

邮盈惠泽 2023 年第三期 不良资产支持证券 2025 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〔2025〕7613号

联合资信评估股份有限公司通过对“邮盈惠泽 2023 年第三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“邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券”项下“23 邮盈惠泽 3 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月三十日

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。

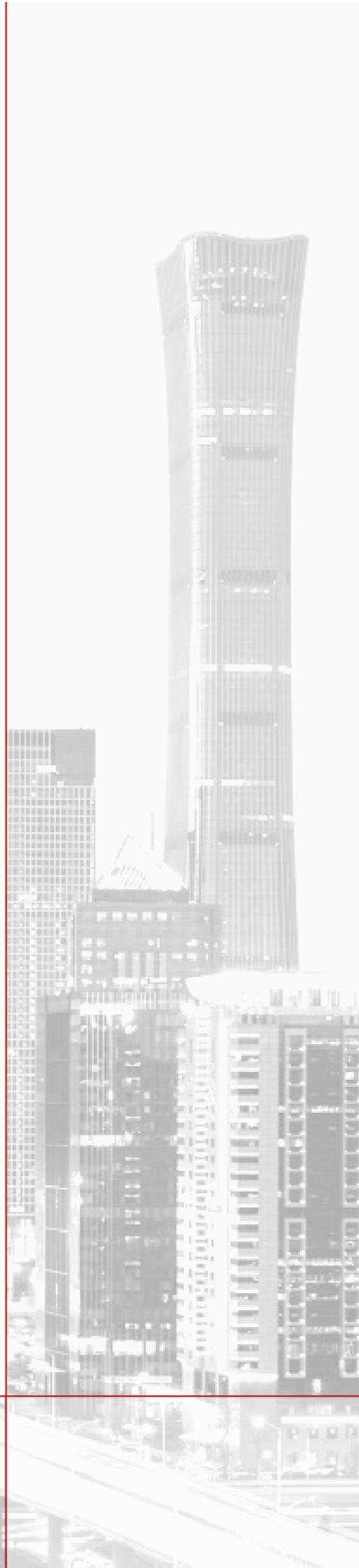
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任一金融产品的推荐意见或保证。

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。



邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券 2025 年跟踪评级报告

证券简称	金额（亿元）		占比		信用等级	
	本次	上次	本次	上次	本次	上次
23 邮盈惠泽 3 优先	0.96	3.14	34.75%	63.57%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 邮盈惠泽 3C	1.80	1.80	65.25%	36.43%	NR	NR
证券合计	2.76	4.94	100.00%	100.00%	--	--
预计毛回收	4.96	6.32	--	--	--	--

注：1. 本次预计毛回收为考虑已实现回收后，证券跟踪基准日对应计算日（2024 年 12 月 31 日）后剩余预计毛回收（包含 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日 7186.96 万元的实际回收），下同；2. 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；3. 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“邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池回收情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，以评定本交易项下“23 邮盈惠泽 3 优先”的信用等级。

截至本次基础资产跟踪基准日，由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度缓于上次跟踪评级预测进度，但本交易入池不良贷款均附带抵押担保，且抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，为优先档证券提供保障。

交易结构方面，截至本次证券跟踪基准日，大部分“23 邮盈惠泽 3 优先”的兑付，大幅提升了剩余“23 邮盈惠泽 3 优先”的信用支持。同时，本交易设置了信托（流动性）储备账户，在一定程度上缓释了“23 邮盈惠泽 3 优先”本息兑付面临的流动性风险。

量化测算结果显示，“23 邮盈惠泽 3 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}。

贷款服务机构中国邮政储蓄银行股份有限公司财务状况稳健，跟踪期内，对资产池中不良资产采取的处置方式恰当有效，贷款服务能力良好，其他各参与机构履职情况稳定，有助于剩余“23 邮盈惠泽 3 优先”的顺利兑付。

综合考虑上述因素，联合资信确定“邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券”项下“23 邮盈惠泽 3 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

