

安逸花 2023 年第六期 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〕7363号

联合资信评估股份有限公司通过对“安逸花 2023 年第六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“安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的信用等级均维持 AAA_{sf}。

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，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。

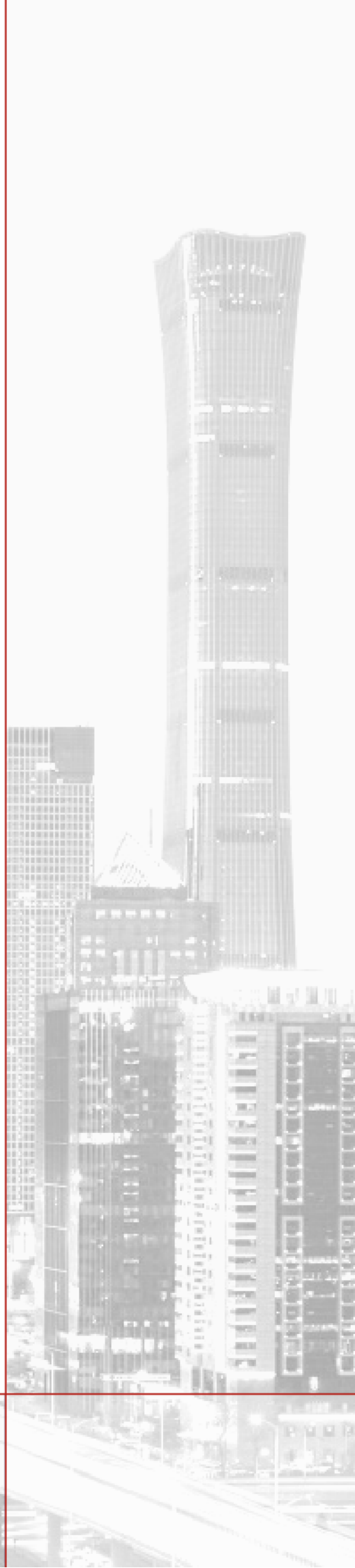
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



安逸花 2023 年第六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	首次	本次	首次	本次	首次	本次	首次
23 安逸花 6A1_bc	4.50	4.50	27.07%	30.00%	33.22%	26.00%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 安逸花 6A2_bc	6.60	6.60	39.71%	44.00%	33.22%	26.00%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 安逸花 6B_bc	1.65	1.65	9.93%	11.00%	23.29%	15.00%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 安逸花 6C_bc	2.25	2.25	13.54%	15.00%	--	--	NR	NR
证券合计	15.00	15.00	90.25%	100.00%	--	--	--	--
超额抵押	1.62	0.00	9.75%	0.00%	--	--	--	--
资产合计	16.63	15.00	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“安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产支持证券”（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。

跟踪期内，一方面，基础资产实际逾期表现略优于首评预测；另一方面，马上消费发放的个人消费类信用贷款的历史表现较为稳定，保障了后续持续购买资产的质量。另外，本交易剩余期限的缩短也降低了资产池未来现金流的不确定性。因此，截至基础资产跟踪基准日，资产池总体质量仍良好。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，资产池超额利差累计形成的超额抵押明显提升了剩余优先档证券的信用支持。另外，“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”实际发行利率均低于首次评级时的测算参数也有利于量化结果。

量化测算结果显示，“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}；且风险承受能力均高于首次评级（安全距离有所提升）。

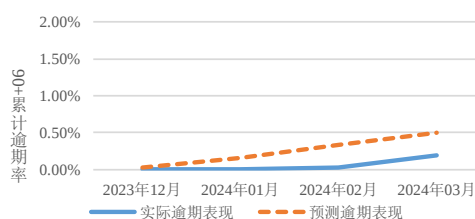
跟踪期内，各参与方履职情况稳定。

综合考虑上述因素，联合资信确定“安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的信用等级均维持 AAA_{sf}。

优势

- 基础资产实际逾期表现略优于首评预测，资产池整体质量处于较好水平。**截至基础资产跟踪基准日，基础资产实际 90 天以上逾期率为 0.19%，首评预测的同期限 90+逾期率为 0.50%，基础资产实际逾期表现略优于首评预测；且跟踪期内，入池资产收益率较首次评级上升 0.06 个百分点至 23.88%，核销率较首次评级上升 0.70 个百分点至 2.84%，核销有所波动，略有上升，但历史表现较为稳定，保障了后续持续购买资产的质量。另外，本交易剩余期限缩短至 17.88 个月，也降低了资产池未来现金流的不确定性。
- 跟踪期间形成的超额抵押使剩余优先档证券获得的信用支持提升。**跟踪期内，“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的利息均得到正常兑付。截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 133032.52 万元，账户现金余额为 33177.33 万元，合计对剩余资产支持证券形成了 9.75%的超额抵押，“23 安逸花 6A1_bc”和“23 安逸花 6A2_bc”获得的信用支持均较首次评级提升了 7.22 个百分点，“23 安逸花 6B_bc”获得的信用支持较首次评级提升了 8.29 个百分点。

