

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《永动 2015 年第一期消费信贷资产支持证券 2016 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在发行人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
二零一六年七月二十五日



跟踪评级公告

联合[2016] 1623 号

联合资信评估有限公司通过对“永动 2015 年第一期消费信贷资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析,确定“永动 2015 年第一期消费信贷资产支持证券”项下 A 级资产支持证券的信用等级为 AAA, B 级资产支持证券的信用等级为 A。

特此公告。



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)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

永动 2015 年第一期消费信贷资产支持证券 2016 年跟踪评级报告

评级结果：

单位：万元/%

证券名称	本次跟踪评级			首次评级		
	金额 (万元)	占比 (%)	评级结果	金额 (万元)	占比 (%)	评级结果
A 级资产 支持证券	162800	81.40	AAA	162800	81.40	AAA
B 级资产 支持证券	23600	11.80	A	23600	11.80	A
次级资产 支持证券	13600	6.80	NR	13600	6.80	NR
合计	200000	100.00	-	200000	100.00	-

注：NR——未予评级。

跟踪评级报告日：

2016 年 7 月 25 日

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2015 年 11 月 13 日
 证券发行日：2015 年 11 月 11 日
 信托设立日：2015 年 11 月 13 日
 证券法定到期日：2018 年 11 月 26 日
 本次跟踪期间：2015 年 11 月 13 日~2016 年 5 月 26 日
 资产池跟踪基准日：2016 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：2016 年 5 月 26 日（跟踪期内最后一证券支付日）

分析师

王欢 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“永动 2015 年第一期个人消费贷款资产支持证券信托”交易项下基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构的稳健性、参与机构的信用状况及履职情况等因素进行了持续关注。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为截至本次跟踪日，“永动 2015 年第一期个人消费贷款资产支持证券”的基础资产信用状况良好，信托在运营期内运行稳定，主要参与机构履职能力稳定，优先级资产支持证券的信用质量保持稳定，确定该资产支持证券各优先级证券的信用等级如下：A 级资产支持证券信用等级维持 AAA，B 级资产支持证券信用等级维持 A。

优势

1. 截至本次资产池跟踪基准日，由于本交易存在超额利差，资产池未偿本金余额和当日的本金回收款之和多于证券未偿本金余额，形成了一定的超额抵押，资产支持证券得到较好的信用支持。
2. 本次资产池跟踪日的入池资产借款人数量众多，分散性良好，有利于降低贷款违约及损失风险。

关注

1. 本交易采取持续购买结构，在信托运营期内若宁波银行不能提供足够的合格资产供信托购买，将导致信托资金闲置时间过长，进而影响基础资产的收益水平。
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宁波银行股份有限公司（以下简称“发起机构”）和安徽国元信托有限责任公司（以下简称“发行人”）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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发起机构/发行人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，未因发行人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、本次信用评级是对“永动 2015 年第一期个人消费贷款资产支持证券”出具的年度定期跟踪评级，在优先级证券的存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，评级结果可能发生变化。



一、交易概要

本交易的发起机构宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）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199999.05万元个人消费信贷作为标的资产，采用特殊目的信托载体机制，通过安徽国元信托有限责任公司（以下简称“国元信托”）设立“永动2015年第一期个人消费贷款资产支持证券信托”。国元信托以受托的信托财产为支持在全国银行间债券市场发行优先A档、优先B档和次级档资产支持证券。投资者通过购买并持有该资产支持证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易采用优先级/次级的顺序偿付结构，劣后受偿的分档证券为优先级较高的分档证券提供信用增级。优先档证券在信托运营期内按季付息，信托摊还期内按月付息，在优先档证券全部偿付完毕之前，次级档证券可在相应的支付日取得期间收益，在优先档证券清偿完毕后，次级档证券将不再获得期间收益。在信托运营期内，不偿还证券本金，信托运营期结束后，优先档（包括优先A档和优先B档）和次级档证券分别于还本日和预期到期日采用过手摊还方式按照优先/劣后的顺序偿付本金。

优先A档和优先B档证券采用公开招标方式发行，次级档证券采用招标方式发行。向发起机构定向发行各档资产支持证券规模的5%。优先A档资产支持证券和优先B档资产支持证券采用浮动利率，票面利率分别为基准利率与基本利差之差，基准利率与基本利差之和；基准利率为人民银行公布的一年期贷款基准利率，优先A档资产支持证券和优先B档资产支持证券的基本利差分别为87个基点和44个基点根据公开招标结果确定；如遇基准利率调整，证券利率将在人民银行调整一年期贷款基准利率生效之日后的下一个支付日的次日进行调整，如果基准利率在两个支付日期间经两次或两次以上调整，以该期间内最后一次调整适用的基准利率为准；次级档证券不设票面利率，在既定条件下取得年利率不高于5.5%的期间收益以及最终的清算收益。