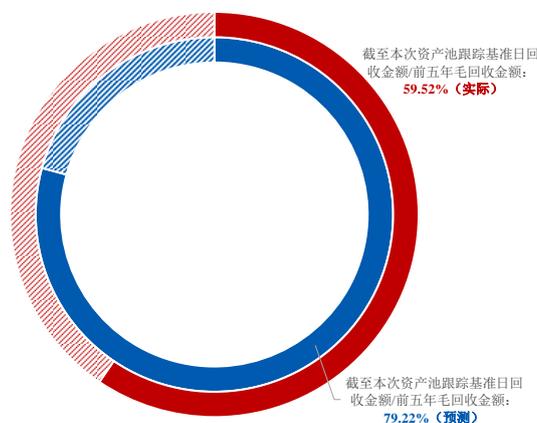
优势

- **剩余“23 邮盈惠泽 3 优先”获得的信用支持大幅提升。**本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制，跟踪期内，“23 邮盈惠泽 3 优先”获得由“23 邮盈惠泽 3C”提供的信用支持由 36.43%提升至 65.25%。

关注

- **不良资产的回收情况具有不确定性。**截至本次基础资产跟踪基准日，仍有 2008 户债务人的 4122 笔贷款债权在处置进程中，随着剩余资产逾期期限的增加，未来回收存在一定不确定性。
- **存在一定宏观经济系统性风险。**2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂

资产池回收情况¹



跟踪评级相关信息

初始起算日	2023/02/24
信托设立日	2023/06/20
法定到期日	2028/07/26
本次跟踪期间	2024/01/27 – 2025/01/26
上次基础资产跟踪基准日	2024/04/30
本次基础资产跟踪基准日	2025/04/30
上次证券跟踪基准日	2024/01/26
本次证券跟踪基准日	2025/01/26

¹ 图中实际回收金额为信托财产在 2023 年 2 月 24 日至 2025 年 4 月 30 日所实现的真实回收金额，下同。

严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。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。

证券过往评级情况

评级时间	23 邮盈惠泽 3 优先信用等级	评级报告
2024/07/23	AAA _{sf}	阅读全文
2023/05/24	AAA _{sf}	阅读全文

注：本证券起息日为 2023 年 6 月 20 日

评级时间

2025 年 7 月 30 日

评级项目组

项目负责人：聂中一 niezy@lhratings.com

项目组成员：华蕊 huarui@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）



一、证券兑付概况

截至本次证券跟踪基准日，本证券兑付正常。

“邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券”于 2023 年 6 月 20 日正式成立，分为优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”或“23 邮盈惠泽 3 优先”）和次级档资产支持证券（以下简称“次级档证券”或“23 邮盈惠泽 3C”）。截至本次证券跟踪基准日（2025 年 1 月 26 日），本证券累计分配本金 54412.80 万元，累计分配利息 1676.73 万元。截至本次证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下所示。

图表 1 • 截至本次证券跟踪基准日本证券兑付情况（单位：万元）

分配时间	23 邮盈惠泽 3 优先		23 邮盈惠泽 3C	
	本金	利息	本金	利息
2023/07/26	12979.20	186.21	0.00	0.00
2024/01/26	19616.00	758.74	0.00	0.00
2024/07/26	13260.80	461.95	0.00	0.00
2025/01/26	8556.80	269.82	0.00	0.00
合计	54412.80	1676.73	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据《邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券化信托受托机构报告》（总第 1 期至总第 4 期）整理

图表 2 • 截至本次证券跟踪基准日本证券存续情况

证券简称	金额（万元）		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	上次	本次	上次			
23 邮盈惠泽 3 优先	9587.20	31404.80	34.75%	63.57%	2.95%	2025/07/26	正常
23 邮盈惠泽 3C	18000.00	18000.00	65.25%	36.43%	--	2028/07/26	--
证券合计	27587.20	49404.80	100.00%	100.00%	--	--	--
预计毛回收	49583.19	63172.35	--	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据《邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券化信托受托机构报告》（总第 1 期至总第 4 期）

