

兴晴 2023 年第二期
个人消费贷款资产支持证券
2024 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〔2024〕7056号

联合资信评估股份有限公司通过对“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 兴晴 2 优先 A1”和“23 兴晴 2 优先 A2”的信用等级维持 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 B”的信用等级上调至 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 C”的信用等级上调至 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十四日

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。



兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券

2024 年跟踪评级报告

证券简称	金额（亿元）		占比		信用支持		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次	本次	首次
23 兴晴 2 优先 A1	5.40	5.40	23.44%	27.00%	33.57%	23.50%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 兴晴 2 优先 A2	9.90	9.90	42.98%	49.50%	33.57%	23.50%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 兴晴 2 优先 B	1.50	1.50	6.51%	7.50%	27.06%	16.00%	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}
23 兴晴 2 优先 C	1.20	1.20	5.21%	6.00%	21.85%	10.00%	AAA _{sf}	AA _{sf}
23 兴晴 2 次级	2.00	2.00	8.68%	10.00%	--	--	NR	NR
证券合计	20.00	20.00	86.83%	100.00%	--	--	--	--
超额抵押	3.03	--	13.17%	--	--	--	--	--
资产合计	23.03	20.00	100.00%	100.00%	--	--	--	--

注：1.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；2. 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“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池运行情况、资产支持证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等因素进行了综合考量，以评定本交易项下优先档资产支持证券的信用等级。

跟踪期内，一方面，基础资产实际逾期表现与首次评级预期基本一致；另一方面，该类个人消费信用贷款¹资产的整体资产质量处于较好水平，保障了后续循环购买资产的质量。另外，截至证券跟踪基准日，本交易剩余期限的缩短也降低了资产池未来现金流的不确定性。因此，截至跟踪基准日，资产池整体质量处于较好水平。

交易结构方面，截至跟踪基准日，资产池超额利差累积形成的超额抵押，明显提升了优先档资产支持证券的信用支持。另外，优先档资产支持证券的实际发行利率均低于首次评级时的测算参数也有利于量化结果。

量化测算结果显示，“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”、“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}；“23 兴晴 2 优先 A1”和“23 兴晴 2 优先 A2”的风险承受能力明显高于首次评级（安全距离明显提升）。

跟踪期内，各参与方能够较好地履行其相应的职能。

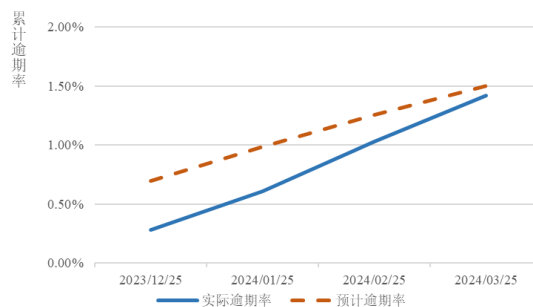
综合考虑上述因素，联合资信确定“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 兴晴 2 优先 A1”和“23 兴晴 2 优先 A2”的信用等级维持 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 B”的信用等级上调至 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 C”的信用等级上调至 AAA_{sf}。

优势

- **基础资产实际逾期表现与首评预测基本一致，资产整体质量处于较好水平。**资产池实际 90 天以上累计逾期率为 1.42%，首次评级预测的同期限核销率为 1.50%，资产池实际逾期表现与首次评级预期基本一致；另一方面，截至基础资产跟踪基准日，该个人消费信用贷款资产的加权平均贷款年利率为 19.65%，跟踪期内持续购买资产收益较为稳定；截至证券跟踪基准日，本交易剩余期限缩短至 22.98 个月，也降低了未来现金流的不确定性。因此，截至基础资产跟踪基准日，资产池整体质量处于较好水平。

¹ 本交易入池资产属于兴业消费金融个人消费信用贷款中的“家庭消费贷”产品。

实际逾期表现与预测对比情况



量化参数	本次	首次
收益率	19.65%	19.67%
核销率	4.20%	4.20%
月还款率	7.35%	7.35%
购买率	98.03%	100.00%

跟踪评级相关信息

信托设立日	2023/08/24
证券法定到期日	2028/03/08
跟踪期间	2023/08/24 - 2024/04/08
基础资产跟踪基准日	2024/03/25
证券跟踪基准日	2024/04/08