实际逾期表现与预测对比情况



量化参数	本次	首次
收益率	23.88%	23.82%
核销率	2.84%	2.14%
月还款率	13.48%	15.34%
购买率	100.00%	100.00%

跟踪评级相关信息

信托设立日	2023/12/26
证券法定到期日	2028/09/26
跟踪期间	2023/12/26—2024/04/26
基础资产跟踪基准日	2024/03/31
证券跟踪基准日	2024/04/26

- “23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”实际发行利率均低于首次评级时的测算参数。具体来看，“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”实际发行利率分别为 2.95%、3.00%和 3.50%，分别较首次评级时的测算参数降低 0.65、0.80 和 0.60 个百分点。

关注

- **持续购买风险。**本交易设置了持续购买安排，在持续购买期内可能出现受托人长期无法找到充足的符合合格标准的基础资产进行持续购买，导致资金沉淀时间过长，从而降低基础资产收益率，难以实现基础资产预期收益；或因持续购买导致基础资产整体质量下降，降低对优先档证券本息的保障程度。
- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、信用贷款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	23 安逸花 6A1_bc 信用等级	23 安逸花 6A2_bc 信用等级	23 安逸花 6B_bc 信用等级	评级报告
2023/11/28	AAA _{sf}	AAA _{sf}	AAA _{sf}	阅读全文

注：“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”起息日均为 2023 年 12 月 26 日

评级时间

2024 年 7 月 29 日

评级项目组

项目负责人：高维蔚 gaoww@lhratings.com

项目组成员：台绍弘 taish@lhratings.com | 李玲珊 lils@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，本交易仍处于持续购买期，期间兑付情况正常。

“安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）于 2023 年 12 月 26 日正式成立。截至证券跟踪基准日（2024 年 4 月 26 日），本交易仍处于持续购买期，优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”，包含“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”）累计分配资金 1298.55 万元，其中，累计分配本金 0.00 万元，累计分配利息 1298.55 万元。截至证券跟踪基准日，跟踪期间优先档证券兑付情况、本交易存续规模情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本交易收益分配情况（单位：万元）

分配时间	23 安逸花 6A1_bc		23 安逸花 6A2_bc		23 安逸花 6B_bc	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息
2024/1/26	0.00	112.75	0.00	168.16	0.00	49.05
2024/2/26	0.00	112.75	0.00	168.16	0.00	49.05
2024/3/26	0.00	105.47	0.00	157.32	0.00	45.88
2024/4/26	0.00	112.75	0.00	168.16	0.00	49.05
合计	0.00	443.71	0.00	661.81	0.00	193.03

资料来源：联合资信根据《安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告（第一期至第四期）》整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本交易存续规模情况

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	首次	本次	首次			
23 安逸花 6A1_bc	45000.00	45000.00	27.07%	30.00%	2.95%	2024/10/26	正常
23 安逸花 6A2_bc	66000.00	66000.00	39.71%	44.00%	3.00%	2024/12/18	正常
23 安逸花 6B_bc	16500.00	16500.00	9.93%	11.00%	3.50%	2025/01/26	正常
23 安逸花 6C_bc	22500.00	22500.00	13.54%	15.00%	--	2025/09/26	--
证券合计	150000.00	150000.00	90.25%	100.00%	--	--	--
超额抵押	16209.85	0.00	9.75%	0.00%	--	--	--
资产合计	166209.85	150000.00	100.00%	100.00%	--	--	--

注：分配方式上，“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”持续购买期内按月付息；摊还期内按月付息，并过手摊还本金；支付完毕优先档证券本息后，“23 安逸花 6C_bc”按顺序获得本金和清算收益

资料来源：联合资信根据《安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产证券化信托信托合同》、《安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告（第一期至第四期）》及账户流水单整理

二、基础资产分析

1 资产池运行情况

跟踪期内，本交易持续购买机制非常有效，资产池实际逾期表现略优于首评预测。

（1）持续购买机制有效性分析

本交易涉及的基础资产为马上消费金融股份有限公司（以下简称“马上消费”）发放的个人消费类信用贷款。本交易设有持续购买结构，持续购买期内，本交易资金按月持续购买符合贷款标准的基础资产。

截至基础资产跟踪基准日（2024 年 3 月 31 日），本交易仍处于持续购买期；累计持续购买的个人消费类信用贷款本金之和达到 28.71 亿元（含信托设立日购买），是初始资产规模的 1.91 倍。跟踪期间，购买率维持很高水平，平均值为 100.00%；资金利用效率很高，持续购买机制非常有效。

图表 3 • 持续购买情况

期间	可供购买金额（万元）	实际购买金额（万元）	购买率（%）
2023/12/26（含）-2023/12/31（含）	76985.97	76985.96	100.00%
2024/01/01（含）-2024/01/31（含）	30271.47	30271.47	100.00%

2024/02/01（含）-2024/02/29（含）	29855.61	29855.61	100.00%
2024/03/01（含）-2024/03/31（含）	33177.33	33177.33	100.00%

