

信用评级公告

联合〔2023〕7423号

联合资信评估股份有限公司通过对“永动 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”的信用状况进行综合分析和评估，确定“永动 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”的信用等级维持 AAA_{sf}，“22 永动 1 优先 C”的信用等级提升至 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二三年七月二十七日

永动 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券 2023 年跟踪评级报告

评级结果

证券简称	存续规模（亿元）		占比（%）		信用等级	
	本次	首评	本次	首评	本次	首评
22 永动 1 优先 A	26.50	26.50	86.96	88.33	AAA _{sf}	AAA _{sf}
22 永动 1 优先 B	0.56	0.56	1.84	1.87	AAA _{sf}	AAA _{sf}
22 永动 1 优先 C	0.61	0.61	2.00	2.03	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}
21 永动 1 次级	2.33	2.33	7.65	7.77	NR	NR
证券合计	30.00	30.00	98.44	100.00	--	--
超额抵押	0.47	--	1.56	--	--	--
资产池合计	30.47 ¹	30.00	100.00	100.00	--	--

注：1. 本报告的评级结论为联合资信基于本报告出具日前获得的评级资料所评定，若后续获得最终确定的评级资料与现有资料不一致，评级报告的结论可能会相应调整；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

交易概览

信托成立日：2022 年 6 月 10 日
 证券法定到期日：2027 年 4 月 26 日
 资产池跟踪基准日：2023 年 3 月 31 日
 证券跟踪基准日：2023 年 4 月 26 日
 跟踪期间：2022 年 6 月 10 日 - 2023 年 4 月 26 日

首次评级日期：2022 年 5 月 13 日

跟踪评级日期：2023 年 7 月 27 日

分析师

韩易洋 曹雨璇 宋宇

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

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对本交易进行了持续的跟踪，对基础资产的信用表现、资产支持证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况和尽职情况进行持续的关注，并结合上述因素对资产支持证券进行了现金流分析及压力测试。

联合资信分析了贷款服务机构宁波银行股份有限公司（以下简称“宁波银行”）个人消费贷款的历史数据以及跟踪期内入池资产的表现。分析结果表明，跟踪期内，资产池的实际表现与首评预期基本一致（截至资产池跟踪基准日 90 天以上的逾期率²为 0.07%，首次评级预测的同期限逾期率为 0.04%）。同时，本交易剩余期限的缩短（由 22.55 个月缩减为 12.03 个月）较大程度地降低了未来现金流的不确定性。因此，资产池整体质量与首次评级相比有所提升，仍然良好。

交易结构方面，截至本次证券跟踪基准日本交易已停止持续购买，进入摊还期。优先档资产支持证券（包括“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永动 1 优先 C”）本金尚未兑付，但已很大程度上降低了未来现金流的不确定性。截至证券跟踪基准日，资产池累积形成了 1.56% 的超额抵押，提升了优先档资产支持证券的信用支持。同时，优先档资产支持证券实际发行利率较首评参数的下降也有利于提升量化测算结果。根据压力测试的结果，本交易优先档资产支持证券均能满足 AAA_{sf} 评级标准，并且“22 永动 1 优先 A”和“22 永动 1 优先 B”获得的保护距离较首次评级时得到大幅提升，“22 永动 1 优先 C”由首次评级时的 AA⁺_{sf} 级别提升至 AAA_{sf}。

综合考虑上述因素，联合资信确定“永动 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项

¹ 资产池合计包括资产池跟踪基准日未偿本金余额 3041931846.31 元和信托账户余额 5500799.96 元。

² 逾期率：逾期 90 天以上资产未偿本金/累计持续购买金额。

下“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”的信用等级维持 AAA_{sf}，“22 永动 1 优先 C”的信用等级提升至 AAA_{sf}。

优势

1. **资产池总体质量与首次评级相比有所提升。**截至跟踪基准日资产池 90 天以上的逾期率为 0.07%，首评预测的同期限逾期率为 0.04%，资产池实际表现与首评预测基本一致；另一方面，本交易剩余期限由 22.55 个月缩减为 12.03 个月，同时本交易于证券跟踪基准日结束持续购买，很大程度上降低了未来现金流的不确定性。
2. **剩余优先档资产支持证券获得的信用支持有所提升。**本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制，劣后受偿的证券为优先受偿的证券提供了充足的信用支持。本交易在信托运营期的超额利差累积形成了 1.56% 的超额抵押。考虑了超额抵押之后，优先档资产支持证券获得的信用支持由首次评级的 7.77% 提升为 9.20%。

