

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《重庆银行 2014 年渝元第一期信贷资产证券化信托资产支持证券 2015 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在发行人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[2015]1684 号

联合资信评估有限公司通过对“重庆银行 2014 年第一期渝元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，确定维持“重庆银行 2014 年第一期渝元信贷资产证券化信托资产支持证券”项下优先 A 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
二零一五年七月三十日



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>

重庆银行 2014 年第一期渝元信贷资产支持证券 2015 年跟踪评级报告

评级结果

单位：万元/%

证券名称	本次跟踪评级			首次评级		
	金额	占比	评级结果	金额	占比	评级结果
优先 A 档	82682.40	62.18	AAA	141000.00	73.71	AAA
优先 B 档	24000.00	18.05	AAA	24000.00	12.54	AA
次级档	26300.00	19.78	NR	26300.00	13.75	NR
合计	132982.40	100.00		191300.00	100.00	

注：① NR——未予评级。

②由于四舍五入原因，占比合计可能不为 100%。下同。

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2014 年 10 月 13 日
证券发行日：2014 年 12 月 25 日
信托设立日：2014 年 12 月 29 日
法定到期日：2020 年 10 月 17 日
跟踪期间：2014 年 12 月 29 日~2015 年 4 月 17 日
资产池跟踪基准日：2015 年 3 月 31 日
证券跟踪基准日：2015 年 4 月 17 日

分析员

王鑫 姬宝龙

跟踪评级报告日：

2015 年 7 月 30 日

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对“重庆银行 2014 年第一期渝元信贷资产支持证券”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，联合资信认为跟踪期内本交易的基础资产信用状况良好，参与机构尽职情况良好，优先档证券的信用水平明显提升，确定维持优先 A 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

- 截至资产池跟踪基准日，资产池产生的累计超额利差对证券形成超额抵押；
- 优先 A 档证券及优先 B 档证券所获得的由劣后档证券提供的信用增级水平明显提升，风险缓冲能力显著增强；
- 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。

关注

- 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，存在一定的集中风险；
- 当前全球经济增长缓慢，我国经济增速处于下行区间，贸易出口增速和固定资产投资增速呈下行趋势，地方政府债务规模庞大等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期交易的发行人兴业国际信托有限公司及贷款服务机构重庆银行股份有限公司（同时也为本期交易的发起机构）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重庆银行 2014 年第一期渝元发元信贷资产支持证券出具的年度定期跟踪报告，在优先级证券的存续期内，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。



一、交易概要

本交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构重庆银行股份有限公司（以下简称“重庆银行”）于信托设立日将包含 41 户借款人、贷款余额 191300 万元的基础资产作为信托财产交付予受托机构兴业国际信托有限公司（以下简称“兴业信托”），设立“重庆银行 2013 年第一期渝元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 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。

本交易中优先 A 档发行 141000 万元，优先 B 档证券发行 24000 万元，属于优先档证券，享有优先受益权；次级档证券发行 26300 万元，享有次级受益权。优先 A 档以及优先 B 档证券采用浮动利率，票面利率等于基准利率加上基

本利差之和，基准利率为中国人民银行公布的一年期定期存款利率，如遇基准利率调整，证券利率将在基准利率调整日当日进行调整；次级档证券不设票面利率，只在优先档证券全部清偿完毕后取得最终的清算收益。优先 A 档以及优先 B 档证券按季付息，本金偿还方式均采用过手摊还。

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。同时交易还安排了本金回收款对收益账户缺口的补偿机制，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 档证

券本金已偿付 58318 万元，余额 82682.40 万元。

截至证券跟踪基准日，交易处在优先 A 档证券本金兑付期内。证券兑付情况详见表 1。

表 1 资产支持证券情况（单位：万元/%）

	证券跟踪基准日 (2015-3-31)			信托设立日 (2014-12-29)		
	金额	占比	现行利率	金额	占比	发行利率
优先 A 档	82682	62.18%	4.75%	141000	73.71%	5.00%
优先 B 档	24000	18.05%	5.75%	24000	12.54%	6.00%
次级档	26300	19.78%	—	26300	13.75%	—
合计	132982	100%	—	191300	100%	—

