

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《中银 2012 年第一期信贷资产支持证券 2013 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在项目发起人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。

联合资信评估有限公司

二零一三年七月二十五日



跟踪评级公告

联合[2013] 1054 号

联合资信评估有限公司通过对中银 2012 年第一期信贷资产支持证券的信用状况进行跟踪分析, 确定维持“中银 2012 年第一期信贷资产支持证券”项下优先 A-1 档资产支持证券的信用等级为 AAA, 维持优先 A-2 档资产支持证券的信用等级为 AAA, 维持优先 B 档资产支持证券的信用等级为 A。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十五日



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>

中银 2012 年第一期信贷资产支持证券 2013 年跟踪评级报告

评级结果

资产支持证券	跟踪评级	首次评级
优先 A-1 档	AAA	AAA
优先 A-2 档	AAA	AAA
优先 B 档	A	A
次级档	-	NR

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2012 年 10 月 8 日

信托设立日：2012 年 11 月 28 日

法定到期日：2015 年 1 月 26 日

跟踪期间：2012 年 11 月 28 日~2013 年 4 月 26 日

资产池跟踪基准日：2013 年 3 月 30 日

证券跟踪基准日：2013 年 4 月 25 日

跟踪评级报告日：

2013 年 7 月 25 日

分析员

刘 静 宋 崢

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

联合资信对中银 2012 年第一期信贷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进行着持续的关注，根据跟踪期内的服务机构报告、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，联合资信认为中银 2012 年第一期信贷资产支持证券的信用水平保持稳定，基础资产信用状况良好，参与机构尽职情况良好，确定维持优先 A-1 档资产支持证券的信用等级为 AAA，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为 A。

优势

1、跟踪期内入池贷款信用状况稳定，截至资产池跟踪基准日，借款人加权平均信用评级为 A⁺/AA⁻级；

2、截至本资产池跟踪基准日，加权平均贷款剩余期限为 14.44 个月，剩余期限较短；

3、各收款期间累计超额利差对证券形成了超额抵押，并且优先 A 档证券及优先 B 档证券所获得的由劣后档次的证券提供的信用增级水平有所提升，风险缓冲能力有所增强。

关注

1、资产池在借款人、行业以及地区等方面的集中度进一步提高，并保持在较高水平，存在一定的集中风险；

2、由于部分贷款发生提前还款，造成资产池现金流与预期不符，优先 A-1 档证券面临转为过手方式偿还的风险；

3、当前全球经济复苏缓慢，外需低迷，国内投资增速趋缓，内需不足，经济复苏动力不足，宏观经济面临增速放缓和结构调整的双

重压力，部分行业、地区风险开始显现。

声 明

- 一、本报告引用的资料主要由中国银行股份有限公司（以下简称“发起机构”）和中诚信托有限责任公司（以下简称“发行人”）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构成委托关系外，联合资信、评级人员与发起机构/发行人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中银 2012 年第一期信贷资产支持证券出具的年度定期跟踪报告，在证券的存续期内，联合资信将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。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十五日



一、交易概要

本期交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构中国银行股份有限公司于信托设立日将包含 22 户借款人、贷款余额 306154 万元的基础资产作为信托财产交付予受托机构中诚信托有限责任公司（以下简称“中诚信托”），由中诚信托设立“中银 2012 年第一期信贷资产证券化信托”，并以此信托财产为支持在全国银行间债券市场发行优先 A-1 档、优先 A-2 档、优先 B 档和次级档资产支持证券，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。

本期“中银 2012 年第一期信贷资产证券化信托”共发行三档证券，优先 A 档证券、优先 B 档证券和次级档证券，各档证券均采用浮动利率。优先 A 档证券分为优先 A-1 档证券和优先 A-2 档证券，优先 A-1 档证券本金按计划于

