

跟踪评级公告

联合[2010] 433 号

联合资信评估有限公司通过对“浦发 2007 年第一期信贷资产证券化信托”项下优先级资产支持证券的信用状况进行跟踪分析，优先 A 级证券和优先 B 级证券已偿付完毕，决定将优先 C 级资产支持证券的信用等级由 BBB 调升为 A。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一零年七月二十九日



浦发 2007 年第一期信贷资产支持证券

2010 年跟踪评级分析报告

评级结果

资产支持证券	本次评级	上次评级
优先 A 级	偿付完毕	AAA
优先 B 级	偿付完毕	A+
优先 C 级	A	BBB

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2007 年 8 月 28 日

信托成立日：2007 年 9 月 14 日

证券发行日：2007 年 9 月 14 日

跟踪期间：2009 年 7 月 16 日~2010 年 7 月 15 日

资产池跟踪基准日：2010 年 6 月 25 日(跟踪期内最后一个收款期间截止日)

证券跟踪基准日：2010 年 7 月 14 日(跟踪期内最后一个信托分配日)

跟踪评级报告日：

2010 年 7 月 29 日

分析师

刘 静

liujing@lhratings.com

李英雄

liwp@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

网址：

<http://www.lhratings.com>

评级观点

联合资信对浦发 2007 年第一期信贷资产证券化交易项下基础资产信用表现、交易结构稳健性以及参与机构状况等进行了持续的跟踪和监测，基于跟踪期内的服务机构报告、受托人报告以及入池贷款的信贷管理资料等信息，经过分析与测算，联合资信认为：浦发 2007 年第一期信贷资产支持证券项下优先 A 级证券和优先 B 级证券已经偿付完毕，优先 C 级证券的信用质量有一定程度的提升，决定将该资产支持证券项下优先 C 级证券的信用等级由 BBB 提高为 A。

优势

- 1、优先级证券获得的信用增级(包括优先/次级结构和超额抵押)较首次评级和上次跟踪评级时都有所提高，风险缓冲能力有所增强；
- 2、截至资产池跟踪基准日，入池贷款均为正常贷款，未出现违约和拖欠情况；

关注

- 1、入池贷款的行业集中度、地区集中度和借款人集中度明显上升，加权平均影子级别下降；
- 2、我国经济增长前景面临多种不确定性因素，入池贷款可能受到宏观经济环境的影响。

一、交易概要

本期交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“浦发银行”)将其合法所有并符合合格标准的公司信贷资产及其相关权益作为基础资产信托予受托机构华宝信托有限责任公司(以下简称“华宝信托”)，华宝信托以此为基础设立“浦发2007年第一期信贷资产证券化信托”并发行优先 A 级、优先 B 级、优先 C 级和次级资产支持证券，其中优先 A 级、优先 B 级和优先 C 级资产支持证券在全国银行间债券市场交易。

本期资产支持证券项下优先 A 级、优先 B 级、优先 C 级以及次级证券采用顺序偿付结构，劣后受偿的资产支持证券为优先级较高的资产支持证券提供信用增级。

本期交易各优先级证券均采用浮动利率，基准利率为中国人民银行一年期定期存款利率，次级证券不设票面利率，在既定条件下取得限额内期间收益(不高于2%)以及最终的清算收益。

本期交易当中超额利差通过两种方式为优先级证券提供信用增级：首先，利差收入在支

付次级证券期间收益前，须先弥补违约的贷款本金；其次，利差收入在支付完次级证券的期间收益后，剩余部分用于偿付优先级证券本金。

本期交易当中，本金账项下资金和收入账项下资金二者之间安排了交叉补充机制，本金回收款首先用于收入分账户优先支出的税费、优先级证券利息和准备金账支出差额的弥补，这为交易提供了一定程度的流动性支持。同时，本期交易安排了内部信托(流动性)储备账户，资金限额为当期优先税费和优先级证券利息支出的两倍，并用于优先税费和优先级证券利息支出差额的补足。

