

信用评级公告

联合〔2022〕7286号

联合资信评估股份有限公司通过对“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”项下“21 臻金 1 优先”的信用等级为 AAA_{sf} 。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年七月二十七日

臻金 2021 年第一期不良资产支持证券 2022 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	首次	本次	首次	本次	首次
21 臻金 1 优先	1.00	2.06	69.96	82.73	AAA _{sf}	AAA _{sf}
21 臻金 1C	0.43	0.43	30.04	17.27	NR	NR
证券合计	1.43	2.49	100.00	100.00	--	--

注：1.NR 表示未予评级，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；

跟踪评级相关信息

初始起算日：2021 年 3 月 22 日零点（00:00）
信托设立日：2021 年 6 月 25 日
法定到期日：2026 年 7 月 26 日
本次资产池跟踪期间：2021 年 3 月 22 日 - 2022 年 3 月 31 日
本次证券跟踪期间：2021 年 6 月 25 日 - 2022 年 1 月 26 日
资产池跟踪基准日：2022 年 3 月 31 日
证券跟踪基准日：2022 年 1 月 26 日

首次评级日期：2021 年 6 月 3 日

本次跟踪评级日期：2022 年 7 月 27 日

分析师

聂中一 张玥

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“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”进行了持续的跟踪，对资产池回收情况、证券兑付情况、交易结构稳健性、参与机构信用状况及履职情况、宏观经济和房地产市场发展状况等进行了持续的跟踪和监测。

根据跟踪期内的《受托机构报告》以及资产池的回收数据等信息，截至资产池跟踪基准日，资产池实际回收情况（已实现回收 15170.31 万元，占初始起算日资产池回收估值的 46.60%）优于首次评级预测（首评预测同期回收金额为 4423.88 万元，占初始起算日资产池回收估值的 13.59%）。因此，项目组根据资产池实际回收情况及本次资产池跟踪基准日抵押物处置进度，对资产池未来回收表现进行重新预测。此外，本交易入池不良贷款均附带抵押担保（截至资产池跟踪基准日，未结清资产的抵押物初始评估价值¹合计 58698.41 万元），抵押物价值对资产池剩余回收估值金额的覆盖程度较好。

交易结构方面，较高比例优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”或“21 臻金 1 优先”）的顺利兑付，使得剩余优先档证券获得的信用支持明显提升。量化测算结果显示，“21 臻金 1 优先”仍满足 AAA_{sf} 等级的评级标准。同时，本交易设置了内部流动性储备账户，这将在一定程度缓释优先档证券本息兑付面临的流动性风险。

此外，本交易贷款服务机构浙商银行股份有限公司财务状况稳健，贷款服务能力良好，其他各参与机构履职情况稳定，有利于剩余优先档证券的顺利兑付。

综合上述因素，联合资信确定维持“臻金

¹ 抵押物初始评估价值为首次评级时由评估机构天健兴业资产评估有限公司出具的入池资产抵押物市场价值，即截至初始起算日入池资产附属抵押物价值，未考虑后续追加抵押担保的情况（如有），下同

2021 年第一期不良资产支持证券”项下“21 臻金 1 优先”的信用等级为 AAA_{sf}。

优势

- 1. 剩余优先档证券获得的信用支持明显提升。**
本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制。截至证券跟踪基准日，“21 臻金 1 优先”本金已兑付 51.38%，“21 臻金 1 优先”获得的信用支持由首次评级的 17.27%提升至 30.04%。
- 2. 资产池实际回收情况优于首评预测。**截至资产池跟踪基准日，资产池已实现 12 个月回收，已回收金额 15170.31 万元，占首评预测的 60 期回收金额的 46.60%；首评预测的同期限回收金额为 4423.88 万元，占首评预测的 60 期回收金额的 13.59%；资产池实际回收情况优于首评预测的同期限回收水平。
- 3. 本交易入池不良贷款均附带抵押担保。**本交易入池贷款均附带以普通住宅或商业用房为抵押物的担保，是资产池现金流的主要来源和联合资信预测资产池现金流回收的主要依据。截至资产池跟踪基准日，未结清资产的抵押物评估价值合计 58698.41 万元，抵押物价值对资产池剩余回收估值金额的覆盖程度较好，有利于优先档证券的兑付。
- 4. 各机构履职尽责能力良好。**跟踪期内，贷款服务机构财务状况稳健，履职情况良好；资金保管机构和受托机构履职情况稳定。