- **跟踪期间形成的超额抵押使优先档资产支持证券获得的信用支持提升。**截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 210934.65 万元，账户现金余额 19396.22²万元，合计对资产支持证券形成了 13.17% 的超额抵押，“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”获得的信用支持较首次评级提升了 10.07 个百分点，“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”获得的信用支持分别较首次评级提升了 11.06 和 11.85 个百分点。

关注

- **循环购买风险。**本交易设置了循环购买安排，在持续购买期内可能出现受托人长期无法找到充足的符合合格标准的该类个人消费信贷资产进行循环购买，导致资金沉淀时间过长，从而降低基础资产收益率，难以实现基础资产预期收益；或因循环购买导致基础资产整体质量下降，降低对优先档资产支持证券本息的保障程度。
- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、信用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。

债券过往评级情况

评级时间	23 兴晴 2 优先 A1 信用等级	23 兴晴 2 优先 A2 信用等级	23 兴晴 2 优先 B 信用等级	23 兴晴 2 优先 C 信用等级	评级报告
2023/08/03	AAA _{sf}	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}	AA _{sf}	阅读全文

注：“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”、“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”起息日均为 2023 年 8 月 24 日

评级时间

2024 年 7 月 24 日

评级项目组

项目负责人：欧阳睿 ouyr@lhratings.com

项目组成员：于会涛 yuht@lhratings.com 王姝琦 wangsq@lhratings.com 裴帅军 peisj@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）



² 账户余额包含资产池跟踪时点转付信托待循环购买金额 19389.39 万元，信托账户余额 6.83 万元

一、资产支持证券兑付概况

截至证券跟踪基准日，本交易处于持续购买期，期间正常兑付。

“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）于 2023 年 8 月 24 日正式成立。截至资产支持证券跟踪基准日（2024 年 4 月 8 日），本交易仍处于持续购买期，优先档资产支持证券（包括“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”、“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”）尚未兑付本金，累计分配利息 2768.04 万元。截至证券跟踪基准日，本交易项下优先档资产支持证券兑付情况、本交易存续规模情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本交易收益分配情况（单位：万元）

分配时间	23 兴晴 2 优先 A1		23 兴晴 2 优先 A2		23 兴晴 2 优先 B		23 兴晴 2 优先 C	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息	本金	利息
2023/10/08	--	154.45	--	292.93	--	49.38	--	49.56
2023/11/08	--	106.40	--	201.80	--	34.02	--	34.14
2023/12/08	--	102.97	--	195.29	--	32.92	--	33.04
2024/01/08	--	106.40	--	201.80	--	34.02	--	34.14
2024/02/08	--	106.40	--	201.80	--	34.02	--	34.14
2024/03/08	--	99.54	--	188.78	--	31.82	--	31.94
2024/04/08	--	106.40	--	201.80	--	34.02	--	34.14
合计	--	782.57	--	1484.19	--	250.18	--	251.11

资料来源：联合资信根据《兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券信托受托机构报告》整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本交易存续规模情况

证券简称	金额（亿元）		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	首次	本次	首次			
23 兴晴 2 优先 A1	5.40	5.40	23.44%	27.00%	2.32%	2024/09/08	正常
23 兴晴 2 优先 A2	9.90	9.90	42.98%	49.50%	2.40%	2025/03/08	正常
23 兴晴 2 优先 B	1.50	1.50	6.51%	7.50%	2.67%	2025/04/08	正常
23 兴晴 2 优先 C	1.20	1.20	5.21%	6.00%	3.35%	2025/05/08	正常
23 兴晴 2 次级	2.00	2.00	8.68%	10.00%	--	2026/03/08	正常
证券合计	20.00	20.00	86.83%	100.00%	--	--	--
超额抵押	3.03	--	13.17%	--	--	--	--
资产合计	23.03	20.00	100.00%	100.00%	--	--	--

