

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《京元 2014 年第二期信贷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；同时在受托机构和贷款服务机构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] 1570 号

联合资信评估有限公司通过对“京元 2014 年第二期信贷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“京元 2014 年第二期信贷资产证券化信托资产支持证券”项下优先 A-1 档资产支持证券已兑付完毕,维持优先 A-2 档资产支持证券的信用等级为 AAA,将优先 B 档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
二零一六年七月二十七日



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>

京元 2014 年第二期信贷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/%

资产支持 证券	本次跟踪评级			上次跟踪评级		
	金额	占比	评级 结果	金额	占比	评级 结果
优先 A-1 档	—	—	—	60000.00	8.35	AAA
优先 A-2 档	146492.28	51.52	AAA	520726.92	72.46	AAA
优先 B 档	46200.00	16.25	AAA	46200.00	6.43	AA ⁺
次级档	91669.32	32.23	NR	91669.32	12.76	NR
合计	284361.60	100.00	—	718596.24	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 6 月 30 日

证券发行日：2014 年 12 月 18 日

信托设立日：2014 年 12 月 23 日

法定到期日：2019 年 10 月 31 日

跟踪期间：2015 年 4 月 27 日~2016 年 4 月 26 日

资产池跟踪基准日：2016 年 3 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 4 月 26 日（跟踪期内最后一证券支付日）

跟踪评级报告日：

2016 年 7 月 27 日

分析师

张瀚 徐倩楠

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)

网址：http://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“京元 2014 年第二期信贷资产证券化信托资产支持证券”进行了持续的跟踪，对基础资产的信用表现、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，根据跟踪期内的贷款服务机构报告、受托机构报告以及入池贷款的信贷管理资料等信息，经过分析与测算，联合资信认为跟踪期内，本交易的基础资产信用状况稳定，参与机构履职情况良好，优先 A-1 档资产支持证券已偿付完毕，确定维持优先 A-2 档资产支持证券的信用等级为 AAA，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁺上调至 AAA。

优势

1. 本跟踪期内入池贷款信用状况稳定，资产池跟踪基准日入池贷款借款人加权平均信用级别为 AAs¹/AA⁻s，资产池整体信用质量良好。
2. 截至证券跟踪基准日，优先 A 档证券获得优先 B 档证券和次级档证券 48.48% 的信用支持，优先 B 档证券获得次级档证券 32.23% 的信用支持，较上一证券跟踪基准日信用增级水平有大幅提升。
3. 截至资产池跟踪基准日，资产池产生的超额利差累计达 15273.07 万元，超额利差对证券形成超额抵押。
4. 本跟踪期内，未发生“加速清偿事件”和“违约事件”等对信托财产产生重要影响的事件，本期交易整体信用表现良好。

¹联合资信采用在主体长期信用等级符号后加下标 s 来表示影子评级，详见附件 2，下同。

关注

1. 截至资产池跟踪基准日,资产池的借款人集中度、地区集中度及行业集中度均有所上升,资产池的集中风险进一步提高。
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本交易的发行人北京国际信托有限公司及贷款服务机构北京银行股份有限公司（同时也为本交易的发起机构）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/发起机构构成委托关系外，联合资信、评级人员与发行人/发起机构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、本次信用评级是对发行人发行的“京元 2014 年第二期信贷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，联合资信将持续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

本交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构北京银行股份有限公司（以下简称“北京银行”）于信托设立日将包含 38 户借款人、贷款余额 870469.32 万元的基础资产作为信托财产交付予受托机构北京国际信托有限公司（以下简称“北京信托”）设立“京元 2014 年第二期信贷资产证券化信托”，北京信托以此信托财产为支持在全国银行间债券市场发行优先 A 档（包括优先 A-1 档和优先 A-2 档）、优先 B 档和次级档资产支持证券（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 档、优先 B 档、次级档证券均按季偿付利息。优先 A-1 档的票面利率为固定利率，执行利率为 5.20%；优先 A-2 档和优先 B 档证券的票面利率均为浮动利率，票面利率等于基准利率加上利差之和，基准利率为中国人民银行公布的一年期定期存款利率。招标

结果显示：优先 A-2 档证券基本利差为 264 个基点，优先 B 档证券基本利差为 315 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 3 个自然月对应日进行调整。次级档证券不设票面利率，在既定条件下取得年收益率不高于 4% 的期间收益以及最终的清算收益。优先 A-1 档证券本金采用计划摊还方式，优先 A-2 档和优先 B 档证券本金则采用过手摊还。