本期资产支持证券通过优先次级结构实现内部增级，劣后受偿的证券为优先受偿的证券提供信用增级。同时，本交易超额利差水平预计将随着资产的持续购买而不断增长，超额利差为优先级证券提供了一定的信用保护。此外，本交易安排了加速清偿事件和违约事件等触发机制，一定程度上有利于优先级证券的偿付。

二、证券兑付及信用增级

截至证券跟踪日，交易处在信托运营期内，各级资产支持证券均未得到偿付，详见

表 1。

表 1 资产支持证券兑付状况

证券	本次证券跟踪日数据			发行日数据		
	金额（万元）	占比（%）	执行利率（%）	金额（万元）	占比（%）	发行利率（%）
A 级资产支持证券	162800	81.40	3.48	162800	81.40	3.48
B 级资产支持证券	23600	11.80	4.79	23600	11.80	4.79
次级资产支持证券	13600	6.80	—	13600	6.80	—
合计	200000	100.00	—	200000	100.00	—

注：由于四舍五入原因，占比合计可能不为 100%。下同。

本跟踪期内，各优先级证券的利息均得到了及时足额的支付，次级证券在每个支付日均获得了期间收益。

表 2 资产支持证券利息及税费支付情况 单位：万元

支付日	2016/2/26	2016/5/26
资产池利息回收款	2659.19	3479.09
合格投资收入	0.22	8.16
本金帐补充金额	275.66	0.00
可供分配金额	2935.07	3487.24
税金	149.19	196.42
参与机构报酬	615.72	527.76
优先 A 档利息	1629.78	1396.96
优先 B 档利息	325.20	278.74
次级档期间收益	215.18	184.44
用于购买新资产的金额	0.00	902.92
分配总金额	2935.07	3487.24

三、资产池表现

1. 资产购买情况

截至本次资产池跟踪日，信托累计购买资产 45076 笔，总计 405427.05 万元，其中包括信托设立日购买的由 21754 笔贷款组成的初始资产池，总计 19999.05 万元。各期的持续购买率¹都较高，回收款得到了较为充分的使用。各期购买资产的加权平均利率有下降趋势。截至本次资产池跟踪日的各期购买的资产的基本情况详见表 3。

¹持续购买率=当期购买新资产的总金额/（当期资产池本金回收款中可供购买新资产的金额+当期收益账中可供购买新资产的金额）。

2. 资产池概况

由于本交易在信托运营期内购买了大量新资产，因此本次资产池跟踪日的资产池与初始起算日的资产池有较大差异。贷款服务机构宁波银行提供的资产池信息及受托机构国元信托

本跟踪期内，第一个支付日的信托收入分账户资金不足以偿付税费和优先档利息，不足部分由本金分账户内资金补充偿付。本跟踪期内未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。

截至本次资产池跟踪日，资产池贷款未偿本金余额为 198054.12 万元，证券未偿本金余额为 200000.00 万元。本次资产池跟踪日当天的本金回收款为 2595.94 万元，以现金形式存于信托账户，将在下一个工作日用于购买资产。

截至本次证券跟踪日，累计超额利差共计 627.27 万元，全部用于购买资产。具体而言，收入分账户下的资金在支付完所有应付费用后，如有剩余，则转入本金分账户用于在下一个工作日购买资产，从而使资产池剩余本金多于证券未偿本金，形成超额抵押。

表 3 各期购买的资产的基本情况

	期间	2015/11/13-2016/01/31	2016/02/01-2016/04/30
资产池本金回收款	总额（万元）	101592.79	104400.29
	补充收入帐金额（万元）	275.66	0.00
	可供购买新资产的金额（万元）	101317.13	106996.24
收益账中可供购买新资产的金额（万元）		0.00	902.92
购买新资产的情况	笔数	10835	12487
	金额（万元）	99830.69	105596.35
	加权平均利率（%）	7.09	6.47
持续购买率（%）		98.53	97.87

注：1、表中统计的内容不包括在信托设立日购买的初始资产池；
2、进行的表中加权平均指标以未偿本金余额为权重计算，下同。

提供的受托报告显示，截至本次资产池跟踪日，资产池未偿本金余额为 198054.12 万元，剩余贷款笔数为 20847 笔。相比初始起算日，加权平均贷款账龄由 154.11 天增加至 242.67 天，加权平均贷款剩余期限由 179.33 天减少至 118.20

