

橙益 2024 年第十二期 不良资产支持证券 2025 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〔2025〕7344号

联合资信评估股份有限公司通过对“橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券”项下“24 橙益 12 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十六日

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，除因本次评级事项联合资信与委托方构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与委托方不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

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。

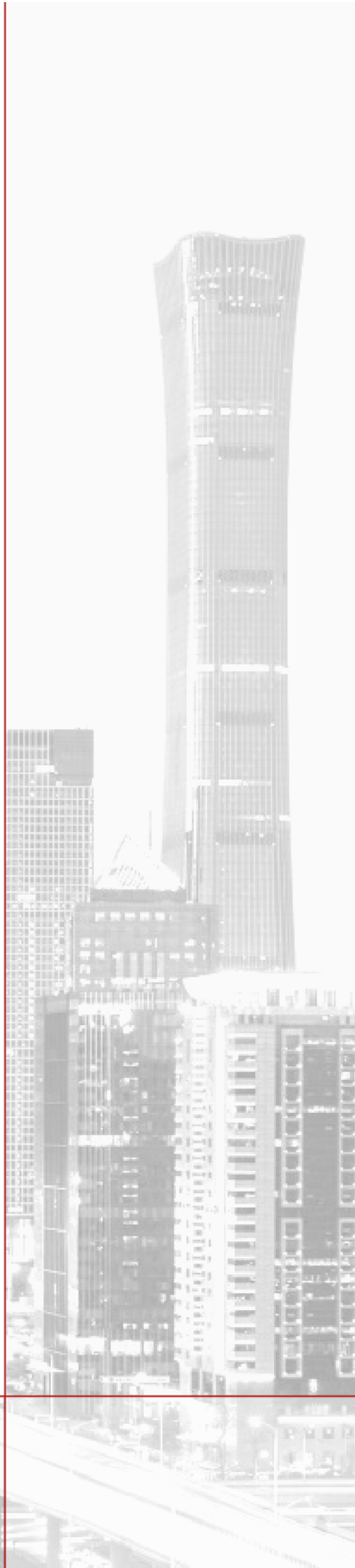
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券

2025 年跟踪评级报告

证券简称	金额（亿元）		占比		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次
24 橙益 12 优先	0.13	0.60	36.79%	72.29%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 橙益 12C	0.23	0.23	63.21%	27.71%	NR	NR
证券合计	0.36	0.83	100.00%	100.00%	--	--
预计毛回收	0.64	1.24	--	--	--	--

注：1.本次预计毛回收为考虑已实现回收后，基础资产跟踪基准日后剩余预计毛回收；2.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；3. 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“橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池回收情况、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进行了综合考量，以评定本交易项下优先档证券的信用等级。

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致，但随着加权平均逾期期数的增加，资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，较高比例优先档证券本金的兑付大幅提升了剩余优先档证券的信用支持。同时，本交易设置了信托（流动性）储备账户，在一定程度缓释优先档证券本息兑付面临的流动性风险。

量化测算结果显示，“24 橙益 12 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}。

委托人/发起机构/贷款服务机构平安银行股份有限公司财务状况优良，跟踪期内对资产池中不良资产采取的处置方式恰当有效，贷款服务能力良好，其他各参与机构履职情况稳定，有助于剩余“24 橙益 12 优先”的顺利兑付。

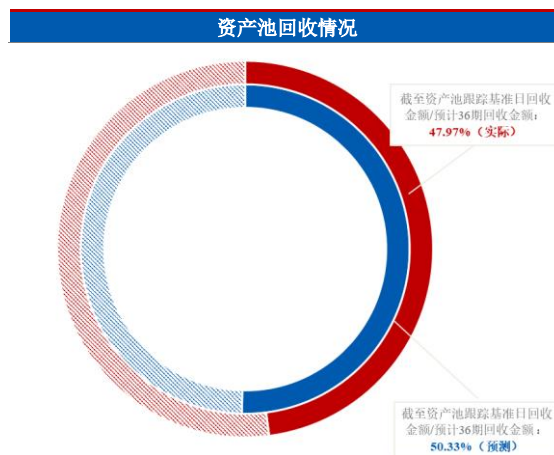
综合考虑上述因素，联合资信确定“橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券”项下“24 橙益 12 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