3. **“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永动 1 优先 C”实际发行利率的下降为测算结果的提升起到积极作用。**具体而言，首评时“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永动 1 优先 C”测算利率分别为 3.70%、4.00% 和 4.50%，实际发行利率分别为 2.63%、2.80% 和 3.45%，分别下降 107bps、120bps 和 105bps。

关注

1. **可能存在模型风险。**本交易的入池资产全部为信用类贷款，影响现金流预测、信贷款违约及违约后回收的因素较多，定量分析时采用的模拟方法和相关数据可能存在一定模型风险。
2. **外部经济环境不确定性风险。**2022 年，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到极端高温天气等多重超预期因素反复冲击，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，经济继续下行。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。

声 明

一、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。

二、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。

三、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。

四、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。

五、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，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。

六、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。

七、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。

八、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。

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。

一、证券兑付情况

跟踪期间，未触发加速清偿事件和违约事件。本交易在信托运营期的超额利差累积形成了1.56%的超额抵押，提升了“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永动 1 优先 C”的信用支持。

永动 2022 年第一期个人消费贷款资产证券

化信托于 2022 年 6 月 10 日正式成立，初始实际入池资产 299999.92 万元。本交易于证券跟踪基准日（2023 年 4 月 26 日）结束信托运营期，进入摊还期。跟踪期间尚未兑付证券本金，已进行 4 次收益分配，累计分配收益金额 7657.86 万元，具体如下表所示。

表1 本交易收益分配情况（单位：万元）

分配时间	22 永动 1 优先 A		22 永动 1 优先 B		22 永动 1 优先 C		22 永动 1 次级	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息
2022/07/26	--	878.35	--	19.76	--	26.52	--	176.19
2022/10/26	--	1756.70	--	39.52	--	53.04	--	352.37
2023/01/26	--	1756.70	--	39.52	--	53.04	--	352.37
2023/04/26	--	1718.51	--	38.66	--	51.89	--	344.71
合计	--	6110.25	--	137.47	--	184.50	--	1225.64

资料来源：受托人提供，联合资信整理

截至资产池跟踪基准日（2023 年 3 月 31 日），资产池未偿本金余额为 304193.18 万元，同时信托账户余额为 550.08 万元，合计对资产支持证券形成 1.56%的超额抵押。考虑超额抵押后，“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永

动 1 优先 C”获得的信用支持分别为 13.04%、11.20%和 9.20%，较首评提升了 1.37%、1.40%和 1.43%。截至证券跟踪基准日，本交易证券存续规模如下表所示。

表2 截至证券跟踪基准日证券存续规模相关基本要素（单位：亿元、%）

资产支持证券	存续规模		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次跟踪	首评	本次跟踪	首评			
22 永动 1 优先 A	26.50	26.50	86.96	88.33	2.63	2024/04/26	正常
22 永动 1 优先 B	0.56	0.56	1.84	1.87	2.80	2024/04/26	正常
22 永动 1 优先 C	0.61	0.61	2.00	2.03	3.45	2024/04/26	正常
21 永动 1 次级	2.33	2.33	7.65	7.77	6.00	2024/04/26	正常
证券合计	30.00	30.00	98.44	100.00	--	--	--
超额抵押	0.47	--	1.56	--	--	--	--
资产池合计	30.47	30.00	100.00	100.00	--	--	--

注：“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永动 1 优先 C”在信托运营期内按季支付利息，信托摊还期内按月支付收益、过手摊还本金。

资料来源：受托人提供，联合资信整理

跟踪期内，资产收入能够足额偿付当期应支付的优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）的收益，未发生违反合同约定的损害资

产及其收益的情况，未发生加速清偿事件，未触发违约事件。

二、参与机构表现

跟踪期内，本交易主要参与方未发生替换，履职情况稳定。联合资信将对参与机构履职能力

保持关注。

1. 委托人/贷款服务机构

本交易的委托人/贷款服务机构为宁波银行。宁波银行成立于 1997 年 4 月 10 日，于 2007 年在深圳证券交易所挂牌上市（证券代码：002142.SZ），成为国内首批上市的城市商业银行之一。截至 2023 年 3 月底，宁波银行股本总额为 66.04 亿元，前两大股东分别是宁波开发投资集团有限公司和新加坡华侨银行有限公司，持股比例分别为 18.74% 和 18.69%，无实际控制人。

