 月 28 日至 2025 年 4 月 30 日实际回收金额 2177.30 万元，及 2025 年 4 月 30 日至 2025 年 5 月 31 日预计回收金额 570.23 万元

资料来源：联合资信整理

2 目标评级回收率

上述分析主要用于预测一般情况下，资产池未来现金流的表现。但要使证券的信用等级能达到投资级以上，证券就必须具备相应的风险承受能力。联合资信通过现金流压力测试，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，证券及时、足额偿付的能力。

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。联合资信对入池资产建模时考虑了宏观经济及外部环境波动的影响。

在模拟资产池证券期限内回收水平时，联合资信根据影响证券期限内回收水平的主要因素将符合条件的历史数据进行分组，并根据历史回收趋势对不足 36 期的资产进行回收分组补足，模拟得到证券期限（36 期）内资产池回收率分布。由于样本数据显示回收率和时间存在一定关联程度，因此在估计历史回收波动情况之前，联合资信利用回归方法剔除了样本中时间因素对回收率的影响，统计检验显示残差序列近似服从于正态分布，此分布反映了回收率的波动情况。

在回归模型中，联合资信选取了上述样本回收率作为回归模型的被解释变量，以时间作为解释变量，进行线性回归。

在剔除样本中时间因素对回收率的影响后，联合资信将残差标准化处理，并采用 K-S 统计检验，结果显示残差序列近似服从于正态分布。经过进一步拟合，该正态分布参数如图表 10 所示。联合资信将上述估计出的回收率波动情况应用于本交易资产池总回收率分布的估

计，根据联合资信对于 AAA_{sf} 级证券的置信度要求，可计算出本交易资产池 AAA_{sf} 级信用等级下的目标评级回收率，具体如图表 11 和图表 12 所示。

图表 10 • 正态分布参数

期望	标准差
0.00	0.0102

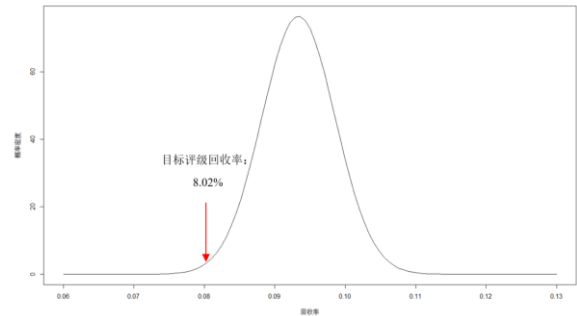
资料来源：联合资信整理

图表 11 • 目标评级回收率

目标评级	目标评级回收率
AAA _{sf}	8.02%

资料来源：联合资信整理

图表 12 • 回收概率分布图



资料来源：联合资信整理

3 压力测试

联合资信基于证券发行规模、分层比例及发行利率，根据信托合同约定的现金流支付顺序和违约事件触发机制等交易结构安排，编制了本交易适用的现金流模型以返回检验优先档证券拟发行规模能否通过目标评级的压力测试。进行压力测试是为了反映出资产池在某些不利情景下产生的现金流对优先档证券本息偿付的覆盖情况，压力测试的输出结果为优先档证券必要回收率，即在优先档证券存续期间的处置费用、各项税费、发行费用、各参与机构费用及报酬（劣后部分贷款服务机构除外）、优先档证券利息和优先档证券本金之和与资产池期初未偿本息费余额的比值，若优先档证券必要回收率小于相应信用等级的目标评级回收率，则说明优先档证券可以通过该信用等级的压力测试，即优先档证券可以给予相应的信用等级。

联合资信主要的压力测试手段包括未来回收率下降、回收时间变化等。回收率下降及回收时间变化都意味着资产池实际现金流入与预期现金流入存在差异，从而影响对优先档证券的保护距离。除了以上两种单因素压力测试外，联合资信还设置了组合压力情景。在现金流支付端，由于本交易未来存续期间优先档证券发行利率参数预期不会变化，因此，联合资信未对此参数进行加压考量

图表 13 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首评
“24 招元和萃 5 优先” 收益率	2.20% (2.20%+0bps)	3.00% (2.50%+50bps)
税率	3.26%	3.26%

资料来源：联合资信整理

压力测试结果显示，各种压力情景下的“24 招元和萃 5 优先”必要回收率均小于 AAA_{sf} 级目标评级回收率 8.02%，因此“24 招元和萃 5 优先”可以通过 AAA_{sf} 级的压力测试。压力测试的相关参数及结果详见图表 14。

图表 14 • 现金流测试的基准和加压情况

压力测试内容	基准 ²		加压情况		优先档证券必要回收率
回收时间情景 1	回收期 1	19.73%	回收期 1	19.73%	7.48%
	回收期 2	13.38%	回收期 2	13.38%	
	回收期 3	11.84%	回收期 3	11.84%	
	回收期 4	9.64%	回收期 4	9.68%	
	回收期 5	8.05%	回收期 5	8.20%	
	回收期 6	6.44%	回收期 6	6.60%	
	回收期 7	5.80%	回收期 7	5.87%	
	回收期 8	5.29%	回收期 8	5.35%	
	回收期 9	5.96%	回收期 9	5.90%	
	回收期 10	4.75%	回收期 10	4.87%	