- **剩余“24 橙益 12 优先”获得的信用支持大幅提升。**本交易采用优先/次级顺序结构作为主要的内部信用提升机制，跟踪期内，“24 橙益 12 优先”获得的由劣后级别证券提供的信用支持由 27.71%提升至 63.21%。
- **资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致。**联合资信首次评级预测本交易 36 期毛回收率为 11.52%，即毛回收金额 12377.89 万元。截至基础资产跟踪基准日，本交易资产池收款期间实际回收历经 8 个月，回收金额共计 5937.23 万元；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 6229.28 万元，资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致。

关注

- **不良资产的回收情况具有不确定性。**截至基础资产跟踪基准日，仍有 14291 笔信用卡债权在处置进程中，随着剩余资产逾期时间的增加，未来回收面临的不确定性进一步增加。



跟踪评级相关信息	
信托设立日	2024/09/26
初始起算日	2024/08/04(0:00)
法定到期日	2030/01/26
跟踪期间	2024/09/26 – 2025/04/26
基础资产跟踪基准日	2025/03/31
证券跟踪基准日	2025/04/26

- **存在一定宏观经济系统性风险。**2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。

证券过往评级情况

评级时间	24 橙益 12 优先信用等级	评级报告
2024/09/05	AAA _{sf}	阅读全文

注：“24 橙益 12 优先”起息日为 2024 年 9 月 26 日

评级时间

2025 年 7 月 26 日

评级项目组

项目负责人：朱 聪 zhucong@lhratings.com

项目组成员：曲 怡 quyi@lhratings.com

公司邮箱：lianhe@lhratings.com 网址：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）



一、证券兑付概况

截至证券跟踪基准日，本交易兑付情况正常。

“橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2024 年 9 月 26 日正式设立，分为优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”或“24 橙益 12 优先”）和次级档资产支持证券（以下简称“24 橙益 12C”）。截至证券跟踪基准日（2025 年 4 月 26 日），本交易累计兑付 4709.93 万元，其中，累计分配优先级证券本金 4661.49 万元，占“24 橙益 12 优先”发行规模的比例为 77.69%；累计分配优先档证券利息 47.90 万元。截至证券跟踪基准日，本交易兑付情况和存续情况如下表所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本交易兑付情况（单位：万元）

分配时间	24 橙益 12 优先		24 橙益 12C	
	本金	利息	本金	利息
2024/10/26	1686.99	10.60	0.00	0.00
2025/01/26	1686.25	23.37	0.00	0.00
2025/04/26	1288.25	13.93	0.00	0.00
合计	4661.49	47.90	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本交易存续情况

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	首次	本次	首次			
24 橙益 12 优先	1338.51	6000.00	36.79%	72.29%	2.15%	2026/07/26	正常
24 橙益 12C	2300.00	2300.00	63.21%	27.71%	--	2028/01/26	--
证券合计	3638.51	8300.00	100.00%	100.00%	--	--	--
预计毛回收	6440.66	12377.89	--	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》及《簿记建档发行结果公告》整理

二、基础资产分析

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收进度与首次评级预测基本一致，但随着加权平均逾期期数的增加，资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。

1 资产池运行情况

截至基础资产跟踪基准日（2025 年 3 月 31 日），资产池仍有 14291 笔信用卡债权尚在处置中，未偿本息费余额合计 113640.88 万元。加权平均逾期期数由 3.73 个月增加到 11.58 个月，使得资产池未来面临的不确定性进一步增加。此外，资产池分布情况较首次评级有所变化。资产池统计特征详见下表。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次	首次
借款人户数（户）	14291	14851
贷款笔数（笔）	14291	14851
未偿本金（万元）	95355.52	101244.92
未偿本息费（万元）	113640.88	107456.19
单笔最高未偿本息费（万元）	51.07	45.32
单笔平均未偿本息费（万元）	7.95	7.24
加权平均逾期期数（月）	11.58	3.73

注：逾期期数=逾期天数/365*12，其中逾期天数由发起机构提供，下同
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 4 • 五级分类分布

五级分类	本次		首次	
	未偿本息费（万元）	金额占比	未偿本息费（万元）	金额占比
正常	3.32	0.00%	--	--
关注	4.01	0.00%	--	--
次级	--	--	143.30	0.13%
可疑	78.96	0.07%	101593.21	94.54%
损失	113554.60	99.92%	5719.67	5.32%
合计	113640.88	100.00%	107456.19	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 • 未偿本息费分布

