

# 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《长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券 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；同时在项目原始权益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

二零一六年七月二十二日



# 跟踪评级公告

联合[2016] 1528 号

---

联合资信评估有限公司通过对“长银 2015 年第一期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,确定将“长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券”项下优先 B 档资产支持证券的信用等级由 A 上调至 AAA。

特此公告。

联合资信评估有限公司  
二零一六年七月二十二日



---

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>

# 长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券 2016 年跟踪评级报告

## 评级结果

| 证券名称   | 证券跟踪基准日    |           |          | 信托设立日      |           |          |
|--------|------------|-----------|----------|------------|-----------|----------|
|        | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 评级<br>结果 | 金额<br>(万元) | 占比<br>(%) | 评级<br>结果 |
| 优先 A 档 | —          | —         | —        | 265200.00  | 70.94     | AAA      |
| 优先 B 档 | 40563.20   | 47.60     | AAA      | 64000.00   | 17.12     | A        |
| 次级档    | 44650.00   | 52.40     | NR       | 44650.00   | 11.94     | NR       |
| 合计     | 85213.20   | 100.00    | —        | 373850.00  | 100.00    | —        |

注：NR——未予评级。

## 跟踪评级有关日期：

信托财产初始起算日：2015 年 3 月 21 日  
证券发行日：2015 年 8 月 4 日  
信托设立日：2015 年 8 月 6 日  
证券法定到期日：2020 年 7 月 26 日

跟踪期间：2015 年 8 月 6 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 22 日

## 分析师

韩丽婷 张瀚

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“长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券”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的信用状况和履职情况进行持续的关注，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，联合资信认为跟踪期内，本交易的基础资产表现良好，交易结构稳定，参与机构履职情况良好，优先 A 档证券已兑付完毕，优先 B 档资产支持证券获得的信用增级水平大幅上升，确定将优先 B 档资产支持证券的信用等级由 A 上调为 AAA。

## 优势

1. 跟踪期内资产池表现良好，未出现逾期或违约，资产池信用状况较好，入池贷款借款人加权平均影子评级为  $AA_S^1/AA_S^-$ 。
2. 截至跟踪基准日，资产池产生的超额利差累计达 8172.54 万元，该超额利差对证券形成了超额抵押。
3. 优先 A 档资产支持证券已兑付完毕，优先 B 档资产支持证券获得的由劣后档证券提供的信用增级水平为 52.40%，较资产池初始起算日大幅提升，风险缓冲能力明显增强。

## 关注

1. 截至资产池跟踪基准日，资产池的行业集中度和借款人集中度有所上升，存在一定的集中风险。
2. 全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，

<sup>1</sup>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。

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期交易的发行人长安国际信托股份有限公司及贷款服务机构长安银行股份有限公司（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“长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券”出具的年度定期跟踪评级，在优先档证券的存续期内，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  
二零一六年七月二十二日



## 一、交易概要

本交易采用特殊目的信托载体机制，发起机构长安银行股份有限公司(以下简称“长安银行”)于信托设立日将包含 23 户借款人、未偿本金余额 373850 万元的贷款作为基础资产交付予受托机构长安国际信托股份有限公司（以下简称“长安信托”），设立“长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托”，长安信托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(以下简称“证券”)，投资者通过购买并持有该证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易优先 A、优先 B 档证券按过手方式顺序偿付本金。优先 A 档、优先 B 档证券采用浮动利率并按季偿付利息，票面利率等于基准利率加上利差之和，基准利率为中国人民银行公布的一年期定期存款利率，利差根据招标结

果确定；发行结果显示优先 A 档证券基本利差为 175 个基点，优先 B 档证券基本利差为 340 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 3 个自然月对应日进行调整。次级档证券不设票面利率，在既定条件下按季取得年收益率不高于 2% 的期间收益以及最终的清算收益。

本交易采用优先/次级的顺序偿付结构，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档证券期间收益后对证券本金的偿付提供信用支持。同时本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。各收款期间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，交易未启用本金回收款的

补充安排，跟踪期内次级档证券累计获得期间收益 645.29 万元。截至证券跟踪日，优先 A 档证券本金已偿付完毕，优先 B 档证券本金已偿付 23436.80 万元，占该档证券本金总额的 36.62%。证券的存续情况详见表 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 (2015-8-6) |        |      |
|--------|---------------------|--------|------|------------------|--------|------|
|        | 金额                  | 占比     | 现行利率 | 金额               | 占比     | 发行利率 |
| 优先 A 档 | —                   | —      | —    | 265200.00        | 70.94  | 3.75 |
| 优先 B 档 | 40563.20            | 47.60  | 4.90 | 64000.00         | 17.12  | 5.40 |
| 次级档    | 44650.00            | 52.40  | —    | 44650.00         | 11.94  | —    |
| 合计     | 85213.20            | 100.00 | —    | 373850.00        | 100.00 | —    |

