

惠元 2024 年第八期
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〕7483 号

联合资信评估股份有限公司通过对“惠元 2024 年第八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“惠元 2024 年第八期不良资产支持证券”项下“24 惠元 8 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

二〇二五年七月二十八日

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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合信用投资咨询有限公司（以下简称“联合咨询”）为发起机构/贷款服务机构中信银行股份有限公司提供了信用风险管理服务。由于联合资信与关联公司联合咨询之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响，联合资信保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

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。

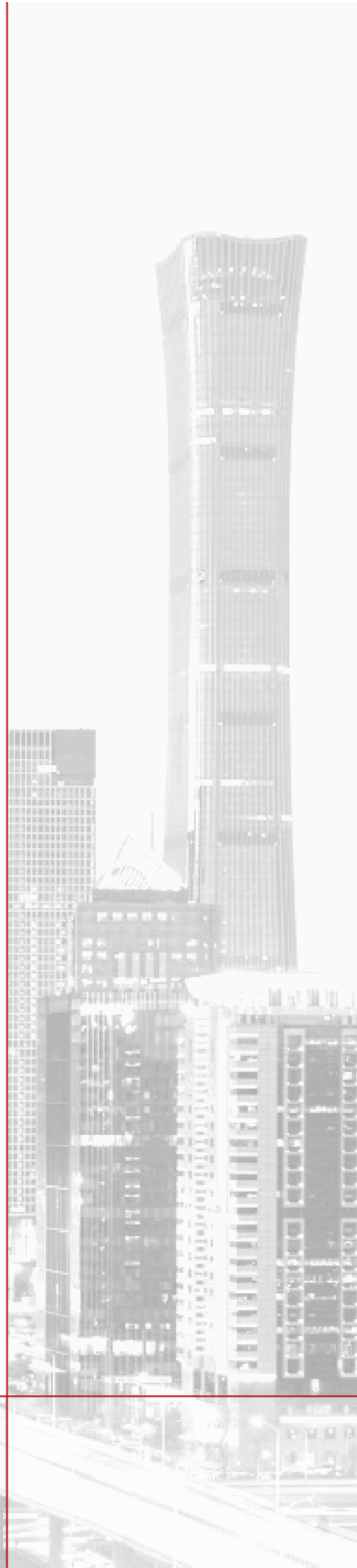
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



惠元 2024 年第八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	首次	本次	首次	本次	首次
24 惠元 8 优先	2.97	6.10	61.00%	76.25%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 惠元 8C	1.90	1.90	39.00%	23.75%	NR	NR
证券合计	4.87	8.00	100.00%	100.00%	--	--
预计毛回收	7.98	12.08	--	--	--	--

注：1.本次预计毛回收为考虑已实现回收后，基础资产跟踪基准日后剩余预计毛回收；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

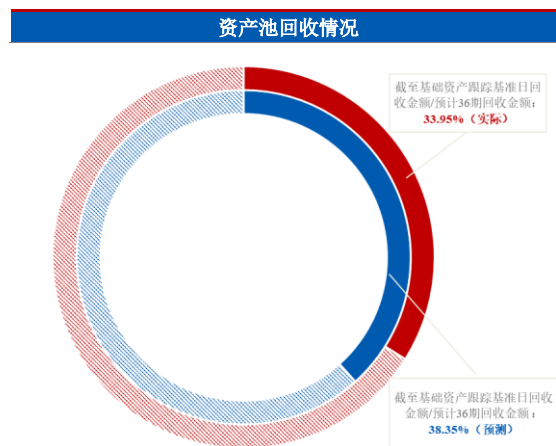
联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对“惠元 2024 年第八期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池回收情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，以评定本交易项下优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）的信用等级。

截至基础资产跟踪基准日，本交易存续时间较短，加上不良资产处置进度可控性差的特点，资产池实际回收进度对比首次评级预测存在小幅偏离，但仍处于波动的合理范围。联合资信对资产池回收现金流总额的预测未变，并结合已回款的进度对剩余回收现金流的分布进行了相应调整。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，部分优先档证券的兑付，提升了剩余优先档证券的信用支持。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优先档证券利息兑付面临的流动性风险。

量化测算结果显示，“24 惠元 8 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}。

发起机构/贷款服务机构中信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，有助于剩余优先档证券的顺利兑付。



