

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《交银 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

二零一三年七月二十三日

信用等级公告

联合[2013] 1016 号

联合资信评估有限公司通过对“交银 2012 年第一期信贷资产证券化信托”项下优先 A-2 档及优先 B 档信贷资产支持证券的信用状况进行跟踪分析，确定优先 A-2 档信贷资产支持证券的信用等级维持为 AAA，优先 B 档信贷资产支持证券的信用等级维持为 A⁺。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十三日

交银 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

单位：万元/%

证券名称	本金余额	金额占比	跟踪评级	首次评级
优先 A1 档	0.00	0.00	偿付完毕	AAA
优先 A2 档	131681.90	69.66	AAA	AAA
优先 B 档	31000.00	16.40	A ⁺	A ⁺
次级档	26355.00	13.94	NR	NR

注：NR——未予评级

跟踪评级有关日期

初始起算日：2012 年 9 月 21 日
信托设立日：2012 年 11 月 2 日
法定到期日：2016 年 12 月 31 日

跟踪期间：2012 年 9 月 21 日~2013 年 4 月 26 日
资产池跟踪基准日：2013 年 3 月 31 日
证券跟踪基准日：2013 年 4 月 26 日

跟踪评级报告日

2013 年 7 月 23 日

分析师

刘 静 吕臻颀

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

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：www.lhratings.com

评级观点

联合资信对交银 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持续关注，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，联合资信认为基础资产信用状况良好，主要参与机构尽职能力较强，优先 A-2 档以及优先 B 档资产支持证券的信用质量保持稳定，确定维持优先 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⁺。

优势

- 1、跟踪期内资产池信用状况稳定，全部为正常类贷款，资产池加权平均信用级别保持 AA/AA⁻；
- 2、优先档证券所获得的信用增级水平有较明显提高，风险缓冲能力有所增强；
- 3、超额利差为优先档证券提供了一定量的信用增级；
- 4、跟踪期内，各参与机构运营稳定，尽职能力较强，能够为本交易提供良好的后续服务。

关注

- 1、资产池剩余贷款借款人集中度、行业集中度及地区集中度进一步上升，存在集中风险；
- 2、入池资产中占比较高的一户借款人偿债能力变弱，信用质量下降；
- 3、央行全面放开金融机构贷款利率管制，进一步推行利率市场化，或会引起本期交易基础资产发生较多早偿情况；

- 4、当前全球经济复苏缓慢，外需低迷，国内投资增速减弱，内需及经济复苏动能不足，宏观经济面临增速放缓和结构调整的双重压力，宏观经济的系统性风险有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交通银行股份有限公司（以下简称“发起机构”）和中海信托股份有限公司（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交银 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
二零一三年七月二十三日

一、交易概要

本期交易的发起机构交通银行股份有限公司（以下简称“交通银行”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合本信托合同约定的合格标准的 303355 万元公司贷款作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过中海信托股份有限公司（以下简称“中海信托”）设立“交银 2012 年第一期信贷资产证券化信托”。中海信托以受托的基础资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。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。

本期资产支持证券（以下简称“证券”）采用优先/次级的顺序偿付结构，具体为：劣后受偿的分档证券为优先级较高的分档证券提供信用增级；优先 A 档证券分为优先 A-1 档和优先 A-2 档证券，其中优先 A-1 档证券原则上到期一次性还本付息，优先 A-2 档、优先 B 档、次级档按季偿付本息，优先 A-2 档证券本金采用过手式偿付结构；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”，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 B 档和次级档证券按过手式顺序偿付本金。

优先 A-1 档、优先 A-2 档、以及优先 B 档证券采用簿记建档集中配售方式发行，次级档证券采用定向方式发行。优先 A-1 档证券执行

固定利率；优先 A-2 档和优先 B 档证券均执行浮动利率，基准利率为中国人民银行公布的一年期定期存款利率；次级档证券不设票面利率，在既定条件下取得不高于 5% 的期间收益以及最终的清算收益。

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在分配次级期间收益之前，须先弥补违约的贷款本金，在支付完次级档证券期间收益后，剩余金额直接用于偿付优先档证券本金。通过这一机制实现超额利差的内部信用增级。同时本金账对收入账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

根据各期受托机构报告和贷款服务报告，本跟踪期内，优先 A-1 档、优先 A-2 档以及优先 B 档证券的利息均得到了及时足额的兑付，并且优先 A-1 档证券也按计划于 2013 年 4 月 26 日偿付完毕，优先 A-2 档证券本金已偿付 29318.10 万元，剩余本金为其初始金额的 81.79%。

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，优先 A-2 档证券本金余额 131681.90 万元，详见表 1。