注：分配方式上，优先档资产支持证券持续购买期按月付息，摊还期按月付息并过手摊还本金；次级资产支持证券持续购买期不分配本息，摊还期过手摊还本金，在既定条件下获得最终剩余资金。
资料来源：联合资信根据《兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券信托受托机构报告》整理

二、基础资产分析

1 资产池运行情况

跟踪期内，本交易循环购买机制非常有效，资产池实际表现与首评预期基本一致。

（1）循环购买机制有效性分析

本交易的基础资产为兴业消费金融股份公司（以下简称“兴业消费金融”）发放的个人消费信用贷款中的“家庭消费贷”产品。本交易设有循环购买结构，持续购买期内，本交易可以循环购买符合合格标准的该类个人消费信用贷款资产。

截至基础资产跟踪基准日，本交易仍处于持续购买期；累计循环购买的该个人消费信用贷款资产本金之和达到 36.50 亿元（含设立日购买），是初始资产规模的 1.83 倍。跟踪期间，购买率维持较高水平，平均值为 98.03%；资金利用效率很高，循环购买机制非常有效。

图表 3 • 循环购买情况

项 目	2023 年 9 月	2023 年 10 月	2023 年 11 月	2023 年 12 月	2024 年 1 月	2024 年 2 月	2024 年 3 月
可供购买金额（万元）	60147.85	16813.64	17513.62	17234.01	18727.02	17727.90	19781.24
实际购买金额（万元）	59511.97	16427.49	17010.05	16969.59	18339.96	17372.29	19389.39
购买率	98.94%	97.70%	97.12%	98.47%	97.93%	97.99%	98.02%

资料来源：联合资信根据兴业消费金融提供的资产月度运行情况整理

（2）资产池逾期情况分析

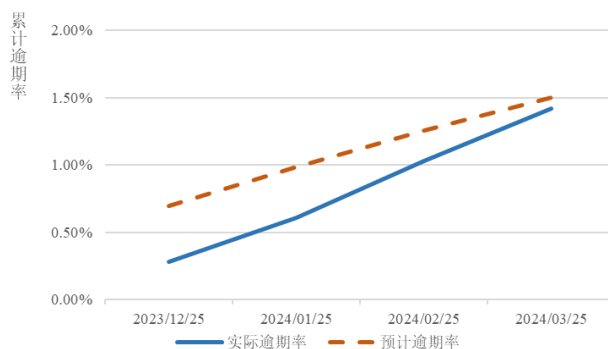
跟踪期间，资产池累计逾期率³情况如下表和下图所示。

图表 4 • 资产池累计逾期率情况

逾期天数	2023/09/25	2023/10/25	2023/11/25	2023/12/25
90 天以上	0.00%	0.00%	0.00%	0.28%
逾期天数	2024/01/25	2024/02/25	2024/03/25	
90 天以上	0.61%	1.03%	1.42%	

资料来源：联合资信根据《兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券信托受托机构报告》整理整理

图表 5 • 实际与预测累计逾期表现对比



注：图中实际逾期表现及预测逾期表现均为 90+ 累计逾期率

从上表可以看出，截至基础资产跟踪基准日，资产池 90 天以上累计逾期率为 1.42%；首评预测的同期限核销率为 1.50%，因此，资产池实际逾期与首评预期基本一致。

2 资产历史信用表现分析

联合资信根据提供的该个人消费信用贷款资产 2015 年 4 月—2023 年 3 月的静态池的数据（其中，部分笔数较少、宏观环境可能已经发生变化、表现周期较短的静态池未做参考），计算出考虑持续购买账龄的量化指标，用于模拟本交易未来现金流情况。

资产的历史表现方面，联合资信本次跟踪评级计算得出的该个人消费信用贷款资产核销率为 4.20%，月还款率为 7.35%，根据基础资产跟踪基准日的加权平均现行贷款年利率得出持续购买资产池使用的基准年化收益率为 19.65%。该个人消费信用贷款资产静态池在后续月份的 30 天以上累计逾期率表现详见首次评级报告“《兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券信用评级报告》”。

