

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《中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券 2018 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
二零一八年七月十八日



信用等级公告

联合[2018] 1694 号

联合资信评估有限公司通过对“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下优先 A 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA_{sf} 上调至 AAA_{sf}。

特此公告。



中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款 资产支持证券 2018 年跟踪评级报告

评级结果：

证券名称	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 档资产支持证券	4629.50	8.03	AAA _{sf}	197000.00	78.80	AAA _{sf}
优先 B 档资产支持证券	34500.00	59.87	AAA _{sf}	34500.00	13.80	AA _{sf}
次级档资产支持证券	18491.89	32.09	NR	18491.89	7.40	NR
合计	57621.39	100.00	—	249991.89	100.00	—

注：NR——未予评级，下同。

跟踪评级基准日：

初始起算日：2017 年 1 月 1 日
 证券发行日：2017 年 5 月 22 日
 信托设立日：2017 年 5 月 25 日
 证券法定到期日：2021 年 1 月 26 日
 本次跟踪期间：2017 年 5 月 25 日~2018 年 5 月 26 日
 资产池跟踪基准日：2018 年 4 月 30 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）
 证券跟踪基准日：2018 年 5 月 26 日（跟踪期内最后一证券支付日）

跟踪评级报告日：

2018 年 7 月 18 日

分析师

张瀚 徐倩楠

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“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构的稳健性、参与机构的信用状况及履职情况等因素进行了持续关注。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为截至本次跟踪基准日，“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”的基础资产信用状况良好，主要参与机构履职能力稳定，优先档资产支持证券（包括优先 A 档、优先 B 档资产支持证券，下同）获得的信用增级水平显著提升，确定该资产支持证券各优先档资产支持证券的信用等级如下：优先 A 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}；优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA_{sf} 上调至 AAA_{sf}。

优势

1. 跟踪期内资产池表现良好，违约率处于较低水平。
2. 截至资产池跟踪基准日，资产池产生的累计超额利差为 25307.57 万元，超额利差已对证券形成了超额抵押。
3. 优先 A 档资产支持证券获得的由优先 B 档资产支持证券与次级资产支持证券提供的信用增级水平为 91.97%，优先 B 档资产支持证券获得的由次级资产支持证券提供的信用增级水平为 32.09%，信用增级水平显著提高。
4. 未发生“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等其他对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

关注

1. 本交易入池贷款均为中银消费的现金贷业务，中银消费开展该业务年限较短，未经历完整经济周期，业务历史数据有限且影响贷款违约及违约后回收的因素较多，定量分析面临数

据不完整而导致的模型风险。

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贷款服务机构中银消费金融有限公司和发行人华能贵诚信托有限公司提供，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华能贵诚信托有限公司/中银消费金融有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与华能贵诚信托有限公司/中银消费金融有限公司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，未因华能贵诚信托有限公司/中银消费金融有限公司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、本次跟踪结果自本报告出具之日起至“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”优先档资产支持证券到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内本期优先档资产支持证券的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要

本交易的发起机构中银消费金融有限公司（以下简称“中银消费”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合本交易信托合同约定的合格标准的249991.89万元个人消费贷款作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过华能贵诚信托有限公司（以下简称“华能信托”）设立“中赢新易贷2017年第一期个人消费贷款资产证券化信托”。华能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、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。

本交易采用优先/次级的顺序偿付结构，优先A档和优先B档证券均按月付息，次级档证券在一定条件下可按月获得部分期间收益；在优

先档证券清偿完毕后，次级档证券获得所有剩余收益。优先A档、优先B档和次级档证券均采用过手方式并按照优先/劣后的顺序偿付本金。

优先A档和优先B档证券采用簿记建档方式发行，次级档证券全部由发起机构自持。优先A档证券和优先B档证券均采用固定利率，票面利率根据簿记建档结果确定。次级证券不设票面利率，在既定条件下取得年收益率不高于2%的期间收益以及最终的清算收益。

本期资产支持证券通过优先/次级结构实现内部增级，劣后受偿的证券为优先受偿的证券提供信用增级。此外，本交易安排了加速清偿事件和违约事件等触发机制，一定程度上有利于优先档资产支持证券的偿付。

二、证券兑付及信用增级

本跟踪期内，优先A档与优先B档证券的利息得到了及时足额的支付。截至证券跟踪基

准日，交易处在优先A档证券本金的兑付期内，优先A档证券本金已兑付97.65%，详见表1。

表1 资产支持证券兑付状况

证券	本期跟踪基准日			信托设立日		
	金额(万元)	占比(%)	执行利率(%)	金额(万元)	占比(%)	发行利率(%)
优先A档资产支持证券	4629.50	8.03	5.35	197000.00	78.80	5.35
优先B档资产支持证券	34500.00	59.87	5.80	34500.00	13.80	5.80
次级资产支持证券	18491.89	32.09	—	18491.89	7.40	—
合计	57621.39	100.00	—	249991.89	100.00	—