关注

- 1. 不良资产的回收情况具有不确定性。**截至资产池跟踪基准日，仍有 138 户借款人对应的 243 笔资产尚在处置中，随着剩余资产逾期期限的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。同时，新冠肺炎疫情等外部因素可能导致借款人推迟复工、借款人收入波动、法院诉讼进度放缓等情况，从而对普通住宅或商业用房的整体处置效果产生不利影响。
- 2. 面临一定宏观经济风险。**目前，新冠肺炎疫

情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，经济逐步复苏。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、根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价有限公司（以下简称“联合赤道”）为评级协议委托方/受托人华润深国投信托有限公司提供了绿色债券（含碳中和）第三方认证服务。由于联合资信与关联公司联合赤道之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

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、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、信用支持及参与方履职能力分析

1. 证券兑付及信用支持

跟踪期内，本交易优先档证券本息兑付正常，未发生对信托财产产生重大影响的事项，本交易整体表现良好。

“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”（以下简称“本期证券”）成立于 2021 年 6 月 25 日。截至证券跟踪基准日（2022 年 1 月 26 日），优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”或“21 臻金 1 优先”）已及时足额支付利息 546.04 万元，支付本金 10584.28 万元，本金兑付比例为 51.38%；次级档资产支持证券（以下简称“次级档证券”或“21 臻金 1C”）本金尚未开始兑付，未支付期间收益。“21 臻金 1 优

先”获得的信用支持由首次评级的 17.27%提升至 30.04%。截至证券跟踪基准日，本期证券兑付情况如表 1 所示：

表 1 截至证券跟踪基准日证券兑付情况（单位：万元）

支付日	21 臻金 1 优先		21 臻金 1C	
	本金	利息	本金	利息
2022/01/26	10584.28	546.04	0.00	0.00

资料来源：受托机构报告，联合资信整理

截至证券跟踪基准日，本交易未触发违约事件、权利完善事件等对信托财产产生重大影响的事项。本期证券存续情况如表 2 所示：

表 2 截至证券跟踪基准日证券存续情况（单位：万元、%）

证券简称	存续规模		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次跟踪	首次评级	本次跟踪	首次评级			
21 臻金 1 优先	10015.72	20600.00	69.96	82.73	4.50	2024/01/26	正常
21 臻金 1C	4300.00	4300.00	30.04	17.27	--	2026/07/26	--
证券合计	14315.72	24900.00	100.00	100.00	--	--	--

资料来源：受托机构报告，联合资信整理

2. 参与机构表现

跟踪期内，各参与机构未发生替换，履职情况稳定。

（1）贷款服务机构

浙商银行股份有限公司财务状况优良，公司治理规范，风控能力很强。跟踪期内，浙商银行作为本交易的贷款服务机构，履约和尽职能力稳定。

本交易的贷款服务机构为浙商银行股份有限公司（以下简称“浙商银行”）。浙商银行是全国性股份制商业银行之一，成立于 2004 年 8 月，总部设在浙江杭州。浙商银行于 2016 年 3 月在香港联交所上市，并于 2019 年 11 月在上海证券交易所上市。截至 2021 年底，浙商银行在全国 21 个省（自治区、直辖市）及香港特别行政区设立了 288 家分支机构，实现了对长三角、环渤海、珠三角及海西地区和部分中西部地区的覆盖。截至 2022

年 3 月底，浙商银行股本总额为 212.69 亿元，占比超过 10% 的股东分别为香港中央结算（代理人）有限公司和浙江省金融控股有限公司，分别持股 21.41 和 12.49%。

截至 2021 年底，合并口径下，浙商银行资产总额为 22867.23 亿元，其中发放贷款及垫款总额 13472.39 亿元；负债总额为 21198.40 亿元，其中吸收存款 14157.05 亿元；归属于本行股东的权益为 1641.69 亿元；不良贷款率 1.53%，拨备覆盖率 174.61%；资本充足率 12.89%，核心一级资本充足率 8.13%。2021 年全年，浙商银行实现营业收入 544.71 亿元，归属于本行股东的净利润 126.48 亿元。