本交易采用优先/次级结构的内部增级方式，即优先 A 档、优先 B 档以及次级档资产支持证券采用顺序偿付结构，劣后受偿的证券为优先级较高的证券提供信用增级；在证券偿付安排上，资产池产生的超额利差通过对违约本金的弥补以及对证券本金的偿付实现了内部信用增级。同时本交易还安排了本金账户与收益账户的交叉互补机制，这也为本交易提供了较好的内部流动性支持。

二、证券兑付及信用增级

依据跟踪期内各期受托机构报告和贷款服务报告，本跟踪期内，优先 A 档、优先 B 档证券的利息均得到及时足额的偿付。优先 A-1 档证券本金已兑付完毕，优先 A-2 档证券本金已

偿付 526107.72 万元，占该档证券本金总额的 78.22%。优先 B 档证券本金尚未得到偿付，详见表 1。

表 1 资产支持证券情况 单位：万元/%

	本期证券跟踪基准日 (2016-4-26)			上一证券跟踪日 (2015-4-26)			信托设立日 (2014-12-23)		
	金额	占比	现行利率	金额	占比	现行利率	金额	占比	发行利率
优先 A-1 档	—	—	—	60000.00	8.35	5.20	60000.00	6.89	5.20
优先 A-2 档	146492.28	51.52	4.14	520726.92	72.46	5.39	672600.00	77.27	5.39
优先 B 档	46200.00	16.25	4.65	46200.00	6.43	5.90	46200.00	5.31	5.90
次级档	91669.32	32.23	—	91669.32	12.76	—	91669.32	10.53	—
合计	284361.60	100.00	—	718596.24	100.00	—	870469.32	100.00	—

截至证券跟踪基准日，优先 A 档证券获得的由优先/次级结构提供的信用增级水平由上一证券跟踪日的 19.19% 提高至 48.48%；优先 B

档获得次级档提供的信用增级水平由上一证券跟踪日的 12.76% 提高至 32.23%，优先级证券获得的信用增级水平显著提高。详见表 1。

本跟踪期的首个收款期间，发生了资产池的利息回收款和再投资收益不足以覆盖本信托收益账下支出的情况，交易启用了本金回收款的补充安排。截至资产池跟踪基准日，资产池产生超额利差累计达到 15273.07 万元，其中

15267.44 万元已用于对证券本金的偿付，5.63 万元转存下一期本金，从而导致本跟踪期末资产池未偿本金余额大于证券余额，从而对证券形成超额抵押，证券获得的信用保护有所增强。详见表 2。

表 2 超额利差水平 单位:万元

	收款期间 1-2	收款期间 3		收款期间 4		收款期间 5		收款期间 6	
	2014-6-30 至 2015-3-31	2015-4-1 至 2015-6-30		2015-7-1 至 2015-9-30		2015-10-1 至 2015-12-31		2016-1-1 至 2016-3-31	
	累计	当期	累计	当期	累计	当期	累计	当期	累计
超额利差水平	15865.52	-592.45	15273.07	0.00	15273.07	0.00	15273.07	0.00	15273.07
补偿违约本金	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	15865.52	-592.45	15273.07	0.00	15273.07	0.00	15273.07	0.00	15273.07

三、资产池概况

截至资产池跟踪基准日，资产池贷款未偿本金余额为 299629.04 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 34.42%，借款人户数和贷款笔数分别减少至 17 户和 29 笔；加权平均贷款剩余期限由初始起算日的 20.26 个月减少为

10.54 个月，单笔贷款最长剩余期限由 39.68 个月减少为 18.97 个月；加权平均现行贷款利率由 6.23%下降至 4.85%；加权平均影子评级与资产池初始起算日相同，为 AAs/AA⁻s。资产池对比情况见表 3。

表 3 资产池概况

	本期资产池跟踪基准日 (2016-3-31)	上一资产池跟踪基准日 (2015-3-31)	初始起算日 (2014-6-30)
资产池未偿本金余额	299629.04 万元	734445.22 万元	870469.32 万元
借款人户数	17 户	34 户	38 户
贷款笔数	29 笔	56 笔	67 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	30000 万元/70000 万元	50000 万元/80000 万元	50000 /80000 万元
加权平均现行贷款利率	4.85%	5.92%	6.23%
加权平均贷款剩余期限	10.54 个月	13.34 个月	20.26 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	1.21 个月/18.97 个月	0.33 个月/30.67 个月	4.41 个月/39.68 个月
借款人加权平均信用级别	AAs/AA ⁻ s	AAs ⁺ /AAs	AAs/AA ⁻ s