本跟踪期内，优先A档与优先B档证券的利息得到了及时足额的支付，资产池违约贷款本金全部经由超额利差补足，次级证券在每个支付日均获得了期间收益。

本跟踪期内，各期收入账资金能够足额偿付规定费用，未发生本金分账户补偿收入分账户的情况，未触发储备金账户补充机制，未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。

截至本期资产池跟踪基准日，资产池累计超额利差共计27492.84万元，其中25307.58万元用于证券本金的偿付。资产池贷款未偿本金余额为82928.97万元，证券未偿本金余额为57621.39万元，资产池已对证券形成超额抵押。

三、资产池表现

1. 资产池概况

依据跟踪期内各期受托机构报告和贷款服务机构报告，截至本期跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 82928.97 万元，剩余贷款笔数为 18865 笔，资产池加权平均贷款执行利率为 18.72%，加权平均贷款剩余期限由初始起算日的 25.12 个月减少至 11.71 个月，详见表 2。

表 2 资产池概况

指标	本次资产池跟踪基准日	初始起算日
未偿本金余额（万元）	82928.97	249991.89
贷款笔数（笔）	18865	25683
借款人户数（户）	18865	25683
借款人加权平均年龄（岁）	38.88	37.98
加权平均账龄（月）	24.05	11.22
加权平均剩余期限（月）	11.71	25.12
单户贷款最高本金余额（万元）	13.00	17.92
单户贷款平均本金余额（万元）	4.40	9.73
加权平均利率（%）	18.72	18.73

贷款状态

截至本次资产池跟踪基准日，资产池中未发生逾期的贷款合计 18214 笔，未偿本金余额 79372.41 万元，占 95.71%。详见表 3。

表 3 资产池跟踪基准日贷款状态分布

贷款状态	笔数	金额（万元）	占比（%）
正常	18214	79372.41	95.71
逾期 1 至 30 天	143	670.25	0.81
逾期 31 至 60 天	1	1.38	0.00
逾期 61 至 90 天	234	1205.60	1.45
逾期 90 天以上	273	1679.33	2.03
合计	18865	82928.97	100.00

贷款利率分布

本次资产池跟踪基准日的入池贷款加权平均利率与初始起算日基本一致。入池贷款利率率分布详见表 4。

表 4 入池贷款利率分布

利率（%）	本次资产池跟踪基准日（%）	初始起算日（%）
[18, 19]	85.32	84.99
(19, 20]	12.67	12.93
(20, 21]	2.00	2.08
合计	100.00	100.00

借款人地区分布

相较于初始起算日，本次资产池跟踪基准日的入池贷款借款人未偿本金余额占比最大的十个地区及排名均有变化，详见表 5。

表 5 借款人未偿本金余额占比最大的十个地区

地区	本次资产池跟踪基准日（%）	初始起算日（%）
江苏	14.43	17.12
四川	14.98	16.92
浙江	9.72	9.88
重庆	7.88	7.76
江西	6.92	7.26
上海	6.16	6.63
湖北	7.14	5.96
贵州	5.00	4.64
河南	5.24	4.22
广东	4.25	3.99
合计	81.72	84.38

2. 提前偿还

信托生效日当日，初始资产池中有 1436 笔贷款按照相关合同约定被认定为不合格资产，中银消费于当日完成对该类的赎回，赎回总价为 11466.63 万元。

截至本次资产池跟踪基准日，资产池平均条件提前偿还率为 13.53%，相对较高。跟踪期内资产池提前偿还率详见图 1。

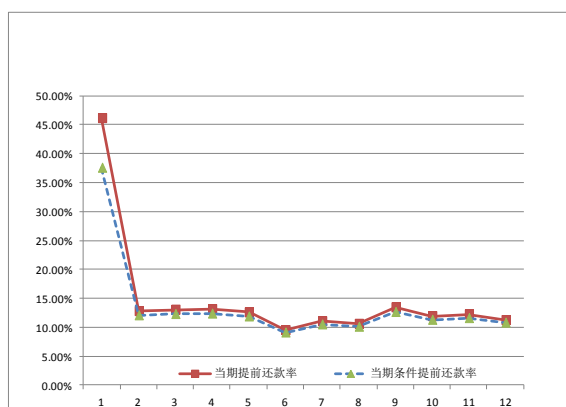


图1 提前偿还率

注：提前偿还率=(本期提前还款额+拖欠回收)/资产池期初余额*年化因子；条件提前偿还率(CPR)=1-[1-(本期提前还款额+拖欠回收)/资产池期初余额]^年化因子；年化因子=360/(收款期间截止日-收款期间起始日)。