跟踪评级相关信息	
信托设立日	2024/11/22
信托财产初始起算日	2024/09/06(0:00)
证券法定到期日	2029/10/20
跟踪期间	2024/11/22 – 2025/04/21
基础资产跟踪基准日	2025/03/31
证券跟踪基准日	2025/04/21

综合考虑上述因素，联合资信确定“惠元 2024 年第八期不良资产支持证券”项下“24 惠元 8 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

- **剩余优先档证券获得的信用支持有所提升。**本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制，截至本次证券跟踪基准日，“24 惠元 8 优先”获得“24 惠元 8C”提供的信用支持由首次评级的 23.75%提升至 39.00%。

关注

- **资产池实际回收进度对比首次评级预测存在小幅偏离，但仍处于波动的合理范围。**联合资信首次评级预测本交易入池资产 36 期毛回收率为 17.19%，即毛回收金额 120765.95 万元。截至基础资产跟踪基准日，本次资产池收款期间实际回收历经 7 个月，

回收金额共计 40996.08 万元；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 46311.77 万元，资产池实际回收进度对比首次评级预测存在小幅偏离，但仍处于波动的合理范围。

- **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 285763 笔信用卡债权在处置进程中，随着剩余资产逾期时间的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。
- **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	“24 惠元 8 优先”信用等级	评级报告
2024/10/30	AAA _{sf}	阅读全文

注：本证券起息日为 2024 年 11 月 22 日

评级时间

2025 年 7 月 28 日

评级项目组

项目负责人：范雅欣 fanyx@lhratings.com

项目组成员：李玲珊 lils@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

截至证券跟踪基准日，优先档资产支持证券本息兑付正常。

“惠元 2024 年第八期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2024 年 11 月 22 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“24 惠元 8 优先”）和次级档资产支持证券（证券简称“24 惠元 8C”）。截至证券跟踪基准日（2025 年 4 月 21 日），本证券累计分配本金 31280.80 万元，累计分配利息 386.60 万元。截至证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本证券兑付情况（单位：万元）

分配时间	24 惠元 8 优先		24 惠元 8C	
	本金	利息	本金	利息
成立日—2024/12/20	13609.10	102.01	0.00	0.00
2025/01/20	7027.20	87.74	0.00	0.00
2025/02/20	3971.10	74.73	0.00	0.00
2025/03/20	3312.30	60.86	0.00	0.00
2025/04/21	3361.10	61.25	0.00	0.00
合计	31280.80	386.60	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

图表 2 • 截至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	首次	本次	首次			
24 惠元 8 优先	29719.20	61000.00	61.00%	76.25%	2.18%	2026/05/20	正常
24 惠元 8C	19000.00	19000.00	39.00%	23.75%	--	2027/10/20	--
证券合计	48719.20	80000.00	100.00%	100.00%	--	--	--
预计毛回收	79769.87	120765.95	--	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》《信托合同》整理

二、基础资产分析

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收进度对比首次评级预测存在小幅偏离，但仍处于波动的合理范围。入池资产加权平均不良账龄的增加，使得资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。

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 285763 笔信用卡债权尚在处置中，未偿本息费余额合计 741967.53 万元。加权平均不良账龄由 78.60 天增加到 277.46 天，使得资产池未来面临的不确定性进一步增加。此外，资产池分布情况较首次评级有所变化。资产池统计特征详见图表 3。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	首次评级
贷款笔数（笔）	285763	305550
借款人户数（户）	276225	295154
未偿本金（万元）	554108.81	595006.50
未偿本息费（万元）	741967.53	702479.22
单笔最高未偿本息费额（万元）	56.18	48.77
笔均未偿本息费（万元）	2.60	2.30
加权平均不良账龄（天）	277.46	78.60

注：1. 上表所列示借款人户数系联合资信根据资产池信息中“借款人 ID”字段整理的借款人人数，与《惠元 2024 年第八期不良资产证券化信托受托机构报告 2025 年度第 4 期（总第 5 期）》披露的账户数数值存在差异，系统统计对象不同所致；2. 对于不良账龄，首次评级时不良账龄系发起机构提供，截至本次基础资产跟踪基准日不良账龄系联合资信使用基础资产跟踪基准日与发起机构提供的首次成为不良时间作差得出，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		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
次级	--	--	283238.52	40.32%
可疑	--	--	363800.84	51.79%
损失	741967.53	100.00%	55439.86	7.89%
合计	741967.53	100.00%	702479.22	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 • 未偿本息费分布

