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《中国华能集团有限公司2018年度第一期资产支持票据2020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

二〇二〇年七月二十二日

信用等级公告

联合〔2020〕2338 号

联合资信评估有限公司通过对“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定维持“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”项下“18 华能集 ABN001”的信用等级为 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估有限公司

二〇二〇年七月二十二日

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
电话：010-85679696
传真：010-85679228
邮编：100022
http://www.lhratings.com

中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据 2020 年跟踪评级报告

评级结果：

资产支持票据	存续规模（万元）		占比（%）		评级结果	
	本次	上次	本次	上次	本次	上次
18 华能集 ABN001	49000.00	49000.00	99.95	99.99	AAA_{sf}	AAA_{sf}
票据合计	**49000.00**	**49000.00**	**99.95**	**99.99**	—	—
超额抵押	24.40	5.16	0.05	0.01	—	—
资产池合计	**49024.40**	**49005.16**	**100.00**	**100.00**	—	—

跟踪评级相关日期：

初始资产初始起算日：2018 年 9 月 30 日
信托设立日：2018 年 12 月 19 日
上次跟踪基准日：2019 年 6 月 19 日
预期到期日：2020 年 12 月 19 日
本次跟踪期间：2019 年 6 月 20 日—2020 年 6 月 19 日
本次跟踪基准日：2020 年 6 月 19 日

本次评级使用的评级方法、模型：

名称	版本
企业未来应收款项证券化评级方法	V3.0.201907
电力企业信用评级方法	V3.0.201907
电力企业信用评级模型（打分表）	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

中国华能集团有限公司主体评级结果

公司名称	信用级别	评级展望	评级时间	评级报告
中国华能集团有限公司	AAA	稳定	2020/7/20	阅读全文

跟踪评级报告日：

2020 年 7 月 22 日

分析师

张红军　范雅欣　朱　聪

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 9 层（100022）

网址： http://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“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”进行了持续的跟踪，对本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履职情况进行了持续关注。

本交易的基础资产为中国华能集团有限公司（以下简称“华能集团”）享有的可再生能源电价附加补助资金所对应的债权，其还款来源已纳入财政预算，由财政部划拨；作为“18 华能集 ABN001”本金的偿付来源，违约风险极低。同时，“18 华能集 ABN001”的利息支出依赖于华能集团支付的安排费，联合资信给予华能集团的主体长期信用等级为 AAA。

经过以上分析，联合资信确认维持“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”项下“18 华能集 ABN001”的信用等级为 AAA_{sf}。

优势

1. **基础资产的信用质量极好。**本交易基础资产为华能集团享有的可再生能源电价附加补助资金所对应的债权，基础资产的还款来源已纳入财政预算，由财政部进行划拨，基础资产的信用质量极好。作为“18 华能集 ABN001”本金的偿付来源，违约风险极低。
2. **华能集团信用水平极高。**本交易资产支持票据的利息支出依赖于华能集团支付的安排费，华能集团经营状况良好，财务状况稳健，联合资信给予华能集团的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，能够为资产支持票据利息的支付提供强有力的信用及流动性支持。

关注

1. **应收账款减损风险。**应收账款作为一种特殊的债权存在一定的减损风险，即由于违约、履约之外的原因产生的应收账款回款减少，如折扣、补偿等。
2. **可再生能源电价补贴政策变化风险。**本交易入池资产为可再生能源电价附加补助资金所对应的债权，基础资产的实际还款来源为可再生能源电价附加补助资金，若可再生能源电价附加补助政策未来出现变化，或将对基础资产的回款产生较大影响。

声　明

一、本报告引用的资料主要由资产服务机构中国华能集团有限公司和受托机构华能贵诚信托有限公司提供，联合资信评估有限公司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中国华能集团有限公司/华能贵诚信托有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中国华能集团有限公司/华能贵诚信托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，符合真实性、准确性、完整性要求。

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，未因中国华能集团有限公司/华能贵诚信托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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”项下“18 华能集 ABN001”的到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内“18 华能集 ABN001”的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要及证券兑付

跟踪期内，未发生对信托财产产生重大不利影响的事项；由于尚处于循环期，跟踪期内“18华能集 ABN001”未兑付本金，仅付息一次。

本交易的发起机构中国华能集团有限公司（以下简称“华能集团”）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资产标准的华能集团对债务人享有的全部可再生能源电价附加补助资金所对应的债权作为基础资产，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“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据信托”。华能信托以受托的信托财产为支持在全国银行间债券市场发行资产支持票据（以下简称“票据”）。投资者通过购买并持有该票据取得本信托项下相应的信托受益权。

本票据已于2018年12月19日发行，债券简称“18华能集ABN001”，发行规模49000.00万元，发行利率4.70%，期限24个月，在未发生权利完善事件时，循环购买期为18个月。循环购买期内，按年支付利息，不分配本金，按半年度循环购买。摊还期内，按月支付利息，按照过手方式按月偿付本金。