二、基础资产分析

截至本次基础资产跟踪基准日，由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度缓于上次跟踪评级预测进度，但本文易入池不良贷款均附带抵押担保，且抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，为优先档证券兑付提供保障。

1 资产池运行情况

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池仍有 2008 户债务人的 4122 笔附带抵押担保的不良贷款债权尚在处置中，未偿本息费余额合计 121920.96 万元。加权平均逾期期限由 21.17 个月增加到 31.16 个月，使得未来回收存在一定不确定性。此外，资产池分布情况较上次跟踪评级有所变化。资产池统计特征详见如下图表。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	上次跟踪	首次评级
贷款笔数（笔）	4122	4517	5904
借款人户数（户）	2008	2166	2678
未偿本金（万元）	96471.52	112642.43	156611.63
未偿本息费（万元）	121920.96	132343.82	168679.52
单笔最高未偿本息费（万元）	502.59	470.40	543.85
单笔平均未偿本息费（万元）	29.58	29.30	28.57
加权平均逾期期限（月）	31.16	21.17	12.32

注：1. 逾期期限（月）=逾期期限（天）/30，下同；2. 加权平均指标以每笔资产截至本次基础资产跟踪基准日的未偿本息费余额占比为权重，下同
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 4 · 五级分类分布

五级分类	本次跟踪		上次跟踪		首次评级	
	余额 (万元)	余额占比	余额 (万元)	余额占比	余额 (万元)	余额占比
正常	0.00	0.00%	0.004	0.00%	0.00	0.00%
次级	136.79	0.11%	661.83	0.50%	28375.33	16.82%
可疑	227.58	0.19%	116.83	0.09%	61130.86	36.24%
损失	121556.59	99.70%	131565.16	99.41%	79173.33	46.94%
合计	121920.96	100.00%	132343.82	100.00%	168679.52	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 · 未偿本息费余额分布

未偿本息费余额 (万元)	本次跟踪		上次跟踪		首次评级	
	余额 (万元)	余额占比	余额 (万元)	余额占比	余额 (万元)	余额占比
(0,60]	66153.17	54.26%	76012.83	57.44%	97929.95	58.06%
(60,100]	17715.55	14.53%	13347.10	10.09%	16299.06	9.66%
(100,200]	17998.92	14.76%	20629.05	15.59%	27102.85	16.07%
200 以上	20053.33	16.45%	22354.83	16.89%	27347.66	16.21%
合计	121920.96	100.00%	132343.82	100.00%	168679.52	100.00%

 注：上表中用以描述统计区间两端的“[”以及“]”代表统计区间包含该端点值，同时“(”以及“)”代表统计区间不包含该端点值，下同
 资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 · 逾期期限分布

逾期期限 (月)	本次跟踪		上次跟踪		首次评级	
	余额 (万元)	余额占比	余额 (万元)	余额占比	余额 (万元)	余额占比
(0,6]	0.00	0.00%	0.00	0.00%	33965.29	20.14%
(6,12]	0.00	0.00%	24626.59	18.61%	61962.44	36.73%
(12,18]	9.85	0.01%	46402.17	35.06%	38340.64	22.73%
(18,24]	21319.77	17.49%	30878.12	23.33%	20355.79	12.07%
24 以上	100591.34	82.51%	30436.94	23.00%	14055.36	8.33%
合计	121920.96	100.00%	132343.82	100.00%	168679.52	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 · 前十大抵押物所在地区分布