未偿本息费（万元）	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
(0, 2]	139076.26	18.74%	155760.14	22.17%
(2, 4]	178580.21	24.07%	184362.20	26.24%
(4, 6]	128878.95	17.37%	125905.07	17.92%
(6, 8]	89516.81	12.06%	77950.39	11.10%
(8, 10]	55499.77	7.48%	47194.81	6.72%
(10, 20]	114844.12	15.48%	91749.60	13.06%
20 以上	35571.41	4.79%	19557.01	2.78%
合计	741967.53	100.00%	702479.22	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 不良账龄分布

不良账龄（天）	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
(0, 60]	--	--	301263.64	42.89%
(60, 120]	--	--	340464.01	48.47%
(120, 180]	--	--	32814.03	4.67%
(180, 240]	252887.29	34.08%	14573.38	2.07%
(240, 300]	331891.80	44.73%	6140.12	0.87%
(300, 360]	108375.17	14.61%	5035.65	0.72%
360 以上	48813.26	6.58%	2188.40	0.31%
合计	741967.53	100.00%	702479.22	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 持卡人地区分布

地区	本次跟踪		地区	首次评级	
	余额（万元）	金额占比		余额（万元）	金额占比
广州	66790.84	9.00%	广州	62428.52	8.89%
郑州	58743.31	7.92%	郑州	55069.33	7.84%
深圳	47752.72	6.44%	深圳	44634.21	6.35%
济南	41613.27	5.61%	济南	39046.63	5.56%
北京	26927.77	3.63%	北京	25589.44	3.64%
南京	26564.48	3.58%	南京	25456.34	3.62%
重庆	26371.90	3.55%	重庆	24811.84	3.53%
南宁	25857.14	3.48%	南宁	24663.32	3.51%
石家庄	25801.99	3.48%	石家庄	24331.61	3.46%

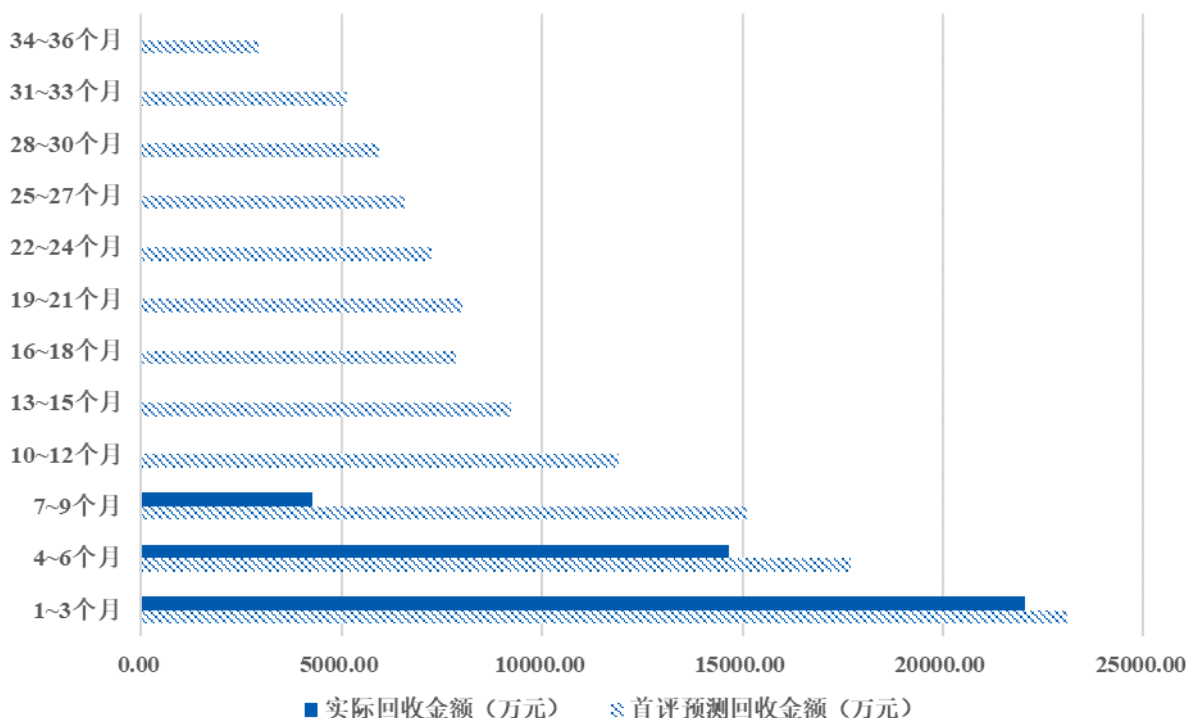
杭州	24106.93	3.25%	杭州	22975.00	3.27%
其他	371437.19	50.06%	其他	353472.98	50.32%
合计	741967.53	100.00%	合计	702479.22	100.00%

