

# 安顺 2022 年第一期 个人消费贷款资产支持证券 2024 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司  
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

# 信用评级公告

联合〔2024〕7269号

联合资信评估股份有限公司通过对“安顺 2022 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“安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“22 安顺 1 优先 C”的信用等级提升至 AAA<sub>sf</sub>。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二四年七月二十九日

# 声 明

一、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联信智评数字科技有限公司（以下简称“联信智评”）为发起机构/贷款服务机构平安银行股份有限公司提供了非评级业务服务。由于联合资信与关联公司联信智评之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等方保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

三、本报告引用的资料主要由委托方或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

四、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

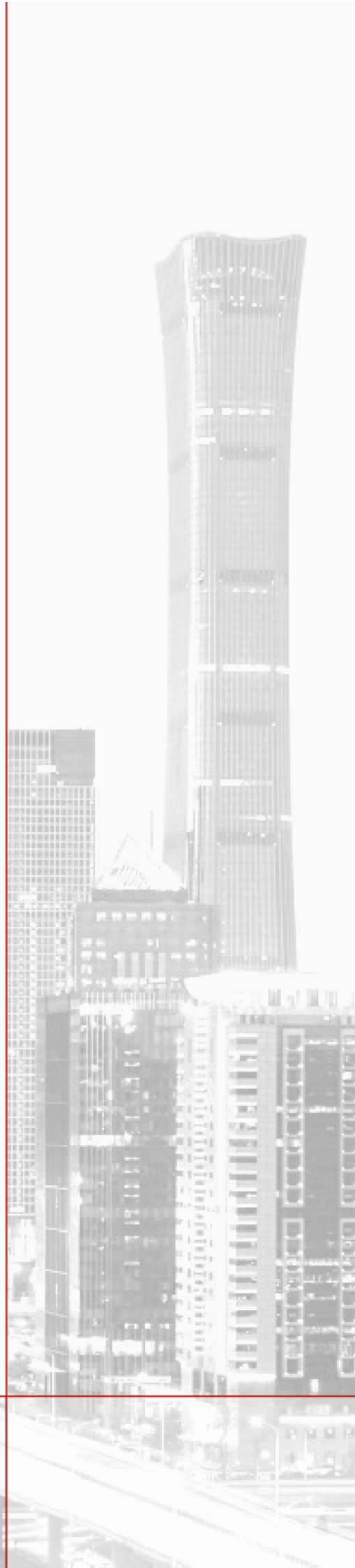
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

六、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

七、本报告所列示的主体评级及相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。

八、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

九、任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



# 安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券

## 2024 年跟踪评级报告

| 证券简称              | 金额（亿元） |       | 占比      |         | 信用支持   |        | 信用等级              |                               |
|-------------------|--------|-------|---------|---------|--------|--------|-------------------|-------------------------------|
|                   | 本次     | 上次    | 本次      | 上次      | 本次     | 上次     | 本次                | 上次                            |
| 22 安顺 1 优先 A      | --     | 8.49  | --      | 46.15%  | --     | 53.85% | --                | AAA <sub>sf</sub>             |
| 22 安顺 1 优先 B      | --     | 1.90  | --      | 10.33%  | --     | 43.52% | --                | AAA <sub>sf</sub>             |
| 22 安顺 1 优先 C      | 2.45   | 3.30  | 29.54%  | 17.93%  | 70.46% | 25.59% | AAA <sub>sf</sub> | AA <sup>+</sup> <sub>sf</sub> |
| 22 安顺 1 次级        | 3.50   | 3.50  | 42.23%  | 19.00%  | --     | --     | NR                | NR                            |
| 证券合计              | 5.94   | 17.19 | 71.78%  | 93.41%  | --     | --     | --                | --                            |
| 超额抵押              | 2.34   | 1.21  | 28.22%  | 6.59%   | --     | --     | --                | --                            |
| 资产合计 <sup>1</sup> | 8.28   | 18.40 | 100.00% | 100.00% | --     | --     | --                | --                            |

注：1.本报告中，部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异，系四舍五入造成；2. NR 表示未予评级

### 评级观点

联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）对“安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池运行情况、资产支持证券（以下简称“证券”）兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等因素进行了综合考量，以评定本交易项下优先级证券的信用等级。

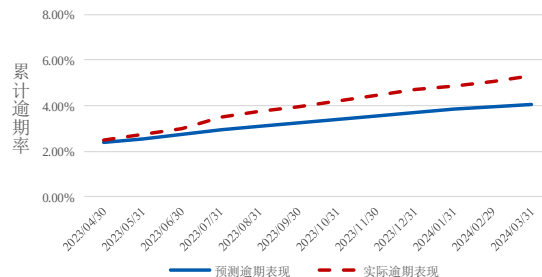
截至本次基础资产跟踪基准日，资产池实际表现略逊于上次跟踪评级预测结果，但超额利差累计形成的超额抵押仍可以覆盖逾期 90 天以上资产规模。同时，资产剩余期限缩短令借款人的违约成本提升，资产池现金流未来的不确定性随之降低。因此，资产池总体质量较上次跟踪评级有所提升，仍然良好。

交易结构方面，部分优先级证券的顺利兑付，以及资产池超额利差累计的超额抵押，使得剩余优先级证券所获得的信用支持明显提升。

量化测算结果显示，“22 安顺 1 优先 C”的量化模型指示信用等级提升至 AAA<sub>sf</sub>，证券的风险承受能力高于上次跟踪评级。

跟踪期间，各参与方履职情况稳定。

### 实际逾期表现与预测对比情况



注：上图为逾期 90 天以上资产的累计逾期率

| 量化参数         | 本次     | 上次     |
|--------------|--------|--------|
| 剩余周期的预期累计违约率 | 2.02%  | 3.82%  |
| 回收率          | 45.37% | 42.58% |
| 剩余周期的预期累计早偿率 | 1.83%  | 7.63%  |

