

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《浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化信托资产支持证券 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；同时在项目原始权益人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。



跟踪评级公告

联合[2016] 1530 号

联合资信评估有限公司通过对“浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化信托资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析,确定维持“浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化信托资产支持证券”项下优先 A 级资产支持证券的信用等级为 AAA,将优先 B 级资产支持证券的信用等级由 AA⁺上调至 AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一六年七月二十五日



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>

浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化信托 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	占比	评级结果	金额	占比	评级结果
优先 A 级	5153.40	20.00	AAA	126000.00	85.94	AAA
优先 B 级	10700.00	41.53	AAA	10700.00	7.30	AA ⁺
次级	9912.70	38.47	NR	9912.70	6.76	NR
合计	25766.10	100.00	—	146612.70	100.00	—

注: NR——未予评级; 下同。

跟踪评级基准日:

信托财产初始起算日: 2014 年 10 月 1 日

证券发行日: 2015 年 1 月 20 日

信托设立日: 2015 年 1 月 22 日

证券法定到期日: 2021 年 4 月 22 日

本次跟踪期间: 2015 年 1 月 22 日~2016 年 6 月 22 日

资产池跟踪基准日: 2016 年 5 月 31 日(跟踪期内最后一收款期间截止日)

证券跟踪基准日: 2016 年 6 月 22 日(跟踪期内最后一证券支付日)

跟踪评级报告日:

2016 年 7 月 25 日

分析师

韩丽婷 张瀚

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“浦发 2015 年工程机械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、证券兑付情况、交易结构的稳健性、参与机构的信用状况及尽职情况等因素进行了持续跟踪与关注。经过跟踪评级测算和分析,联合资信认为截至本次跟踪基准日,“浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化信托资产支持证券”的基础资产信用状况稳定,主要参与机构尽职情况稳定,优先级资产支持证券的信用质量明显提升,确定该资产支持证券各优先级证券的信用等级如下: 优先 A 级资产支持证券信用等级维持 AAA, 优先 B 级资产支持证券信用等级由 AA⁺上调至 AAA。

优势

1. 优先级资产支持证券获得的信用增级水平明显提高。其中优先 A 级资产支持证券获得的信用增级水平由初始的 14.06%提高至 80.00%; 优先 B 级资产支持证券获得的信用增级水平由初始的 6.76%提升至 38.47%。
2. 本交易入池贷款设置了以所购工程机械为抵押物的抵押担保, 同时全部基础资产设有厂商回购担保, 当贷款最终难以偿还时厂商将履行回购义务。回购主体中联重科和徐工集团具有很高的信用水平, 履约能力很强。
3. 截至本次资产池跟踪基准日, 资产池中贷款的账龄均已超过 24 个月, 资产池贷款基本度过了历史经验的违约集中发生期。

关注

1. 截至本次资产池跟踪日, 资产池贷款逾期率较高, 达 16.40%。

2. 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发起机构上海浦东发展银行股份有限公司和发行人昆仑信托有限责任公司提供，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“浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化信托资产支持证券”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

信托设立日，本交易之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”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合信托合同约定的合格标准的146612.70万元个人工程机械贷款及其相关权益作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过昆仑信托有限责任公司（以下简称“昆仑信托”）设立“浦发2015年工程机械贷款资产证券化信托”。昆仑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A级、优先B级和次级资产支持证券（以下简称“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。

本交易优先A级、优先B级证券均按月偿付利息，在优先级证券全部偿付完毕之前，次级证券可按月取得期间收益。优先A级、优先B级、次级证券采用过手方式按优先/劣后顺序按月偿付本金。优先A级、优先B级证券采用公开招

标方式发行，次级证券采用招标方式定向发行，优先A级和优先B级证券均采用浮动利率，票面利率等于基准利率加上基本利差之和。基准利率为中国人民银行公布的一年期定期存款利率，基本利差根据公开招标结果确定。发行结果显示优先A级证券基本利差为215个基点，优先B级证券基本利差为285个基点。如遇基准利率调整，证券利率将在基准利率调整生效日后的第6个自然月的对应日进行调整；次级证券不设票面利率，在既定条件下取得年收益率不超过4%的期间收益以及最终的清算收益。

本交易采用优先/次级顺序偿付结构，劣后受偿的证券为优先受偿的证券提供信用增级。在证券偿付安排上，超额利差通过对违约本金的弥补以及在支付完次级档证券期间收益后对证券本金的偿付提供信用支持。此外，本交易安排了本金回收款对收益账户缺口的补偿机制，这也为本交易提供了较好的内部流动支持。