经审计的财务报告表明，截至 2022 年底，宁波银行合并口径下总资产 23660.97 亿元，发放贷款及垫款 10108.17 亿元；股东权益 1685.26 亿元；资本充足率 15.18%，核心一级资本充足率 9.75%。2022 年宁波银行实现营业收入 578.79 亿元，归属于母公司股东的净利润 230.75 亿元。

未经审计的财务报告表明，截至 2023 年 3 月底，宁波银行合并口径下总资产 25257.95 亿元，客户贷款及垫款本金总额 10968.73 亿元；股东权益 1752.88 亿元。2023 年一季度宁波银行实现营业收入 165.53 亿元，归属于母公司所有者的净利润 65.98 亿元。

风险管理方面，宁波银行坚持“控制风险就是减少成本”的理念，坚持完善覆盖全员、全流程的风险管理体系，全面推动风险管理数字化、系统化、智能化建设，持续发挥风险管理价值，助力银行高质量发展。内部控制方面，宁波银行重视内部控制制度体系建设，内部控制制度基本完备，覆盖业务活动、管理活动和支持保障活动三大类型。根据外部法律法规、监管政策、内部经营管理要求，宁波银行及时制定和修订有关内部控制制度，持续优化业务、管理流程，落实风险管控措施，使内部控制制度体系更加完整，制度内容更合理、有效。

宁波银行是我国规模较大的城市商业银行，拥有丰富的贷款发起、审核和服务经验，财务状况优良，资本充足率较高，盈利能力较强。作为本交易的发起机构和资产服务机构，宁波银行尽职能力较强，尽责履职情况良好。

2. 资金保管机构和受托机构

跟踪期内，本交易资金保管机构和受托机构未发生替换，履职情况稳定。

三、基础资产分析

跟踪期内，资金利用效率很高，持续购买机制有效；资产池整体质量优良。

1. 资产池运行情况分析

截至资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 304193.18 万元，涉及合同共计 41525 笔，加权平均合同期限为 341.69 天，加权平均剩余期限为 119.04 天。资产池中单笔剩余未偿本金最大为 50.00 万元，占整个资产池的比例极小，为 0.016%，分散度极高。资产池概况如下表所示：

表 3 资产池概况

资产池未偿本金余额总额（万元）	304193.18
贷款笔数（笔）	41525
借款人户数（户）	41525
平均单笔贷款余额（万元）	7.33
合同总金额（万元）	321446.30

单笔贷款最高未偿本金余额（万元）	50.00
加权平均现行贷款年利率（%）	7.08
单笔贷款最高年利率（%）	12.00
单笔贷款最低年利率（%）	4.12
加权平均贷款合同期限（天）	341.69
加权平均贷款剩余期限（天）	119.04
加权平均贷款账龄（天）	223.10
单笔贷款最长剩余期限（天）	301.00
单笔贷款最短剩余期限（天）	0.00
借款人加权平均年龄（岁）	42.16

注：1. 资产池由贷款服务机构提取；

2. 表中加权平均指标以基准日的资产池贷款未偿本金余额为权重计算，下同；

3. 账龄=合同期限-剩余期限，逾期资产剩余期限记为 0 天

（1）未偿本金余额分布

本交易入池贷款单笔最大未偿本金余额为 50.00 万元，占全部贷款未偿本金余额的 0.016%，平均单笔贷款未偿本金余额为 7.33 万元，资产池分散度极高，详见表 4。

表 4 资产池未偿本金余额分布（单位：万元、笔、%）

本金余额	贷款笔数	未偿本金余额	金额占比
(0,10]	33569	142853.43	46.96
(10,20]	5556	93216.89	30.64
(20,30]	2399	68072.87	22.38
(45,50]	1	50.00	0.02
合 计	41525	304193.18	100.00

注：1. (,] 为左开右闭区间，例如(0,10]表示大于 0 且小于等于 10，下同；

2. 金额或占比加总不等于合计数系四舍五入所致，下同

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

（2）资产池贷款账龄分布

加权平均账龄为 223.10 天，账龄分布见表 5。

截至资产池跟踪基准日，本交易资产池贷款

表 5 资产池贷款账龄分布（单位：天、笔、万元、%）

账龄	贷款笔数	未偿本金余额	金额占比
(90,180]	17900	119718.55	39.36
(180,270]	10598	75039.40	24.67
(270,360]	12700	107014.89	35.18
360 天以上	327	2420.34	0.80
合 计	41525	304193.18	100.00