地区	本次跟踪		地区	上次跟踪		地区	首次评级	
	余额 (万元)	余额占比		余额 (万元)	余额占比		余额 (万元)	余额占比
南宁市	4597.89	3.77%	南宁市	4898.64	3.70%	重庆市	6336.26	3.76%
重庆市	4139.05	3.39%	重庆市	4400.69	3.33%	石家庄市	4839.78	2.87%
石家庄市	4101.70	3.36%	石家庄市	4351.12	3.29%	南宁市	4826.24	2.86%
惠州市	3782.09	3.10%	惠州市	3887.51	2.94%	惠州市	4375.33	2.59%
天津市	2762.43	2.27%	天津市	2733.38	2.07%	深圳市	3299.25	1.96%
长春市	2350.29	1.93%	深圳市	2641.63	2.00%	福州市	3080.20	1.83%
阜阳市	2295.47	1.88%	长春市	2511.47	1.90%	天津市	3034.22	1.80%
深圳市	2121.57	1.74%	阜阳市	2304.10	1.74%	长春市	2810.93	1.67%
昆明市	1842.21	1.51%	福州市	1922.87	1.45%	阜阳市	2573.26	1.53%
福州市	1831.59	1.50%	昆明市	1902.96	1.44%	保定市	2531.39	1.50%
合计	29824.31	24.46%	合计	31554.37	23.84%	合计	37706.85	22.35%

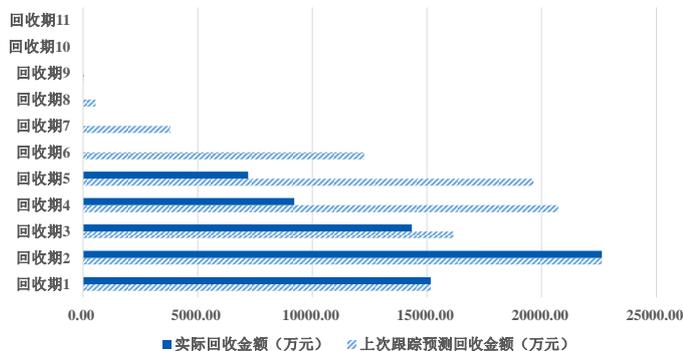
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

2 资产池回收情况

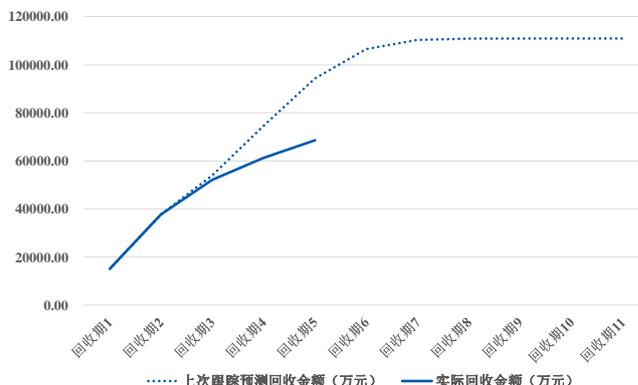
截至本次基础资产跟踪基准日，资产池已实现 26.17 个月回收，实际回收金额共计 66013.67 万元，占联合资信预测的 60 期毛回收金额的 59.52%；联合资信上次跟踪评级预测的同期限回收金额为 87871.80 万元，占联合资信预测的 60 期毛回收金额的 79.22%。跟踪期间，

由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度缓于上次跟踪评级预测进度，但本交易入池不良贷款均附带抵押担保，且抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，为优先档证券兑付提供保障。各收款期间实际回收金额与上次跟踪评级预测回收金额以及累计回款情况对比详见如下图表。

图表 8 · 各期回款情况



图表 9 · 各期累计回款情况



注：1. 回收期 1 系指从 2023 年 2 月 24 日至 2023 年 6 月 30 日之间的期间，回收期 2 至回收期 10 的期间间隔均为半年，回收期 11 系指信托设立后 5 年内的剩余期间，下同；2. 回收期 5 系指 2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日

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

顺序偿付机制是本交易的核心内部信用提升机制，同时信托（流动性）储备账户的设置，在一定程度上缓释了“23 邮盈惠泽 3 优先”本息兑付面临的流动性风险。跟踪期间，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，部分“23 邮盈惠泽 3 优先”本金的兑付大幅提升了剩余“23 邮盈惠泽 3 优先”所获的信用支持：截至本次证券跟踪基准日，“23 邮盈惠泽 3 优先”已兑付本金 54412.80 万元，获得由“23 邮盈惠泽 3C”提供的信用支持较上次跟踪评级提升了 28.81 个百分点。《邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券化信托受托机构报告》（总第 1 期至总第 4 期）显示，必备流动性储备金额已于各信托分配日足额存入信托（流动性）储备账户，缓释了“23 邮盈惠泽 3 优先”本息兑付面临的流动性风险。