截至 2022 年 3 月底，合并口径下，浙商银行资产总额为 24816.69 亿元，其中发放贷款及垫款总额 14272.51 亿元；负债总额为 23253.68 亿元，其中吸收存款 15144.11 亿元；归属于本行股东的

权益为1534.83亿元；不良贷款率1.53%，拨备覆盖率177.26%；资本充足率11.74%，核心一级资本充足率8.05%。2022年1—3月，浙商银行实现营业收入153.91亿元，归属于本行股东的净利润51.18亿元。

信用风险管理方面，浙商银行根据外部环境变化、内部经营状况及风险情况，制定客户授信基本政策，明确全行授信业务客户结构、行业结构、区域结构、重点业务领域等政策导向。浙商银行在持续跟踪宏观、行业经济发展趋势的基础上，定期调整授信政策。对于零售客户信用

风险管理，浙商银行构建个人贷款的信用评价体系，研发设计功能完整、抗风险能力强的个人贷款产品，制定针对不同客户群体的准入标准，实行个人总体额度控制，抑制多头贷款风险，健全和完善个人贷款信用风险的管理机制。继续强化担保选择和管理，提高信用风险缓释能力。不断加强个人贷款的贷后监测、逾期催收、不良处置等后续管理。

（2）其他机构

跟踪期内，本交易的受托机构/受托人、资金保管机构均未发生变化，履职情况稳定。

二、基础资产分析

截至资产池跟踪基准日，入池资产仍有 243 笔贷款尚在处置中，随着剩余资产逾期期限的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。

1. 资产池概况

本交易的基础资产为浙商银行信托予受托人的小型企业、微型企业不良贷款及/或个体工商户经营性不良贷款、小微企业主经营性不良贷款形成的债权。

截至资产池跟踪基准日，资产池仍有 243 笔贷款尚在处置中²，贷款未偿本息费余额合计 33107.59 万元，资产池概况如表 3 所示：

表 3 资产池概况

项目	本次跟踪	首次评级
贷款笔数（笔）	243	343
借款人户数（户）	138	170
资产池未偿本金余额（万元）	28149.26	41966.58
资产池未偿本息费余额（万元）	4958.32	2576.99
资产池未偿本息费余额（万元）	33107.59	44543.57
单笔最高未偿本息费余额（万元）	807.71	735.58
单笔平均未偿本息费余额（万元）	136.25	129.86

数据来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

2. 五级分类分布

截至资产池跟踪基准日，剩余资产的五级分类均为损失类，五级分类分布详见表 4：

表 4 五级分类分布（单位：%）

五级分类	未偿本息费余额占比	
	本次跟踪	首次评级
次级	--	72.99
可疑	--	20.85
损失	100.00	6.16
合计	100.00	100.00

数据来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

3. 未偿本息费余额分布

截至资产池跟踪基准日，剩余资产单笔平均未偿本息费余额为 136.25 万元，未偿本息费余额分布较初始起算日变化不大，具体分布详见表 5：

表 5 未偿本息费余额分布（单位：万元、%）

未偿本息费余额	未偿本息费余额占比	
	本次跟踪	首次评级
(0,50]	3.91	4.14
(50,100]	7.58	6.05
(100,150]	12.18	13.81
(150,200]	9.71	9.41
(200,250]	11.10	15.19
(250,300]	14.76	10.28
(300,350]	4.90	6.58
(350,400]	8.96	9.08
400 以上	26.91	25.46
合计	100.00	100.00

注：(,]为左开右闭区间，例如(0,50]表示大于0但小于等于50，下同；

数据来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

² 尚在处置中的资产指截至资产池跟踪基准日未偿本息费余额大于 0 的资产

4. 抵押物地区分布

相比初始起算日，抵押物所在地区未偿本息费余额占比及排序情况有所变化，具体分布详见表 6：

表 6 抵押物地区分布（单位：%）

本次跟踪		首次评级	
地区	未偿本息费余额占比	地区	未偿本息费余额占比
深圳	17.11	杭州	21.66
天津	13.05	深圳	13.41
杭州	9.99	上海	12.54
上海	9.97	天津	11.96