### 跟踪评级相关信息

|             |                       |
|-------------|-----------------------|
| 信托设立日       | 2022/08/30            |
| 法定到期日       | 2029/04/26            |
| 基础资产初始起算日   | 2022 年 4 月 30 日二十四时   |
| 本次跟踪期间      | 2023/04/27—2024/04/26 |
| 上次基础资产跟踪基准日 | 2023/03/31            |
| 本次基础资产跟踪基准日 | 2024/03/31            |
| 本次证券跟踪基准日   | 2024/04/26            |

综合考虑上述因素，联合资信确定“安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“22 安顺 1 优先 C”的信用等级提升至 AAA<sub>sf</sub>。

<sup>1</sup> 包括资产池规模 82761.33 万元，账户余额 0.02 万元。

## 优势

- **资产池总体质量较上次跟踪评级有所提升，仍然良好。**截至本次基础资产跟踪基准日，入池资产实际 90+累计逾期率<sup>2</sup>（即累计新增违约资产）为 5.32%，略逊于上次跟踪评级预测结果（通过上次跟踪评级静态池预测得到的同期限的预期 90+累计逾期率为 4.15%），但超额利差累计形成的超额抵押仍可覆盖逾期 90 天以上资产规模。同时，资产加权平均剩余期限由 25.25 个月下降至 15.03 个月，借款人融资杠杆下降，提升了借款人的违约成本，降低了资产池现金流的不确定性，资产池整体质量较上次跟踪评级有所提升。
- **剩余优先级证券获得的信用支持得到明显提升。**截至本次证券跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 82761.33 万元，账户现金余额 0.02 万元，合计对证券剩余本金余额形成 28.22%的超额抵押，较上次跟踪评级提升了 21.63 个百分点；考虑超额抵押的情况下，“22 安顺 1 优先 C”获得的信用支持较上次跟踪评级上升 44.87 个百分点。

## 关注

- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、入池基础资产违约及违约后回收的因素较多，定量分析时采用的模拟方法和相关数据可能存在一定模型风险。

## 债券过往评级情况

| 评级时间       | 22 安顺 1 优先 A<br>信用等级 | 22 安顺 1 优先 B<br>信用等级          | 22 安顺 1 优先 C<br>信用等级          | 评级报告                 |
|------------|----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------------|
| 2023/07/28 | AAA <sub>sf</sub>    | AAA <sub>sf</sub>             | AA <sup>+</sup> <sub>sf</sub> | <a href="#">阅读全文</a> |
| 2022/08/05 | AAA <sub>sf</sub>    | AA <sup>+</sup> <sub>sf</sub> | AA <sub>sf</sub>              | <a href="#">阅读全文</a> |

注：“22 安顺 1 优先 A”“22 安顺 1 优先 B”和“22 安顺 1 优先 C”起息日均为 2022 年 08 月 30 日

## 评级时间

2024 年 7 月 29 日

## 评级项目组

项目负责人：李 倪 [lini@lhratings.com](mailto:lini@lhratings.com)

项目组成员：沈柯燕 [shenky@lhratings.com](mailto:shenky@lhratings.com) | 詹唯佳 [zhanwj@lhratings.com](mailto:zhanwj@lhratings.com)

公司邮箱：[lianhe@lhratings.com](mailto:lianhe@lhratings.com) 网址：[www.lhratings.com](http://www.lhratings.com)

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）



<sup>2</sup> 资产池累计逾期率=超过 90 天仍未偿还的未偿本金累计余额/基础资产初始基准日未偿本金余额\*100%

## 一、证券兑付概况

截至本次证券跟踪基准日，优先级证券的本金和收益均正常兑付。

“安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）于 2022 年 8 月 30 日正式成立。截至本次证券跟踪基准日（2024 年 4 月 26 日），本交易优先级证券（包含“22 安顺 1 优先 A”“22 安顺 1 优先 B”和“22 安顺 1 优先 C”）共支付利息 4947.59 万元，“22 安顺 1 优先 A”“22 安顺 1 优先 B”已兑付完毕，“22 安顺 1 优先 C”本金已兑付 8548.82 万元（兑付比例为 25.91%）。“22 安顺 1 次级”本金尚未开始兑付，利息已兑付 3320.97 万元，具体情况如下表所示。

图表 1 • 截至本次证券跟踪基准日证券兑付概况（单位：万元）

| 分配时间                  | 22 安顺 1 优先 A |         | 22 安顺 1 优先 B |        | 22 安顺 1 优先 C |         | 22 安顺 1 优先次级 |         |
|-----------------------|--------------|---------|--------------|--------|--------------|---------|--------------|---------|
|                       | 本金           | 利息      | 本金           | 利息     | 本金           | 利息      | 本金           | 利息      |
| 2022/08/30~2023/04/26 | 146078.86    | 1938.39 | --           | 286.15 | --           | 691.46  | --           | 1218.07 |
| 2023/05/26            | 12375.59     | 138.90  | --           | 35.92  | --           | 86.79   | --           | 172.37  |
| 2023/06/26            | 11835.75     | 122.61  | --           | 37.12  | --           | 89.69   | --           | 178.11  |
| 2023/07/26            | 11036.95     | 99.30   | --           | 35.92  | --           | 86.79   | --           | 172.37  |
| 2023/08/28            | 10512.58     | 83.95   | --           | 37.12  | --           | 89.69   | --           | 178.11  |
| 2023/09/26            | 10195.19     | 66.19   | --           | 37.12  | --           | 89.69   | --           | 178.11  |
| 2023/10/26            | 9209.05      | 47.38   | --           | 35.92  | --           | 86.79   | --           | 172.37  |
| 2023/11/27            | 8908.98      | 33.39   | --           | 37.12  | --           | 89.69   | --           | 178.11  |
| 2023/12/26            | 8560.40      | 17.74   | --           | 35.92  | --           | 86.79   | --           | 172.37  |
| 2024/01/26            | 2286.67      | 3.86    | 5924.12      | 37.12  | --           | 89.69   | --           | 178.11  |
| 2024/02/26            | --           | --      | 8065.03      | 25.54  | --           | 89.69   | --           | 178.11  |
| 2024/03/26            | --           | --      | 5010.85      | 9.16   | 1679.67      | 83.90   | --           | 166.62  |
| 2024/04/26            | --           | --      | --           | --     | 6869.15      | 85.12   | --           | 178.11  |
| 合计                    | 231000.00    | 2551.71 | 19000.00     | 650.09 | 8548.82      | 1745.79 | 0.00         | 3320.97 |