未偿本息费	本次		首次	
	未偿本息费（万元）	金额占比	未偿本息费（万元）	金额占比
(0, 5]	1311.20	1.15%	533.17	0.50%
(5, 10]	80530.19	70.86%	83585.90	77.79%
(10, 15]	20438.10	17.98%	15336.78	14.27%
(15, 20]	7036.20	6.19%	5511.43	5.13%
(20, 25]	2736.57	2.41%	1737.87	1.62%
(25, 30]	1072.24	0.94%	456.01	0.42%
(30, 52)	516.39	0.45%	295.05	0.27%
合计	113640.88	100.00%	107456.19	100.00%

 注：上表中用以描述统计区间两端的“[”以及“]”代表统计区间包含该端点值，同时“（”以及“）”代表统计区间不包含该端点值，下同
 资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 逾期期数分布

逾期期数（月）	本次		首次	
	未偿本息费（万元）	金额占比	未偿本息费（万元）	金额占比
6（含）以下	92.51	0.08%	102210.82	95.12%
(6, 9]	1522.73	1.34%	4294.96	4.00%
(9, 12]	95693.86	84.21%	53.12	0.05%
12（不含）以上	16331.78	14.37%	897.29	0.84%
合计	113640.88	100.00%	107456.19	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 借款人所在地区分布

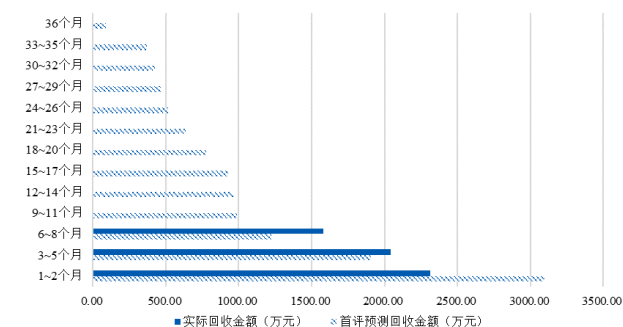
地区	本次		地区	首次	
	未偿本息费（万元）	金额占比		未偿本息费（万元）	金额占比
云南省	34042.21	29.96%	广东省	23036.17	21.44%
广东省	17821.73	15.68%	河南省	9597.80	8.93%
河南省	7467.13	6.57%	山东省	9147.78	8.51%
山东省	7201.31	6.34%	江苏省	5728.62	5.33%
江苏省	4498.44	3.96%	福建省	5671.40	5.28%
福建省	4426.62	3.90%	重庆市	5568.32	5.18%
重庆市	4401.53	3.87%	浙江省	5097.18	4.74%
浙江省	3941.56	3.47%	湖南省	3757.24	3.50%
河北省	2828.75	2.49%	河北省	3735.20	3.48%
湖南省	2815.01	2.48%	四川省	3717.99	3.46%
其他	24196.60	21.29%	其他	32398.49	30.15%
合计	113640.88	100.00%	合 计	107456.19	100.00%

 注：上表主要披露前十大地区分布，其他地区均归入“其他”
 资料来源：联合资信根据资产池信息整理

2 资产池回收情况

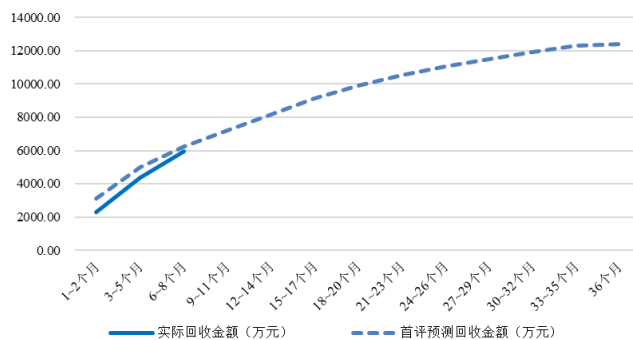
截至基础资产跟踪基准日，资产池已实现 8 个月的回收，实际回收金额共计 5937.23 万元，占联合资信首次评级预测的 36 期毛回收金额的 47.97%；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 6229.28 万元，占联合资信首次评级预测的 36 期毛回收金额的 50.33%。跟踪期间，本交易实际回收进度与首次评级预测基本一致。各收款期间实际回收金额与首次评级预测回收金额以及累计回款情况对比详见图表 8 和图表 9。