2014 年 1 月、4 月、7 月分别偿付 5 亿元，若优先 A-2 档证券的本金先于优先 A-1 档证券的本金清偿完毕或发生“加速清偿事件”及“违约事件”条件下，则优先 A-1 档证券不再按计划摊还，而是以过手式偿付剩余本金直至清偿完毕；优先 A-2 档、优先 B 档及次级档证券按过手式顺序偿付本金。

本期交易采用优先/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分配给次级档证券之前，须先弥补违约的贷款本金，这一机制实现了超额利差的内部信用增级。同时本金回收款对收益账户缺口的补偿机制也为本交易提供了一定的内部流动性支持。

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，并且优先 A-2 档证券本金已偿付 40.45%。

截至证券跟踪基准日，交易处在优先 A-2 档证券本金兑付期内，由于优先 A-1 档证券本金为计划摊还，且未到计划摊还日，因此优先 A-1 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/%

	证券跟踪基准日 (2013-4-25)			信托设立日 (2012-11-28)		
	金额	占比	信用等级	金额	占比	信用等级
优先 A-1 档	150000.00	56.57	AAA	150000.00	48.99	AAA
优先 A-2 档	60324.15	22.75	AAA	101300.00	33.09	AAA
优先 B 档	28700.00	10.82	A	28700.00	9.37	A
次级档	26154.00	9.86	NR	26154.00	8.54	NR
合计	265178.15	100		306154.00	100	—

本跟踪期内，各期资产池的利息回收款和再投资收入均足以覆盖本信托收益账项下支出，交易未动用本金回收款的补充安排。

截至本次证券跟踪基准日，优先 A 档证券

获得的经由优先/次级结构提供的信用增级水平为 20.68%；优先 B 档获得次级档提供的信用增级水平为 9.86%。而信托设立日，优先 A 档获得的信用增级水平为 17.91%；优先 B 档获得

的信用增级水平为 8.54%。优先级证券获得的信用增级水平有所提高。详见表 1。

本跟踪期内，各收款期均有超额利差，截止到本次证券跟踪基准日，超额利差累计达到

1212.37 万元，已经全部用于对证券本金的偿付，也造成本跟踪期末资产池未偿本金余额与证券余额之间有一定差额，从而形成超额抵押，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		收款期间 2	
	2012-10-8		2013-1-1	
	至 2012-12-31		至 2013-3-31	
	当期	累计	当期	累计
超额利差水平	933.59	933.59	278.78	1212.37
补偿违约本金	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	933.59	933.59	278.78	1212.37

三、资产池概况

截至本次资产池跟踪基准日，资产池贷款未偿本金余额为 266391.00 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 87.01%，借款人户数和贷款笔数分别减少至 21 户和 31 笔；加权平均贷款剩余期限由初始起算日的 19.83 个月减少为 14.44 个月，单笔贷款最长剩余期限由 29.37 个月减少为 23.57 个月；加权平均现行贷

款利率由 6.33%降低至 6.27%，产生变动的原因在于执行浮动利率的贷款调息时间具有较长时间的滞后；由于一户借款人的信用级别下调及信用级别较高的借款人还款较多导致加权平均信用级别由 AA-/AA 降为 A+/AA-。资产池对比情况见表 3。

表 3 资产池概况

	资产池跟踪基准日 (2013-3-31)	初始起算日 (2012-10-8)
资产池未偿本金余额	266391.00 万元	306154.00 万元
借款人户数	21 户	22 户
贷款笔数	31 笔	32 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	39500 万元/39500 万元	40000 /40000 万元
加权平均现行贷款利率	6.27%	6.33%
加权平均贷款剩余期限	14.44 个月	19.83 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	8.97 个月/23.57 个月	12.17 个月/29.37 个月
借款人加权平均信用级别	A+/AA-	AA-/AA

本跟踪基准日资产池中仅有一户借款人的信用级别发生下调，借款人信用级别比较稳定。其中信用等级 AA 以上的借款人合计占比

66.83%，而初始起算日合计占比为 70.49%，占比有所下降。资产池中借款人信用等级分布见表 4。

表 4 信用等级分布 (单位: 万元/%)