天，加权平均利率由 6.88% 下降至 6.79%。详见表 4。

表 4 资产池概况

指标	本次资产池跟踪日	初始起算日
未偿本金余额（万元）	198054.12	199999.05
贷款笔数（笔）	20847	21754
借款人加权平均年龄（岁）	38.04	37.82
加权平均账龄（天）	154.11	242.67
加权平均剩余期限（天）	118.20	179.33
单笔贷款最高本金余额（万元）	50.00	50.00
单笔贷款平均本金余额（万元）	9.19	9.50
加权平均利率（%）	6.79	6.88

贷款状态

截至本次资产池跟踪日，本交易基础资产信用状况良好，资产池中 11 笔贷款发生逾期，其中 3 笔逾期 90 天以上，未偿本金余额 23.92 万元，占 0.01%。详见表 5。

表 5 资产池跟踪日贷款逾期情况分布

贷款状态	笔数	金额（万元）	占比（%）
正常	20836	197952.24	99.95
逾期 1 至 30 天	8	77.95	0.04
逾期 31 至 60 天	0	0.00	0.00
逾期 61 至 90 天	0	0.00	0.00
逾期 90 天以上	3	23.92	0.01
合计	20847	198054.12	100.00

贷款利率分布

本次资产池跟踪日的入池贷款利率分布较初始起算日更为分散，贷款利率在 6% 至 7% 之间的贷款未偿本金余额占比为 44.35%，较初始起算日有所降低。入池贷款利率分布详见表 6。

表 6 入池贷款利率分布

利率	本次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
(5,6]	22.71	0.02
(6,7]	44.35	75.56
(7,8]	26.36	18.67
(8,9]	5.49	5.74
大于 9	1.09	-
合计	100.00	100.00

贷款用途分布

相较于初始起算日，本次资产池跟踪日贷款的主要用途仍为消费和装修，贷款用途分布基本保持稳定。入池贷款用途分布详见表 7。

表 7 贷款用途分布

利率	本次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
消费	46.96	43.96
装修	40.75	42.76
购车	12.08	12.93
装修及购车	0.21	0.36
合计	100.00	100.00

借款人信用评分

跟踪期内入池贷款借款人的信用状况基本保持稳定。本次资产池跟踪日的入池贷款借款人信用评分高于或等于 AAA 的贷款未偿本金占比合计为 91.48%，与初始起算日基本持平。入池贷款借款人的信用评分分布详见表 8。

表 8 入池贷款借款人的信用评分分布

信用评分	本次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
AAA+++	21.68	22.56
AAA++	25.79	26.38
AAA+	27.25	27.07
AAA	16.76	16.10
AA	5.26	4.63
A	2.62	2.62
BBB+	0.58	0.58
BBB	-	0.01
B	0.01	0.01
未知	0.06	0.04
合计	100.00	100.00

借款人地区分布

相较于初始起算日，本次资产池跟踪日的入池贷款借款人所在地区未发生变化，且借款人地区分布总体稳定。详见表 9。

表 9 借款人所在地区分布

地区	本次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
宁波	48.97	49.89
上海	9.27	8.83
杭州	9.22	9.19

南京	6.18	6.13
苏州	7.02	6.56
温州	8.16	8.00
北京	4.07	4.01
无锡	3.02	2.67
金华	1.04	1.52
绍兴	2.02	1.98
台州	1.03	1.22
合计	100.00	100.00

本交易借款人主要集中在浙江省，2015 年浙江省生产总值达 42886.5 亿元，比上年增长 8.0%。其中，第一产业增加值同比增长 1.5%；第二产业增加值同比增长 5.4%；第三产业增加值同比增长 11.3%。人均生产总值为 77644 元，比上年增长 7.6%。2015 年，浙江省财政总收入为 8549.05 亿元，比上年增长 8.7%；固定资产投资为 26664.72 亿元，比上年增长 13.2%。浙江省是我国的经济大省，经济运行总体平稳，转型升级逐步推进，经济发展向好，但受错综复杂的外部环境和内部结构性等问题制约，经济稳中向好的基础仍需稳固，国内外有效需求对经济增长的拉动力不够强，部分行业企业生产经营困难尚未有效缓解，经济运行的压力和风险值得关注。