二、证券兑付及信用增级

截至证券跟踪基准日，交易处在优先 A 级证券本金的兑付期内，优先 A 级证券已偿

付 120846.60 万元，占初始优先 A 级证券本金的 95.91%，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（%）
优先 A 级资产支持证券	5153.40	20.00	3.65	126000.00	85.94	4.90
优先 B 级资产支持证券	10700.00	41.53	4.35	10700.00	7.30	5.60
次级资产支持证券	9912.70	38.47	—	9912.70	6.76	—
合计	25766.10	100.00	—	146612.70	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。本跟踪期内，各期收入账资金能够足额偿付规定费用，未发生本金分账户补偿收入分账户的情况，未触发储

备金账户补充机制，未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。

截至本次跟踪基准日，资产池累计产生超额利差 3143.26 万元，其中用于偿付证券本金金额为 3016.85 万元，用于转存下期本金金

额为 126.41 万元。至本次跟踪基准日，资产池贷款未偿本金余额为 28906.21 万元，证券

未偿本金余额为 25766.10 万元，资产池对证券形成超额抵押。

三、资产池表现

1. 资产池概况

本交易入池资产为借款人向中联重科股份有限公司（以下简称“中联重科”）、徐州工程机械集团有限公司（以下简称“徐工集团”）及其旗下子公司购买机械设备的贷款。两家工程机械生产厂商对入池贷款下其各自品牌的工程机械负有回购义务。根据贷款服务机构浦发银行提供的资产池信息及受托机构昆仑信托提供的受托报告，截至本次资产池跟踪日，资产池未偿本金余额为 28906.21 万元，剩余贷款笔数为 384 笔。相比初始起算日，资产池加权平均贷款账龄由 17.49 个月增加至 33.90 个月，加权平均贷款剩余期限由 24.36 个月减少至 12.24 个月。详见表 2。

表 2 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）	28906.21	146612.70
贷款笔数（笔）	384	902
借款人加权平均年龄（岁）	41.19	40.11
加权平均账龄（月）	33.90	17.49
加权平均首付比率（%）	20.61	20.93
单户贷款最高本金余额（万元）	339.24	989.72
加权平均执行利率（%）	5.66	7.38
加权平均剩余期限（月）	12.24	24.36
加权平均信用评级	491	493

注：1. 表中加权平均指标以未偿本金余额为权重计算。

2. 贷款账龄=（初始起算日-贷款发放日）/30

3. 贷款剩余期限=（贷款到期日-初始起算日）/30

贷款状态

截至本次资产池跟踪基准日，资产池中正常类贷款合计 300 笔，贷款余额 24167.14 万元，占 83.60%，逾期 1~60 天的贷款共 84 笔，贷款余额 4739.07 万元，占 16.40%，详见表 3。

表 3 资产池跟踪基准日贷款逾期情况分布

贷款状态	笔数	金额（万元）	占比（%）
正常	300	24167.14	83.60
逾期 1 至 30 天	22	635.16	2.20
逾期 31 至 60 天	62	4103.91	14.20
合计	384	28906.21	100.00

借款人信用评分

相较初始起算日，本次资产池跟踪基准日入池贷款借款人的加权平均信用评分基本保持一致，入池贷款借款人的信用状况保持基本稳定。入池贷款借款人的信用评分占比分布详见表 4。

表 4 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（%）
(350, 450]	14.86	10.44
(450, 550]	68.87	60.87
(550, 650]	12.18	11.18
无评分	4.09	17.51
合计	100.00	100.00

借款人地区分布

相较初始起算日，本次资产池跟踪基准日借款人所在地区分布总体稳定，详见表 5。

表 5 借款人所在地区分布

地区	本次资产池跟踪日（%）	初始起算日（%）
南京	49.21	37.40
长沙	25.52	34.61
广州	13.11	14.50
西安	12.16	13.49
合计	100.00	100.00

抵押物

相较初始起算日，本次资产池跟踪日有 64.87%的工程机械购买价格在 600 万以下，价

格区间的贷款占比情况较初始起算日变化略有增加。抵押物购买价格分布详见表 6。

表 6 工程机械购买价格分布

购买价格 (万元)	本次资产池跟踪日 (%)	初始起算日(%)
(0, 200]	6.01	6.73
(200, 400]	31.26	23.04
(400, 600]	27.61	23.35
(600, 800]	15.37	11.23
(800, 1000]	14.36	10.83
1000 万以上	5.39	24.82
合计	100.00	100.00