跟踪期内，本交易未发生“权利完善事件”、“资产服务机构解任事件”、“加速清偿事件”等对信托财产产生重大不利影响的事项。

跟踪期内，本交易尚处于循环期，“18 华能集 ABN001”未分配本金，仅于 2019 年 12 月 19 日获得分配利息 2303.00 万元。截至本次跟踪基准日 2020 年 6 月 19 日，票据存续情况如下所示：

表 1　本次交易资产支持票据相关要素

票据	存续规模（万元）		占比（%）		发行利率（%）	预期到期日	兑付情况
	本次跟踪基准日	上次跟踪基准日	本次跟踪基准日	上次跟踪基准日			
18 华能集 ABN001	49000.00	49000.00	99.95	99.99	4.70	2020/12/19	正常
票据合计	**49000.00**	**49000.00**	**99.95**	**99.99**	**—**	**—**	**—**
超额抵押	24.40	5.16	0.05	0.01	—	—	—
资产池合计	**49024.40**	**49005.16**	**100.00**	**100.00**	**—**	**—**	**—**

注：资产池合计含截至跟踪基准日信托账户余额156.12元
资料来源：受托人提供，联合资信整理

二、循环购买情况及资产池表现

跟踪期内，本交易循环购买一次，循环购买后，资产池整体情况较上次跟踪基准日变化不大；跟踪期内，资产池未发生违约情况。

跟踪期内，本交易基础资产回款两次；其中，2020 年 1 月 6 日应收账款回款金额 10544.43 万元，2020 年 1 月 20 日应收账款回款 2709.05 万元。截至本次跟踪基准日，本交易仍处于循环购买期，自信托成立起已经历 3 个循环购买日，于 2020 年 6 月 19 日进行了一次循环购买，购买资产 25 笔，合计应收账款金额 13272.71 万元。截至本次跟踪基准日，信托账户内剩余 156.12 元未进行循环购买。

截至本次跟踪基准日，除加权平均账龄增至 23.06 个月以外，资产池较上次评级变化不大。跟踪期内，资产池未发生违约情况。详细指标见下表。

表 2　资产池概况

项目	本次跟踪基准日	上次跟踪基准日	初始起算日
资产池应收账款余额（万元）	49024.38	49005.16	49005.16

债务人户数（户）	2	2	2
应收账款笔数（笔）	93	86	86
单笔平均应收账款余额（万元）	527.14	569.83	569.83
单户债务人最高应收账款余额（万元）	28285.29	28173.91	28173.91
单户债务人最高应收账款余额占比（%）	57.70	57.49	57.49
加权平均账龄（月）	23.06	12.50	3.89

资料来源：资产服务机构提供，联合资信整理

三、定量分析

本期票据本金偿付来源为可再生能源电价补助资金，利息偿付来源为华能集团提供的安排费，违约风险极小。

本交易中资产支持票据本金的偿付来源为可再生能源电价附加补助资金，由财政部会同国家发展改革委、国家能源局编制可再生能源电价附加补助资金年度收支预算，最终由各电网公司发放，因此本交易应收账款回收的信用风险极小。截止本次跟踪基准日，资产池未偿本金余额49024.38 万元，信托账户余额 0.02 万元，合计对票据未偿本金形成 0.05%的超额抵押。

本交易票据利息的偿付来源为委托人华能集团提供的安排费，在该结构设置下，资产支持票据的利息支付风险转为华能集团的信用风险。根据本交易的结构安排，在循环购买期，委托人需在付息日前 3 个工作日支付安排费，安排费的金额等于安排费核算期内资产支持票据应付利息和核算期内的全部信托费用，联合资信给予华能集团的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，因此票据利息违约风险极小。

四、参与机构情况

跟踪期内，各参与机构履约和尽职能力稳定。

跟踪期内，华能集团经营状况良好，财务状况稳健，联合资信给予华能集团的主体长期信用等级为 AAA，评级展望为稳定，能够很好的履行资产服务职责和安排费支付义务。

跟踪期内，资金保管机构中国农业银行股份有限公司履约和尽职能力情况良好。跟踪期内受托机构华能信托财务状况良好，履约和尽职能力稳定。

五、结论

联合资信对“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”进行了持续的跟踪。跟踪期内，仅付息一次，无票据本金兑付；资产池无违约情况；华能集团经营状况良好，财务状况稳健，联合资信给予华能集团的主体长期信用等级为 AAA。联合资信确定维持“中国华能集团有限公司 2018 年度第一期资产支持票据”项下“18 华能集 ABN001”的信用等级为 AAA_{sf}。

附件　资产支持票据信用等级设置及含义

联合资信资产支持票据具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com）。联合资信资产支持票据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}和 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：

级别设置	含义
AAA_{sf}	还本付息能力极强，违约风险极低
AA_{sf}	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
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
C_{sf}	不能偿还债务