3.提前偿还

截至本次资产池跟踪日，资产池平均提前偿还率为 15.67%，各期资产池提前偿还率波动

较小。总体来看，基础资产提前偿还率很高且保持稳定。跟踪期内资产池提前偿还率详见图 1。

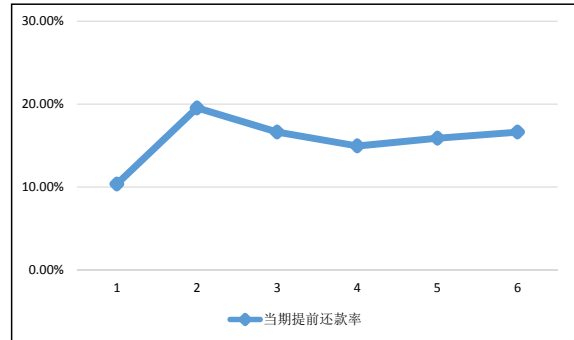


图 1 提前偿还率

注：提前偿还率（SMM）= 本期提前还款额 / 资产池期初余额。

4.违约及回收

截至本次资产池跟踪日，资产池累计违约率为 0.01%，处于极低水平，但尚未实现任何违约本金的回收。存续期内资产池各期违约率和累计违约率见表 10。

表 10 存续期内资产池违约情况

期间	当期违约率 (%)	累计违约率 (%)
2015/11/13-2015/11/30	0.00	0.00
2015/12/01-2015/12/31	0.00	0.00
2016/01/01-2016/01/31	0.00	0.00
2016/02/01-2016/02/29	0.00	0.00
2016/03/01-2016/03/31	0.00	0.00
2016/04/01-2016/04/30	0.01	0.01

注：当期违约率=当期违约额/当期期初本金余额；累计违约率=累计违约额/初始起算日资产池余额；违约贷款定义见交易文件。

四、信用分析

1.宏观经济状况

2015 年全国共实现社会消费品零售总额 300931 亿元，同比增长 10.7%，增速虽较上年回落 1.3 个百分点，但仍保持高位。2016 年一季度，社会消费品零售总额同比增长 10.3%，其中 3 月份增速上升至 10.5%，比 2 月份加快 0.3 个百分点，与经济企稳回升趋势基本一致。

随着居民收入持续较快增长，我国消费结构正处于持续升级过程中。吃穿用等生活必需类商品保持平稳增长，信息消费等消费升级类商品销售表现良好，出行类商品增速虽有放缓，但总量继续扩大、结构不断改善。此外，房市回暖带动居住消费较快增长，去年以来，我国一线和部分二线城市住房销售增速由负转正，

房价持续上涨，对于居住消费增长产生积极影响。今年一季度，家具、建筑装潢材料分别同比增长 16.2%和 15.2%，增速在同期各类消费品中仅次于通讯器材。

总体来看，在国家一系列稳增长、调结构、扩内需、促消费宏观调控措施的积极作用下，我国消费品市场继续保持平稳增长态势，居民消费对经济增长的拉动作用进一步增强，消费结构不断优化，消费升级类商品增速持续加快。

2.跟踪评级分析

截至本次证券跟踪日，由于信托尚处于运营期，资产池回收款除支付税费及证券利息外，余额全部用于购买新资产，因而 A 级证券和 B 级证券获得的信用增级水平与初始起算日相同。具体的，B 级证券和次级档证券为 A 级证券提供的信用增级水平为 18.60%，次级证券为 B 级证券提供的信用增级水平为 6.80%。

五、参与机构

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构宁波银行财务状况稳健，贷款服务能力保持稳定。资金保管机构兴业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。受托机构国元信托财务状况良好，

联合资信基于参与机构提供的满足合格标准的个人消费信用贷款的历史数据、截至本次资产池跟踪日的资产池情况、信托运营期内资产的持续购买情况、资产池的历史信用表现以及近期的宏观经济状况，调整了本交易适用的评级基准违约率参数以及基准损失率参数，进而测算出了本交易目标评级的必要增级水平。

根据具体的交易结构及证券偿付安排，联合资信构建了用于本交易信用评级的现金流模型。该现金流模型基于贷款违约时间分布和提前偿还率等情景假设，评估了各种压力情景下优先 A 档证券和优先 B 档证券的兑付状况，并检验了既定压力情景下交易结构所提供的信用增级水平能否满足预定评级的需要。从本交易现金流分析的结果来看，优先 A 档证券和优先 B 档证券均能够通过相应评级压力情景的测试。

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”、“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，本交易整体信用表现良好。

六、结论

联合资信对“永动 2015 年第一期个人消费贷款资产证券化信托资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构状况以及宏观经济状况等因素进行了持续的跟踪和评估。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为永动 2015 年第一期个人消费贷款资产支持证券的基础资产信用状况良好，信

托在运营期内运行稳定，主要参与机构尽职能力稳定，优先级资产支持证券的信用质量保持稳定，确定该资产支持证券各优先级证券的信用等级如下：A 级资产支持证券信用级别维持 AAA，B 级资产支持证券信用等级维持 A。

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信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 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	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A	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	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	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	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	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C	不能偿还债务。