信用等级	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
AAA	3	81500.00	30.59	3	86000.00	28.09
AA ⁺	2	18550.00	6.96	3	35850.00	11.71
AA	5	78000.00	29.28	5	93950.00	30.69
AA ⁻	5	49700.00	18.66	5	50150.00	16.38
A	1	5000.00	1.88	1	5000.00	1.63
A ⁻	2	22301.00	8.37	2	23234.00	7.59
BBB	1	1940.00	0.73	1	1970.00	0.64
BBB ⁻	2	9400.00	3.53	2	10000.00	3.27
合计	21	266391.00	100	22	306154.00	100

根据受托机构报告和贷款服务机构报告所提供信息,跟踪期内未发生贷款本金逾期

或违约,部分贷款发生提前偿还,累计提前偿还率为 6.60%,早偿率较低。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	收款期间 2
累计提前偿还率	0.07%	6.60%
拖欠率	0.00%	0.00%
累计违约率	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,该数据源自各期受托人报告及贷款服务机构报告。

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。

资产池跟踪基准日贷款剩余期限分布情况分别如附表 1 所示。相比信托财产初始起算日,贷款五级分类由全部为正常类贷款变为有 5 笔贷款被归于关注类,该 5 笔贷款属于同一借款人,因行业不景气而导致借款人盈利能力下降。详见附表 2。保证类贷款比重变化不大,由 28.42%降为 27.95%,详见附表 3。

相比信托财产初始起算日,借款人集中度有所上升,前 5 名借款人贷款余额所占比重由 46.63%上升至 50.30%,占比最高的借款人为信

用级别为 AAA 的航空运输业企业,所占比重由 13.07%升至 14.83%,详见附表 4。

相比信托财产初始起算日,资产池跟踪基准日贷款未偿本金的行业集中度有所提高,跟踪基准日,占比超过 10%的行业合计占 88.40%,与初始起算日相比较,行业集中度有所上升,见附表 5。

借款人所属地区分布情况详见附表 6。截至资产池跟踪基准日,占比超过 10%的地区贷款余额合计占 86.35%,地区集中度较高。

四、参与机构表现

跟踪期内,发起机构/贷款服务机构中国银行股份有限公司以及资金保管机构中国民生银行股份有限公司履约和尽职能力情况良

好,经营状况良好,财务状况稳定。受托机构中诚信托有限责任公司财务状况良好,履约和尽职能力稳定。

跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信

托财产产生重要影响的事项，本期交易整体信用表现良好。

五、信用分析

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期交易跟踪评级的定量测算和分析。

当前全球经济复苏缓慢，外需低迷，国内投资增速减弱，内需不足，经济复苏动力不足。宏观经济面临增速放缓和结构调整的双重压力，部分行业、地区风险开始显现。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。

资产池跟踪基准日，资产池的借款人集中度维持在较高水平，在跟踪评级的信用风险建模的过程中，联合资信对模型的某些参数作了调整用以反映债务人集中度风险的影响。

资产池跟踪基准日，资产池仍具有较高

的行业集中度，尤其是煤炭采选业占比过高，联合资信在跟踪评级过程中考虑了行业集中度问题，对占比最高的煤炭采选业的借款人设置了一定的压力。

资产池跟踪基准日，资产池借款人的地区集中度进一步增加，针对单一省份占比过高的情况，联合资信在跟踪评级建立量化模型过程中对地区集中度进行了考虑。

信用风险模型测算和现金流压力测试结果显示，优先 A-1、优先 A-2 及优先 B 档证券信用质量保持稳定。值得注意的是，由于部分贷款发生提前还款，造成资产池现金流与预期不符，优先 A-1 档证券面临转为过手方式偿还的风险。