本跟踪期内各收款期间资产池利息回收款和投资收益均足以支付本信托收益帐项下支出，未启用本金回收款的补充安排。截至证券跟踪基准日，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由信托设立日的 26.29%提高至 37.83%；优先 B 档获得次级档提

供的信用增级水平由 13.75%提高至 19.78%。相比信托设立日，优先级证券获得的信用增级水平明显提高。详见表 1。

跟踪期内，收款期间 1 和收款期间 2 均形成超额利差。截至证券跟踪基准日，超额利差累计达 2129.17 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大于证券本金余额，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		收款期间 2	
	2014-10-13 至 2014-12-31		2014-12-31 至 2015-3-31	
	当期	累计	当期	累计
超额利差水平	1731.86	1731.86	397.31	2129.17
补偿违约本金	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1731.86	1731.86	397.31	2129.17

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 131098 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 68.53%，借款人户数和贷款笔数分别减少至 30 户和 47 笔；加权平均贷款剩余期限由初始起算日的 15.27 个月减少为 11.58 个月；加权平均现行贷款利率由 6.89% 下降至 6.27%，产生变动的原因是未偿还贷款的利率相对较低以及部分浮动利率贷款根据央行基准利率调整下浮。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 (2015-3-31)	初始起算日 (2014-10-13)
资产池未偿本金余额	131098 万元	191300 万元
借款人户数	30 户	41 户
贷款笔数	47 笔	70 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	13000 万元/20000 万元	13000 /20000 万元
加权平均现行贷款利率	6.27%	6.89%
加权平均贷款剩余期限	11.58 个月	15.27 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	0.07 个月/42.02 个月	3.85 个月/47.57 个月
借款人加权平均信用级别	AA-/A ⁺	A-/BBB ⁺

跟踪期内，由于资产池中部分信用级别较低的贷款得以偿付，资产池的加权平均信用级别由 A-/BBB⁺ 提高至 AA-/A⁺。资产池中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	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	1	10000	7.63	1	15000	7.84
AA ⁺	7	40000	30.51	7	44900	23.47
AA	9	38600	29.44	11	57100	29.85
AA ⁻	2	8498	6.48	4	12800	6.69

A ⁺	5	23500	17.93	7	35000	18.30
A ⁻	1	1000	0.76	2	8000	4.18
BBB ⁺	2	5000	3.81	2	5000	2.61
BBB	1	2000	1.53	2	3000	1.57
BBB ⁻	1	1000	0.76	2	3000	1.57
BB ⁺	0	0	0.00	1	2000	1.05
BB	1	1500	1.14	1	2500	1.31
BB ⁻	0	0	0.00	1	3000	1.57
合计	30	131098	100	41	191300	100.00

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，部分借款人发生提前还款情况，截

至跟踪日，累计提前还款率为 4.81%。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	4.55%	4.81%
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。与信托财产初始起算日相同，贷款五级分类全部为正常类贷款，详见附表 2。保证类贷款比重有所上升，由 90.85%上升为 97.08%，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，贷款余额占比在 5%以上的借款人贷款余额所占比重由 25.09%上升至 49.20%，占比最高的借款人未偿本金余额占比由 10.45%升

至 15.26%，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 47.67%，与初始起算日相比较，行业集中度有所上升，详见附表 5。

截至资产池跟踪基准日，借款人所属地区分布情况详见附表 6。地区集中度较高，其中重庆地区占 65.67%，占比很高，详见附表 6。

四、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构重庆银行以及资金保管机构浙商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。受托机构兴业信托财务状况良好，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。

当前全球经济增长缓慢，国际金融市场持续波动，国内经济增速处于下行区间，贸易出口增速和固定资产投资增速呈下行趋势，地方政府债务规模庞大，房地产、地方政府债务和银行信贷等风险日益凸显。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。资产池行业集中度仍然较高，联合资信在跟踪评级过程中考虑了行业集中度问题，对占比较高的行业借款人设置了一定的压力。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 档及优先 B 档证券均能通过 AAA 级压力情景。

