

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《鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券 2016 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在受托机构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。

联合资信评估有限公司

二零一六年七月二十七日



跟踪评级公告

联合[2016] 1773 号

联合资信评估有限公司通过对“鑫诚 2015 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“鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券”项下优先 A-1 档资产支持证券已兑付完毕,维持优先 A-2 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
二零一六年七月二十七日



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>

鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券 2016 年跟踪评级报告

评级结果

资产支持 证券	本次跟踪评级			首次评级		
	金额 (万元)	占比 (%)	评级 结果	金额 (万元)	占比 (%)	评级 结果
优先 A-1 档	—	—	—	60000.00	37.85	AAA
优先 A-2 档	11393.90	16.54	AAA	41000.00	25.87	AAA
优先 B 档	28200.00	40.93	AAA	28200.00	17.79	AA
次级档	29310.00	42.54	NR	29310.00	18.49	NR
合计	68903.90	100.00	—	158510.00	100.00	—

注：1.NR——未予评级，下同；

2.金额合计占比不为 100%是由于四舍五入导致，下同。

跟踪评级基准日：

基础资产初始起算日：2015 年 8 月 17 日

证券发行日：2015 年 11 月 9 日

信托设立日：2015 年 11 月 12 日

法定到期日：2020 年 7 月 26 日

跟踪期间：2015 年 11 月 12 日~2016 年 4 月 26 日

资产池跟踪基准日：2016 年 3 月 31 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）

证券跟踪基准日：2016 年 4 月 26 日（跟踪期内最后一证券支付日）

跟踪评级报告日：

2016 年 7 月 27 日

分析师

梁涛 李泽

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

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对“鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券”交易项下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持续的跟踪和检测，根据跟踪期内的贷款服务机构报告、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，联合资信认为鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券，参与机构尽职情况良好，截至本次证券跟踪基准日，优先 A-1 档支持证券全部偿付完毕，存续的优先档证券信用水平明显提升，确定维持优先 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由 AA⁺上调至 AAA。

优势

1. 截至资产池跟踪基准日，资产池产生的超额利差累计达 1499.23 万元，超额利差对证券形成超额抵押。

2. 截至证券跟踪基准日，优先 A 档证券及优先 B 档证券所获得的由劣后档的证券提供的信用增级水平明显提升，其中优先 A 档证券获得优先 B 档证券和次级档证券 83.47% 的信用支持，优先 B 档证券获得次级档证券 42.54% 的信用支持，风险缓冲能力显著增强。

3. 跟踪期内，资产池表现良好，未发生“加速清偿事件”和“违约事件”等对信托财产产生重要影响的事件，本期交易整体信用表现良好。

关注

1. 截至资产池跟踪基准日，资产池在借款人及行业等方面的集中度有明显提高，集中风险上升。

2. 目前，全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在，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交易的发行人上海国际信托有限公司及贷款服务机构上海农村商业银行股份有限公司（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“鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券”出具的年度定期跟踪评级，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

本交易的发起机构上海农村商业银行股份有限公司（以下简称“上海农商银行”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合本期信托合同约定的合格标准的 158510.00 万元公司贷款作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过上海国际信托有限公司（以下简称“上海国际信托”）设立“鑫诚 2015 年第一期信贷资产证券化信托”。上海国际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。

优先 A 档、优先 B 档证券属于优先档证券，享有优先档信托受益权；次级档证券享有次级档信托受益权。优先 A-1 档执行固定利率；优先 A-2 档、优先 B 档证券执行浮动利率，票面利率等于基准利率与基本利差之和，基准利率为人民银行公布的一年定期存款利率，基本利差根据簿记建档结果确定分别为 190 个基点、200 个基点、289 个基点，如遇基准利率调整，证券利

率将在基准利率调整生效日后的第三个自然月对应日进行调整。如一个计息期间内存在一个或多个基准利率调整日，则在该计息期间按照分别所适用的基准利率分段计算证券当期应付利息；次级档证券不设票面利率，在既定条件下取得年收益不高于 4% 的期间收益以及最终的清算收益。优先 A 档、优先 B 档证券均按季偿付利息，在优先级证券本息全部偿付完毕之前，次级档证券可按季取得期间收益，在优先级证券清偿完毕后，次级档证券将获得全部剩余收益。优先 A-1 档、优先 A-2 档和优先 B 档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，超额利差通过对违约本金的弥补以及在支付完次级证券期间收益后对本金的偿付提供信用支持。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，次级档证券均获得了期间收益。截至证券跟踪基准日，优先 A-1 档证券本金已偿付完毕；优先 A-2 档证