跟踪期间，本交易未触发违约事件等对信托财产产生重大不利影响的事项。

四、定量分析

联合资信根据本次跟踪期内已实现的回收金额更新了对剩余资产未来回款现金流分布的预测，并编制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 现金流分析

基于跟踪期间已经实现的 26.17 个月实际回收数据，联合资信在已实现回收的基础上，考虑到未结清资产在跟踪基准日之后的现金流回收预测，得到本次基础资产跟踪基准日现金流分布如下图表所示。

图表 10 · 资产池预计回收金额及预计回收时间分布

预计回收时间	预计回收金额 (万元)	占比
回收期 1	15167.06	13.67%
回收期 2	22628.30	20.40%
回收期 3	14323.48	12.91%

回收期 4	9213.19	8.31%
回收期 5	7186.96	6.48%
回收期 6	10511.59	9.48%
回收期 7	7347.78	6.62%
回收期 8	13232.14	11.93%
回收期 9	9072.14	8.18%
回收期 10	2164.98	1.95%
回收期 11	67.58	0.06%
合计	110915.23	100.00%

注：1. 回收金额指未扣除处置费用的处置收入；2. 回收期 1 至回收期 5 的预计回收金额为实际回收金额
注：联合资信根据《邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券化信托受托机构报告》（总第 1 期至总第 4 期）和资产池信息整理

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一定级别，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，证券及时、足额偿付的能力。

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。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。联合资信对入池资产建模时考虑了宏观经济及外部环境波动的影响。

本交易入池资产涉及的抵押物主要包含普通住宅、商业用房、办公用房、别墅、车库/车位等，入池资产主要通过诉讼处置抵质押物实现现金流回收。联合资信基于抵质押物类型选取相应的快速变现能力指标；基于处置环境对不同区域押品市场流通表现进行折扣调整，得到不同地区区位调整系数，同时结合入池资产类型对基准参数进行修正，得到入池资产押品清收价值；基于入池资产特殊支出项金额，结合押品清收价值，得出最终抵质押物可回收价值。最后，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。

（1）现金流流入端加压标准

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_r 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。本交易目标评级回收率折损系数基于入池资产分散性及贷款服务机构服务能力等因素综合确定，同时考虑到入池资产回收周期较长、回收波动性较大，联合资信对前述折损系数进行一定修正，得到最终的目标评级回收率折损系数。本次跟踪评级的回收率折损系数与首次评级保持一致。

（2）现金流支付端加压标准

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。

图表 11 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	上次
23 邮盈惠泽 3 优先收益率	2.95% (2.95%+0bp)	2.95% (2.95%+0bp)
23 邮盈惠泽 3C 固定资金成本	12.00%	12.00%
税率	3.26%	3.26%

注：本交易所涉及各参与机构费用已在模型中予以考虑
资料来源：联合资信根据《邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券化信托受托机构报告》（总第 1 期至总第 4 期）整理

3 压力测试结果

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。

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出，“23 邮盈惠泽 3 优先”可偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 26129.17 万元²可用于兑付“23 邮盈惠泽 3 优先”本金之后费用及“23 邮盈惠泽 3C”的本息，对“23 邮盈惠泽 3 优先”本金形成 40.83% 的安全距离；因此，“23 邮盈惠泽 3 优先”可以通过 AAA_{sf} 级别压力测试。压力测试的相关结果详见如下图表。

图表 12 • 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
预计毛回收金额	100691.54	前端处置费	7764.07	7764.07
		税费	1474.93	1474.93
		23 邮盈惠泽 3 优先利息	1875.29	1875.29
		23 邮盈惠泽 3 优先本金	64000.00	64000.00
		23 邮盈惠泽 3C 本金	18000.00	18000.00
		23 邮盈惠泽 3C 利息 ³	--	4455.27
		超额奖励服务费	--	3121.98
流入合计	100691.54	流出合计	93114.29	100691.54

