

跟踪评级公告

联合[2010] 439 号

联合资信评估有限公司通过对“信银 2008 年第一期信贷资产证券化信托”项下优先级资产支持证券的信用状况进行跟踪分析，优先 A1-1、优先 A1-2、优先 A2 级资产支持证券已偿付完毕，确定维持优先 B 级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
二零一零年七月三十日



信银 2008 年第一期信贷资产支持证券

2010 年跟踪评级分析报告

评级结果

资产支持证券	跟踪评级	首次评级
优先 A1-1 级	清偿完毕	AAA
优先 A1-2 级	清偿完毕	AAA
优先 A2 级	清偿完毕	AAA
优先 B 级	A	A

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2008 年 8 月 22 日

信托成立日：2008 年 10 月 10 日

证券发行日：2008 年 10 月 8 日

跟踪期间：2009 年 7 月 10 日~2010 年 7 月 10 日

资产池跟踪基准日：2010 年 6 月 29 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）

证券跟踪基准日：2010 年 7 月 10 日（跟踪期内最后一信托分配日）

跟踪评级报告日：

2010 年 7 月 30 日

分析师

甘铭山

ganms@lhratings.com

刘毅荣

liuyr@lhratings.com

电话：010-85679696

传真：010-85679228

网址：

<http://www.lhratings.com>

评级观点

联合资信对信银 2008 年第一期信贷资产证券化交易项下基础资产信用表现、交易结构稳健性以及参与机构信用状况等进行了持续的跟踪和监测，基于跟踪期内的服务机构报告、受托人报告以及入池贷款的信贷管理资料等数据信息，经过分析与测算，联合资信认为信银 2008 年第一期信贷资产支持证券的信用状况未发生实质性变化，维持优先 B 级证券信用等级为 A，优先 A1-1 级、优先 A1-2 级、优先 A2 级证券均已清偿完毕。

优势

1、跟踪期内资产池信用状况良好，无违约贷款发生，优先级证券利息均能按时足额支付，优先级证券本金也能按约足额支付，其中优先 A1-1 级、优先 A1-2 级、优先 A2 级证券均已全部清偿完毕；

2、优先 B 级证券获得的信用增级水平较首次评级时有所提高，风险缓释能力有所增强；

关注

1、资产池集中度较上一跟踪期间进一步提高；

2、由于部分影子级别较高的借款人已按时或提前偿还贷款，资产池借款人加权平均影子级别降至 A⁺/A；

3、当前我国面临着经济增速下滑和通胀上升的双重压力，宏观政策走向可能影响到资产池贷款的整体表现。

一、交易概要

本期交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）将其合法所有并符合合格标准的公司信贷资产及其相关权益作为标的资产信托予受托机构中诚信托有限责任公司（以下简称“中诚信托”），中诚信托以此为基础设立“信银 2008 年第一期信贷资产证券化信托”并发行优先 A 级（包括优先 A1-1 级、优先 A1-2 级和优先 A2 级）、优先 B 级和次级资产支持证券，其中优先 A 级和优先 B 级资产支持证券在全国银行间债券市场上市交易。

优先 A1-1 级和优先 A1-2 级证券到期一次性还本，优先 A2 级、优先 B 级和次级证券按过手顺序结构获付本金。优先 A1-1 级和优先 A1-2 级证券采用固定利率，优先 A2 和优先 B 级证券采用浮动利率，次级证券不设票面利率。

本期交易采用优先/次级结构的内部增级

方式，劣后受偿的证券为优先级较高的证券提供信用增级。同时，超额利差通过在支付次级证券收益前先弥补违约的贷款本金的方式为优先级证券提供信用增级。本期交易还设置了限额流动性准备金账户，为交易提供外部流动性支持。

二、证券兑付及信用增级

跟踪期内，优先 A1-1 级、优先 A1-2 级、优先 A2 级、优先 B 级证券的利息均得到及时足额的支付。

截至本期跟踪基准日，优先 A1-1 级证券、优先 A1-2 级证券、优先 A2 级证券的本金均已全部清偿完毕，优先 B 级证券本金剩余金额为初始金额的 84.79%，次级证券本金仍未开始支付（详见表 1）。