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

（3）资产池贷款剩余期限分布

的加权平均剩余期限为 119.04 天。入池贷款的剩余期限分布见表 6。

截至资产池跟踪基准日，本交易资产池贷款

表 6 资产池贷款剩余期限分布（单位：天、笔、万元、%）

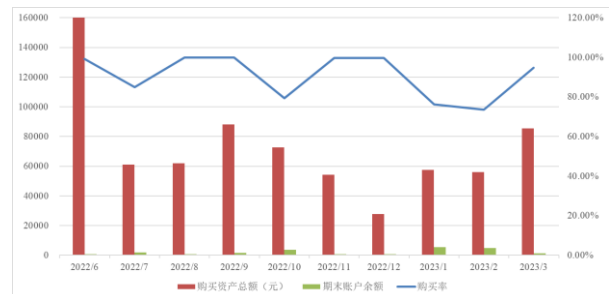
剩余期限	贷款笔数	未偿本金余额	金额占比
[0, 90]	18116	141699.79	46.58
(90,180]	11387	78426.30	25.78
(180,270]	11822	82633.30	27.16
(270,365]	200	1433.80	0.47
合 计	41525	304193.18	100.00

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

2. 持续购买机制有效性分析

本交易设有持续购买结构，自信托设立日起，按天进行持续购买。截至本次资产池跟踪基准日，本交易累计持续购买资产达到 89.88 亿元。跟踪期间，受托机构及贷款服务机构严格按照交易文件约定的流程进行资产持续购买，平均购买率（购买率=当期购买的资产总额/（当期本息回收款总额+上一期账户余额-当期税费及利息支出））为 90.72%，资金利用效率较高，持续购买机制有效。

图 1 持续购买情况（单位：万元、%）



资料来源：受托人提供，联合资信整理

3. 资产池逾期情况分析

自本信托成立以来资产逾期率分布如下表所示：

表 7 贷款状态分布 (单位: %)

逾期天数	2022/06/30	2022/09/30	2022/12/31	2023/03/31
逾期小于 1 个月(含)	0.01	0.09	0.01	0.05
逾期 1~2 个月(含)	--	0.01	0.01	0.00
逾期 2~3 个月(含)	--	0.02	0.03	0.02
逾期 3 个月以上	--	0.00	0.05	0.07