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》整理

图表 2 • 截至本次证券跟踪基准日证券存续规模情况

| 证券简称         | 金额（万元）   |           | 占比      |         | 发行利率  | 预期到期日      | 兑付情况 |
|--------------|----------|-----------|---------|---------|-------|------------|------|
|              | 本次       | 上次        | 本次      | 上次      |       |            |      |
| 22 安顺 1 优先 A | --       | 84921.14  | --      | 46.15%  | 1.99% | 2024/04/26 | 已兑付  |
| 22 安顺 1 优先 B | --       | 19000.00  | --      | 10.33%  | 2.30% | 2024/06/26 | 已兑付  |
| 22 安顺 1 优先 C | 24451.19 | 33000.00  | 29.54%  | 17.93%  | 3.20% | 2024/10/26 | 正常   |
| 22 安顺 1 次级   | 34952.59 | 34952.59  | 42.23%  | 19.00%  | --    | 2026/04/26 | --   |
| 证券合计         | 59403.78 | 171873.73 | 71.78%  | 93.41%  | --    | --         | --   |
| 超额抵押         | 23357.58 | 12127.07  | 28.22%  | 6.59%   | --    | --         | --   |
| 资产合计         | 82761.35 | 184000.80 | 100.00% | 100.00% | --    | --         | --   |

注：1.“22 安顺 1 优先 A”实际到期日为 2024 年 1 月 26 日，“22 安顺 1 优先 B”实际到期日为 2024 年 3 月 26 日。

2.分配方式上，“22 安顺 1 优先 A”“22 安顺 1 优先 B”和“22 安顺 1 优先 C”均为按月付息，过手摊还本金；“22 安顺 1 次级”在优先级资产支持证券偿付完毕前按不超过 6.00%的年化收益率获得期间收益，并在既定条件下获得最终清算收益。

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》《服务机构报告》整理

## 二、基础资产分析

### 1 资产池运行情况

本次跟踪期间，资产池实际表现略逊于上次跟踪评级预期表现，但资产池剩余期限缩短，资产池整体质量仍然良好。

## （1）基础资产概况

截至本次基础资产跟踪基准日（2024年3月31日），本交易资产池未偿本金余额为82761.33万元，共涉及16628户借款人的16632笔借款合同。相比上次跟踪评级，资产池加权平均合同账龄由19.88个月增加至31.64个月，资产池加权平均剩余期限由25.25个月减少至15.03个月。基础资产概况如下表所示。

图表3 • 基础资产池概况

| 指标             | 本次跟踪      | 上次跟踪      |
|----------------|-----------|-----------|
| 基础资产未偿本金余额（万元） | 82761.33  | 183868.78 |
| 基础资产合同金额（万元）   | 227723.73 | 323393.04 |
| 借款人数量（户）       | 16628     | 23583     |
| 贷款笔数（笔）        | 16632     | 23587     |
| 加权平均合同期限（月）    | 46.67     | 45.13     |
| 加权平均剩余期限（月）    | 15.03     | 25.25     |
| 加权平均账龄（月）      | 31.64     | 19.88     |
| 加权平均年利率        | 15.09%    | 14.97%    |

注：合同期限为联合资信根据资产池信息整理；剩余期限=（贷款到期日-本次基础资产跟踪基准日（2024/3/31））/365\*12；账龄=合同期限-剩余期限；下同  
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

## （2）入池资产逾期分布

截至本次基础资产跟踪基准日，入池资产处于逾期超过30天（不含）的合同笔数共计2362笔，未偿本金余额共计17132.06万元，占剩余资产未偿本金余额比例为20.70%，占初始资产未偿本金余额5.39%。

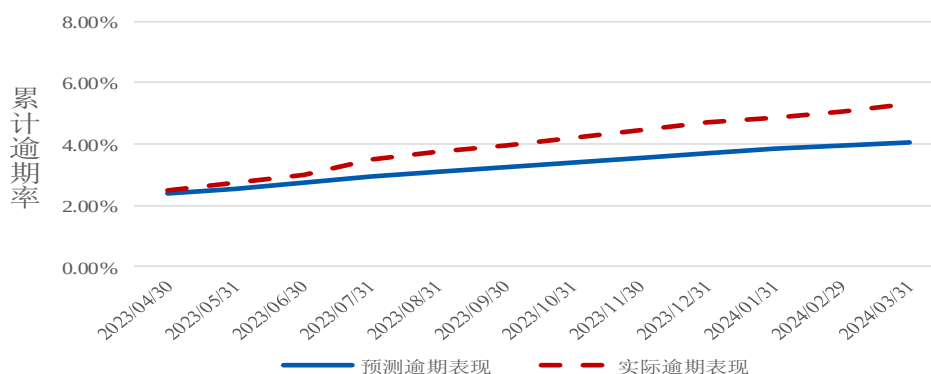
截至本次基础资产跟踪基准日，入池资产实际90+累计逾期率（即累计新增违约资产）为5.32%，略逊于上次跟踪评级预测结果（通过上次跟踪评级静态池预测得到的同期限的预期90+累计逾期率为4.15%<sup>3</sup>），但超额利差累计形成的超额抵押仍可覆盖逾期90天以上资产规模。整体看，截至本次基础资产跟踪基准日，资产池逾期率水平较低，资产池整体回款情况较好。联合资信将在后续压力测试中考虑逾期情况对资产池信用的影响。