沈阳	8.63	重庆	9.23
重庆	7.91	兰州	6.46
常州	7.60	广州	5.43
兰州	7.28	北京	4.72
广州	5.39	沈阳	4.11
北京	3.98	南京	3.54
南京	3.56	--	--
天水	2.21	--	--
其他	3.31	其他	6.94
合 计	100.00	合 计	100.00

注：上表仅列示本交易入池贷款未偿本息费余额占比超过 2% 的城市，其余的归入其他类

数据来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

三、定量分析

联合资信根据截至资产池跟踪基准日已实现的回收金额，对资产池未来回收估值进行了调整，并编制了相应的现金流模型以返回检验优先档证券能否通过目标评级的压力测试。

1. 房地产市场

2019 年以来，中央坚持房地产调控政策的总基调不变，房地产行业实施了全面的融资政策调控。2020 年初新冠肺炎疫情对房地产市场造成较大的影响，自 2020 年 3 月陆续复工以来，全国房地产市场景气度逐步回升。2021 年房地产行业依旧延续“房住不炒、因城施策”的政策主基调，政策调控不断升级；2021 年 9 月底以来，中央连续释放楼市维稳信号，结构性宽信用信号有所释放。

房地产业是中国国民经济的重要支柱产业之一，2019 年以来，各地调控政策在“房住不炒”的硬约束下根据市场情况对房地产行业进行了微调。从调控的总体思路来看，中央对房地产泡沫化所带来的金融风险以及由此导致的居民杠杆率快速增长问题表现出重视。2019 年 6 月以来，促进国民经济战略转型诉求纳入监管层的视野，压缩房地产金融资源以促进国民经济转型亦成为政策调控的重要考虑因素。2020 年初，新冠肺炎疫情导致房地产企业项目销售出现停摆，对房企一季度销售进度产生较大影响。同时，

对在建项目开工产生一定影响，大部分房企自三月底陆续部分恢复建设，整体施工进度受到一定影响。政策层面为缓解房地产企业因疫情造成的短期资金压力，较多城市出台了延期缴纳土地出让金、降低预售条件、放松公积金贷款限制、给予购房补贴、放松落户等调节政策，一定程度上缓解了房地产企业受疫情影响产生的经营压力，促进需求端复苏。自 2020 年 3 月以来，全国房地产市场景气度逐步复苏，开发投资增速逐月提升，销售额增速由负转正，销售面积跌幅逐月收窄。2021 年以来，房地产市场延续 2020 年底热度，针对个别城市出现余热不降的现象，政策坚定不移地贯彻落实“房住不炒”的定位，采取“因城施策、综合施治”的策略，调控不断升级。2021 年 9 月底以来，中央连续释放楼市维稳信号，结构性宽信用信号有所释放。

房地产市场供给端，从商品房待售面积（竣工未售项目）看，2021 年下半年，房地产市场景气度持续下行，截至 2021 年 11 月底，已竣工商品房库存同比增速上升至 1.78%，待售面积规模为 50165.00 万平方米。从土地供应及成交量来看，2021 年下半年，房地产销售按揭贷款发放周期受到管控，销售情况不容乐观；融资环境收紧，开发商拿地意愿下降。从土地成交数据来看，2021 年 1—11 月，100 大中城市成交土地规划建筑面积累计 10.91 亿平方米，同比下降

16.18%；二、三线城市成交土地规模在此轮下行周期中受冲击较大。从行业新开工情况来看，2021年1—11月，房企新开工面积规模为18.28亿平方米，同比大幅下降9.08%，相较于2019年同期下降10.90%。

房地产市场需求端，2021年1—11月，商品房销售面积同比增长4.80%至15.81万平方米，商品房销售额同比增长8.50%至16.17万亿元。2021年上半年，商品房销售面积较2020年同期增长27.70%；下半年，政府管控按揭力度，抑制了部分置换需求，此外房企为回笼资金促销部分楼盘，楼盘价格下降压低了购房者对未来的预期，商品房市场景气度回落，7—11月单月销售面积环比增速分别为-8.54%、-15.55%、-13.17%、-21.65%和-13.97%。