资料来源: 受托人提供, 联合资信整理

截至资产池跟踪基准日, 资产池 90 天以上的资产逾期率为 0.07%, 首次评级预测的同期限逾期率为 0.04%, 实际表现与首评预测基本一致。

考虑到本交易剩余期限由 22.55 个月缩减为 12.03 个月, 因此, 资产质量表现与首次评级相比仍然良好。

四、定量分析

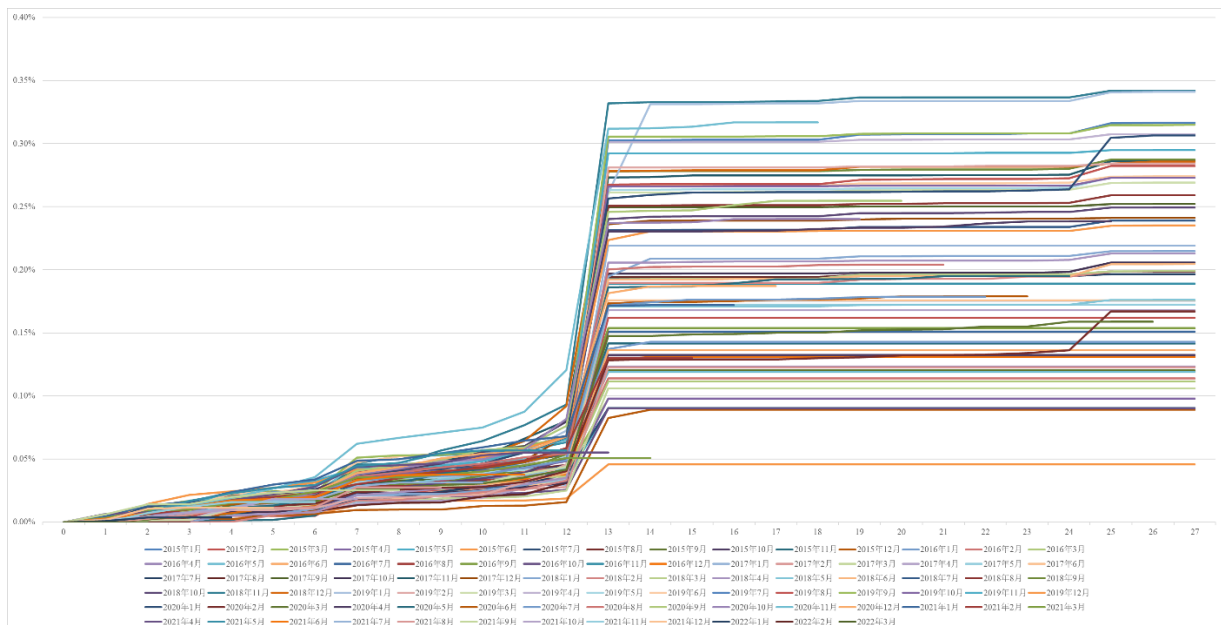
1. 现金流分析

本交易基础资产为宁波银行发放的个人消费信用贷款。考虑到本交易入池贷款的还款方式全部为利随本清(即在正常情况下, 利息按月支付, 到期偿还本金, 同时, 借款人可以选择在贷款到期日前任意时点归还本金, 归还本金后不再计息)的特点以及借款人提前偿还和拖欠的可能, 资产池的还款金额及时间分布会与贷款合同约定的还款安排存在较大差异。本交易于证券跟踪基准日结束信托运营期, 进入摊还期。联合资信

根据宁波银行提供的标的业务历史数据, 选取了 2015 年 1 月—2019 年 12 月的 60 个静态池数据(2020 年 1 月—2022 年 3 月数据观测周期短, 未作参考)计算出收益率、核销率、月还款率和购买率四个量化指标, 用于模拟本交易未来现金流情况。

宁波银行消费贷的历史表现方面, 静态池在后续月份的 30 天以上累计逾期率表现如下图所示:

图 2 静态池在后续月份的 30 天以上累计逾期率表现



注: 每条线代表每个月新增贷款的逾期表现; 纵轴为 30 天以上逾期率; 横轴为逾期率对应的月份间隔

资料来源: 发起机构提供, 联合资信整理

联合资信本次跟踪评级计算得出的量化参数与首次评级时采用的基准参数对比如表 8 所示：

表 8 现金流模型基准参数

参数名称	基准值	
	本次跟踪	首评
收益率	6.81%	6.81%
核销率	0.31%	0.31%
月还款率	22.37%	22.37%
购买率	90.72%	100.00%

资料来源：联合资信整理

2. 压力测试

上述基准参数主要用于预测一般情况下，资产池未来现金流的表现。但要使优先档证券的信用等级能达到投资级以上，优先档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，优先档证券及时、足额偿付的能力。

2022 年，地缘政治局势动荡不安，世界经济下行压力加大，国内经济受到极端高温天气等多重超预期因素的反复冲击，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大，经济继续下行。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。

在下列压力测试过程中，采用 304156.92 万元资产池作为资产池规模，即在资产池跟踪基准日时，资产池规模=资产池未偿本金余额+信托账户现金余额-逾期 90 天以上资产未偿本金余额。

(1) 压力测试标准

对于现金流模型，联合资信针对现金流流入端进行加压考虑，以判断在目标评级的情况下“22 永动 1 优先 A”“22 永动 1 优先 B”和“22 永动 1 优先 C”是否能足额兑付。

现金流流入端压力标准

本次跟踪评级过程中，在现金流流入端，联合资信对于收益率、核销率、月还款率和购买率四个量化指标按照 AAA_{sf} 级别的压力标准进行加压考量。其中，核销率、收益率存在过渡时间，即从本次跟踪基准日到指定月份逐步达到最大压力参数，月还款率与购买率不设过渡时间，直接达到最大压力参数。目标评级 AAA_{sf} 的过渡时间设置为 4 个月。宁波银行开展个人消费贷款业务年限较长，拥有完善的风控体系，以及丰富的贷款服务经验。因此，联合资信确定压力调整系数取值为 1.00。

现金流流入端压力参数结果如下表所示：

表 9 AAA_{sf} 压力情景现金流流入压力参数设置

目标级别	AAA _{sf}			
参数名称	收益率	核销率	月还款率	购买率 ³
基准参数（%）	6.81	0.31	22.37	90.72
加压过渡时间（月）	4	4	0	--
折损率/乘数加压标准（倍）	45.00	5.50	0.50	--
压力调整系数	1.00			
最终压力参数（%）	3.74	1.70	11.18	--