图表4 • 逾期天数分布

| 逾期情况     | 本次跟踪  |          |         | 上次跟踪  |           |         |
|----------|-------|----------|---------|-------|-----------|---------|
|          | 笔数（笔） | 余额（万元）   | 金额占比    | 笔数（笔） | 余额（万元）    | 金额占比    |
| 未逾期      | 13959 | 64189.28 | 77.56%  | 22261 | 172631.07 | 93.89%  |
| (0, 30]  | 311   | 1439.98  | 1.74%   | 334   | 2491.59   | 1.36%   |
| (30, 60] | 247   | 1257.00  | 1.52%   | 169   | 1151.29   | 0.63%   |
| (60, 90] | 137   | 775.50   | 0.94%   | 112   | 976.01    | 0.53%   |
| 大于90     | 1978  | 15099.56 | 18.24%  | 711   | 6618.82   | 3.60%   |
| 合计       | 16632 | 82761.33 | 100.00% | 23587 | 183868.78 | 100.00% |

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表5 • 实际逾期表现与预测对比情况



<sup>3</sup> 上次跟踪评级预测90+累计逾期率=逾期天数大于90天的未偿本金/基础资产初始基准日未偿本金余额\*100%



### (3) 早偿情况

资产服务机构报告显示,截至本次基础资产跟踪基准日,提前结清金额合计 72248.02 万元<sup>4</sup>,占资产池初始基准日未偿本金的 22.72%,早偿比例一般。

### (4) 贷款利率分布

图表 6 • 贷款年利率分布

| 贷款利率      | 本次跟踪         |                 |                | 上次跟踪         |                  |                |
|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
|           | 笔数 (笔)       | 余额 (万元)         | 金额占比           | 笔数 (笔)       | 余额 (万元)          | 金额占比           |
| 10.00%    | 887          | 4393.36         | 5.31%          | 1220         | 10484.93         | 5.70%          |
| 12.00%    | 1766         | 11187.50        | 13.52%         | 2560         | 25285.50         | 13.75%         |
| 14.00%    | 5253         | 27171.34        | 32.83%         | 7660         | 63259.65         | 34.40%         |
| 15.00%    | 330          | 1166.10         | 1.41%          | 428          | 3118.12          | 1.70%          |
| 16.00%    | 3066         | 13233.06        | 15.99%         | 4256         | 29681.61         | 16.14%         |
| 17.00%    | 1            | 2.04            | 0.00%          | 4            | 14.44            | 0.01%          |
| 18.00%    | 5319         | 25554.84        | 30.88%         | 7438         | 51874.29         | 28.21%         |
| 18.50%    | 10           | 53.10           | 0.06%          | 21           | 150.24           | 0.08%          |
| <b>合计</b> | <b>16632</b> | <b>82761.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>23587</b> | <b>183868.78</b> | <b>100.00%</b> |

资料来源:联合资信根据资产池信息整理

### (6) 借款合同期限分布

图表 8 • 借款合同期限分布情况

| 合同期限 (月)  | 本次跟踪         |                 |                | 上次跟踪         |                  |                |
|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
|           | 笔数 (笔)       | 余额 (万元)         | 金额占比           | 笔数 (笔)       | 余额 (万元)          | 金额占比           |
| (12, 24]  | 136          | 442.85          | 0.54%          | 2086         | 7728.73          | 4.20%          |
| (24, 36]  | 104          | 448.29          | 0.54%          | 4633         | 28526.76         | 15.51%         |
| 36 以上     | 16392        | 81870.19        | 98.92%         | 16868        | 147613.30        | 80.28%         |
| <b>合计</b> | <b>16632</b> | <b>82761.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>23587</b> | <b>183868.78</b> | <b>100.00%</b> |

注:上表包含逾期资产的合同期限分布

资料来源:联合资信根据资产池信息整理

### (7) 账龄及剩余期限分布

图表 9 • 账龄分布

| 账龄 (月)    | 本次跟踪         |                 |                | 上次跟踪         |                  |                |
|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
|           | 笔数 (笔)       | 余额 (万元)         | 金额占比           | 笔数 (笔)       | 余额 (万元)          | 金额占比           |
| (0, 6]    | --           | --              | --             | 59           | 683.71           | 0.37%          |
| (6, 12]   | --           | --              | --             | 1558         | 15594.35         | 8.48%          |
| (12, 18]  | --           | --              | --             | 7633         | 67403.73         | 36.66%         |
| (18, 24]  | 694          | 4633.65         | 5.60%          | 7692         | 59440.10         | 32.33%         |
| (24, 30]  | 5329         | 34110.96        | 41.22%         | 4468         | 30362.58         | 16.51%         |
| (30, 36]  | 5809         | 28665.21        | 34.64%         | 1972         | 9792.17          | 5.33%          |
| (36, 42]  | 3161         | 12291.00        | 14.85%         | 186          | 567.80           | 0.31%          |
| (42, 48]  | 1639         | 3060.52         | 3.70%          | 19           | 24.35            | 0.01%          |
| <b>合计</b> | <b>16632</b> | <b>82761.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>23587</b> | <b>183868.78</b> | <b>100.00%</b> |