券本金已偿付 72.21%，剩余 11393.90 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，优先 B 档证券本金尚未开始偿付。证券的偿付情况详见表 1。

表 1 资产支持证券情况（单位：万元/%）

	证券跟踪基准日 (2016-4-26)			信托设立日 (2015-11-12)		
	金额	占比	现行利率	金额	占比	发行利率
优先 A-1 档	—	—	—	60000.00	37.85	3.40
优先 A-2 档	11393.90	16.54	3.50	41000.00	25.87	3.50
优先 B 档	28200.00	40.93	4.39	28200.00	17.79	4.39
次级档	29310.00	42.54	—	29310.00	18.49	—
合计	68903.90	100.00	—	158510.00	100.00	—

截至证券跟踪基准日，优先 A 档证券获得的由优先/次级结构提供的信用增级水平由信托设立日的 36.28%提高至 83.47%，优先 B 档获得次级档提供的信用增级水平由信托设立日的 18.49%提高至 42.54%，优先级证券获得的来自劣后档证券提供的信用增级水平显著提高。详见表 1。

跟踪期内，资产池的利息回收款和再投资

收益足以覆盖本信托收益账下支出，交易未动用本金回收款的补充安排，两个收款期间均产生超额利差。跟踪期内，超额利差累计达到 1499.23 万元，已于证券本金的偿付，这也使得本跟踪期末资产池未偿本金余额大于证券余额，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	
	2015-8-17 至 2015-12-31		2016-1-1 至 2016-3-31	
	当期	累计	当期	累计
超额利差水平	1478.73	1478.73	20.50	1499.23
补偿违约本金	0.00	0.00	0.00	0.00
合计	1478.73	1478.73	20.50	1499.23

三、资产池概况

截至跟踪基准日，资产池贷款未偿本金余额为 70400.00 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 44.41%，借款人户数和贷款笔数分别减少至 12 户和 18 笔；加权平均贷款剩余期限由初始起算日的 14.08 个月减少为 13.20 个

月，单笔贷款最长剩余期限由 33.37 个月减少为 25.91 个月；加权平均现行贷款利率从 5.93% 降至 5.40%；资产池加权影子级别为 BBB_S^-/BBB_S^+ 。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 (2016-3-31)	初始起算日 (2015-8-17)
资产池未偿本金余额	70400.00 万元	158510.00 万元
借款人户数	12 户	53 户
贷款笔数	18 笔	63 笔
单笔/单户贷款最大未偿本金余额	17000.00 万元/17000.00 万元	20000.00 /20000.00 万元
加权平均现行贷款利率	5.40%	5.93%
加权平均贷款剩余期限	13.20 个月	14.08 个月
单笔贷款最短/最长剩余期限	0.39 个月/25.91 个月	2.14 个月/33.37 个月
借款人加权平均信用级别	BBB_S^-/BBB_S^+ ¹	BBB_S^-/BBB_S^+

¹联合资信采用在主体长期信用评级等级符号后加下标 s 来表示影子评级，详见附件 2，下同。

截至资产池跟踪基准日，资产池中三户借款人贷款服务机构内部评级发生了下调，联合资信对该三户借款人重新进行了影子评级，维持其中一户借款人原影子级别 AA_S，另外两户借款人影子级别分别由 BB_S⁺、BB_S 降至 B_S⁺、

B_S。资产池中借款人（考虑保证人）的影子级别分布见表 4。根据贷款服务机构提供的资料显示，截至本报告出具日前，影子评级发生变化的两户借款人所对应的入池贷款已按计划全部偿还完毕。