表 1 资产支持证券兑付及信用增级情况 单位:万元/%

证券名称	本次证券跟踪基准日 2013-4-26			信托设立日 2012-11-2		
	本金余额	占比	信用等级	初始本金	占比	信用等级
优先 A-1 档	0.00	0.00	偿付完毕	85000.00	28.02	AAA
优先 A-2 档	131681.90	69.66	AAA	161000.00	53.07	AAA
优先 B 档	31000.00	16.40	A ⁺	31000.00	10.22	A ⁺
次级档	26355.00	13.94	—	26355.00	8.69	—
合计	189036.90	100.00	—	303355.00	100.00	—

注：证券跟踪期间截止日为跟踪期内最后一个收款期间所对应支付日。

本跟踪期内，资产池的利息回收款、再投资收益以及本金回收款足以覆盖信托收益账项下各项支出，包括税费及规费、参与机构报酬及费用、以及各优先档证券利息以及本金的偿付，其中由于优先 A-1 档证券于第二期兑付日到期，本息一次性偿付，利息支出较大，动用了本金回收款对收益账户的补充安排。

截至本次证券跟踪基准日，优先 A-2 档获

得优先 B 档和次级档证券 30.34% 的信用支持，优先 B 档获得次级档证券 13.94% 的信用支持，信用支持水平较信托设立日明显提升，优先档证券的风险缓释能力进一步提高。

截止到证券跟踪基准日，超额利差累计达到 1829.26 万元，其中少部分用于次级档证券期间收益的偿付，另外绝大部分用来偿付优先档证券本金，跟踪期间超额利差情况详见表 2。

表 2 超额利差水平 单位:万元

	收款期间 1 2012-9-21 至 2012-12-30		收款期间 2 2012-12-31 至 2013-3-30	
	当期	累计	当期	累计
超额利差金额	2173.29	2173.29	-344.03	1829.26
补偿违约本金	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	2173.29	2173.29	-344.03	1829.26

三、资产池概况

截至本次资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 190555 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 62.82%，借款人户数由初始起算日的 34 户减少为资产池跟踪基准日的 25 户，贷款笔数也由 60 笔减少为 43 笔；加权平均贷

款剩余期限由初始起算日的 10.90 个月减少为 7.06 个月，单笔贷款最长剩余期限由 27.53 个月减少为 21.17 个月；由于入池资产贷款利率的下降，加权平均现行贷款利率由 6.30% 降低至 6.21%，利率水平的下降可能会对超额利差造成不利影响。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 2012-9-21
资产池未偿本金余额	190555 万元	303355 万元
借款人户数	25 户	34 户
贷款笔数	43 笔	60 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	20000 万元/20000 万元	20000 万元/24900 万元
加权平均现行贷款利率	6.21%	6.30%
加权平均贷款剩余期限	7.06 个月	10.90 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	0.80 个月/21.17 个月	3.57 个月/27.53 个月
资产池加权平均信用级别	AA/AA ⁺	AA/AA ⁺

截至本期资产池跟踪基准日，信用级别为 AA⁺ 及以上的入池资产借款人合计占比 72.87%，较初始起算日下降了 0.62 个百分点，其中一户占比较大的水上运输业借款人，受全球航运市

场景气度下滑、运价走低的影响，导致其盈利能力趋弱，债务负担加重，偿债能力变弱，信用风险有所增加，影子级别由 AA 下调至 AA⁻，但资产池加权平均信用级别仍保持为 AA/AA⁻，

整体质量较高。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		
	户数	贷款余额	占比	户数	贷款余额	占比
AAA	2	28500	14.96	2	29000	9.56
AA ⁺	2	12700	6.66	2	12800	4.22
AA	3	10985	5.76	7	63520	20.94
AA ⁻	10	86670	45.48	13	117600	38.77
A ⁺	6	47700	25.03	7	64435	21.24
A	1	3000	1.57	2	13000	4.29
BBB	1	1000	0.52	1	3000	0.99
合计	25	190555	100.00	34	303355	100.00

根据受托机构报告和贷款服务机构报告，池贷款累计提前还款率、拖欠率以及累计违约本跟踪期内入池贷款表现正常，未出现拖欠、率数据详见表 5。违约及损失情况，部分贷款发生提前偿还，入

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	1.32%	2.97%
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。

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/初始起算日资产池贷款余额。

与初始起算日相比，入池贷款五级分类未发生变化，全部为正常类。见附表 1。

与初始起算日相比，入池贷款中保证类贷款比重略有降低，由 27.89%降为 19.50%。详见附表 2。

与初始起算日相比，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 33.86% 上升至 44.49%，占比最高的两户借款人，分别为信用级别为 AAA 的建筑业企业以及信用级别为 A⁺的道路运输业企业，所占比重均由 6.59% 升至 10.50%。详见附表 3。