从30大中城市商品房成交数据看，一、二、三线城市2021年1—11月商品房成交面积分别同比增长19.15%、18.58%和11.92%；其中7—11月累计成交面积分别同比下降13.51%、10.99%和38.00%。一线城市商品房成交在当前市场环境下仍有一定韧性，三线城市受影响很大。

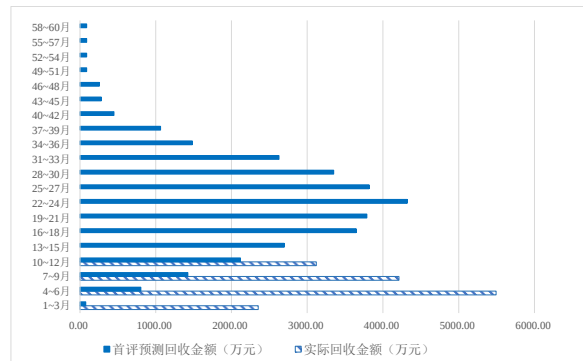
从70大中城市新建商品住宅价格指数看，2021年上下半年价格变动呈现明显分化特征：上半年，一、二、三线城市住宅价格指数环比均保持正增长，且增幅持续增加；下半年住宅价格环比下降，随着购房者房价上涨预期的降低，各线城市价格自9月份开始回落，其中一线城市相对保持稳定，二、三线城市有继续下探趋势。从二手房出售挂牌价格看，8月后各线城市价格均呈现波动后下降态势，但降幅较小。

2. 实际回收情况分析

首次评级预测的证券期限（5年）内回收总额为32556.50万元。截至资产池跟踪基准日，资产池已实现12个月回收，累计回收金额为15170.31万元，占首评预测回收总额的46.60%；首评预测的同期限回收金额为4423.88万元，占预计回收总额的13.59%；资产池实际回收情况优于首评预测的同期限回收水平。各收款期间实

际回收金额与首评预测回收对比情况如图1所示：

图1 各期回收款情况



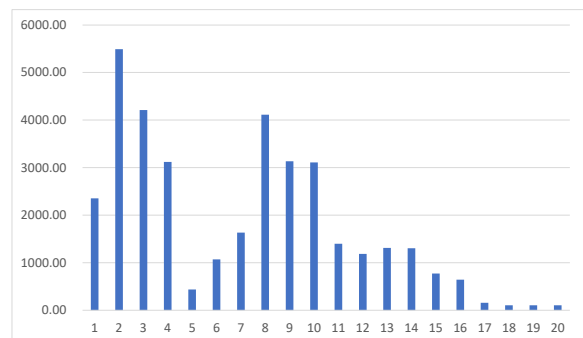
截至资产池跟踪基准日，共有100笔贷款处置完毕，其合计回收金额为9487.73万元；资产池剩余243笔贷款尚在处置中，随着剩余资产逾期期限的增加，未来回收进度仍面临较大的不确定性，联合资信将对此进行持续关注。

3. 跟踪评级分析

(1) 现金流分析

基于截至资产池跟踪基准日已经实现的12个月实际回收数据，同时考虑到本交易未结清资产的处置策略、处置进度、抵押物腾退难度及借款人状态等因素，联合资信对资产池跟踪基准日之后的现金流回收进行了预测，预计回收金额及回收时间分布如图2所示：

图2 资产池预计回收金额及回收时间分布（单位：万元）



注：1.回收金额指未扣除处置费用的毛回收金额；

2.第一个回收期间指从2021年3月22日至2021年6月24日，第二个回收期间指从2021年6月25日至2021年9月30日，第三个回收期间指从2021年10月1日至2021年12月31日，以此类推；

3.2021年3月22日至2022年3月31日（即第1~4个回收期间）的回收金额为实际回收金额

(2) 压力测试标准

上述分析主要用于预测一般情况下，资产池

未来现金流的表现。但要使证券的信用等级能达到投资级以上，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，证券获得及时、足额偿付的能力。

目前，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情影响，经济逐步复苏。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。联合资信的压力测试标准已经涵盖了上述系统性风险的影响。