现金流流出端基准参数设置

现金流流出端的参数主要涉及税、费用、发行利率等，本交易未来存续期间这些参数不会变化，因此在量化测算中不对这些参数加压。联合资信参照本信托成立时确定的相关信息设置跟踪评级时的现金流流出参数，具体如下表所示：

表 10 现金流流出基准参数设置

参数名称	本次跟踪	首评
22 永动 1 优先 A 发行利率	2.63%	3.70% (2.70%+100bps)
22 永动 1 优先 B 发行利率	2.80%	4.00% (3.00%+100bps)
22 永动 1 优先 C 发行利率	3.45%	4.50% (3.50%+100bps)
21 永动 1 次级期间收益	6.00%	6.00%

³ 本交易于证券跟踪基准日后进入摊还期，不再持续购买资产，因此本次跟踪测算未使用购买率指标。

税率	3.26%	3.26%
基准综合费率	1.245%	1.245%

(2) 压力测试结果

参考上述 AAA_{sf} 压力情景设置, 联合资信通过现金流模型, 得到 AAA_{sf} 情景下, 优先档证券的压力测试结果, 具体如下表所示:

表 11 AAA_{sf} 压力情景测试结果 (单位: 万元)

现金流入	金额	现金流出	应付金额	实付金额
回收款本金	303054.20	税费	1798.68	1798.68
		22 永动 1 优先 A 利息	2376.67	2376.67
		22 永动 1 优先 B 利息	157.23	157.23
		22 永动 1 优先 C 利息	211.03	211.03
		21 永动 1 次级期间收益	1401.83	1401.83
		持续购买支出	—	0.00
回收款利息	6799.28	22 永动 1 优先 A 本金	265000.00	265000.00
		22 永动 1 优先 B 本金	5600.00	5600.00
		22 永动 1 优先 C 本金	6100.00	6100.00
		21 永动 1 次级本金	23300.00	23300.00
		服务机构报酬及 21 永动 1 次级超额收益	—	3908.05
流入合计	309853.49	流出合计	305945.44	309853.49

在 AAA_{sf} 压力情景下, “22 永动 1 优先 A” 可在法定到期日前偿还完所有本金, 同时信托账户中尚余 38908.05 万元可用于兑付 “22 永动 1 优先 B” “22 永动 1 优先 C” 和 “21 永动 1 次级” 证券本息, 对 “22 永动 1 优先 A” 本金形成 14.68% 的安全距离⁴; “22 永动 1 优先 B” 本金也能在法定到期日之前得到足额偿还, 同时信托账户中尚余 33308.05 万元可用于兑付 “22 永动 1 优先 C” 和 “21 永动 1 次级” 本息, 对 “22 永动 1 优先 B” 本金形成 12.31% 的安全距离⁵; “22 永动 1 优先 C” 本金也能在法定到期日之前得到

足额偿还, 信托账户中尚余 27208.05 万元, 对 “22 永动 1 优先 C” 本金形成 9.83% 的安全距离⁶。因此, “22 永动 1 优先 A” “22 永动 1 优先 B” 和 “22 永动 1 优先 C” 均能通过目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力测试。

综合考虑上述因素, 联合资信最终确定 “永动 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券” 项下 “22 永动 1 优先 A” “22 永动 1 优先 B” 的信用等级维持 AAA_{sf}, “22 永动 1 优先 C” 的信用等级提升至 AAA_{sf}。

五、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的基础资产、交易结构、法律要素以及有关参与方履约及操作风险等因素的综合考量, 确定 “永动 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券” 项下 “22 永动 1 优先 A” 和 “22 永动 1 优先 B” 的信用等级维持 AAA_{sf}, “22 永动 1 优先 C” 的信用等级提升

至 AAA_{sf}。

上述 “22 永动 1 优先 A” “22 永动 1 优先 B” 和 “22 永动 1 优先 C” 的评级结果反映了该证券预期收益获得及时支付和本金于信托终止日或之前获得足额偿付的能力极强, 违约概率极低。

⁴ 优先 A 档证券的安全距离=优先 A 档证券本息支付完毕后剩余的现金/优先 A 档证券存续规模

⁵ 优先 B 档证券的安全距离=优先 B 档证券本息支付完毕后剩余的现金/(优先 A 档证券存续规模+优先 B 档证券存续规模)

⁶ 优先 C 档证券的安全距离=优先 C 档证券本息支付完毕后剩余的现金/(优先 A 档证券存续规模+优先 B 档证券存续规模+优先 C 档证券存续规模)

附件 资产支持证券信用等级设置及其含义

联合资信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}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