与初始起算日相比，跟踪基准日贷款未偿本金的行业集中度最高的仍是建筑业，所占比重由 21.26%提高至 22.83%。占比超过 10%的 5

个行业合计占 75.68%，与初始起算日相比较，行业集中度有较大上升。详见附表 4。

与初始起算日相比，占比超过 10%的地区贷款余额合计占 95.54%，地区集中度大幅上升。详见附表 5。

四、参与机构表现

本期交易的发起机构/贷款服务机构是交通银行。截至 2012 年底，交通银行资产总额达到 52733.79 亿元，净资产 4814.47 亿元，不良贷款率 0.92%，拨备覆盖率 250.68%，资本充足率为 14.07%，核心资本充足率为 11.24%，2012 年实现净利润 584.76 亿元。总体来看，交通银行财务状况稳健，经营状况良好，能够继续为

本期交易提供良好的贷款服务。

本期交易的资金保管机构是中国农业银行股份有限公司（以下简称“农业银行”）。截至 2012 年底，农业银行资产总额达到 132443.42 亿元，净资产 7513.54 亿元，不良贷款率 1.33%，拨备覆盖率 326.14%，资本充足率为 12.61%，核心资本充足率为 9.67%，2012 年实现净利润 1451.31 亿元。总体来看，农业银行财务状况稳健，经营状况良好，尽职能力突出，能够继续为本期交易提供良好的资金保管服务。

本跟踪期内，受托机构中海信托资产管理能力不断提升。截至 2012 年末，中海信托管理的信托资产余额为 1258.47 亿元，全年累计管理信托资产规模 2914.94 亿元，实现净利润 8.07 亿元。总体来看，中海信托财务状况稳健，经营状况良好，风险控制能力突出，能够继续为本期交易提供良好的受托服务。

本跟踪期内，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，交易参与机构表现良好。

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、借款人行业集中度以及借款人所在地区集中度均有所上升，在跟踪评级的信用风险建模过程中，联合资信对模型的某些参数作了调整用以反映债务人集中度风险的影响。

央行全面放开金融机构贷款利率管制，进

一步推行利率市场化，有可能引起本期交易基础资产发生较多早偿情况，在跟踪评级的信用风险建模过程中，联合资信对模型的特定参数作了调整用以反映早偿对优先级资产支持证券带来的影响。

信用风险模型测算和现金流压力测试结果显示，优先 A-2 档证券以及优先 B 档证券信用质量保持稳定。

六、结论

联合资信对交银 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持续关注，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-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⁺。

附表 1 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	43	190555	100.00	60	303355	100.00
合计	43	190555	100.00	60	303355	100.00

附表 2 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
保证	12	37150	19.50	18	84600	27.89
信用	31	153405	80.50	42	218755	72.11
合计	43	190555	100.00	60	303355	100.00

附表 3 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	20000	10.50	AAA	建筑业	北京	24900	8.21	AA ⁺	零售业	北京
2	20000	10.50	A ⁺	道路运输业	江苏	20000	6.59	AAA	建筑业	北京
3	17770	9.33	AA ⁻	水上运输业	湖北	20000	6.59	AA	水上运输业	江苏
4	15000	7.87	AA ⁻	建筑业	新疆	20000	6.59	A ⁺	道路运输业	江苏
5	12000	6.30	AA ⁻	非金属矿物制品业	北京	17830	5.88	AA	水上运输业	湖北
合计	84770	44.49	—	—	—	102730	33.86	—	—	—

附表 4 行业分布

单位：万元/%

行业	资产池跟踪基准日			初始起算日		
	户数	贷款余额	占比	户数	贷款余额	占比
建筑业	3	43500	22.83	6	64500	21.26
水的生产和供应业	5	28935	15.18	5	32040	10.56
道路运输业	2	25000	13.12	2	25000	8.24
非金属矿物制品业	3	24000	12.59	3	24000	7.91
水上运输业	2	22770	11.95	3	42830	14.12
租赁业	2	10000	5.25	2	12000	3.96
燃气生产和供应业	1	10000	5.25	1	10000	3.30
塑料制品业	1	7700	4.04	1	7800	2.57
电力、热力的生产和供应业	3	6400	3.36	3	8200	2.70
黑色金属冶炼和压延加工业	1	5000	2.62	1	5000	1.65
通用设备制造业	1	3750	1.97	1	13000	4.29
酒、饮料和精制茶制造业	1	3500	1.84	1	4000	1.32
零售业	0	0	0.00	2	29750	9.81
畜牧业	0	0	0.00	1	10000	3.30
批发业	0	0	0.00	1	9850	3.25
商务服务业	0	0	0.00	1	5385	1.78
合计	25	190555	100.00	34	303355	100.00

附表 5 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		
	笔数	贷款余额	占比	笔数	贷款余额	占比
北京	7	50250	26.37	10	84900	27.99
新疆	12	45000	23.62	13	48000	15.82
江苏	12	39350	20.65	14	62250	20.52
上海	5	26700	14.01	9	38300	12.63
湖北	3	20755	10.89	6	40905	13.48
浙江	4	8500	4.46	6	19000	6.26
河南	0	0	0.00	2	10000	3.30
合计	43	190555	100.00	60	303355	100.00

注：数据来源

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