² 本表格中基准情景下各回收期 and 上文预计回收时间分布相对应。

回收时间情景 2	回收期 11	4.61%	回收期 11	4.63%	7.49%	
	回收期 12	4.51%	回收期 12	3.97%		
	回收期 1	19.73%	回收期 1	19.73%		
	回收期 2	13.38%	回收期 2	13.38%		
	回收期 3	11.84%	回收期 3	11.84%		
	回收期 4	9.64%	回收期 4	9.73%		
	回收期 5	8.05%	回收期 5	8.36%		
	回收期 6	6.44%	回收期 6	6.76%		
	回收期 7	5.80%	回收期 7	5.93%		
	回收期 8	5.29%	回收期 8	5.40%		
	回收期 9	5.96%	回收期 9	5.83%		
	回收期 10	4.75%	回收期 10	4.99%		
	回收期 11	4.61%	回收期 11	4.64%		
	回收期 12	4.51%	回收期 12	3.42%		
回收率情景 1	回收率下降 5%比例			7.47%		
回收率情景 2	回收率下降 10%比例			7.49%		
组合压力情景 1	9.34%	——	回收率	下降 5%比例	7.46%	
			回收时间	回收期 1		19.73%
				回收期 2		13.38%
				回收期 3		11.84%
				回收期 4		9.68%
				回收期 5		8.20%
				回收期 6		6.60%
				回收期 7		5.87%
				回收期 8		5.35%
				回收期 9		5.90%
				回收期 10		4.87%
				回收期 11		4.63%
				回收期 12		3.97%
			回收率	下降 10%比例		
组合压力情景 2	——	——	回收时间	回收期 1	19.73%	7.46%
				回收期 2	13.38%	
				回收期 3	11.84%	
				回收期 4	9.73%	
				回收期 5	8.36%	
				回收期 6	6.76%	
				回收期 7	5.93%	
				回收期 8	5.40%	
				回收期 9	5.83%	
				回收期 10	4.99%	
				回收期 11	4.64%	
				回收期 12	3.42%	

资料来源：联合资信整理

综上所述，量化测算结果显示，“招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券”项下“24 招元和萃 5 优先”的量化模型指示信用等级可维持 AAA_{sf}。

五、参与机构履职能力分析

1 发起机构/贷款服务机构

本交易的发起机构/贷款服务机构为招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）。

招商银行是经中国人民银行批准，于 1987 年 3 月组建成立的股份制商业银行。2002 年，招商银行 A 股在上海证券交易所上市（股票代码：600036.SH）；2006 年，招商银行 H 股在香港联交所上市（股票代码：03968.HK）。经过历次增资扩股，截至 2025 年 3 月底，招商银行注册资本和股本均为 252.20 亿元，其中前两大股东分别为香港中央结算（代理人）有限公司和招商局轮船有限公司，持股比例分别为 18.06% 和 13.04%。

经审计的财务报表显示，合并口径下，截至 2024 年底，招商银行总资产为 121520.36 亿元，总负债为 109185.61 亿元，股东权益合计为 12334.75 亿元。2024 年，招商银行实现营业收入 3374.88 亿元，净利润 1495.59 亿元。截至 2024 年底，招商银行不良贷款率为 0.95%，拨备覆盖率为 411.98%，资本充足率为 19.05%，一级资本充足率为 17.48%，核心一级资本充足率为 14.86%。

未经审计的财务报表显示，合并口径下，截至 2025 年 3 月底，招商银行总资产为 125297.92 亿元，总负债为 112759.28 亿元，股东权益合计 12538.64 亿元；2025 年 1—3 月，招商银行实现营业收入 837.51 亿元，净利润 375.13 亿元。截至 2025 年 3 月底，招商银行不良贷款率为 0.94%，拨备覆盖率为 410.03%，资本充足率为 19.06%，一级资本充足率为 17.43%，核心一级资本充足率为 14.86%。

信用风险管理方面，招商银行从业务发起、尽职调查、授信审批、放款执行、贷后管理五大环节，构建流程化的信用风险管理体系，综合运用信贷政策制定、准入核准、分级审批、信贷检查、风险预警、集团客户管理、不良资产清收与问责、分类拨备、内部评级等多种管理措施，并开发引进风险量化模型工具及风险管理系统，确保对信用风险进行有效管理。

催收方面，招商银行信用卡中心拥有较完善的风险管理系统来监测客户还款情况，对于出现逾期情况的资产，招商银行以逾期时间、逾期金额及风险属性等信息为划分标准，建立了差异化催收机制。

资产证券化方面，招商银行曾作为发起机构发起多个资产证券化项目，并担任贷款服务机构，积累了丰富的项目经验。

总体看，招商银行经营财务状况稳定，风险控制能力较强，管理水平较高，相关经验丰富，跟踪期内，其作为本交易的发起机构/贷款服务机构。履职情况稳定。

2 其他参与机构

跟踪期内，本交易的受托机构及资金保管机构均未发生替换，履职情况稳定。

结合对本交易的参与机构履职能力分析，联合资信认为无需调整“24 招元和萃 5 优先”的信用等级。

六、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的资产池回收情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，确定“招元和萃 2024 年第五期不良资产支持证券”项下“24 招元和萃 5 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 招元和萃 5C”未予评级。

上述“24 招元和萃 5 优先”的评级结果反映了该资产支持证券利息获得及时支付和本金于法定到期日或之前获得足额偿付的能力极强，违约概率极低。

附件 资产支持证券信用等级设置及含义

联合资信资产支持证券（含资产支持票据）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}和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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示。

信用等级	含义
AAA _{sf}	还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA _{sf}	还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低
BBB _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B _{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高
CCC _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务
C _{sf}	不能偿还债务