

信用评级公告

联合〔2020〕344号

联合资信评估有限公司关于将“上海易鑫融资租赁有限公司 2020 年度第一期资产支持票据”项下“20 易鑫租赁 ABN001 优先 B”列入信用评级观察名单的公告

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）作为受托方，对“上海易鑫融资租赁有限公司 2018 年度第三期资产支持票据”（以下简称“18 易鑫租赁 ABN003”）、“上海易鑫融资租赁有限公司 2019 年度第一期资产支持票据”（以下简称“19 易鑫租赁 ABN001”）、“上海易鑫融资租赁有限公司 2020 年度第一期资产支持票据”（以下简称“20 易鑫租赁 ABN001”）进行相关评级工作。截至本公告出具日，上述交易项下票据的最新评级结果如下表所示。

表 1 截至本公告出具日 18 易鑫租赁 ABN003、19 易鑫租赁 ABN001、20 易鑫租赁 ABN001 的最新评级结果

票据简称		评级时间	存续规模（万元）	占比（%）	信用等级
18 易鑫租赁 ABN003	18 易鑫租赁 ABN003 优先 A	2020/7/30	8662.86	23.12	AAA _{sf}
	18 易鑫租赁 ABN003 优先 B		17650.00	47.10	AAA _{sf}
	18 易鑫租赁 ABN003 次		11160.68	29.78	NR
	合计	-	37473.54	100.00	-
19 易鑫租赁 ABN001	19 易鑫租赁 ABN001 优先 A	2020/7/24	7810.40	26.38	AAA _{sf}
	19 易鑫租赁 ABN001 优先 B		14000.00	47.29	AAA _{sf}
	19 易鑫租赁 ABN001 次		7792.43	26.32	NR
	合计	-	29602.83	100.00	-
20 易鑫租赁 ABN001	20 易鑫租赁 ABN001 优先 A	2020/5/22	96300.00	79.06	AAA _{sf}
	20 易鑫租赁 ABN001 优先 B		14000.00	11.49	AA ⁺ _{sf}
	20 易鑫租赁 ABN001 次		11508.71	9.45	NR
	合计	-	121808.71	100.00	-

注：NR——未予评级

资料来源：北京金融资产交易所，联合资信整理

根据交易安排，上海易鑫融资租赁有限公司（以下简称“易鑫租赁”）担任上述项目的发起机构、资产服务机构和差额支付承诺人，对优先级资产支持票据的各期预期收益和/或未偿本金余额

的差额部分承担资产回收款的补足义务。

2020 年以来新冠肺炎疫情对乘用车行业产生了较大冲击，根据易鑫租赁提供的资料，2020 年上半年易鑫租赁实现营业收入 16.22 亿元，同比大幅下降 44.87%；近年来易鑫租赁资产质量明显下滑，截至 2020 年 6 月末，易鑫租赁全平台业务（含自营融资租赁和助贷业务）逾期 90 天以上资产占比为 2.46%，逾期 180 天以上的资产占比为 1.40%；2020 年上半年公司净亏损 8.63 亿元，主要系短期内计提了较大规模的信用减值准备所致。

易鑫集团有限公司（以下简称“易鑫集团”）直接及间接持有易鑫租赁全部股权。易鑫集团的股东易车控股有限公司（以下简称“易车”）直接及间接持有易鑫集团 44%的股权，腾讯控股有限公司（以下简称“腾讯”）直接及间接持有易鑫集团 28%的股权，JD.com, Inc.（以下简称“京东”）直接及间接持有易鑫集团 21%的股权，根据易车、腾讯及京东签订的表决委托协议，京东及腾讯分别授予了易车股份表决委托权，易车的表决权超过 50%。2020 年 6 月 12 日，易车发布公告称其董事会一致批准并正式与腾讯及 Hammer Capital（黑马资本）组成的买方团签署具有法律约束力的合并协议，买方团将以每股美国存托股票（ADS）16 美元的现金价格购买易车股票，总交易金额达 11 亿美元，该项合并预计在 2020 年下半年完成；待交易完成后，易鑫集团将成为腾讯的间接附属公司，同时买方团有意维持易鑫集团的上市地位。该事项将改变易鑫集团的股权结构，并且可能加强腾讯对于易鑫租赁的支持意愿及支持力度及业务协同效应。

考虑到易鑫租赁逾期资产规模大幅上升，并且计提了较大金额的减值准备导致上半年亏损，同时新冠肺炎疫情所带来的挑战仍将继续存在，若后期资产质量持续恶化或不良资产回收不力，将对公司未来财务状况产生较大不利影响。另外，易车私有化事项仍在持续推进中，具有一定的不确定性。

综上所述，考虑到“上海易鑫融资租赁有限公司 2020 年度第一期资产支持票据”成立时间较短，票据尚未开始兑付，结构化安排所形成的资产支持效果尚未体现，票据项下“20 易鑫租赁 ABN001 优先 B”的级别主要依靠易鑫租赁提供的差额支付承诺，联合资信将“上海易鑫融资租赁有限公司 2020 年度第一期资产支持票据”项下“20 易鑫租赁 ABN001 优先 B”列入信用评级观察名单。观察期间，联合资信将持续关注易鑫租赁业务运营、资产质量的恢复情况以及对其盈利能力及偿债能力的影响，另外仍将持续关注易车私有化事项的进展，并评估最终结果对“上海易鑫融资租赁有限公司 2020 年度第一期资产支持票据”项下“20 易鑫租赁 ABN001 优先 B”的兑付产生的影响。

特此公告。

联合资信评估有限公司

2020 年 9 月 9 日