本交易入池资产涉及的抵押物主要包含普通住宅和商业用房等，通过处置抵押物实现回收为入池资产的主要清收方式。联合资信基于对房产类抵押物回收所设定的基准跌价比率参数，同时结合入池资产类型对基准参数进行修正，通过压力测试及返回检验，以确定资产支持证券的相应级别。

具体而言，联合资信基于证券发行规模、分层比例及证券发行利率，同时根据本交易约定的账户设置、现金流支付顺序及触发事件等交易结构安排，编制了本交易适用的现金流模型，以返回检验优先档证券发行规模能否通过目标评级的压力测试。进行压力测试是为了反映出资产池在某些不利情景下产生的现金流对证券本息偿付的覆盖情况。若在目标评级等级对应的压力情况下，优先档证券的安全距离大于0，则说明优先档证券能够通过该级别的压力测试。

现金流流入端压力标准

在现金流流入端，联合资信对回收率和回收时间分布两个量化指标按照目标评级 AAA_{sf} 的

评级标准进行加压考量。

回收率下降意味着资产池现金流流入低于预期标准，从而加大了优先档证券利息偿付的压力。本交易目标级别回收率折损系数基于联合资信对房产类抵押物回收所设定的基准跌价比率，并结合入池资产类型进行修正计算得出，本次跟踪评级的回收率折损系数与首次评级保持一致。

回收时间分布的改变会影响资产池现金流入的分布，从而影响每期处置费金额和证券应付利息金额，本次跟踪评级的回收分布压力标准与首次评级保持一致。

现金流流出端参数设置

现金流流出端的参数主要涉及税、费用和优先档证券发行利率，上述参数在未来存续期间内不会发生变化，因此量化测算未对上述参数进行加压。联合资信参照本交易成立时确定的相关信息，设置了跟踪评级时的现金流流出端参数，具体如表 7 所示：

表 7 现金流流出端参数设置

参数名称	参数设置	
	跟踪评级	首次评级
21 臻金 1 优先发行利率	4.50%	5.00% (4.50%+50bps)
21 臻金 1C 固定资金成本	12.00%	12.00%
税率	3.26%	3.26%

注：本交易所涉及的登记托管费、支付代理机构费、信托管理费、资金保管机构费、贷款服务机构费以及其他各参与机构固定费用等已在模型中体现

(3) 压力测试结果

参考上述压力参数设置，联合资信通过现金流模型，得到目标评级 AAA_{sf} 下的压力测试结果，具体如表 8 所示：

表 8 AAA_{sf} 压力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
预计毛回收金额	26177.92	前端处置费	1072.88	1072.88
		税收及费用	989.21	989.21
		21 臻金 1 优先利息	1462.48	1462.48
		21 臻金 1 优先本金	20600.00	20600.00
		21 臻金 1C 本金	4300.00	2053.35
流入合计	26177.92	流出合计	28424.57	26177.92

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出,“21 臻金 1 优先”可偿还完所有本息,同时信托账户中尚余 2929.76 万元ⁱ可用于兑付“21 臻金 1 优先”本金之后费用及“21 臻金 1C”的本金,对“21 臻金 1 优先”本金形成 14.22%的安全距离ⁱⁱ;因此,“21 臻金 1 优先”可以通过 AAA_{sf} 级别压力测试。

综合考虑上述因素,联合资信确定维持“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”项下“21 臻金 1 优先”的信用等级为 AAA_{sf}。

ⁱ 其中 876.41 万元用于支付优先档证券本金后应付的贷款服务机构基本服务费, 2053.35 万元用于支付次级档证券本金。

ⁱⁱ “21 臻金 1 优先”的安全距离=“21 臻金 1 优先”本息支付完毕后剩余的现金/“21 臻金 1 优先”发行规模。

四、评级结论

联合资信对“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”进行了持续的跟踪,对资产池回收情况、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况和履职情况进行持续的关注,根据跟踪期内的《受托机构报告》以及资产池的处置回收资料等信息,经过分析与测算,联合资信认为跟踪期内资产池回收情况良好,确定维持“臻金 2021 年第一期不良资产支持证券”项下“21 臻金 1 优先”的信用等级为 AAA_{sf}。

上述“21 臻金 1 优先”的评级结果反映了该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。

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（含资产支持票据）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。

级别设置	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