本跟踪期内，入池贷款借款人的影子评级总体信用质量保持稳定。截至本期资产池跟踪基准日，入池贷款借款人影子评级 AAs 以上

（含）的贷款未偿本金余额合计占比 92.97%，较上一跟踪资产池跟踪基准日的 87.59%有所上升。入池贷款借款人影子级别分布见表 4。

表 4 影子级别分布 单位：万元/%

影子级别	本期资产池跟踪基准日 (2016-3-31)			上一资产池跟踪基准日 (2015-3-31)			初始起算日 (2014-6-30)		
	借款户数	贷款余额	占比	借款户数	贷款余额	占比	借款户数	贷款余额	占比
AAAs	6	137500.00	45.89	11	320800.00	43.68	11	323750.00	37.19
AAAs+	2	50000.00	16.69	5	151300.00	20.60	5	191700.00	22.02
AAAs	6	91059.04	30.39	10	171175.22	23.31	13	252549.32	29.01
AAAs ⁻	—	—	—	3	45000.00	6.13	3	55000.00	6.32
As ⁺	2	16570.00	5.53	3	37170.00	5.06	3	37470.00	4.30
As	—	—	—	1	4500.00	0.61	2	5500.00	0.63
As ⁻	1	4500.00	1.50	1	4500.00	0.61	1	4500.00	0.52
合计	17	299629.04	100.00	34	734445.22	100.00	38	870469.32	100.00

根据受托机构报告和贷款服务机构报告所提供信息，本次跟踪期内未发生贷款本息逾期或违约，跟踪期内发生部分贷款提前偿

还情况，截至资产池跟踪基准日，资产池累计提前偿还率为 38.00%。详见表 5。

表 5 跟踪期入池贷款提前偿还、拖欠以及违约情况

	收款期间 1-2	收款期间 3	收款期间 4	收款期间 5	收款期间 6
累计提前偿还率	5.88%	24.69%	33.65%	37.52%	38.00%
拖欠率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
累计违约率	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

[注]：1. 累计提前偿还率=各收款期间提前偿还本金金额之和/初始起算日资产池贷款余额；各收款期间提前偿还本金金额为当期提前结清贷款和部分提前还款两部分数据之和；

2. 拖欠率=逾期贷款在成为逾期贷款时的本金余额/资产池跟踪基准日资产池贷款余额；

3. 累计违约率=各收款期间违约贷款在成为违约贷款时的未偿本金余额之和/初始起算日资产池未偿本金余额。

截至资产池跟踪基准日，贷款剩余期限全部在 24 个月以下，详见附表 1。

基础资产的五级分类分布情况没有变化，所有贷款均为正常类，详见附表 2。

相较上一跟踪基准日，本资产池跟踪基准日的信用类贷款比重有所上升，由 67.86%上升至 75.59%，详见附表 3。

相较上一跟踪基准日，资产池借款人集中度有所上升，前 5 大借款人的未偿本金余额占比由 38.49%上升至 59.06%。最大借款人的未偿

本金余额占比由上一跟踪基准日的 10.89%上升至 23.36%。详见附表 4。

相较上一跟踪基准日，资产池的行业集中度有所上升，未偿本金余额占比超过 10%的行业合计占比由资产池上一跟踪基准日的 53.04%上升至 72.02%，详见附表 5。

相较上一跟踪基准日，借款人所属地区集中度有所上升，未偿本金余额占比超过 10%的地区合计占比由上一资产池跟踪基准日的 93.31%上升至 94.60%，详见附表 6。

四、定量分析

联合资信通过组合信用风险量化模型和现金流压力测试模型进行本交易跟踪评级的

定量测算和分析。

当前全球经济复苏疲弱，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。联合资信在定量分析过程中，考虑了宏观经济系统性风险对资产池带来的不利影响。

截至本资产池跟踪基准日，资产池的借款人集中度、行业集中度、地区集中度进一步上升，在跟踪评级的信用风险建模过程中，联合资信对模型的相关参数作了调整以反映

五、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构北京银行以及资金保管机构南京银行履约和尽职能力情况良好，经营状况良好，财务状况稳定。受托机构北京信托财务状况良好，履约

六、结论

联合资信对“北京银行京元 2014 年第二期信贷资产证券化信托资产支持证券”进行了持续的跟踪，在跟踪期内，入池贷款借款人信用状况稳定，优先档证券本息兑付正常，

上述因素带来的风险。

联合资信根据本交易规定的现金流偿付顺序，构建了专用于本交易的现金流分析模型，并在经济运行情况分析以及资产池信用特征分析的基础上，对现金流进行多种情景下的压力测试。从压力测试的结果来看，优先 A-2 档能够通过 AAA 级压力情景测试，优先 B 档证券能够通过 AAA 级压力情景的测试。