表 4 借款人（考虑保证人）的影子级别分布（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
AA _S	1	15000.00	21.31	2	25000.00	15.77
AA _S ⁻	2	32000.00	45.45	3	52000.00	32.81
A _S ⁺	—	—	—	1	10000.00	6.31
A _S ⁻	—	—	—	1	4000.00	2.52
BBB _S ⁺	1	1250.00	1.78	1	1250.00	0.79
BBB _S	—	—	—	2	5400.00	3.41
BBB _S ⁻	—	—	—	1	6000.00	3.79
BB _S ⁺	2	6000.00	8.52	6	18650.00	11.77
BB _S	—	—	—	3	8500.00	5.36
BB _S ⁻	2	6350.00	9.02	8	23610.00	14.89
B _S ⁺	3	6800.00	9.66	2	4100.00	2.59
B _S	1	3000.00	4.26	—	—	—
合计	12	70400.00	100.00	30	158510.00	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息逾期或违约，但出现部分提前偿还情况，截至本

次跟踪日，累计提前偿还率为 41.01%，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	16.09%	41.01%
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金额之和/初始起算日资产池未偿本金余额。

跟踪基准日资产池贷款剩余期限分布情况如附表 1 所示。跟踪期内，入池贷款五级分类未发生变化，详见附表 2。信用类贷款比重有所上升，由 34.70% 上升至 42.61%，详见附表 3。

相比信托财产初始起算日，资产池跟踪基

准日资产池借款人集中度明显上升，贷款余额占比在 5% 以上的借款人贷款余额所占比重由 54.89% 上升至 72.44%，占比最高的借款人所占比重由 12.62% 升至 24.15%，详见附表 4。

相比信托财产初始起算日，跟踪基准日资

产池贷款的行业集中度有所上升，截至跟踪日，借款人所分布的行业个数从初始起算日的 15 个行业减少到 9 个行业，其中商务服务业仍为

占比最大行业，其占比由 25.96% 上升至 49.93%，行业集中度较高，详见附表 5。入池贷款所属地区全部为上海市。

四、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构上海农商银行以及资金保管机构宁波银行股份有限公司履职和尽责情况良好，经营状况良好，财务状况稳定。受托机构上海国际信托财务

状况良好，履职和尽责能力稳定。

跟踪期内，未发生“加速清偿事件”、“违约事件”等对信托财产产生重要影响的事件，本期交易整体信用表现良好。

五、定量分析

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。

目前，全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。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，资产池借款人集中风险明显增大，联合资信对占比较大且影子级别较低的借款人适当调整了相关参数，以反映借款人集中风险。资产池跟踪基准日，

资产池行业集中度较高，联合资信在跟踪评级过程中考虑了行业集中度问题，适当提高了模型中处于不景气行业中的借款人的违约率，以反映行业集中度风险因素。本交易入池贷款借款人所属地区均为上海，地区集中风险较大，针对这一情况，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 档证券得到的信用增级有显著提高，均能够通过 AAA 级的压力情景测试。

六、结论

联合资信对“鑫诚 2015 年第一期信贷资产支持证券”进行了持续的跟踪，证券偿付正常，优先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；相关参与机构的履约情况良好。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、服务能力等因素的考虑，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，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁻提高至 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]	11	18000.00	25.57	17	51380.00	32.41
(6,12]	3	16900.00	24.01	28	36530.00	23.05
(12,18]	1	15000.00	21.31	5	20100.00	12.68
(18,24]	2	3500.00	4.97	3	26000.00	16.40
(24,30]	1	17000.00	24.15	3	4500.00	2.84
(30,36]	—	—	—	1	20000.00	12.62
合计	18	70400.00	100.00	57	158510.00	100.00

注：(,]为左开右闭区间，例如(6, 12]表示大于6个月但小于等于12个月，下同

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	18	70400.00	100.00	57	158510.00	100.00
合计	18	70400.00	100.00	57	158510.00	100.00

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	2	30000	42.61	5	55000.00	34.70
保证	2	18250	25.92	7	35250.00	22.24
抵押+保证	11	15500	22.02	33	45610.00	28.77
质押	2	3500	4.97	2	3500.00	2.21
抵押	1	3150	4.47	9	15150.00	9.56
质押+保证	—	—	—	1	4000.00	2.52
合计	18	70400.00	100.00	57	158510.00	100.00