截至证券跟踪基准日，优先 B 档证券获得次级档提供的信用增级水平由初始起算日的 11.94%提高至 52.40%，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，资产池累计产生超额利差

8172.54 万元，其中用于对证券本金的偿付为 8148.98 万元，转存下期本金为 23.56 万元，使得本跟踪期末资产池未偿本金余额大于证券余额，从而对证券形成超额抵押，优先档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                 |         | 收款期间 3                 |         |
|--------|-----------------------|---------|------------------------|---------|------------------------|---------|
|        | 2015-3-21 至 2015-9-29 |         | 2015-9-30 至 2015-12-30 |         | 2015-12-31 至 2016-3-31 |         |
|        | 当期                    | 累计      | 当期                     | 累计      | 当期                     | 累计      |
| 超额利差水平 | 6799.28               | 6799.28 | 943.39                 | 7742.66 | 429.88                 | 8172.54 |
| 补偿违约本金 | 0.00                  | 0.00    | 0.00                   | 0.00    | 0.00                   | 0.00    |
| 合计     | 6799.28               | 6799.28 | 943.39                 | 7742.66 | 429.88                 | 8172.54 |

### 三、资产池表现

截至资产池跟踪基准日,资产池未偿本金余额为 93380 万元,为初始起算日资产池未偿本金余额的 24.98%;借款人户数和贷款笔数分别减少至 7 户和 11 笔;加权平均贷款剩余期限

降至 9.15 个月;单笔贷款最长剩余期限降至 15.52 个月;加权平均现行贷款利率下降至 5.21%,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 (2015-3-21)                           |
|-----------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|
| 资产池未偿本金余额       | 93380 万元                                      | 373850 万元                                   |
| 借款人户数           | 7 户                                           | 23 户                                        |
| 贷款笔数            | 11 笔                                          | 33 笔                                        |
| 单笔/单户贷款最大未偿本金余额 | 28000 万元/30000 万元                             | 39000 万元/39000 万元                           |
| 加权平均现行贷款利率      | 5.21%                                         | 6.15%                                       |
| 加权平均贷款剩余期限      | 9.15 个月                                       | 16.16 个月                                    |
| 单笔贷款最短/最长剩余期限   | 1.71 个月/15.52 个月                              | 2.96 个月/38.56 个月                            |
| 资产池加权平均影子评级     | AA <sub>S</sub> /AA <sub>S</sub> <sup>-</sup> | A <sub>S</sub> <sup>+</sup> /A <sub>S</sub> |

跟踪期内,根据贷款服务机构提供的最新信贷资料,联合资信在违约模型中下调 1 户入池借款人内部评级级别。但由于资产池较多影子评级较低的贷款已清偿完毕,资产池中借款

人加权平均级别提高至 AA<sub>S</sub>/AA<sub>S</sub><sup>-</sup>,入池资产总体信用质量较好,跟踪基准日入池贷款借款人影子评级分布见表 4。

表 4 影子评级分布

单位:万元/%

| 影子评级                          | 资产池跟踪基准日 |          |       | 初始起算日 |           |       |
|-------------------------------|----------|----------|-------|-------|-----------|-------|
|                               | 借款笔数     | 未偿本金余额   | 占比    | 借款笔数  | 未偿本金余额    | 占比    |
| AAA <sub>S</sub>              | 1        | 12900.00 | 13.81 | 3     | 82900.00  | 22.17 |
| AA <sub>S</sub> <sup>+</sup>  | 2        | 32000.00 | 34.27 | 3     | 64000.00  | 17.12 |
| AA <sub>S</sub>               | 1        | 1100.00  | 1.18  | 6     | 71900.00  | 19.23 |
| AA <sub>S</sub> <sup>-</sup>  | 2        | 37160.00 | 39.79 | 10    | 115170.00 | 30.81 |
| A <sub>S</sub> <sup>-</sup>   | 1        | 10220.00 | 10.94 | 3     | 16320.00  | 4.37  |
| BBB <sub>S</sub> <sup>-</sup> | —        | —        | —     | 7     | 21760.00  | 5.82  |

|                 |   |          |        |    |           |        |
|-----------------|---|----------|--------|----|-----------|--------|
| BB <sub>s</sub> | — | —        | —      | 1  | 1800.00   | 0.48   |
| 合计              | 7 | 93380.00 | 100.00 | 33 | 373850.00 | 100.00 |