和尽职能力稳定。

跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”等对信托财产产生重要影响的事件，本期交易整体信用表现良好。

相关参与机构的履约情况良好。经过分析与测算，联合资信确定维持优先 A-2 档资产支持证券 AAA 信用等级，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁺上调至 AAA。

附表 1 剩余期限分布

单位：万元/%

贷款剩余期限 (月)	本期资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日			初始起算日		
	贷款笔数	贷款金额	占比	贷款笔数	贷款金额	占比	贷款笔数	贷款金额	占比
(0,6]	11	62994.00	21.02	13	244000.00	33.22	3	22000.00	2.53
(6,12]	11	137000.00	45.72	7	93680.00	12.76	23	361000.00	41.47
(12,18]	6	72635.04	24.24	15	113258.00	15.42	1	4500.00	0.52
(18,24]	1	27000.00	9.01	14	174000.00	23.69	12	126901.00	14.58
(24,30]	—	—	—	6	81507.22	11.10	13	116250.00	13.35
(30,36]	—	—	—	1	28000.00	3.81	12	194318.32	22.32
(36,42]	—	—	—	—	—	—	3	45500.00	5.23
合计	29	299629.04	100.00	56	734445.22	100.00	67	870469.32	100.00

注：1. 账龄是指自贷款实际发放日至资产池初始起算日的时间区间。

2. (,]为左开右闭区间，例如(6, 12]表示大于6个月但小于等于12个月，下同。

附表 2 五级分类分布

单位：万元/%

五级分类	本期资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日			初始起算日		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款金额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
正常	29	299629.04	100.00	56	734445.22	100.00	67	870469.32	100.00
合计	29	299629.04	100.00	56	734445.22	100.00	67	870469.32	100.00

附表 3 担保方式分布

单位：万元/%

担保方式	本期资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日			初始起算日		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款金额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
信用	19	226500.00	75.59	34	498400.00	67.86	36	523650.00	60.16
保证	10	73129.04	24.41	22	236045.22	32.14	31	346819.32	39.84
合计	29	299629.04	100.00	56	734445.22	100.00	67	870469.32	100.00

附表 4 前五大借款人集中度

单位：万元/%

序号	本期资产池跟踪基准日					上一资产池跟踪基准日					初始起算日				
	贷款余额	占比	级别	行业	地区	贷款余额	占比	级别	行业	地区	贷款余额	占比	级别	行业	地区
1	70000	23.36	AAAs	黑色金属冶炼和压延加工业	北京	80000	10.89	AAAs	金属制品业	北京	80000	9.19	AAAs	金属制品业	北京
2	30000	10.01	AAAs	土木工程建筑业	山西	70000	9.53	AAAs	黑色金属冶炼和压延加工业	北京	70000	8.04	AAAs	黑色金属冶炼和压延加工业	北京
3	30000	10.01	AAAs+	电力、热力生产和供应业	山西	50000	6.81	AAAs	煤炭开采和洗选业	山西	70000	8.04	AAAs ⁺	房地产业	广东
4	27000	9.01	AAAs	商务服务业	北京	49700	6.77	AAAs ⁺	房地产业	广东	60000	6.89	AAAs	商务服务业	浙江
5	20000	6.67	AAAs+	煤炭开采和洗选业	山西	33000	4.49	AAAs	电力、热力生产和供应业	四川	50000	5.74	AAAs	煤炭开采和洗选业	山西
合计	177000	59.06	—	—	—	282700	38.49	—	—	—	330000	37.90	—	—	—