3. 违约及回收

截至本次资产池跟踪基准日，资产池累计违约率为 1.35%。存续期内资产池各期违约率和累计违约率见图 2。

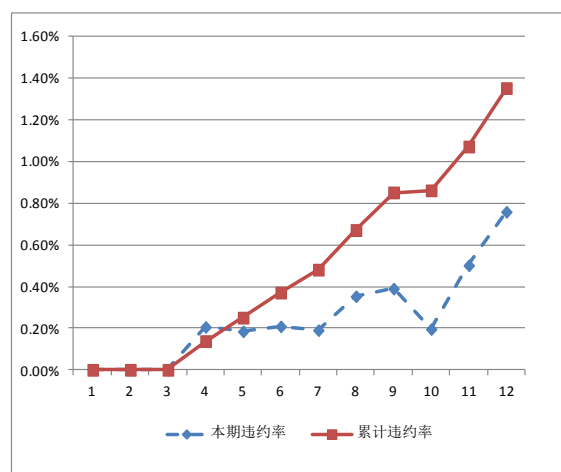


图2 各期违约率和累计违约

注：1. 当期违约率=当期违约额/当期期初本金余额；累计违约率=累计违约贷款本金/初始起算日资产池余额；违约贷款定义见交易文件。

截至本次资产池跟踪基准日，违约本金累计回收率为 1.47%，本金回收率较低。这主要是因为违约贷款大多处于处置阶段，回收效果尚未显现。

四、定量分析

截至本次证券跟踪基准日，优先 A 档资产支持证券已兑付 97.65%，优先 A 档、优先 B 档资产支持证券获得的信用增级水平显著提升。具体的，优先 B 档资产支持证券和次级档资产支持证券为优先 A 档资产支持证券提供的信用增级水平为 91.97%，次级档资产支持证券为优先 B 档资产支持证券提供的信用增级水平为 32.09%。

联合资信基于参与机构提供的满足合格标准的个人消费信用贷款的历史数据、截至本次资产池跟踪基准日的资产池情况、资产池的历史信用表现以及近期的宏观经济状况，调整了本交易适用的评级基准违约率参数以及基准损失率参数，进而测算出了本交

易目标评级的必要增级水平。

根据具体的交易结构及证券偿付安排，联合资信构建了用于本交易信用评级的现金流模型。该现金流模型基于贷款违约时间分布和提前偿还率等情景假设，评估了各种压力情景下优先 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券的兑付状况，并检验了既定压力情景下交易结构所提供的信用增级水平能否满足预定评级的需要。优先档资产支持证券的信用增级水平显著提升，优先 A 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA_{sf} 上调至 AAA_{sf}。

五、参与机构表现

跟踪期内，发起机构/贷款服务机构中银消费履约和履职能力良好，财务状况稳健。

资金保管机构中国银行股份有限公司上海分行履约和尽职能力情况良好，经营状况良好。

受托机构华能贵诚信托履约和履职能力良好，财务状况稳健。

跟踪期内，除在信托生效后中银消费对资产池中的不合格资产予以赎回外，未发生

“加速清偿事件”、“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等其他对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

六、结论

联合资信对“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构状况以及宏观经济状况等因素进行了持续的跟踪和评估。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为“中赢新易贷 2017 年第一期个人消费贷款资产支持证券”优先档 B 资产支持证券的信用

增级水平显著提升，确定该资产支持证券各优先档资产支持证券的信用等级如下：优先 A 档资产支持证券的信用等级维持 AAA_{sf}；优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA_{sf} 上调至 AAA_{sf}。

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的评级方法不同于一般公司债券的评级方法，一般公司债券的评级主要基于对债券发行人及其保证人（如有）的主体信用分析，而信贷资产支持证券的评级主要基于对资产池组合的信用分析、交易结构分析和现金流分析，具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com）。为表示与一般公司债券评级的区别，联合资信采用在一般公司债券评级符号基础上加下标“sf”（如 AAA_{sf}）来特指信贷资产支持证券的信用等级。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_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、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。各等级含义如下表所示：

等级		含义
投资级	AAA _{sf}	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA _{sf}	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约风险较低。
	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C _{sf}	不能偿还债务。