六、结论

联合资信对“重庆银行 2014 年第一期渝元信贷资产证券化信托资产支持证券”进行了持续的跟踪，经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为本交易基础资产信用状况良好，主要参与机构尽职能力稳定，优先档资

产支持证券获得的信用增级水平明显提升，确定该资产支持证券各优先档证券的信用等级如下：优先 A 档资产支持证券信用等级为 AAA，优先 B 档资产支持证券信用等级上调至 AAA。

附表 1 剩余期限分布

单位：万元/%

贷款剩余期限 (月)	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
(0,6]	22	57100	43.56	23	50000	26.14
(6,12]	9	27500	20.98	19	51100	26.71
(12,18]	3	16500	12.59	10	34000	17.77
(18,24]	3	7000	5.34	3	17500	9.15
(24,30]	6	8200	6.25	3	8500	4.44
(30,36]	0	0	0.00	7	9400	4.91
(36,42]	3	13132	10.02	0	0	0.00
(42,48]	1	1666	1.27	5	20800	10.87
合计	47	131098	100	70	191300	100

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	47	131098	100	70	191300	100
关注	0	0	0	0	0	0
合计	47	131098	100	70	191300	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	13	42898	32.72	24	70900	37.06
保证	34	88200	67.28	46	120400	62.94
合计	47	131098	100	70	191300	100

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	20000	15.26	AA+	煤炭开采和洗选业	重庆市	20000	10.45	AA+	煤炭开采和洗选业	重庆市
2	13000	9.92	AA	煤炭开采和洗选业	贵州省	15000	7.84	AAA	煤炭开采和洗选业	贵州省
3	10000	7.63	AAA	煤炭开采和洗选业	贵州省	13000	6.80	AA	煤炭开采和洗选业	贵州省
4	7500	5.72	A+	房屋建筑业	陕西省	9500	4.97	A ⁺	房屋建筑业	陕西省
5	7000	5.34	A+	燃气生产和供应业	重庆市	9500	4.97	A ⁺	零售业	重庆市
6	7000	5.34	AA+	房屋建筑业	重庆市	8500	4.44	BBB ⁻	房屋建筑业	重庆市
7	5000	3.81	AA	其他金融业	陕西省	7500	3.92	A ⁺	燃气生产和供应业	重庆市
8	4798	3.66	AA-	仪器仪表制造业	重庆市	7000	3.66	A	电力、热力生产和供应业	重庆市
9	4600	3.51	AA	广播、电视、电影和影视录音制作业	重庆市	5800	3.03	AA ⁻	仪器仪表制造业	重庆市
合计	78898	60.18	—	—	—	95800	50.08	—	—	—

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
煤炭开采和洗选业	3	43000	32.80	3	48000	25.09
房屋建筑业	5	19500	14.87	5	24000	12.55
燃气生产和供应业	2	11500	8.77	2	12900	6.74
土木工程建筑业	4	8000	6.10	6	15500	8.10
汽车制造业	3	7000	5.34	4	9000	4.70
其他金融业	1	5000	3.81	1	5000	2.61
仪器仪表制造业	1	4798	3.66	1	5800	3.03
广播/电视/电影和影视录音制作业	1	4600	3.51	2	9600	5.02
农业	1	4500	3.43	1	5500	2.88
零售业	1	4000	3.05	2	13000	6.80
道路运输业	1	3700	2.82	1	4000	2.09
家具制造业	1	3000	2.29	1	3000	1.57
计算机/通信和其他电子设备制造业	1	3000	2.29	1	3000	1.57
黑色金属矿采选业	1	3000	2.29	1	3500	1.83
合计	26	124598	95	35	171300	90

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
重庆市	38	86098	65.67	54	122800	64.19
贵州省	2	23000	17.54	7	38000	19.86
陕西省	7	22000	16.78	9	30500	15.94
合计	47	131098	100	70	191300	100

[注]数据来源

- 重庆银行 2014 年第一期渝元信贷资产证券化信托受托机构报告 1~2 期
- 重庆银行 2014 年第一期渝元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。