二、证券兑付及信用增级

1、证券兑付

跟踪期内，优先 A 级、优先 B 级和优先 C 级证券的利息均得到了及时足额的支付。

截至证券跟踪基准日，优先 A 级证券和优先 B 级证券已经偿付完毕。优先 C 级证券累计兑付本金 12629.71 万元，未偿本金余额为 12354.87 万元，为其初始本金余额的 49.45%，所有证券兑付详情见表 1。

表 1 资产支持证券兑付状况(单位:万元)

	本次证券跟踪基准日			上次证券跟踪基准日			证券发行日		
	金额	占比	信用等级	金额	占比	信用等级	金额	占比	信用等级
优先 A 级	0.00	0.00%	偿付完毕	6221.16	7.71%	AAA	363810.58	83.00%	AAA
优先 B 级	0.00	0.00%	偿付完毕	34189.43	42.35%	A+	34189.43	7.80%	A+
优先 C 级	12354.87	44.61%	BBB	24984.58	30.95%	BBB	24984.58	5.70%	BBB
次级	15341.41	55.39%	—	15341.41	19.00%	—	15341.41	3.50%	—
合 计	27696.28	100.00%	—	80736.58	100.00%	—	438326	100%	—

2、信用增级

本期交易的信托(流动性)储备账户的资金来源于资产池的回收款项，故其账户余额能起到硬性信用增级的作用。截至证券跟踪基准日，信托(流动性)储备账户余额为 649.85 万元，资产池贷款未偿本金余额 29400.00 万元，资产支持证券未偿本金余额为 27696.28 万元，超额

抵押为 2353.57 万元。

以各优先级证券受到资产池和信托(流动性)储备账户的支持程度表示，证券跟踪基准日，优先 A 级证券和优先 B 级证券已经偿付完毕；优先 C 级证券获得的信用增级水平为 58.88%，其信用增级水平平均比首次评级以及上次跟踪评级都有所提高，详见表 2。

表 2 信用增级水平 (单位:万元)

	本次跟踪基准日		上次跟踪基准日		证券发行日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
优先 A 级	0.00	0.00%	6221.16	7.47%	363810.58	83.00%
优先 B 级	0.00	0.00%	34189.43	41.04%	34189.43	7.80%
优先 C 级	12354.87	41.12%	24984.58	29.99%	24984.58	5.70%
次级	15341.41	51.05%	15341.41	18.41%	15341.41	3.50%
超额抵押	2353.56	7.83%	2575.1	3.09%	0	0
合 计	30049.84	100.00%	83311.68	100.00%	438326	100%

[注]超额抵押=资产池贷款未偿本金余额+信托(流动性)储备账户余额-各档证券未偿本金余额;上述信用增级水平不包括后续的超额利差支持。

3、超额利差率

本次跟踪期内,超额利差率保持在较高水平。原因之一是信托(流动性)储备账户补充至收入分账户的金额占资产池余额比例上升;原因之二是未偿证券余额快速减少使得利息支出占资产余额比例下降。

三、资产池特征分析和参与机构表现

1、资产池概况

截至资产池跟踪基准日,资产池贷款未偿本金余额为 29400 万元,是信托财产初始起算日的 6.71%。跟踪基准日资产池借款人户数和贷款笔数大分别减少为 6 户和 6 笔;同初始起算日相比,跟踪基准日资产池的加权平均贷款剩余期限由 1.5 年减少为 0.53 年,单笔贷款最长剩余期限由 3.42 年减少为 0.67 年,加权平均贷款利率由 6.52%下降为 5.74%,借款人加权平均影子级别由 AA-/A+下降为 A-/BBB+(详见表 3)。