图表 8 • 各期回款情况（按收款期间整理）



注：1. 上图列示的 1~2 个月（对应图表 15 中的“回收期 1”）为 2024 年 8 月 4 日至 2024 年 9 月 30 日，3~5 个月（对应图表 15 中的“回收期 2”）为 2024 年 10 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，以此类推，下同

图表 9 • 各期累计回款情况（按收款期间整理）



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，同时信托（流动性）储备账户的设置，在一定程度缓释了优先档证券本息兑付面临的流动性风险。跟踪期间，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，较高比例优先档证券本金的顺利兑付提升了剩余优先档证券所获的信用支持：截至证券跟踪基准日，“24 橙益 12 优先”已兑付本金 4661.49 万元，占“24 橙益 12 优先”发行规模的比例为 77.69%， “24 橙益 12 优先”获得的由劣后级别证券提供的信用支持较首次评级提升了 35.50 个百分点。《橙益 2024 年第十二期不良资产证券化信托期间受托机构报告》（总第 1 期至总第 3 期）显示，必备流动性储备金额已于各信托分配日足额存入信托（流动性）储备账户，缓释了优先档证券本息兑付面临的流动性风险。

跟踪期间，本交易未触发违约事件等对信托财产产生重大不利影响的事项。

四、定量分析

联合资信根据跟踪期内已实现的回收金额更新了对剩余资产未来回款现金流分布的预测，并编制相应的现金流模型以返回检验优先档证券能否通过目标评级的压力测试。

1 现金流分析

基于跟踪期间已经实现的 8 个月实际回收数据，联合资信在已实现回收的基础上，考虑到未结清资产在基础资产跟踪基准日之后的现金流回收预测，得到跟踪基准日现金流分布，如下图表所示。

图表 10 • 资产池预计回收金额及预计回收时间分布

预计回收时间	预计回收金额（万元）	占比
1~2 个月	2311.87	18.68%
3~5 个月	2044.81	16.52%
6~8 个月	1580.55	12.77%
9~11 个月	1036.22	8.37%
12~14 个月	1007.01	8.14%
15~17 个月	969.33	7.83%
18~20 个月	811.52	6.56%
21~23 个月	667.42	5.39%
24~26 个月	540.88	4.37%
27~29 个月	485.48	3.92%
30~32 个月	443.31	3.58%
33~35 个月	387.72	3.13%
36 个月	91.76	0.74%
合 计	12377.89	100.00%

注：2024 年 8 月 4 日至 2025 年 3 月 31 日（即 1~8 个月）的回收金额为实际回收金额

2 目标评级回收率

上述分析主要用于预测一般情况下，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，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，证券及时、足额偿付的能力。

2024 年经济运行稳中有进，主要发展目标顺利实现。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，各地区各部门坚持稳中求进工作总基调，国民经济运行总体平稳。展望 2025 年，出口可能受阻，加快经济体制改革、扩大内需、促进转型的任务更加迫切。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。联合资信对入池资产建模时考虑了宏观经济及外部环境波动的影响。

在模拟资产池证券期限内回收水平时，联合资信根据影响证券期限内回收水平的主要因素将符合条件的历史数据进行分组，并根据历史回收趋势对不足 36 期的资产进行回收分组补足，模拟得到证券期限（36 期）内资产池回收率分布。由于样本数据显示回收率和时间存在一定关联程度，因此在估计历史回收波动情况之前，联合资信利用回归方法剔除了样本中时间因素对回收率的影响，统计检验显示残差序列近似服从于正态分布，此分布反映了回收率的波动情况。

在回归模型中，联合资信选取了上述样本回收率作为回归模型的被解释变量，以时间作为解释变量，进行线性回归。

在剔除样本中时间因素对回收率的影响后，联合资信将残差标准化处理，并采用 K-S 统计检验，结果显示残差序列近似服从于正态分布。经过进一步拟合，该正态分布参数如图表 11 所示。联合资信将上述估计出的回收率波动情况应用于本交易资产池总回收率分布的估计，根据联合资信对于 AAA_{sf} 级证券的置信度要求，可计算出本交易资产池 AAA_{sf} 级信用等级下的目标评级回收率，具体如图表 12 和图表 13 所示。