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

跟踪期间，超额利差为本交易的现金流带来了有利的影响。跟踪期内，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，资产池超额利差累积形成的超额抵押提升了资产支持证券所获的信用支持：截至基础资产跟踪基准日（2024 年 3 月 25 日），资产池未偿本金余额为 210934.65 万元，账户现金余额 19396.22 万元，合计对资产支持证券形成了 13.17% 的超额抵押；“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”获得的信用支持较首次评级提升了 10.07 个百分点，“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”获得的信用支持分别较首次评级提升了 11.06 和 11.85 个百分点。

跟踪期间，本交易未触发加速清偿事件、权利完善事件和违约事件。

³ 预测 90+逾期率=累计逾期 90+基础资产本金余额/累计入池资产本金余额

四、压力测试

联合资信对资产支持证券信用等级的评定是对资产支持证券违约风险的综合评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评资产支持证券本金和利息获得及时、足额支付的可能性。联合资信根据入池同类资产的历史表现和交易文件条款的约定，构建现金流流入和支付模型，通过一系列不同情景的压力测试，来确定受评资产支持证券的量化模型指示信用等级。

1 模型参数

在现金流流入端，根据资产历史信用表现分析，联合资信得到收益率、核销率和月还款率三个量化指标的基准参数，并假设入池资产的表现与资产历史信用表现趋同，以预测资产池未来的现金流表现。本交易还设有循环购买机制，预计剩余持续购买期为 2.06 个月，持续购买期内可于持续购买日⁴循环购买符合合格标准的基础资产；联合资信采用本交易跟踪期间的购买率，用于衡量循环购买效率。

在现金流支付端，联合资信依据交易文件中的现金流支付机制、流动性支持、信用触发机制等条款，构建现金流分配模型、确定模型参数、模拟现金流在各方之间的分配。因此，在现金流支付端，联合资信主要考虑各档资产支持证券占比情况、优先档资产支持证券发行利率和偿付频率、本交易税率、费率、相关日期等各项支出参数。

现金流模型基准参数如下表所示。

图表 7 • 持续购买现金流模型基准参数

流入模型参数			支付模型参数		
参数名称	本次	首次	参数名称	本次	首次
收益率	19.65%	19.67%	证券/资产占比	23.44%；42.98%；6.51%；5.21%；8.68%；13.17% ⁵	27.00%；49.50%；7.50%；6.00%；10.00%
核销率	4.20%	4.20%	费率合计	0.27%	0.27%
月还款率	7.35%	7.35%	优先档收益率	2.32%/2.40%/2.67%/3.35%	2.50%/2.60%/2.80%/3.20%
购买率	98.03%	100.00%	优先档偿付频率	持续购买期按月付息，摊还期按月付息并过手摊还本金	
持续购买期	2.06 个月	9 个月	基础资产跟踪基准日	2024/03/25	--
			资产支持证券跟踪基准日	2024/04/08	--
			法定到期日	2028/03/08	2028/03/08

注：本次跟踪量化测算中已不再考虑首期一次性费用
资料来源：联合资信整理

本次跟踪时点，该个人消费信用贷款资产的收益率为 19.65%，相比首次评级下降 0.02 个百分点；购买率指标为 98.03%，相比首次评级下降 1.97 个百分点；核销率为 4.20%，月还款率为 7.35%，与首评一致。总体看，该类个人消费信用贷款资产质量处于较好水平。

2 压力测试标准

上述现金流预测为一般情况下资产池未来现金流的表现。但要使资产支持证券的信用等级能达到一定级别，资产支持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，分别针对现金流流入端与流出端加压考虑，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，优先档资产支持证券及时、足额偿付的能力。

（1）现金流流入端加压标准

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目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力标准进行加压考量。

压力调整系数方面，本次跟踪中，联合资信维持该类消费贷款资产的压力调整系数不变。

现金流流入端参数结果如下表所示。

⁴ 持续购买日：持续购买期内受托人向发起机构持续购买标的资产之日，为持续购买期内每个自然月的 28 日二十四时（24:00），如果该日不是工作日，则为该日后的第一个工作日，其中第一个持续购买日为 2023 年 9 月 28 日。