表 3 资产池概况

	本次资产池跟踪基准日	上次资产池跟踪基准日	信托初始起算日
资产池未偿本金余额	29400 万元	313480 万元	438326 万元
借款人户数	6 户	25 户	31 户
贷款笔数	6 笔	32 笔	40 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	1000 万元/10000 万元	30000 万元/30000 万元	30000 万元/30000 万元
加权平均现行贷款利率	5.74%	7.30%	6.52%
加权平均贷款剩余期限	0.53 年	1.0 年	1.5 年
单笔贷款最短/最长剩余期限	0.08 年/0.67 年	0.31 年/2.63 年	0.07 年/3.42 年
借款人加权平均信用级别	A-/BBB+	AA-/A+	AA-/A+

资产池跟踪基准日借款人影子级别分布见附表 1。

相比信托财产初始起算日,入池贷款五级分类没有发生变化,全部为正常类,见附表 2。入池贷款中,信用类贷款只剩下 1 笔,金额占比由信托财产初始起算日的 34.79%上升为 65.99%;保证类贷款比重相应下降,由 65.21%下降为 34.01%,见附表 3。

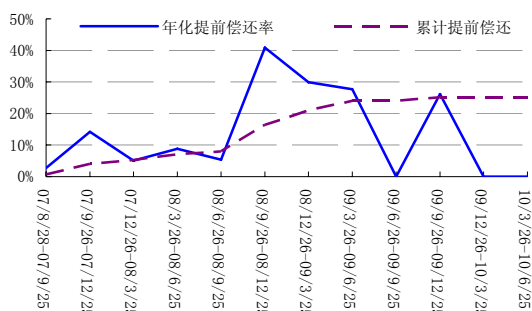
相比信托财产初始起算日,借款人户数减少至 6 户,借款人集中度明显上升,见附表 4。

相比信托财产初始起算日,跟踪基准日资产池的行业集中度明显提高,未偿贷款金额占比最大的是公共设施管理业,占比为 34.01%。占比最大的四大行业为公共设施管理业、电力及天然气、制造业和水生产及供应业,占比为 86.40%。房地产及建筑业和金属及矿产行业的

借款人已经全部清偿完毕，见附表 5。

资产池跟踪基准日入池贷款地域分布仅余上海、江苏和山西 3 个省份，每个省份都有 2 笔贷款(见附表 6)；从贷款金额分布看，未偿贷款本金余额占比最高的省份是上海，所占比重为 37.41%，山西和江苏分别为 35.37%和 27.21%。

2、违约及提前偿还



[注]年化提前偿还率=收款期间提前偿还金额/收款期间期初资产池余额*年化因子；累计提前偿还率=累计提前偿还金额/信托起算日资产池余额。

图 2 入池贷款提前偿还率

跟踪期内，入池贷款表现正常，未出现拖欠、违约及损失情况。跟踪期内，入池贷款提前偿还率较上跟踪期有所下降(见图 2)。截至资产池跟踪基准日，累计提前偿还率为 25.14%，在首次评级压力测试的范围以内。

3、参与机构表现

跟踪期内，本期交易的贷款服务机构浦发银行和资金保管机构中信银行股份有限公司经营良好，财务状况稳定，履约和尽职能力稳定。

跟踪期内，受托机构华宝信托经营良好，财务状况稳定，履约和尽职能力稳定。

跟踪期内，交易整体信用表现良好，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”和“贷款服务机构解任事件”等。

四、信用分析

联合资信通过信用风险量化模型和现金流

压力测试进行本期交易跟踪评级的定量测算。

联合资信在模型测算时考虑了宏观经济面临的不确定性对入池贷款信用风险的影响。

资产池跟踪基准日借款人集中度持续上升，并将保持在较高水平。联合资信在跟踪评级信用风险建模中考虑了资产池的行业集中度和地区集中度上升的影响。

同时，联合资信也在现金流压力测试的过程中考虑了贷款提前偿还率波动和流动性(储备)账户补充收入分账户金额占未偿证券余额比例的变化对未来超额利差的影响。

五、结论

信用风险模型测算和现金流压力测试结果显示，优先 C 级证券所获得的信用提升水平有所提升。在结合对相关参与机构、法律、监管等因素的考量后，联合资信认为：浦发 2007 年第一期信贷资产支持证券项下优先 A 级证券和优先 B 级证券已经偿付完毕，决定将优先 C 级证券的信用等级有 BBB 提高为 A。