2. 提前偿还

截至本次资产池跟踪日，资产池平均条件提前偿还率为 6.16%，当期提前偿还率最高达 28.05%，基础资产提前偿还率变化情况见图 1。

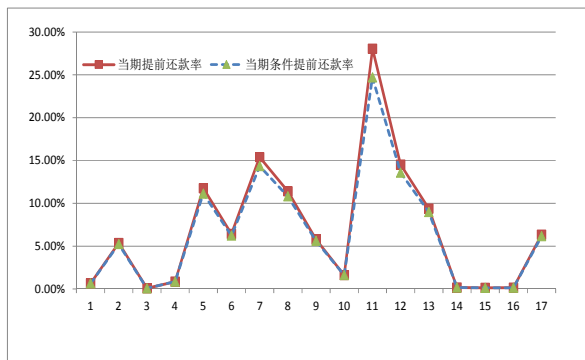


图 1 提前偿还率

注：提前偿还率=本期提前还款额/资产池期初余额*年化因子；条件提前偿还率(CPR)=1-[1-本期提前还款额/(收款期间资产池期末余额+收款期间回收的本金)]^年化因子。年化因子=360/(收款期间截止日-收款期间起始日)。

四、信用分析

联合资信对工程机械贷款资产证券化交易跟踪评级的信用分析考虑了宏观经济、工程机械行业发展与回购主体信用状况，并据此对测算的有关参数进行了设定。

1. 工程机械行业与回购主体信用分析

工程机械行业受宏观经济回落，房地产投

3. 违约与回收

截至本次资产池跟踪日，资产池有 2 笔贷款违约，共计 85.70 万元，累计违约率为 0.058%，处于较低水平。根据浦发银行与中联重科及徐工集团签署的回购协议，中联重科及徐工集团应分别存入贷款未偿本金余额的 7% 和 10% 作为保证金，用以弥补贷款回收缺口。存续期内资产池各期违约率和累计违约率见图 2。

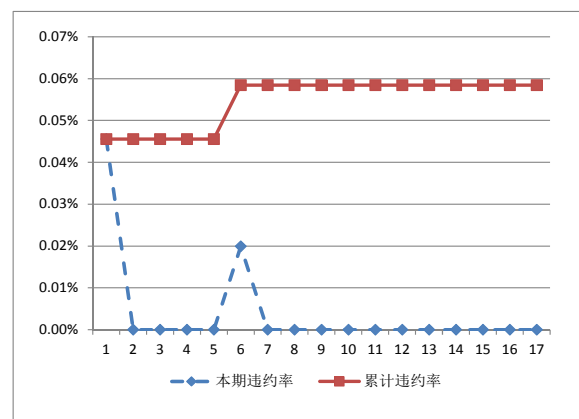


图 2 各期违约率和累计违约率

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

资持续放缓，行业生产过剩导致竞争加剧的影响，依然处于低位运行的状态。

本交易的工程机械回购担保主体为中联重科与徐工集团。跟踪期内，中联重科与徐工集团财务状况稳健，经营状况良好，均具有很高的信用水平，履约能力稳定。

2. 宏观经济分析

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。

3. 跟踪评级分析

截至本次证券跟踪基准日，优先 B 级证券和次级证券为优先 A 级证券提供的信用增级水

平为 80.00%，次级证券为优先 B 级证券提供的信用增级水平为 38.47%，优先 B 级证券信用增级水平较初始起算日有明显提高。

考虑到近期宏观经济、工程机械行业发展状况以及资产池的信用表现，联合资信对优先级证券的信用质量进行了跟踪评级测算，测算结果表明优先 A 级、优先 B 级证券均能够通过 AAA 评级压力情景测试。

五、参与机构

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构上海浦东发展银行股份有限公司财务状况稳健，贷款服务能力保持稳定。资金保管机构中国银行股份有限公司上海市分行履约和尽职能力情况良好，经营状况良好，财务实力雄厚。受托机构昆仑信托有限责任公司财务状况良

好，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，本期交易整体信用表现良好。

六、结论

联合资信对浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化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和工程机械行业发展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，联合资信认为浦发 2015 年工程机械贷款资产证券化

信托资产支持证券的基础资产信用状况良好，主要参与机构尽职能力稳定，优先级资产支持证券的信用水平有明显提高，确定该资产支持证券各优先级证券的信用等级如下： 优先 A 级资产支持证券信用级别维持 AAA，优先 B 级资产支持证券信用等级由 AA⁺上调至 AAA。

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。