⁵ 截至证券跟踪基准日，资产池累积的超额利差已形成 13.17% 的超额抵押。

图表 8 • 目标评级压力情景下现金流流入端压力参数设置

参数名称	收益率	核销率	月还款率	购买率
目标等级	AAA _{sf}			
基准参数 (%)	19.65	4.20	7.35	98.03
加压过渡时间 (月)	--	4	0	0
折损率/乘数 (%/倍)	--	5.50	50.00	45.00
压力调整系数	1.00			
最终压力参数 (%)	19.00	23.09	3.67	53.92

注：就持续购买资产池而言，根据合格标准约定，每一期新购买的标的资产的加权平均年化利率不低于 19.00%，因此联合资信未对收益率按照目标级别情景进行加压，结合前述约定将压力情景下收益率最终压力参数均设置为 19.00%

(2) 现金流支付端加压标准

在现金流支付端，由于本交易未来存续期间费用、发行利率等主要参数预期不会变化，因此，联合资信未对这些参数进行加压考量。

图表 9 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
23 兴晴 2 优先 A1 收益率	2.32% (2.32%+0bps)	3.00% (2.50%+50bps)
23 兴晴 2 优先 A2 收益率	2.40% (2.40%+0bps)	3.10% (2.60%+50bps)
23 兴晴 2 优先 B 收益率	2.67% (2.67%+0bps)	3.30% (2.80%+50bps)
23 兴晴 2 优先 C 收益率	3.35% (3.35%+0bps)	3.70% (3.20%+50bps)

资料来源：联合资信整理

此外，在本次跟踪评级的现金流压力测试过程中，联合资信采用扣除逾期 90 天以上资产未偿本金余额作为资产池规模，即在基础资产跟踪基准日时，资产池规模=资产池未偿本金余额+账户现金余额之和-逾期 90 天以上资产未偿本金余额。

总体看，联合资信根据优先档资产支持证券所需达到的目标信用等级，在现金流流入端设定了各种苛刻的压力因子，通过判断优先档资产支持证券的本息是否能按时足额受偿，以决定最终是否通过现金流压力测试。

3 压力测试结果

AAA_{sf}情景下压力测试结果

参考上述最大压力情景设置，联合资信通过现金流模型，得到在目标分层的目标评级 AAA_{sf}情景下的压力测试结果，具体如下表所示。

 图表 10 • 目标评级 AAA_{sf}情景下压力测试结果（单位：万元）

现金流入	金额	现金流出	应付金额	实付金额
回收款利息	28341.10	费用	333.67	333.67
		23 兴晴 2 优先 A 利息	1609.59	1609.59
		23 兴晴 2 优先 B 利息	347.14	347.14
		23 兴晴 2 优先 C 利息	387.84	387.84
		循环购买支出	--	33335.99
回收款本金	214550.07	23 兴晴 2 优先 A 本金	153000.00	153000.00
		23 兴晴 2 优先 B 本金	15000.00	15000.00
		23 兴晴 2 优先 C 本金	12000.00	12000.00
		剩余金额	--	26876.93
流入合计	242891.16	流出合计	182678.24	242891.16

从目标评级 AAA_{sf}情景下的压力测试结果可以看出，“23 兴晴 2 优先 A”（包含“23 兴晴 2 优先 A1”和“23 兴晴 2 优先 A2”）可在法定到期日偿还完所有本金，同时账户中尚余 53876.93 万元可用于兑付“23 兴晴 2 优先 B”、“23 兴晴 2 优先 C”及“23 兴晴 2 次级”，对

“23 兴晴 2 优先 A”形成 35.21%的安全距离⁶，较首次评级时提升 33.80 个百分点；“23 兴晴 2 优先 B”可在法定到期日偿还完所有本金，且剩余 38876.93 万元兑付“23 兴晴 2 优先 C”和“23 兴晴 2 次级”，对“23 兴晴 2 优先 B”形成 23.14%的安全距离⁷；“23 兴晴 2 优先 C”可在法定到期日偿还完所有本金，且剩余 26876.93 万元兑付“23 兴晴 2 次级”、后端服务费和次级剩余收益，对“23 兴晴 2 优先 C”形成 14.93%的安全距离⁸。