根据受托机构报告和贷款服务机构报告，跟踪期内未资产池发生贷款本金逾期或

违约，但各收款期间均有部分贷款提前偿还，累计提前还款率为 34.71%，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 | 收款期间 3 |
|---------|--------|--------|--------|
| 累计提前还款率 | 6.43%  | 21.71% | 34.71% |
| 拖欠率     | 0.00%  | 0.00%  | 0.00%  |
| 累计违约率   | 0.00%  | 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/初始起算日资产池未偿本金余额。

截至资产池跟踪基准日，资产池的五级分类全部为正常类贷款，详见附表 1；资产池贷款剩余期限全部集中在 18 个月内，详见附表 2。

与初始起算日相比，跟踪基准日资产池的信用类贷款占比仍为最大，详见附表 3。

与资产池初始起算日相比，跟踪基准日资产池借款人集中度有所上升，前 5 大借款人的未偿本金余额合计占比由 45.80% 上升至

96.68%。最大借款人的未偿本金余额占比由资产池初始起算日的 10.43% 增至 32.13%，详见附表 4。

与资产池初始起算日相比，跟踪基准日资产池行业集中度有所上升。详见附表 5。

与资产池起初起算日相比，跟踪基准日资产池地区集中度没有变化，详见附表 6。

#### 四、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对本交易跟踪评级进行定量测算和分析。

当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，由进出口增速下滑、房地产行业波动以及过剩产能消化等问题所产生的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。

截至跟踪基准日，资产池的借款人、行业以及地区的集中度明显提高，联合资信在违约模型中提高了相应贷款的违约率，以反映集中度带来的风险。

信用风险模型测算和现金流压力测试结果显示，优先 B 档证券得到的信用增级量大幅提高，能够通过 AAA 级压力情景测试。

#### 五、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构长安银行股份有限公司信用状况稳定，贷款服务

能力保持稳定。资金保管机构招商银行股份有限公司西安分行履职和尽责能力情况良



好，经营状况良好，信用状况稳定。受托机构长安国际信托股份有限公司财务状况良好，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。

## 六、结论

联合资信对“长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托资产支持证券”进行了持续的跟踪，本次跟踪期内，入池贷款借款人信用状况稳定；证券偿付正常；交易结构稳定；相关参与机构履约情况良好。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、服务能力等因素考虑后，联合资信确定将优先 B 档资产支持证券由 A 上调为 AAA 信用等级。

附表 1 五级分类分布

单位：万元/%

| 五级分类 | 本期资产池跟踪基准日 |          |        | 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   | 11         | 93380.00 | 100.00 | 33    | 373850.00 | 100.00 |
| 合计   | 11         | 93380.00 | 100.00 | 33    | 373850.00 | 100.00 |

附表 2 剩余期限分布

单位：万元/%

| 贷款剩余期限（月） | 本期资产池跟踪基准日 |          |        | 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     |
| (0, 6]    | 4          | 26850.00 | 28.75  | 6     | 22800.00  | 6.10   |
| (6, 12]   | 4          | 33100.00 | 35.45  | 11    | 154160.00 | 41.23  |
| (12, 18]  | 3          | 33430.00 | 35.80  | 4     | 42900.00  | 11.48  |
| (18, 24]  | —          | —        | —      | 7     | 83100.00  | 22.23  |
| (24, 30]  | —          | —        | —      | 4     | 57540.00  | 15.39  |
| (30, 36]  | —          | —        | —      | 0     | 0.00      | 0.00   |
| (36, 42]  | —          | —        | —      | 1     | 13350.00  | 3.57   |
| 合计        | 11         | 93380.00 | 100.00 | 33    | 373850.00 | 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 3 担保方式分布

单位：万元/%

| 担保方式 | 本期资产池跟踪基准日 |          |        | 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   | 7          | 82780.00 | 88.65  | 11    | 211390.00 | 56.54  |
| 保证   | 4          | 10600.00 | 11.35  | 20    | 147660.00 | 39.50  |
| 抵押   | —          | —        | —      | 2     | 14800.00  | 3.96   |
| 合计   | 11         | 93380.00 | 100.00 | 33    | 373850.00 | 100.00 |