注：借款人所在地区以分行维度统计，上表主要披露前十大地区分布，其他地区均归入其他
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 7 个月回收，实际回收金额共计 40996.08 万元，占联合资信首次评级预测的 36 期毛回收金额的 33.95%；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 46311.77 万元，占联合资信首次评级预测的 36 期毛回收金额的 38.35%。跟踪期间，本交易实际回收进度对比首次评级预测存在小幅偏离，但仍处于波动的合理范围。各收款期间（按季整理）实际回收金额与首次评级预测回收金额对比详见图表 8。

图表 8 · 各期回款情况（按季整理）



注：1. 上图列示的 1~3 个月（对应图表 12 中的“回收期 1”）为 2024 年 9 月 6 日至 2024 年 11 月 30 日，4~6 个月（对应图表 12 中的“回收期 2”）为 2024 年 12 月 1 日至 2025 年 2 月 28 日，以此类推，下同；2. 图中“7~9 月”真实回收金额仅包含信托财产初始起算日后第 7 个月（即 2025 年 3 月 1 日—2025 年 3 月 31 日）所实现的真实回收金额

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优先档证券利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，部分优先档证券本金的兑付提升了剩余优先档证券所获的信用支持：截至本次证券跟踪基准日，“24 惠元 8 优先”已兑付本金 31280.80 万元，获得的由“24 惠元 8C”提供的信用支持较首次评级提升了 15.25 个百分点。《受托机构报告》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，缓释了优先档证券利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

联合资信对资产池回收现金流总额的预测未变，在此基础上根据跟踪期内已实现的回收金额更新了对未结清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 7 个月实际回收数据，联合资信在已实现回收的基础上，结合未结清资产在本次基础资产跟踪基准日之后的现金流回收预测，得到本次跟踪基准日现金流分布，如图表 9 所示。

图表 9 • 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
1~3 个月	22057.77	18.26%
4~6 个月	14651.31	12.13%
7~9 个月	13880.54	11.49%
10~12 个月	11920.09	9.87%
13~15 个月	9852.99	8.16%
16~18 个月	8697.75	7.20%
19~21 个月	8859.49	7.34%
22~24 个月	8043.53	6.66%
25~27 个月	7283.62	6.03%
28~30 个月	6569.86	5.44%
31~33 个月	5693.21	4.71%
34~36 个月	3255.77	2.70%
合计	120765.95	100.00%

注：2024 年 9 月 6 日至 2025 年 3 月 31 日（即 1~7 个月）的回收金额为实际回收金额。其中，“7~9 月”预计回收金额包含信托财产初始起算日后第 7 个月（2025 年 3 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日）实际回收金额 4287.00 万元，及信托财产初始起算日后第 8~9 个月（2025 年 4 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日）预计回收金额 10278.48 万元

2 目标评级回收率

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投资级以上，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。

在模拟资产池证券期限内回收水平时，联合资信根据影响证券期限内回收水平的主要因素将符合条件的历史数据进行分组，并根据历史回收趋势对不足 36 期的资产进行回收分组补足，模拟得到证券期限（36 期）内资产池回收率分布。由于样本数据显示回收率和时间存在一定关联程度，因此在估计历史回收波动情况之前，联合资信利用回归方法剔除了样本中时间因素对回收率的影响，统计检验显示残差序列近似服从于正态分布，此分布反映了回收率的波动情况。

在回归模型中，联合资信选取了上述样本回收率作为回归模型的被解释变量，以时间作为解释变量，进行线性回归。

在剔除样本中时间因素对回收率的影响后，联合资信将残差标准化处理，并采用 K-S 统计检验，结果显示残差序列近似服从于正态分布。经过进一步拟合，该正态分布参数如图表 10 所示。联合资信将上述估计出的回收率波动情况应用于本交易资产池总回收率分布的估计，根据联合资信对于 AAA_{sf} 级证券的置信度要求，可计算出本交易资产池 AAA_{sf} 级信用等级下的目标评级回收率，具体如图表 11 和图表 12 所示。