六、结论

联合资信对中银 2012 年第一期信贷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进行着持续的关注，根据跟踪期内的服务机构报告、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，结合对相关参与机构的信用状况、尽职能力、服务能力等因素考虑后，联合资信确定维持优先 A-1 档资产支持证券的信用等级为 AAA 级，优先 A-2 档资产支持证券的信用等级为 AAA 级，优先 B 档资产支持证券的信用等级为 A 级。

附表 1 剩余期限分布

单位：万元/%

贷款剩余期限 (年)	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
(0, 1]	7	93840.00	35.23	0	0.00	0.00
(1, 2]	24	172551.00	64.77	29	256154.00	83.67
(2, 3]	0	0.00	0.00	3	50000.00	16.33
(3, 4]	0	0.00	0.00	0	0.00	0.00
(4, 5]	0	0.00	0.00	0	0.00	0.00
合计	31	266391.00	100	32	306154.00	100.00

附表 2 五级分类分布

单位：万元/%

五级分类	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	贷款余额	占比
正常	26	252391.00	94.74	32	306154.00	100
关注	5	14000.00	5.26	0	0.00	0.00
合计	31	266391.00	100	32	306154.00	100

附表 3 担保方式分布

单位：万元/%

担保方式	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	贷款余额	占比
信用	23	191941.00	72.05	24	219154.00	71.58
保证	8	74450.00	27.95	8	87000.00	28.42
合计	31	266391.00	100	32	306154.00	100.00

附表 4 借款人集中度

单位：万元/%

序号	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
1	39500.00	14.83	AAA	航空运输业	上海	40000.00	13.07	AAA	航空运输业	上海
2	30000.00	11.26	AAA	煤炭采选业	河北	30000.00	9.80	AAA	煤炭采选业	河北
3	27000.00	10.14	AA	金属制品业	辽宁	27000.00	8.82	AA	金属制品业	辽宁
4	19800.00	7.43	A ⁺	建筑业	广东	25750.00	8.41	AA	建筑业	四川
5	17700.00	6.64	AA ⁻	纺织业	江苏	20000.00	6.53	AA	文化、体育和娱乐业	四川
合计	134000.00	50.30	—	—	—	142750.00	46.63	—	—	—

附表 5 行业分布

单位：万元/%

行业	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
煤炭采选业	5	65400.00	24.55	5	70950.00	23.17
建筑业	4	49040.00	18.41	4	57620.00	18.82
纺织业	4	44800.00	16.82	4	45200.00	14.76
航空运输业	1	39500.00	14.83	1	40000.00	13.07
金属制品业	1	27000.00	10.14	1	27000.00	8.82
文化、体育和娱乐业	0	0.00	0.00	1	20000.00	6.53
专用设备制造业	3	14400.00	5.41	3	15000.00	4.90
通用设备制造业	1	14000.00	5.26	1	14000.00	4.57
有色金属采选业	1	9750.00	3.66	1	13050.00	4.26
科学研究和技术服务业	1	2501.00	0.94	1	3334.00	1.09
合 计	21	266391.00	100	22	306154.00	100.00

附表 6 借款人地区分布

单位：万元/%

地区	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	贷款余额	占比
四川	10	53300.00	20.01	11	81750.00	26.70
江苏	4	44800.00	16.82	4	45200.00	14.76
上海	1	39500.00	14.83	1	40000.00	13.07
辽宁	4	35800.00	13.44	4	35800.00	11.69
河北	1	30000.00	11.26	1	30000.00	9.80
河南	4	21750.00	8.16	4	29050.00	9.49
广东	4	26641.00	10.00	4	28204.00	9.21
安徽	3	14600.00	5.48	3	16150.00	5.28
合计	31	266391.00	100.00	32	306154.00	100.00

[注]数据来源

- 中银 2012 年第一期信贷资产证券化信托受托机构报告 1~2 期
- 中银 2012 年第一期信贷资产证券化信托贷款服务机构报告 1~2 期
- 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。