注:上表包含逾期资产的账龄分布

资料来源:联合资信根据资产池信息整理

<sup>4</sup> 受托机构报告提前偿还本金合计。



图表 10 • 剩余期限分布

| 剩余期限（月）   | 本次跟踪         |                 |                | 上次跟踪         |                  |                |
|-----------|--------------|-----------------|----------------|--------------|------------------|----------------|
|           | 笔数（笔）        | 余额（万元）          | 金额占比           | 笔数（笔）        | 余额（万元）           | 金额占比           |
| [0,6]     | 3517         | 7275.41         | 8.79%          | 1088         | 1966.71          | 1.07%          |
| (6,12]    | 4588         | 18673.85        | 22.56%         | 2650         | 12331.47         | 6.71%          |
| (12,18]   | 4363         | 26154.39        | 31.60%         | 3891         | 23183.29         | 12.61%         |
| (18,24]   | 4159         | 30612.87        | 36.99%         | 5495         | 41918.69         | 22.80%         |
| (24,30]   | 5            | 44.80           | 0.05%          | 5352         | 50558.47         | 27.50%         |
| (30,36]   | --           | --              | --             | 4922         | 51595.68         | 28.06%         |
| (36,42]   | --           | --              | --             | 162          | 1941.50          | 1.06%          |
| (42,48]   | --           | --              | --             | 27           | 372.96           | 0.20%          |
| <b>合计</b> | <b>16632</b> | <b>82761.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>23587</b> | <b>183868.78</b> | <b>100.00%</b> |

注：上表包含逾期资产的剩余期限分布  
 资料来源：联合资信根据资产池信息整理

### （9）借款人所在地区分布

图表 12 • 借款人所在地分布

| 本次跟踪      |              |                 |                | 上次跟踪      |              |                  |                |
|-----------|--------------|-----------------|----------------|-----------|--------------|------------------|----------------|
| 地区        | 笔数（笔）        | 余额（万元）          | 金额占比           | 地区        | 笔数（笔）        | 余额（万元）           | 金额占比           |
| 义乌        | 3689         | 19162.68        | 23.15%         | 义乌        | 5350         | 43583.10         | 23.70%         |
| 台州        | 3813         | 17725.61        | 21.42%         | 台州        | 5310         | 39501.39         | 21.48%         |
| 杭州        | 2362         | 13674.22        | 16.52%         | 杭州        | 3281         | 29738.36         | 16.17%         |
| 温州        | 2232         | 10261.03        | 12.40%         | 温州        | 3462         | 23803.39         | 12.95%         |
| 嘉兴        | 1655         | 8093.59         | 9.78%          | 嘉兴        | 2249         | 17212.63         | 9.36%          |
| 绍兴        | 1546         | 7404.81         | 8.95%          | 绍兴        | 2208         | 16556.43         | 9.00%          |
| 湖州        | 1332         | 6433.72         | 7.77%          | 湖州        | 1724         | 13462.04         | 7.32%          |
| 金华        | 3            | 5.67            | 0.01%          | 金华        | 3            | 11.43            | 0.01%          |
| <b>合计</b> | <b>16632</b> | <b>82761.33</b> | <b>100.00%</b> | <b>合计</b> | <b>23587</b> | <b>183868.78</b> | <b>100.00%</b> |

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

## 2 资产历史信用表现分析

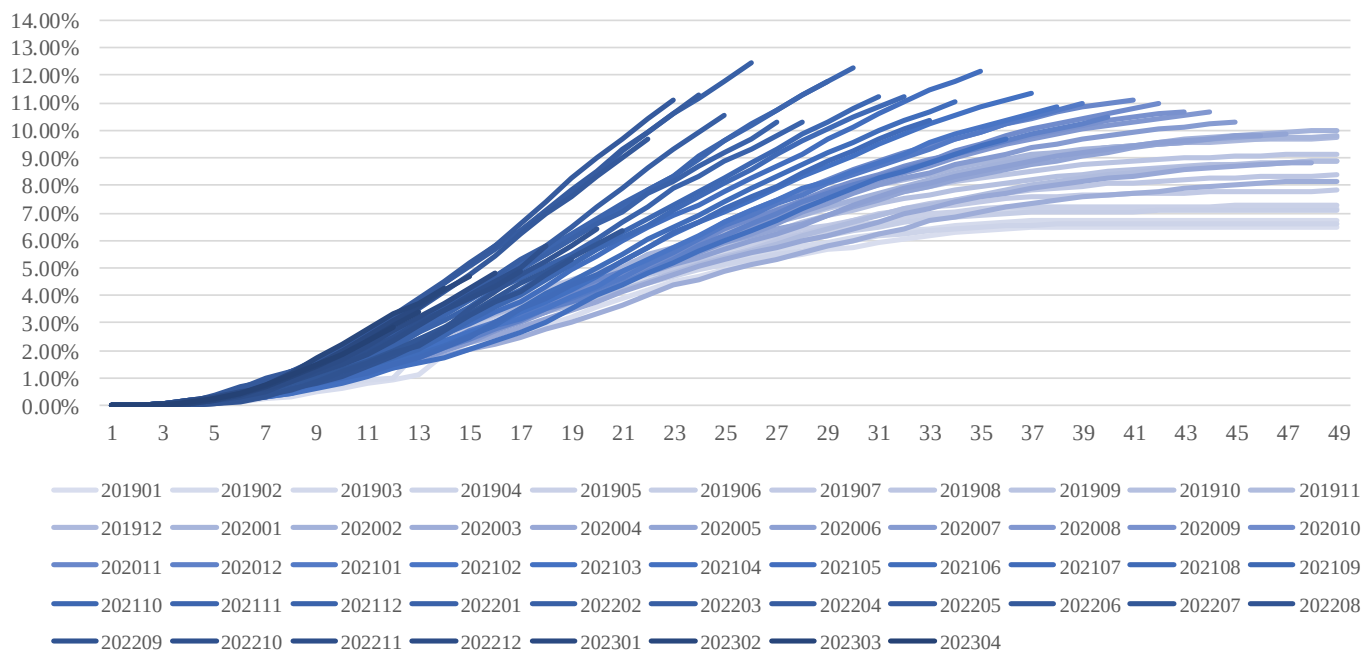
平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”）提供了 2017 年 5 月—2024 年 3 月新增资产的静态池历史数据。在剔除部分数据不充分的静态池后，联合资信结合本交易资产池的实际表现，调整了静态池的选取范围，计算出符合资产池实际表现特征的累计违约率、早偿率和回收率，用于模拟本交易未来现金流入情况。