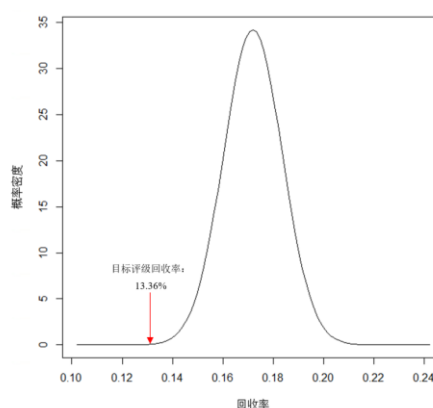
图表 10 • 正态分布参数

期望	标准差
0.00	0.0117

图表 11 • 目标评级回收率

目标评级	目标评级回收率
AAA _{sf}	13.36%

图表 12 • 回收概率分布图



3 压力测试

联合资信基于证券发行规模、分层比例及发行利率，根据信托合同约定的现金流支付顺序和违约事件触发机制等交易结构安排，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优先档证券本息偿付的覆盖情况，压力测试的输出结果为优先档证券必要回收率，即在优先档证券存续期间的处置费用、各项税费、发行费用、各参与机构费用及报酬（劣后部分贷款服务机构除外）、优先档证券利息和优先档证券本金之和与资产池期初未偿本息费余额的比值，若优先档证券必要回收率小于相应信用等级的目标评级回收率，则说明优先档证券可以通过该信用等级的压力测试，即优先档证券可以给予相应的信用等级。

联合资信主要的压力测试手段包括未来回收率下降、回收时间变化等。回收率下降及回收时间变化都意味着资产池实际现金流入与预期现金流入存在差异，从而影响对优先档证券的保护距离。除了以上两种单因素压力测试外，联合资信还设置了组合压力情景。在现金流支付端，由于税、费用和优先档证券发行利率等主要参数在未来存续期间内预期不会发生变化，因此，联合资信未对这些参数进行加压考量。

图表 13 现金流支付端压力参数设置

参数名称	本次跟踪	首次评级
“24 惠元 8 优先”发行利率	2.18% (2.18%+0bp)	3.50% (3.00%+50bps)
税率	3.26%	3.26%

注：本交易所涉及的各项参与机构费用等已在模型中体现
资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

压力测试结果显示，各种压力情景下的“24 惠元 8 优先”必要回收率均小于 AAA_{sf}级目标评级回收率 13.36%，因此“24 惠元 8 优先”可以通过 AAA_{sf}级的压力测试。压力测试的相关参数及结果详见图表 14。

图表 14 • 现金流测试的基准和加压情况

压力测试内容	基准 ¹		加压情况		优先档证券必要回收率
回收时间情景 1	回收期 1	18.26%	回收期 1	18.26%	12.36%
	回收期 2	12.13%	回收期 2	12.13%	
	回收期 3	11.49%	回收期 3	10.70%	
	回收期 4	9.87%	回收期 4	9.68%	
	回收期 5	8.16%	回收期 5	8.33%	
	回收期 6	7.20%	回收期 6	7.30%	
	回收期 7	7.34%	回收期 7	7.32%	
	回收期 8	6.66%	回收期 8	6.73%	
	回收期 9	6.03%	回收期 9	6.09%	
	回收期 10	5.44%	回收期 10	5.50%	
	回收期 11	4.71%	回收期 11	4.79%	
	回收期 12	2.70%	回收期 12	2.90%	