表 1 资产支持证券兑付状况

单位:万元

	本跟踪基准日			上一跟踪基准日			发行日数据		
	金额	占比	信用等级	金额	占比	信用等级	金额	占比	信用等级
优先 A1-1 级	—	—	清偿完毕	—	—	清偿完毕	50000	12.26%	AAA
优先 A1-2 级	—	—	清偿完毕	80000	30.07%	AAA	80000	19.62%	AAA
优先 A2 级	—	—	清偿完毕	121702.02	45.75%	AAA	213400	52.34%	AAA
优先 B 级	35103.06	60.52%	A	41400	15.56%	A	41400	10.15%	A
次级	22900	39.48%	—	22900	8.61%	—	22900	5.62%	—
合计	58003.06	100%	—	266002.02	100%	—	407700	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，交易未动用外部流动性准备金和本金回收款的补充安排。在上一个跟踪期内，本金账户向流动性储备金账户补充了 285.85 万元，已在本跟踪期内，由利息回收款回补至本金账户。

证券跟踪基准日，优先 B 级证券获得的经由次级证券提供的信用增级水平为 39.48%。优先 B 级证券获得的硬性信用增级水平（指次级证券和超额抵押合计提供的信

用提升）为 39.48%，而证券发行日以及上个跟踪基准日其获得的硬性信用增级水平为分别为 5.62%和 8.51%。

综上所述，虽然本期证券余额略高于资产池未偿本金余额，但是优先级证券从其劣后受偿证券获得的硬性信用增级水平较证券发行日以及上个跟踪基准日有较大幅度提高。

表 3 硬性信用增级水平

单位:万元

		本跟踪基准日		上一跟踪基准日		证券发行日数据	
		金额	占比*	金额	占比*	金额	占比*
优先 A 级	优先 A1-1 级	0	0.00%	0	0.00%	50000	12.26%
	优先 A1-2 级	0	0.00%	80000	30.11%	80000	19.62%
	优先 A2 级	0	0.00%	121702.02	45.80%	213400	52.34%
优先 B 级		35103.06	60.52%	41400	15.58%	41400	10.15%
次级		22900	39.48%	22900	8.62%	22900	5.62%
超额抵押		-3.06	-0.01%	-302.02	-0.11%	-	-
合计		58000	100%	265700	100%	407700	100%

[注] 占比*: 证券跟踪基准日占比指占资产池跟踪基准日资产池贷款余额的比重, 证券发行日占比指占初始起算日资产池贷款余额的比重。

三、资产池和参与机构表现

截至资产池跟踪基准日, 资产池未偿本金余额为 58000 万元, 较上一个跟踪基准日

减少了 207700 万元, 借款人减少 12 户, 贷款减少 17 笔; 加权平均贷款剩余期限降至 5 个月; 加权平均现行贷款利率为 5.39%; 借款人加权平均影子级别为 A⁺/A。

表 4 资产池概况

	本资产池跟踪基准日	上一资产池跟踪基准日	初始起算日数据
资产池未偿本金余额	58000 万元	265700 万元	407700 万元
借款人户数	8 户	20 户	30 户
贷款笔数	8 笔	25 笔	36 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	10000 万元/10000 万元	40000 万元/40000 万元	40000 万元/40000 万元
加权平均现行贷款利率	5.39%	5.67%	7.11%
加权平均贷款剩余期限	5 个月	7 个月	14 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	1.4 个月/9 个月	0.4 个月/21 个月	4 个月/31 个月
借款人加权平均信用级别	A ⁺ /A	AA ⁺ /A ⁺	AA/AA ⁺

根据服务机构提供的入池资产相关信息, 联合资信认为入池资产借款人信用状况未出现较大波动, 资产池跟踪基准日借款人影子级别分布见附表 1。由于部分影子级别较高的借款人已按时或提前偿还贷款, 资产池借款人加权平均影子级别降至 A⁺/A。

跟踪期内, 入池贷款表现正常, 未出现拖欠、违约及损失情况。

跟踪期内, 部分贷款发生提前偿还, 提前偿还率在首次评级以及跟踪评级压力测试的范围以内, 提前偿还率数据见表 5。

表 5 跟踪期入池贷款提前偿还、拖欠以及违约情况

指标	收款期间 1	收款期间 2	收款期间 3	收款期间 4	收款期间 5	收款期间 6	收款期间 7
累计提前偿还率	10.06%	19.87%	26.24%	26.24%	26.24%	29.43%	29.43%
拖欠率	0	0	0	0	0	0	0
累计违约率	0	0	0	0	0	0	0

[注] 1、累计提前偿还率=各收款期间提前偿还本金金额之和/初始起算日资产池未偿本金余额; 各收款期间提前还款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机构报告及贷款服务机构报告。