联合资信认定违约的标准为逾期 30 天以上。联合资信整理出各可用静态池各月的违约率增量矩阵，计算所有可用静态池在各个期限内的平均违约率增量，并根据各期的平均违约率增量计算出违约率的时间分布，从而得到资产池经账龄调整后的剩余周期预期累计违约率<sup>5</sup>为 2.02%。

静态池在后续月份的 30 天以上累计违约率表现如下。

<sup>5</sup> 剩余周期的预期累计违约率用于预测资产池在剩余期限内的违约表现，联合资信基于资产池账龄分布，加权平均计算出剩余的预期累计违约率。

图 13 • 平安银行静态池在后续月份的 30 天以上累计违约率表现



注：每条线代表某个月新增贷款的逾期表现；纵轴为 30 天以上违约率；横轴为违约率对应的月份间隔  
资料来源：联合资信根据静态池信息整理

联合资信根据“每个静态池资产回收率=（累计逾期 30 天以上资产的未偿本金金额-静态池最终被认定为核销资产<sup>6</sup>的未偿本金余额）/累计逾期 30 天以上资产的未偿本金余额”公式计算出每个静态池逾期资产的回收率。通过计算静态池回收率的算术平均值，联合资信确定资产基准回收率为 45.37%。

虽然提前偿还有助于优先级证券本金的兑付，但是会减少入池资产产生的收益，一定程度上影响到超额利差的保障程度。联合资信根据每月早偿金额的历史数据，计算出资产池经账龄因素调整后的剩余周期的预期累计早偿率<sup>7</sup>为 1.83%。

### 三、交易结构分析

#### 1 现金流安排

本交易明确地约定了账户管理条款，同时也对于现金流的归集和划转设置了清晰的规定。跟踪期间，相关设置无变化，现金流归集、划转未违反相关规定。

#### 2 内部增信

顺序偿付机制是本交易的核心内部信用提升机制，同时超额利差等交易结构安排也为本交易的现金流带来了有利的影响。跟踪期间，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，部分优先级证券本金的兑付及资产池超额利差累计形成的超额抵押提升了剩余优先级证券所获的信用支持：截至本次基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 82761.33 万元，账户现金余额 0.02 万元，合计对剩余优先级证券形成了 28.22% 的超额抵押，“22 安顺 1 优先 C”获得的信用支持较上次跟踪提升 44.87 个百分点。

本次跟踪期间，本交易并未触发加速清偿事件、权利完善事件和违约事件。

<sup>6</sup> 联合资信将逾期超过 180 天以上的资产认定为核销资产。

<sup>7</sup> 剩余周期的预期累计早偿率用于预测资产池在剩余期限内的早偿表现，联合资信基于资产池账龄分布，加权平均计算出剩余的预期累计早偿率。

## 四、压力测试

联合资信对证券信用等级的评定是对证券违约风险的综合评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评证券本金和利息获得及时、足额支付的可能性。联合资信根据入池同类资产的历史表现和交易文件条款的约定，构建现金流流入和支付模型，通过一系列不同情景的压力测试，来确定受评证券的量化模型指示信用等级。

### 1 模型参数

在现金流流入端，根据资产历史信用表现分析，联合资信得到累计违约率、回收率和累计早偿率三个量化指标的基准参数，并假设入池资产的表现与资产历史信用表现趋同，以预测资产池未来的现金流表现。

在现金流支付端，联合资信依据交易文件中的现金流支付机制和信用触发机制等条款，构建现金流分配模型、确定模型参数、模拟现金流在各方之间的分配。因此，在现金流支付端，联合资信主要考虑各档证券占比情况、优先级证券发行利率和偿付频率、税率、费率、相关日期等各项支出参数。