¹ 本表格中基准情景下各回收期 and 上文预计回收时间分布相对应。

回收时间情景 2	回收期 13	--	回收期 13	0.27%	12.32%
	回收期 1	18.26%	回收期 1	18.26%	
	回收期 2	12.13%	回收期 2	12.13%	
	回收期 3	11.49%	回收期 3	9.90%	
	回收期 4	9.87%	回收期 4	9.49%	
	回收期 5	8.16%	回收期 5	8.50%	
	回收期 6	7.20%	回收期 6	7.39%	
	回收期 7	7.34%	回收期 7	7.31%	
	回收期 8	6.66%	回收期 8	6.80%	
	回收期 9	6.03%	回收期 9	6.16%	
	回收期 10	5.44%	回收期 10	5.56%	
	回收期 11	4.71%	回收期 11	4.86%	
	回收期 12	2.70%	回收期 12	3.10%	
	回收期 13	--	回收期 13	0.54%	
回收率情景 1	17.19%		回收率下降 5%比例		12.30%
回收率情景 2			回收率下降 10%比例		12.30%
组合压力情景 1	——		回收率	下降 5%比例	
			回收时间	回收期 1	18.26%
				回收期 2	12.13%
				回收期 3	10.70%
				回收期 4	9.68%
				回收期 5	8.33%
				回收期 6	7.30%
				回收期 7	7.32%
				回收期 8	6.73%
				回收期 9	6.09%
				回收期 10	5.50%
				回收期 11	4.79%
				回收期 12	2.90%
				回收期 13	0.27%
组合压力情景 2	——		回收率	下降 10%比例	
			回收时间	回收期 1	18.26%
				回收期 2	12.13%
				回收期 3	9.90%
				回收期 4	9.49%
				回收期 5	8.50%
				回收期 6	7.39%
				回收期 7	7.31%
				回收期 8	6.80%
				回收期 9	6.16%
				回收期 10	5.56%
				回收期 11	4.86%
				回收期 12	3.10%
				回收期 13	0.54%

综上所述，量化测算结果显示，“惠元 2024 年第八期不良资产支持证券”项下“24 惠元 8 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/贷款服务机构为中信银行股份有限公司（以下简称“中信银行”）。

中信银行成立于 1987 年，是中国改革开放中最早成立的新兴商业银行之一，是中国最早参与国内外金融市场融资的商业银行。2007 年 4 月，中信银行实现在上海证券交易所和香港联合交易所 A+H 股同步上市。截至 2025 年 3 月底，中信银行股本为 556.45 亿元。中国中信金融控股有限公司（简称“中信金控”）为中国中信有限公司（简称“中国中信”）的全资子公司，截至 2025 年 3 月底，中国中信及其下属子公司中信金控合计持股比例为 65.79%，其中中信金控直接持股比例为 64.75%。

截至 2024 底，合并口径下，经审计的财务数据显示，中信银行资产总额为 95327.22 亿元，负债总额为 87253.57 亿元，股东权益为 8073.65 亿元；不良贷款率为 1.16%，拨备覆盖率为 209.43%，资本充足率为 13.36%，一级资本充足率为 11.26%，核心一级资本充足率为 9.72%。2024 年，中信银行实现营业收入 2136.46 亿元，净利润 694.68 亿元。

截至 2025 年 3 月底，未经审计的财务报表显示，合并口径下，中信银行资产总额 98552.68 亿元，其中发放贷款及垫款总额 57477.35 亿元；负债总额 90284.27 亿元，其中吸收存款总额 61117.79 亿元；股东权益合计 8268.41 亿元。2025 年 1—3 月，合并口径下，中信银行实现营业收入 517.70 亿元，净利润 197.83 亿元。

风险管理方面，中信银行坚持以“质量、效益、规模”动态均衡发展为目标，优化资产组合、提升风控能力与资产质量管控水平，把握“控风险有效”和“促发展有力”间的平衡，提升风险管理精细化水平。信用卡业务风险管理方面，中信银行依托风险量化技术，构建深度学习多任务模型，通过将风控技术体系化、标准化、参数化，为全流程风险管理赋能，提升数据挖掘与风险识别能力；优化迭代目标客群画像，实施差异化区域获客策略，通过授信政策有效传导及用信环节精准管控，优化客群结构与资产结构，同时通过全视角客群细分，建立交易级风险拦截机制，加大用信环节高风险拦截与管控；坚守风险底线，强化资金用途管控和欺诈风险防范，推动涉赌涉诈联防联控工作，促进信用卡业务健康发展；加大不良资产清收处置力度，提升不良资产处置成效，积极探索新型处置模式，盘活存量信贷资产，加快资金周转。

总体看，中信银行财务状况稳健，资本较充足，盈利能力较强。跟踪期内，中信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“24 惠元 8 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“惠元 2024 年第八期不良资产支持证券”项下“24 惠元 8 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 惠元 8C”未予评级。

上述“24 惠元 8 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