附表 4 占比 5%及以上借款人集中度

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  | 30000.00 | 32.13 | AA <sub>S</sub> <sup>+</sup> | 土木工程建筑业  | 陕西 | 39000.00  | 10.43 | AAA <sub>S</sub>             | 煤炭开采和洗选业  | 陕西 |
| 2  | 29660.00 | 31.76 | AA <sub>S</sub> <sup>-</sup> | 商业服务业    | 陕西 | 37270.00  | 9.97  | AA <sub>S</sub> <sup>-</sup> | 卫生        | 陕西 |
| 3  | 12900.00 | 13.81 | AAA <sub>S</sub>             | 煤炭开采和洗选业 | 陕西 | 35000.00  | 9.36  | AA <sub>S</sub> <sup>+</sup> | 土木工程建筑业   | 陕西 |
| 4  | 10220.00 | 10.94 | A <sub>S</sub> <sup>-</sup>  | 卫生       | 陕西 | 30000.00  | 8.02  | AAA <sub>S</sub>             | 石油和天然气开采业 | 陕西 |
| 5  | 7500.00  | 8.03  | AA <sub>S</sub> <sup>-</sup> | 商业服务业    | 陕西 | 30000.00  | 8.02  | AA <sub>S</sub>              | 土木工程建筑业   | 陕西 |
| 6  | —        | —     | —                            | —        | —  | 29800.00  | 7.97  | AA <sub>S</sub>              | 商业服务业     | 陕西 |
| 7  | —        | —     | —                            | —        | —  | 29000.00  | 7.76  | AA <sub>S</sub> <sup>+</sup> | 商业服务业     | 陕西 |
| 8  | —        | —     | —                            | —        | —  | 22500.00  | 6.02  | AA <sub>S</sub> <sup>-</sup> | 商务服务业     | 陕西 |
| 9  | —        | —     | —                            | —        | —  | 20000.00  | 5.35  | AA <sub>S</sub> <sup>-</sup> | 批发业       | 陕西 |
| 合计 | 90280.00 | 96.68 | —                            | —        | —  | 272570.00 | 72.91 | —                            | —         | —  |

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        | 39160.00 | 41.94  | 3     | 81300.00  | 21.75  |
| 土木工程建筑业        | 1        | 30000.00 | 32.13  | 3     | 67000.00  | 17.92  |
| 煤炭开采和洗选业       | 1        | 12900.00 | 13.81  | 2     | 57000.00  | 15.25  |
| 卫生             | 1        | 10220.00 | 10.94  | 2     | 47590.00  | 12.73  |
| 批发业            | —        | —        | —      | 4     | 39360.00  | 10.53  |
| 石油和天然气开采业      | —        | —        | —      | 1     | 30000.00  | 8.02   |
| 房屋建筑业          | —        | —        | —      | 1     | 14800.00  | 3.96   |
| 化学原料和化学制品制造业   | —        | —        | —      | 1     | 13900.00  | 3.72   |
| 电信、广播电视和卫星传输服务 | —        | —        | —      | 1     | 9700.00   | 2.59   |
| 专业技术服务业        | —        | —        | —      | 1     | 6000.00   | 1.60   |
| 道路运输业          | 1        | 1100.00  | 1.18   | 1     | 2400.00   | 0.64   |
| 电气机械和器材制造业     | —        | —        | —      | 1     | 2000.00   | 0.53   |
| 通用设备制造业        | —        | —        | —      | 1     | 1800.00   | 0.48   |
| 科技推广和应用服务业     | —        | —        | —      | 1     | 1000.00   | 0.27   |
| 合计             | 7        | 93380.00 | 100.00 | 23    | 373850.00 | 100.00 |

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 |           |        |
|----|----------|----------|--------|-------|-----------|--------|
|    | 借款户数     | 贷款余额     | 占比     | 借款户数  | 贷款余额      | 占比     |
| 陕西 | 7        | 93380.00 | 100.00 | 23    | 373850.00 | 100.00 |
| 合计 | 7        | 93380.00 | 100.00 | 23    | 373850.00 | 100.00 |

本报告数据来源：

- 1、长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托受托机构报告 1~3 期；
- 2、长银 2015 年第一期信贷资产证券化信托贷款服务机构报告 1~3 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），联合资信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，联合资信会直接采用。

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<sub>s</sub>、AA<sub>s</sub>、A<sub>s</sub>、BBB<sub>s</sub>、BB<sub>s</sub>、B<sub>s</sub>、CCC<sub>s</sub>、CC<sub>s</sub>、C<sub>s</sub>。除 AAA<sub>s</sub> 级、CCC<sub>s</sub> 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 <sub>s</sub> | 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 <sub>s</sub>  | 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 <sub>s</sub>   | 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 <sub>s</sub> | 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 <sub>s</sub>  | 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 <sub>S</sub>   | 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 <sub>S</sub> | 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 <sub>S</sub>  | 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 <sub>S</sub>   | 不能偿还债务。                      |