2、拖欠率=收款期间当期拖欠金额/收款期间期末贷款余额。

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金额之和/初始起算日资产池贷款余额。

相比信托财产初始起算日, 资产池跟踪基准日入池贷款五级分类没有发生变化, 全部为

正常类(见附表 2); 入池贷款中 62.07%为信用类贷款, 37.93%为保证类贷款, 其中信用类贷

款较上一跟踪期间有较大幅度提高(见附表3)。

随着入池贷款到期或提前清偿,截至本跟踪基准日,入池贷款仅剩余8笔,8户借款人。前五大借款人未偿本金余额占比为82.76%,较上一跟踪基准日上升了30.07%。前四大借款人未偿本金余额均为10000万元。前五大借款人影子级别最高为AA,最低为A⁻。借款人集中度详见附表4。

资产池的行业集中度有所提高,贷款余额位列前5位的行业贷款余额占比合计82.76%,比上一跟踪基准日的占比提高了5.72%。前四大行业均只包含一户借款人,未偿本金余额均为10000万元,其分别是有色金属冶炼及压延加工业、水上运输业、房屋和土木工程建筑业和公共设施管理业。

从资产池的地域分布看,截至本跟踪基准日,未偿本金余额中江苏省以43.10%的占比排名第一,河南省、浙江省和湖北省的未偿本金余额均超过10%(见附表6)。

跟踪期内,本期交易的贷款服务机构中信银行财务状况稳健,较好地履行了贷款服务机构职责。

跟踪期内,受托机构中诚信托和资金保管机构上海浦东发展银行股份有限公司均表现了良好的履约和尽职能力。

跟踪期内,本期交易未发生任何一起“加速清偿事件”和“违约事件”。

四、信用分析

联合资信通过信用风险量化模型和现金流压力测试进行结构融资交易跟踪评级的定量测算。

目前欧洲主权债务危机使全球经济“二次探底”的风险在加大,国内流动性过剩,流动性集中于金融市场、房地产和大宗商品市场,造成资产价格泡沫化;受年初以来房地产和信贷调控的影响,我国经济增长出现了减速的迹象,

当前面临着经济增速下滑和通胀上升的双重压力。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的可能影响。

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当中,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。此外,联合资信在风险建模分析过程当中还充分考虑了证券本金余额略高于资产池未偿本金余额、借款人加权平均影子级别降至A⁺/A等风险因素。

五、结论

信用风险模型测算和现金流压力测试结果显示,各优先级证券所获得的信用提升水平(包括证券跟踪基准日的硬性信用增级)能够满足其对应信用级别的要求。在结合对相关参与机构、法律、监管等因素的考量后,联合资信认为信银2008年第一期信贷资产支持证券的信用状况未发生实质性变化,维持优先B级证券信用等级为A,优先A1-1级、优先A1-2级、优先A2级证券均已清偿完毕。

附表 1 借款人影子级别分布

(单位: 万元)

	本跟踪基准日数据			上一跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	借款户数	贷款余额	等级分布	借款户数	贷款余额	等级分布	借款户数	贷款余额	等级分布
AAA	0	0	0%	0	0	0%	3	54000	13.25%
AA ⁺	0	0	0%	1	30000	31.24%	5	71000	17.41%
AA	1	10000	17.24%	5	83000	15.05%	6	113000	27.72%
AA ⁻	1	5000	8.62%	3	40000	24.35%	4	45000	11.04%
A ⁺	1	10000	17.24%	4	64700	8.66%	5	76700	18.81%
A	3	20000	34.48%	3	23000	9.41%	3	23000	5.64%
A ⁻	2	13000	22.41%	4	25000	11.29%	4	25000	6.13%
合计	8	58000	100%	20	265700	100%	30	407700	100%

附表 2 五级分类分布

(单位: 万元)

	本跟踪基准日数据			上一跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
正常	8	58000	100%	25	265700	100%	36	407700	100%
合计	8	58000	100%	25	265700	100%	36	407700	100%

附表 3 担保性质分布

(单位: 万元)

	本跟踪基准日数据			上一跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比	贷款笔数	贷款余额	占比
信用	5	36000	62.07%	11	81700	30.75%	13	93700	22.98%
保证	3	22000	37.93%	14	184000	69.25%	23	314000	77.02%
合计	8	58000	100%	25	265700	100%	36	407700	100%