附表 5 行业分布

单位：万元/%

行业	本期资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日			初始起算日		
	借款户数	贷款余额	占比	借款户数	贷款余额	占比	借款户数	贷款余额	占比
电力、热力生产和供应业	3	52635.04	17.57	6	126107.22	17.17	6	141018.32	16.2
房地产业	1	13500.00	4.51	3	93500.00	12.73	3	133950.00	15.3
黑色金属冶炼和压延加工业	1	70000.00	23.36	2	90000.00	12.25	2	90000.00	10.3
金属制品业	—	—	—	1	80000.00	10.89	1	80000.00	9.19
煤炭开采和洗选业	1	20000.00	6.67	2	70000.00	9.53	2	70000.00	8.04
商务服务业	3	63170.00	21.08	4	68750.00	9.36	5	129565.00	14.8
批发业	2	25000.00	8.34	4	55000.00	7.49	4	57000.00	6.55
土木工程建筑业	1	30000.00	10.01	2	50000.00	6.81	2	50000.00	5.74
计算机、通信和其他电子设备制造业	—	—	—	2	35000.00	4.77	2	35000.00	4.02
水的生产和供应业	1	18000.00	6.01	1	30000.00	4.08	1	30000.00	3.45
农副食品加工业	—	—	—	1	10000.00	1.36	1	10000.00	1.10
其他制造业	—	—	—	1	10000.00	1.36	1	10000.00	1.15
广播、电视、电影和影视录音制作业	1	4500.00	1.50	2	9000.00	1.23	3	10000.00	1.15
化学原料和化学制品制造业	1	2000.00	0.67	1	4000.00	0.54	2	14300.00	1.64
教育	1	424.00	0.14	1	2088.00	0.28	1	3336.00	0.38
废弃资源综合利用业	1	400.00	0.13	1	1000.00	0.14	1	1300.00	0.15
专业技术服务业	—	—	—	—	—	—	1	5000.00	0.57
合计	17	299629.04	100.00	34	734445.22	100.00	38	870469.32	100

附表 6 借款人地区分布

单位：万元/%

地区	本期资产池跟踪基准日			上一资产池跟踪基准日			初始起算日		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款金额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
北京	16	149959.04	50.05	31	437195.22	59.53	35	482454.32	55.42
山西	7	100000.00	33.37	9	160000.00	21.79	9	170000.00	19.53
广东	5	33500.00	11.18	13	88080.00	11.99	14	108845.00	12.50
四川	—	—	—	2	33000.00	4.49	2	33000.00	3.79
上海	1	16170.00	5.40	1	16170.00	2.20	1	16170.00	1.86
浙江	—	—	—	—	—	—	6	60000.00	6.89
合计	29	299629.04	100.00	56	734445.22	100.00	67	870469.32	100.00

本报告数据来源：

1. 北京银行京元 2014 年第二期信贷资产证券化信托受托机构报告 1~6 期；
2. 北京银行京元 2014 年第二期信贷资产证券化信托贷款服务机构报告 1~6 期；
3. 跟踪期内入池贷款及借款人信贷管理资料。

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。

附件 2 入池贷款借款人影子评级方法与企业主体长期信用评级方法 差异说明

根据联合资信企业贷款资产支持证券评级方法，在对企业贷款资产支持证券进行信用评级过程中，联合资信对入池贷款借款人及保证人（如有）进行信用评级，该评级称为影子评级。为表示该评级与企业主体长期信用评级的区别，联合资信采用在主体长期信用评级等级符号后加下标 s 来表示影子评级。

联合资信影子评级所采用的基本原理和方法与联合信信的主体长期信用评级基本相同，即是对受评主体如期还本付息的能力和意愿的综合评价。考虑到企业贷款资产支持证券评级中客观现实条件和时间限制等因素，以及资产支持证券评级工作实际需要，入池贷款借款人及保证人（如有）影子评级过程相对于联合资信的企业主体长期信用评级过程会有较大幅度的简化。联合资信主要根据发起机构提供的入池贷款的信贷资料，对入池贷款借款人及保证人（如有）进行研究分析，主要考察因素包括其所属行业、企业性质、企业规模和竞争力、企业经营管理风险、企业财务状况、贷款偿还情况等，形成简要评级报告，由公司信用评级委员会讨论确定借款人及保证人（如有）的影子评级结果。对于有外部评级的借款人及保证人（如有），我们参考外部评级结果确定其影子评级。对于联合资信发布的借款人及保证人（如有）的信用等级，我们会直接采用。

影子评级结果主要用于企业贷款资产支持证券的评级，是衡量入池贷款借款人及保证人（如有）信用质量的一个参考指标，也是衡量入池贷款质量的一个参考指标，同时影子评级还是联合资信企业贷款资产支持证券评级模型内的一个重要输入参数。影子评级不是联合资信对借款人及保证人（如有）的正式评级，不公开对外发布和使用。联合资信入池贷款借款人及保证人（如有）影子评级信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_s、AA_s、A_s、BBB_s、BB_s、B_s、CCC_s、CC_s、C_s。除 AAA_s 级、CCC_s 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。各等级含义与企业主体长期信用等级的含义一致，如下表所示：

级别	等级含义
AAA _s	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _s	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _s	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _s	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _s	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _s	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _s	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _s	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _s	不能偿还债务。