现金流模型基准参数如下表所示：

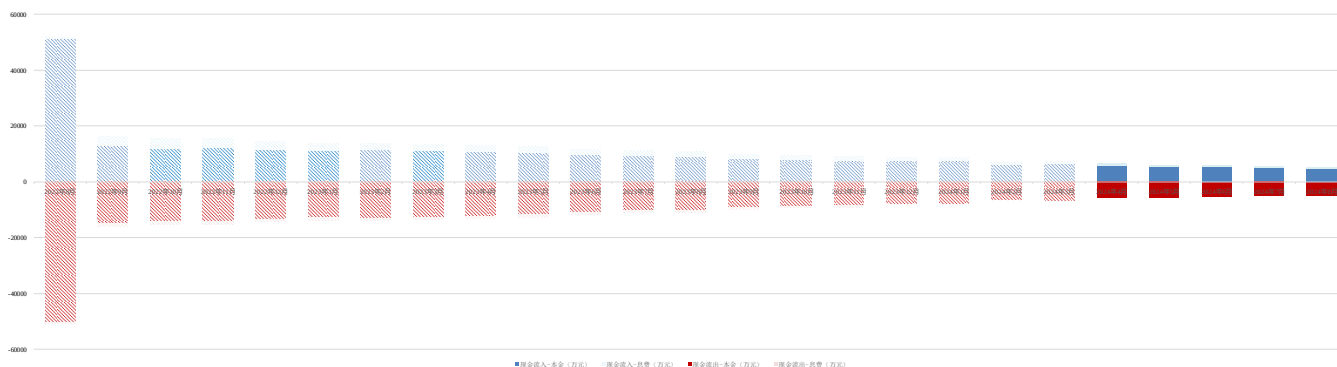
图表 14 • 现金流模型基准参数

| 流入模型参数       |        |        | 支付模型参数    |                                     |                                                    |
|--------------|--------|--------|-----------|-------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 参数名称         | 本次     | 上次     | 参数名称      | 本次                                  | 上次                                                 |
| 剩余周期的预期累计违约率 | 2.02%  | 3.82%  | 证券/资产占比   | 29.54%; 42.23%; 28.22% <sup>8</sup> | 46.15%; 10.33%; 17.93%; 19.00%; 6.59% <sup>9</sup> |
| 回收率          | 45.37% | 42.58% | 税率        | 3.26%                               | 3.26%                                              |
| 剩余周期的预期累计早偿率 | 1.83%  | 7.63%  | 费率合计      | 1.54%                               | 1.54%                                              |
|              |        |        | 优先级收益率    | --/--/3.20%                         | 1.99%/2.30%/3.20%                                  |
|              |        |        | 优先级偿付频率   | 按月付息，过手摊还本金                         |                                                    |
|              |        |        | 基础资产跟踪基准日 | 2024/03/31                          | 2023/03/31                                         |
|              |        |        | 证券跟踪基准日   | 2024/04/26                          | 2023/04/26                                         |
|              |        |        | 法定到期日     | 2029/04/26                          | 2029/04/26                                         |

与上次跟踪相比，资产池剩余周期的预期累计违约率下降 1.80 个百分点至 2.02%，回收率提高 2.79 个百分点至 45.37%，资产池剩余周期的预期累计早偿率下降 5.80 个百分点至 1.83%。总体看，入池资产质量仍然良好。

基准情景下的现金流入和流出如下图所示：

图表 15 • 基准情景下现金流情况



注：上图中虚线部分为实际流入流出，实线部分为预计流入流出，优先级证券本金兑付完毕后的现金流入流出情况未在图中展示

<sup>8</sup> 截至本次基础资产跟踪基准日，资产池累计的超额利差已形成 28.22% 的超额抵押。

<sup>9</sup> 截至上次基础资产初始基准日，资产池累计的超额利差已形成 6.59% 的超额抵押。

## 2 压力测试标准

上述现金流预测为一般情况下资产池未来现金流的表现。但要使证券的信用等级能达到一定级别，证券就必须具备相应的风险承受能力。联合资信通过现金流压力测试，分别针对现金流流入端与流出端加压考虑，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，优先级证券及时、足额偿付的能力。

### （1）现金流流入端加压标准

联合资信对于累计违约率、回收率和早偿率三个量化指标按照目标评级 AAA<sub>sf</sub>情景下的压力标准进行加压考量。

压力调整系数方面，本次跟踪中，联合资信维持入池资产的压力调整系数 1.00 不变。

现金流流入端参数结果如下表所示。

图表 16 • 目标评级压力情景下现金流流入端压力参数设置

| 参数名称          | 累计违约率             | 回收率           | 早偿率          |
|---------------|-------------------|---------------|--------------|
| 目标等级          | AAA <sub>sf</sub> |               |              |
| 基准参数          | 2.02%             | 45.37%        | 1.83%        |
| 加压过渡时间（月）     | 4                 | 0             | --           |
| 乘数/折损率（倍）     | 5.50              | 45.00%        | --           |
| 压力调整系数        | 1.00              |               | --           |
| <b>最终压力参数</b> | <b>11.13%</b>     | <b>24.95%</b> | <b>1.83%</b> |

### （2）现金流支付端加压标准

在现金流支付端，由于本交易未来存续期间税、费用、优先级证券发行利率等主要参数预期不会变化，因此，联合资信未对这些参数进行加压考量。

图表 17 • 现金流支付端压力参数设置

| 参数名称               | 参数值                |                    |
|--------------------|--------------------|--------------------|
|                    | 本次                 | 上次                 |
| “22 安顺 1 优先 C” 收益率 | 3.20% (3.20%+0bps) | 3.20% (3.20%+0bps) |

资料来源：联合资信整理

总体看，联合资信根据优先级证券所需达到的目标信用等级，在现金流流入端设定了各种苛刻的压力因子，通过判断优先级证券的本息是否能按时足额受偿，以决定最终是否通过现金流压力测试。

## 3 压力测试结果

### AAA<sub>sf</sub>情景下压力测试结果

参考上述最大压力情景设置，联合资信通过现金流模型，得到在目标分层的目标评级 AAA<sub>sf</sub>情景下的压力测试结果，具体如下表所示。

图表 18 • 目标评级 AAA<sub>sf</sub>情景下压力测试结果（单位：万元）

| 现金流入        | 金额              | 现金流出              | 应付金额            | 实付金额            |
|-------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| 回收款利息       | 4486.59         | 税费                | 821.89          | 821.89          |
|             |                 | “22 安顺 1 优先 C” 利息 | 234.88          | 234.88          |
|             |                 | “22 安顺 1 次级” 利息   | --              | --              |
| 回收款本金       | 49633.45        | “22 安顺 1 优先 C” 本金 | 24451.19        | 24451.19        |
|             |                 | “22 安顺 1 次级” 本金   | 34952.59        | 28612.10        |
| 账户余额        | 0.02            | “22 安顺 1 次级” 超额收益 | --              | --              |
| <b>流入合计</b> | <b>54120.06</b> | <b>流出合计</b>       | <b>60460.55</b> | <b>54120.06</b> |