附表 4 借款人集中度

(单位: 万元)

序号	本跟踪基准日数据				上一跟踪基准日数据				初始起算日数据			
	余额	占比	级别	行业	余额	占比	级别	行业	余额	占比	级别	行业
1	10000	17.24%	A	有色金属冶炼及压延加工业	40000	15.05%	AA	电力、热力的生产和供应业	40000	9.81%	AA	电力、热力的生产和供应业
2	10000	17.24%	A ⁺	房屋和土木工程建筑业	30000	11.29%	AA ⁺	公共设施管理业	30000	7.36%	AA ⁺	公共设施管理业
3	10000	17.24%	A ⁻	公共设施管理业	30000	11.29%	AA ⁻	道路运输业	30000	7.36%	AA	道路运输业
4	10000	17.24%	AA	水上运输业	20000	7.53%	AA	道路运输业	30000	7.36%	AA ⁻	道路运输业
5	8000	13.79%	A	城市公共交通业	20000	7.53%	A ⁺	房屋和土木工程建筑业	30000	7.36%	AAA	有色金属冶炼及压延加工业
合计	48000	82.76%			140000	52.69%	—	—	160000	39.24%	—	—

附表 5 行业分布

(单位: 万元)

	本跟踪基准日数据			上一跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	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
道路运输业	0	0	0.00%	3	60000	22.58%	4	90000	22.08%
电力、热力的生产和供应业	0	0	0.00%	1	40000	15.05%	2	53000	13.00%
公共设施管理业	1	10000	17.24%	3	50000	18.82%	3	50000	12.26%
房屋和土木工程建筑业	1	10000	17.24%	2	38000	14.30%	2	43000	10.55%
有色金属冶炼及压延加工业	1	10000	17.24%	1	10000	3.76%	2	40000	9.81%
住宿业	0	0	0.00%	1	16700	6.29%	1	16700	4.10%
批发业	0	0	0.00%	0	0	0.00%	1	16000	3.92%
水上运输业	1	10000	17.24%	1	10000	3.76%	2	15000	3.68%
商务服务业	1	5000	8.62%	1	5000	1.88%	2	12000	2.94%
航空运输业	0	0	0.00%	0	0	0.00%	1	11000	2.70%
食品制造业	0	0	0.00%	0	0	0.00%	1	10000	2.45%
煤炭开采和洗选业	0	0	0.00%	1	10000	3.76%	1	10000	2.45%
建筑安装业	0	0	0.00%	0	0	0.00%	1	10000	2.45%
城市公共交通业	1	8000	13.79%	1	8000	3.01%	1	8000	1.96%
其他服务业	0	0	0.00%	0	0	0.00%	1	5000	1.23%
水利管理业	1	2000	3.45%	1	5000	1.88%	1	5000	1.23%
交通运输设备制造业	0	0	0.00%	1	5000	1.88%	1	5000	1.23%
水的生产和供应业	1	3000	5.17%	1	3000	1.13%	1	3000	0.74%
医药制造业	0	0	0.00%	1	3000	1.13%	1	3000	0.74%
燃气生产和供应业	0	0	0.00%	1	2000	0.75%	1	2000	0.49%
合 计	8	58000	100%	20	265700	100%	30	407700	100%

附表 6 地域分布

(单位: 万元)

	本跟踪基准日数据			上一跟踪基准日数据			初始起算日数据		
	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
北京	0	0	0%	2	80000	30.11%	8	146700	35.98%
江苏	4	25000	43.10%	8	56700	21.34%	8	80000	19.62%
河南	1	10000	17.24%	3	50000	18.82%	3	50000	12.26%
浙江	1	10000	17.24%	1	30000	11.29%	3	38000	9.32%
陕西	0	0	0%	1	18000	6.77%	1	30000	7.36%
上海	0	0	0%	1	10000	3.76%	1	30000	7.36%
湖北	1	8000	13.79%	1	8000	3.01%	3	20000	4.91%
重庆	1	5000	8.62%	2	8000	3.01%	2	8000	1.96%
福建	0	0	0%	1	5000	1.88%	1	5000	1.23%
合计	8	58000	100%	20	265700	100%	30	407700	100%

[注]数据来源

- 信银 2008 年第一期信贷资产证券化信托受托人报告 (第 1-7 期)
- 信银 2008 年第一期信贷资产证券化信托贷款服务机构报告 (第 1-7 期)
- 中信银行提供的其他数据