附表4 借款人集中度（占比超过5%的借款人情况）

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	17000.00	24.15	AA _S ⁻	商务服务业	上海	20000.00	12.62	AA _S ⁻	商务服务业	上海
2	15000.00	21.31	AA _S	商务服务业	上海	20000.00	12.62	AA _S ⁻	土木工程建筑业	上海
3	15000.00	21.31	AA _S ⁻	土木工程建筑业	上海	15000.00	9.46	AA _S	商务服务业	上海
4	4000.00	5.68	B _S ⁺	电气机械和器材制造业	上海	12000.00	7.57	AA _S ⁻	汽车制造业	上海
5	—	—	—	—	—	10000.00	6.31	AA _S	其他金融业	上海
6	—	—	—	—	—	10000.00	6.31	A _S ⁺	土木工程建筑业	上海
合计	51000.00	72.44	—	—	—	87000.00	54.89	—	—	—

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
商务服务业	3	35150.00	49.93	4	41150.00	25.96
土木工程建筑业	1	15000.00	21.31	2	30000.00	18.93
家具制造业	2	5500.00	7.81	2	5500.00	3.47
电气机械和器材制造业	1	4000.00	5.68	1	4000.00	2.52
电气机械和器材制造业	1	3500.00	4.97	4	11380.00	7.18
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	1	3200.00	4.55	1	3200.00	2.02
批发业	1	1900.00	2.70	3	7400.00	4.67
专用设备制造业	1	1250.00	1.78	1	1250.00	0.79
造纸和纸制品业	1	900.00	1.28	1	2200.00	1.39
汽车制造业	—	—	—	5	23300.00	14.70
其他金融业	—	—	—	1	10000.00	6.31
通用设备制造业	—	—	—	1	6000.00	3.79
金属制品业	—	—	—	2	5150.00	3.25
木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业	—	—	—	1	4500.00	2.84
医药制造业	—	—	—	1	3480.00	2.20
合计	12	70400.00	100	30	158510.00	100.00

本报告数据来源：

1. 鑫诚 2015 年第一期信贷资产证券化信托受托机构报告 1~2 期；
2. 鑫诚 2015 年第一期信贷资产证券化信托贷款服务机构报告 1~2 期；
3. 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。

附件 2 入池贷款借款人影子评级方法与企业主体长期信用评级方法 差异说明

根据联合资信企业贷款资产支持证券评级方法，在对企业贷款资产支持证券进行信用评级过程中，联合资信对入池贷款借款人及保证人（如有）进行信用评级，该评级称为影子评级。为表示该评级与企业主体长期信用评级的区别，联合资信采用在主体长期信用评级等级符号后加下标 s 来表示影子评级。

联合资信影子评级所采用的基本原理和方法与联合信信的主体长期信用评级基本相同，即是对受评主体如期还本付息的能力和意愿的综合评价。考虑到企业贷款资产支持证券评级中客观现实条件和时间限制等因素，以及资产支持证券评级工作实际需要，入池贷款借款人及保证人（如有）影子评级过程相对于联合资信的企业主体长期信用评级过程会有较大幅度的简化。联合资信主要根据发起机构提供的入池贷款的信贷资料，对入池贷款借款人及保证人（如有）进行研究分析，主要考察因素包括其所属行业、企业性质、企业规模和竞争力、企业经营管理风险、企业财务状况、贷款偿还情况等，形成简要评级报告，由公司信用评级委员会讨论确定借款人及保证人（如有）的影子评级结果。对于有外部评级的借款人及保证人（如有），我们参考外部评级结果确定其影子评级。对于联合资信发布的借款人及保证人（如有）的信用等级，我们会直接采用。

影子评级结果主要用于企业贷款资产支持证券的评级，是衡量入池贷款借款人及保证人（如有）信用质量的一个参考指标，也是衡量入池贷款质量的一个参考指标，同时影子评级还是联合资信企业贷款资产支持证券评级模型内的一个重要输入参数。影子评级不是联合资信对借款人及保证人（如有）的正式评级，不公开对外发布和使用。联合资信入池贷款借款人及保证人（如有）影子评级信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_s、AA_s、A_s、BBB_s、BB_s、B_s、CCC_s、CC_s、C_s。除 AAA_s 级、CCC_s 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。各等级含义与企业主体长期信用等级的含义一致，如下表所示：

级别	等级含义
AAA _s	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _s	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _s	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _s	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _s	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _s	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _s	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _s	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _s	不能偿还债务。