综上所述，量化测算结果显示，“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 兴晴 2 优先 A1”和“23 兴晴 2 优先 A2”的信用等级维持 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 B”的信用等级上调至 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 C”的信用等级上调至 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/资产服务机构为兴业消费金融。

兴业消费金融成立于 2014 年 12 月 22 日，是国务院第二批试点消费金融公司中首家开业的机构。截至 2023 年底，兴业消费金融注册资本 53.20 亿元。兴业消费金融最大股东为兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”），持股比例为 66.00%。兴业银行成立于 1998 年，是经国务院、中国人民银行批准成立的首批股份制商业银行之一。

兴业消费金融主营业务为以小额、分散为原则，为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款，主要产品为“家庭消费贷”。截至 2023 年底，兴业消费金融在中国的业务已覆盖东部沿海经济较发达地区和中西部省会等近 50 座城市，基本完成全国化布局。兴业消费金融重点搭建“家庭消费贷”产品体系，通过多样化展业渠道，向个人客户提供灵活、便捷的消费金融服务。

截至 2023 年底，兴业消费金融合并口径资产总额 869.17 亿元，其中，发放贷款和垫款 815.76 亿元。负债合计 758.49 亿元，所有者权益合计 110.68 亿元。2023 年度，兴业消费金融合并口径营业收入 111.75 亿元，净利润 18.55 亿元。

兴业消费金融在贷款审核的各个阶段均有明确规范。在贷前和贷中阶段，兴业消费金融明确办理贷款客户的年龄、信用、收入、稳定性条件等基本准入要求，主要通过实地亲核亲访、查询征信记录、电话照会等多种方式审核客户身份、职业及提供资料的真实性，评估客户的还款来源、还款能力及还款意愿，最后综合贷前调查、审查评估等情况决定贷款是否核发以及贷款金额、贷款期限、贷款定价等具体的贷款要素。在贷后管理阶段，兴业消费金融在还款日前采取差异化的还款提醒策略；对于逾期客户，按照逾期天数实行区别化管理，分别采用短信、电话、信函、上门以及诉讼等多种合法合规的催收手段开展资产保全工作，并根据客户还款能力、还款意愿等情况对催收策略进行灵活调整，确保逾期贷款得到有效处理。

总体来看，兴业消费金融财务状况优良、风险控制能力较强，具有较为完善的风控体系。其作为本交易的贷款服务机构，能够较好的履行其相应的职责。

2 其他重要参与方

跟踪期内，本交易受托人、托管银行未发生替换，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“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”、“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”的信用等级。

七、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的资产池运行情况、资产支持证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等因素进行了综合考量，确定“兴晴 2023 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 兴晴 2 优先 A1”和“23 兴晴 2 优先 A2”的信用等级维持 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 B”的信用等级上调至 AAA_{sf}，“23 兴晴 2 优先 C”的信用等级上调至 AAA_{sf}，次级资产支持证券未予评级。

上述“23 兴晴 2 优先 A1”、“23 兴晴 2 优先 A2”、“23 兴晴 2 优先 B”和“23 兴晴 2 优先 C”的评级结果反映了该类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。

⁶ 23 兴晴 2 优先 A 的安全距离=23 兴晴 2 优先 A 本息支付完毕后剩余的现金/23 兴晴 2 优先 A 存续规模。

⁷ 23 兴晴 2 优先 B 的安全距离=23 兴晴 2 优先 B 本息支付完毕后剩余的现金/（23 兴晴 2 优先 A 存续规模+23 兴晴 2 优先 B 存续规模）。

⁸ 23 兴晴 2 优先 C 的安全距离=23 兴晴 2 优先 C 本息支付完毕后剩余的现金/（23 兴晴 2 优先 A 存续规模+23 兴晴 2 优先 B 存续规模+23 兴晴 2 优先 C 存续规模）。

附件 1 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