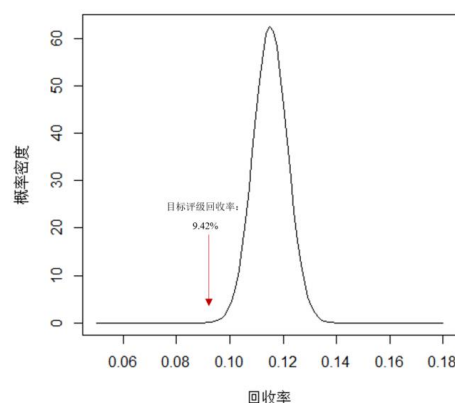
图表 11 • 正态分布参数

期望	标准差
0.00	0.0064

图表 12 • 目标评级回收率

目标评级	目标评级回收率
AAA _{sf}	9.42%

图表 13 • 回收概率分布图



3 压力测试

联合资信基于证券发行规模、分层比例及发行利率，根据信托合同约定的现金流支付顺序和违约事件触发机制等交易结构安排，编制了本交易适用的现金流模型以返回检验优先档证券拟发行规模能否通过目标评级的压力测试。进行压力测试是为了反映出资产池在某些不利情景下产生的现金流对优先档证券本息偿付的覆盖情况，压力测试的输出结果为优先档证券必要回收率，即在优先档证券存续期间的处置费用、各项税费、发行费用、各参与机构费用及报酬（劣后部分贷款服务机构除外）、优先档证券利息和优先档证券本金之和与资产池期初未偿本息费余额的比值，若优先档证券必要回收率小于相应信用等级的目标评级回收率，则说明优先档证券可以通过该信用等级的压力测试，即优先档证券可以给予相应的信用等级。

联合资信主要的压力测试手段包括未来回收率下降、回收时间变化等。回收率下降及回收时间变化都意味着资产池实际现金流入与预期现金流入存在差异，从而影响对优先档证券的保护距离。除了以上两种单因素压力测试外，联合资信还设置了组合压力情景。在现金流支付端，由于本交易未来存续期间优先级证券发行利率参数预期不会变化，因此，联合资信未对此参数进行加压考量。

图表 14• 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
24 橙益 12 优先收益率	2.15% (2.15%+0bp)	2.90% (2.40%+50bp)
税率	3.26%	3.26%

压力测试结果显示，各种压力情景下的“24 橙益 12 优先”必要回收率均小于 AAA_{sf}级目标评级回收率 9.42%，因此“24 橙益 12 优先”可以通过 AAA_{sf}级的压力测试。压力测试的相关参数及结果详见图表 15。

图表 15 • 现金流测试的基准和加压情况

压力测试内容	基准 ¹		加压情况		优先档证券必要回收率
回收时间情景 1	回收期 1	18.68%	回收期 1	18.68%	8.57%
	回收期 2	16.52%	回收期 2	16.52%	
	回收期 3	12.77%	回收期 3	12.77%	
	回收期 4	8.37%	回收期 4	7.53%	
	回收期 5	8.14%	回收期 5	8.16%	
	回收期 6	7.83%	回收期 6	7.86%	
	回收期 7	6.56%	回收期 7	6.68%	
	回收期 8	5.39%	回收期 8	5.51%	
	回收期 9	4.37%	回收期 9	4.47%	
	回收期 10	3.92%	回收期 10	3.97%	
	回收期 11	3.58%	回收期 11	3.62%	
	回收期 12	3.13%	回收期 12	3.18%	
	回收期 13	0.74%	回收期 13	1.05%	
回收时间情景 2	回收期 1	18.68%	回收期 1	18.68%	8.55%
	回收期 2	16.52%	回收期 2	16.52%	
	回收期 3	12.77%	回收期 3	12.77%	
	回收期 4	8.37%	回收期 4	6.70%	
	回收期 5	8.14%	回收期 5	8.18%	
	回收期 6	7.83%	回收期 6	7.89%	
	回收期 7	6.56%	回收期 7	6.81%	
	回收期 8	5.39%	回收期 8	5.62%	
	回收期 9	4.37%	回收期 9	4.57%	
	回收期 10	3.92%	回收期 10	4.01%	
	回收期 11	3.58%	回收期 11	3.65%	