从目标评级 AAA<sub>sf</sub> 情景下的压力测试结果可以看出，“22 安顺 1 优先 C”可在法定到期日前偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 28612.10 万元可用于兑付“22 安顺 1 次级”，对“22 安顺 1 优先 C”形成 117.02% 的保护距离<sup>10</sup>。

综上所述，量化测算结果显示，“安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“22 安顺 1 优先 C”的量化模型指示信用等级可提升至 AAA<sub>sf</sub>。

## 五、参与机构履职能力分析

### 1 发起机构/贷款服务机构

本交易的发起机构/贷款服务机构为平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”）。平安银行的前身是深圳发展银行，深圳发展银行成立于 1987 年 12 月，系原深圳经济特区内六家农村信用社改组设立的股份有限公司。该行于 1991 年 4 月在深圳证券交易所上市，是中国第一家面向社会公众公开发行股票并上市的商业银行。截至 2024 年 3 月底，平安银行总股本为 194.06 亿股，其中中国平安保险（集团）股份有限公司为其第一大普通股股东，持股比例 49.56%。

截至 2023 年底，经审计的财务报表显示，平安银行资产总额 55871.16 亿元，较上年末增长 5.0%，其中，发放贷款和垫款本金总额 34075.09 亿元，较上年末增长 2.4%；负债总额 51,147.88 亿元，较上年末增长 4.7%，其中，吸收存款本金余额 34,072.95 亿元，较上年末增长 2.9%。2023 年平安银行实现营业收入 1,646.99 亿元，同比下降 8.4%。

2024 年一季度，受持续让利实体经济、调整资产结构等因素影响，平安银行实现营业收入 387.70 亿元，同比下降 14.0%。2024 年 3 月末，平安银行资产总额 57293.98 亿元，较上年末增长 2.5%，其中，发放贷款和垫款本金总额 34820.88 亿元，较上年末增长 2.2%；负债总额 52438.22 亿元，较上年末增长 2.5%，其中，吸收存款本金余额 34523.05 亿元，较上年末增长 1.3%。

近年来，平安银行建立了集中、垂直、独立的全面风险管理架构，建成了“派驻制风险管理、矩阵式双线汇报”的风险管理模式，总行风险管理委员会统筹各层级风险管理工作，总行风险管理部、公司授信审批部、零售信贷管理部、资产监控部等专业部门负责全行信用风险管理工作，并由总行风险管理委员会向各分行/事业部派驻主管风险副行长/风险总监，负责所在单位的信用风险管理工作。平安银行致力于从“以产品为中心”向“以客户为中心”转变，坚持走可持续、高质量发展之路，风险理念从管控风险向主动管理风险转变，大力推动业务发展，风险与业务高效协同，全面提升服务实体经济的能力。同时，平安银行强化风险预警能力，充分运用大数据、AI 等领先科技，优化智慧风控平台，持续推进风险前置，全面提升风险管理的效率和水平。

平安银行一直密切关注资产证券化业务的发展，很早就着手研究和实践资产证券化业务。2012 年监管部门联合下发通知，要求进一步推动信贷资产证券化的试点后，平安银行就开始积极筹备。截至 2024 年 3 月末，平安银行已先后成功发起设立了多个资产证券化项目。

总体看，平安银行公司治理规范、财务状况优良、风险控制能力很强。项目经验丰富。跟踪期间，平安银行作为本交易的发起机构/贷款服务机构，履职情况稳定。

### 2 其他参与机构

跟踪期间，本交易受托人、资金保管机构未发生替换，履职情况稳定。

结合对本交易的参与机构履职能力分析，联合资信认为无需调整“22 安顺 1 优先 C”的信用等级。

## 六、评级结论

综合本交易所涉及的资产池运行情况、证券兑付情况、量化模型测试以及量化模型外的调整因素，联合资信最终确定“安顺 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“22 安顺 1 优先 C”的信用等级可提升至 AAA<sub>sf</sub>，“22 安顺 1 次级”未予评级。

上述“22 安顺 1 优先 C”的评级结果反映了该类证券利息获得及时支付和本金于法定到期日或之前获得足额偿付的能力极强，违约概率极低。

<sup>10</sup> “22 安顺 1 优先 C”的保护距离=“22 安顺 1 优先 C”本息支付完后备剩余的现金/“22 安顺 1 优先 C”剩余规模。

## 附件 资产支持证券信用等级设置及含义

联合资信资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA<sub>sf</sub>、AA<sub>sf</sub>、A<sub>sf</sub>、BBB<sub>sf</sub>、BB<sub>sf</sub>、B<sub>sf</sub>、CCC<sub>sf</sub>、CC<sub>sf</sub>和C<sub>sf</sub>。除AAA<sub>sf</sub>级、CCC<sub>sf</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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示。

| 信用等级              | 含义                            |
|-------------------|-------------------------------|
| AAA <sub>sf</sub> | 还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低 |
| AA <sub>sf</sub>  | 还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低  |
| A <sub>sf</sub>   | 还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低 |
| BBB <sub>sf</sub> | 还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般   |
| BB <sub>sf</sub>  | 还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高   |
| B <sub>sf</sub>   | 还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高   |
| CCC <sub>sf</sub> | 还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高      |
| CC <sub>sf</sub>  | 还本付息能力很弱，基本不能偿还债务             |
| C <sub>sf</sub>   | 不能偿还债务                        |