附表 1 信用等级分布

(单位: 万元)

	资产池跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	借款户数	贷款余额	等级分布	借款户数	贷款余额	等级分布
AAA	-	-	0.00%	1	27000	6.16%
AA+	-	-	0.00%	2	42146	9.62%
AA	-	-	0.00%	3	45000	10.27%
AA-	-	-	0.00%	4	72000	16.43%
A+	-	-	0.00%	6	96700	22.06%
A	-	-	0.00%	4	34380	7.84%
A-	5	24000	81.63%	7	83300	19.00%
BBB+	1	5400	18.37%	4	37800	8.62%
合计	6	29400	100.00%	31	438326	100.00%

附表 2 五级分类分布

(单位: 万元)

	资产池跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
正常	6	29400	100.00%	40	438326	100.00%
合计	6	29400	100.00%	40	438326	100.00%

附表 3 担保性质分布

(单位: 万元)

	资产池跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
保证	5	10,000.00	34.01%	25	285826	65.21%
信用	1	19,400.00	65.99%	15	152500	34.79%
合计	6	29,400.00	100.00%	40	438326	100.00%

附表 4 借款人集中度

(单位: 万元)

序号	资产池跟踪基准日数据					初始起算日数据				
	余额	占比	级别	行业	地区	余额	占比	级别	行业	地区
1	10000	34.01%	A-	公共设施管理业	上海	30000	6.84%	AA-	公共设施管理业	天津
2	5400	18.37%	BBB+	电力及天然气	山西	30000	6.84%	A+	公共设施管理业	上海
3	5000	17.01%	A-	制造业	山西	27000	6.16%	AAA	金属及矿业	山东
4	4000	13.61%	A-	交通及港口	江苏	25000	5.70%	AA	金属及矿业	山西
5	4000	13.61%	A-	水的生产和供应业	江苏	25000	5.70%	A-	公共设施管理业	上海
合计	28400	96.60%	—	—	—	137000	31.24%	—	—	—

附表 5 行业分布

(单位: 万元)

	资产池跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	借款户数	贷款余额	占比	借款户数	贷款余额	占比
公共设施管理业	1	10000	34.01%	7	145000	33.08%
金属及矿业	-	-	0.00%	4	79000	18.02%
交通及港口	1	4000	13.61%	5	72700	16.59%
电力及天然气	1	5400	18.37%	3	55446	12.65%
制造业	1	5000	17.01%	5	31880	7.27%
房地产及建筑业	-	-	0.00%	3	30000	6.84%
水生产及供应业	2	5000	17.01%	4	24300	5.54%
合 计	6	29400	100.00%	31	438326	100.00%

注: 适用于本期交易信用评级的行业分类标准不同于国家标准行业分类。

附表 6 地域分布

(单位: 万元)

	资产池跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	借款户数	贷款余额	占比	借款户数	贷款余额	占比
上海	2	11,000	37.41%	10	119580	27.28%
山东	0	-	0.00%	4	77000	17.57%
江苏	2	8,000	27.21%	6	70500	16.08%
山西	2	10,400	35.37%	3	53300	12.16%
天津	-	-	0.00%	2	35000	7.98%
云南	-	-	0.00%	2	27000	6.16%
辽宁	-	-	0.00%	1	22146	5.05%
广东	-	-	0.00%	1	18500	4.22%
浙江	-	-	0.00%	2	15300	3.49%
合计	6	29,400	100.00%	31	438326	100.00%

[注]数据来源

- 浦发 2007 年第一期信贷资产证券化信托受托人报告第 1~12 期
- 浦发 2007 年第一期信贷资产证券化信托贷款服务机构季度报告第 1~12 期
- 跟踪期内入池贷款及借款人信息