¹本表格中基准情景下各回收期 and 上文预计回收时间分布相对应。

	回收期 12	3.13%	回收期 12	3.22%	
	回收期 13	0.74%	回收期 13	1.37%	
回收率情景 1	毛回收 11.52%		回收率下降 5%比例		8.48%
回收率情景 2			回收率下降 10%比例		8.56%
组合压力情景 1	—		回收率	下降 5%比例	
			回收时间	回收期 1	18.68%
				回收期 2	16.52%
				回收期 3	12.77%
				回收期 4	7.53%
				回收期 5	8.16%
				回收期 6	7.86%
				回收期 7	6.68%
				回收期 8	5.51%
				回收期 9	4.47%
				回收期 10	3.97%
				回收期 11	3.62%
				回收期 12	3.18%
				回收期 13	1.05%
组合压力情景 2	—		回收率	下降 10%比例	
			回收时间	回收期 1	18.68%
				回收期 2	16.52%
				回收期 3	12.77%
				回收期 4	6.70%
				回收期 5	8.18%
				回收期 6	7.89%
				回收期 7	6.81%
				回收期 8	5.62%
				回收期 9	4.57%
				回收期 10	4.01%
				回收期 11	3.65%
				回收期 12	3.22%
				回收期 13	1.37%

量化测算结果显示，本交易项下“24 橙益 12 优先”的量化模型指示信用等级可维持 **AAA_{sf}**。

五、参与机构履职能力分析

1 委托人/发起机构/贷款服务机构

本交易委托人/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”）。

截至 2025 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 2024 年底，经审计的财务报表显示，平安银行资产总额 57692.70 亿元，较上年末增长 3.3%，其中，发放贷款和垫款本金总额 33741.03 亿元，较上年末下降 1.0%；负债总额 52744.28 亿元，较上年末增长 3.1%，其中，吸收存款本金余额 35336.78 亿元，较上年末增长 3.7%。2024 年平安银行实现营业收入 1466.95 亿元，同比下降 10.9%。截至 2024 年底，平安银行不良贷款率为 1.06%，拨备覆盖率为 250.71%，核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.12%、10.69%、13.11%。

截至 2025 年 3 月底，平安银行资产总额 57778.58 亿元，较上年末增长 0.1%，其中，发放贷款和垫款本金总额 34117.13 亿元，较上年末增长 1.1%；负债总额 52717.46 亿元，较上年末下降 0.1%，其中，吸收存款本金余额 36671.08 亿元，较上年末增长 3.8%；2025 年 1—3 月，受市场变化、优化业务结构等因素影响，平安银行实现营业收入 337.09 亿元，同比下降 13.1%。截至 2025 年 3 月底，平安银行不良贷款率为 1.06%，拨备覆盖率为 236.53%，核心一级资本充足率、一级资本充足率、资本充足率分别为 9.41%、10.99%、13.44%。

平安银行建立了集中、垂直、独立的全面风险管理架构，总行风险管理委员会统筹各层级风险管理工作，由总行风险管理部、总行授信审批部、总行零售信贷风险管理部等专业部门负责全行信用风险管理工作；制定了一整套规范的信贷管理流程和内部控制机制，对信贷业务实行全流程管理。风险管理方面，平安银行不断推进风险管理系统数智一体化建设，运用大数据、机器学习等技术提升信贷风险策略分析、策略验证、策略监控等阶段的数智化能力；清收处置方面，平安银行依托智慧特管平台，实现委托调解、收益权转让业务全流程线上化。

平安银行一直密切关注资产证券化业务发展，很早便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，平安银行便开始积极筹备。截至 2025 年 3 月底，平安银行已先后成功发起设立了多个资产证券化项目。

另外，本交易设置了浮动服务报酬支付机制，在按照交易文件约定的现金流分配顺序支付完次级档证券预期资金成本之后，贷款服务机构可获得剩余资金（如有）的 90% 将作为浮动服务报酬。浮动服务报酬支付机制的设置有助于促使贷款服务机构勤勉尽职，进而有利于提高资产池的回收率。

总体看，平安银行治理规范、财务状况优良、风险控制能力很强、项目经验丰富，履职情况稳定，且本交易浮动服务报酬支付机制的设置有助于促使贷款服务机构勤勉尽职。

2 其他参与机构

跟踪期内，本交易的受托人/受托机构、资金保管机构均未发生替换，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“24 橙益 12 优先”的信用等级。

六、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的资产池回收情况、证券兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，确定“橙益 2024 年第十二期不良资产支持证券”项下“24 橙益 12 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 橙益 12C”未予评级。

上述“24 橙益 12 优先”的评级结果反映了该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。

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_{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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
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