注：本交易约定信托收款账户的资金总金额在支付完毕次级档证券固定资金成本后，剩余资金的 80% 用于支付贷款服务机构的超额奖励服务费，其余剩余资金全部作为次级档证券的收益

综上所述，量化测算结果显示，“邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券”项下“23 邮盈惠泽 3 优先”的量化模型指示信用等级可维持 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/贷款服务机构为中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）。

邮储银行前身中国邮政储蓄银行有限责任公司成立于 2007 年 3 月。2012 年 1 月，中国邮政储蓄银行有限责任公司完成了股份制改革，变更为中国邮政储蓄银行股份有限公司。截至 2025 年 3 月底，邮储银行股本总额为 991.61 亿元，中国邮政集团有限公司持股比例为 62.78%，为邮储银行控股股东。

截至 2024 年底，邮储银行（合并口径）资产总额 170849.10 亿元；负债总额 160532.61 亿元；股东权益总额 10316.49 亿元；资本充足率为 14.44%，核心一级资本充足率为 9.56%，不良贷款率为 0.90%。2024 年，邮储银行实现营业收入 3487.75 亿元，净利润 867.16 亿元。

截至 2025 年 3 月底，邮储银行（合并口径）资产总额 176893.99 亿元；负债总额 166930.06 亿元；股东权益总额 9963.93 亿元；资本充足率为 13.34%，核心一级资本充足率为 9.21%，不良贷款率为 0.91%。2025 年一季度，邮储银行实现营业收入 893.63 亿元，净利润 253.62 亿元。

邮储银行定位于服务“三农”、城乡居民和中小企业，依托“自营+代理”的独特模式和资源禀赋，致力于为中国经济转型中最具活力的客户群体提供服务。邮储银行坚持以客户为中心，不断完善线上和线下互联互通、融合并进的金融服务体系，为广大客户提供优质、便捷、高效的综合化金融服务。邮储银行坚持风险为本，秉承审慎稳健的风险偏好，完善“全面、全程、全员”的全面风险管理体系，全面提升风险引领能力；坚持“洞悉市场，先行一步”的经营理念，勇于创新变革，深化能力建设，实现自身高质量发展。

风险管理方面，邮储银行董事会承担全面风险管理的最终责任；监事会承担全面风险管理的监督责任；高级管理层承担全面风险管理的实施责任，执行董事会的决议。邮储银行持续完善内部控制“三道防线”，按照信用风险、市场风险、操作风险等主要风险进行分类，将各机构、各部门划分到“三道防线”之中。相关风险的经营管理部门、一级支行和二级支行、代理营业机构是第一道防线，承担风险防控的首要责任。风险管理部门、内控合规部门、相关风险的牵头管理部门等是第二道防线，承担风险内控的统筹、督导、审核把关工作。审计部门和纪检部门是第三道防线，对第一、二道防线进行监督。

总体看，邮储银行经营状况良好、财务状况稳健，资本充足，管理水平良好。跟踪期内，邮储银行作为本交易的发起机构/贷款服务机构，履职情况稳定。

² 其中 551.92 万元在优先档证券本金兑付完毕后用于支付后端贷款服务机构基本服务费，18000.00 万元用于支付次级档证券本金，3674.77 万元用于支付次级档证券固定资金成本，3121.98 万元用于支付贷款服务机构的超额奖励服务费，780.50 万元用于支付次级档证券收益。

³ 其中 3674.77 万元用于支付次级档证券固定资金成本，780.50 万元用于支付次级档证券收益。

2 其他参与机构

跟踪期内，本交易的受托机构及资金保管机构均未发生替换，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 邮盈惠泽 3 优先”的信用等级。

六、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的资产池回收情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，确定“邮盈惠泽 2023 年第三期不良资产支持证券”项下“23 邮盈惠泽 3 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“23 邮盈惠泽 3C”未予评级。

上述“23 邮盈惠泽 3 优先”的评级结果反映了该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。

附件 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