资料来源：联合资信根据《安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告（第一期至第四期）》整理

（2）资产池逾期情况分析

跟踪期间，资产池逾期率情况如下表所示。

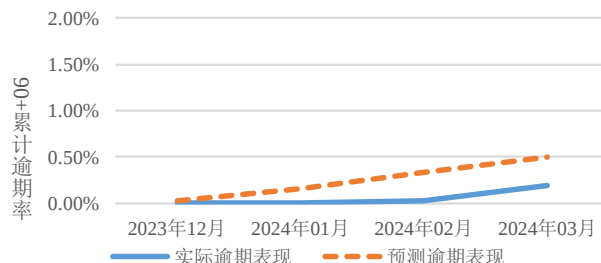
图表 4 • 2023 年 9 月 19 日（含）—2024 年 04 月 26 日（不含）
资产池累计违约率情况

日期	90+ 累计违约率
2023/12/31	0.00%
2024/1/31	0.00%
2024/2/29	0.03%
2024/3/31	0.19%

注：90+累计违约率=自初始起算日至跟踪基准日所有违约贷款（逾期超过 90 日）在成为违约贷款时的未偿本金余额之和/（本交易期初本金余额+累计循环购买本金金额）

资料来源：联合资信根据《受托机构月度报告》整理

图表 5 • 实际与预测逾期表现对比



注：图中实际逾期表现及预测逾期表现均为累计 90+逾期率
资料来源：联合资信整理

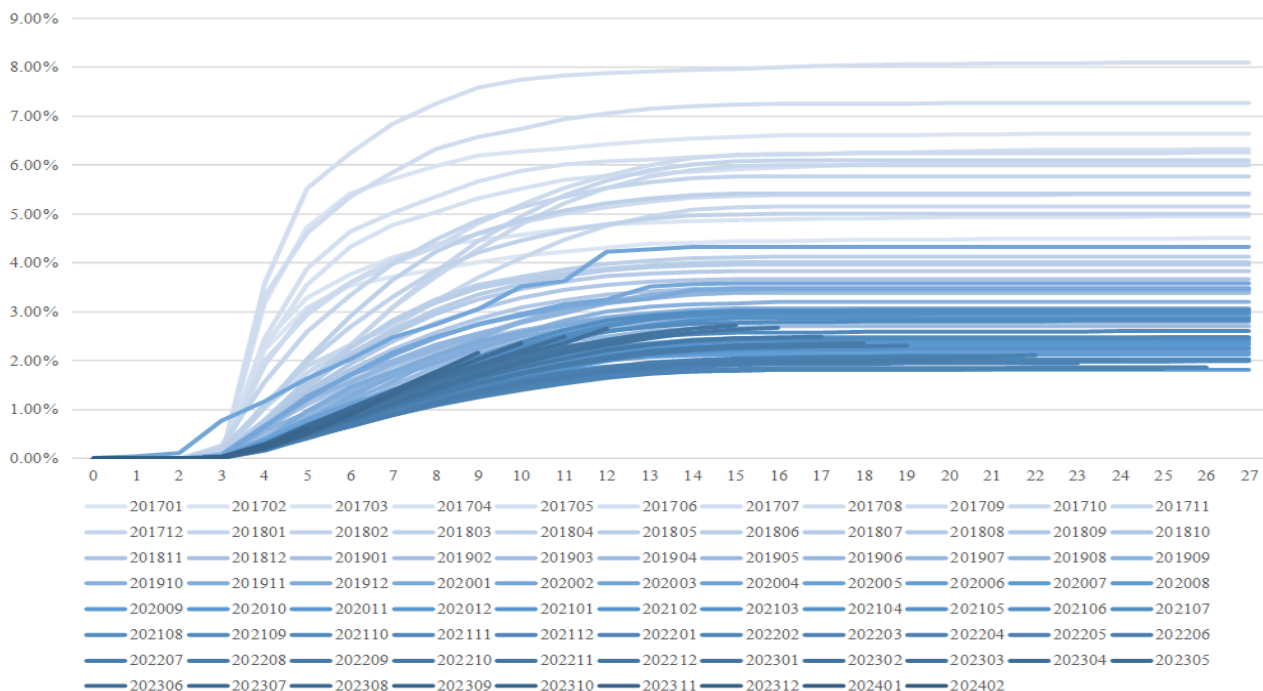
截至基础资产跟踪基准日，资产池实际 90 天以上逾期率为 0.19%，首评预测的同期限 90+逾期率为 0.50%，基础资产实际逾期表现略优于首评预测。

2 资产历史信用表现分析

马上消费提供的自营贷款资产 2016 年 1 月—2024 年 2 月 98 个动态池的数据，由于前期马上消费处于展业初期，放款规模相对较小，且考虑到入池资产与历史资产风控规则的一致性，联合资信选取了 2019 年 1 月—2024 年 2 月的 62 个静态池数据（部分月份观测周期短，未作参考），计算出核销率和月还款率两个量化指标；收益率方面，本交易条款约定，基础资产的入池加权平均年化利率不低于 22.00%，因此联合资信将基础资产年化收益率压力下限设为 22.00%，用于模拟本交易未来现金流入情况。

资产的历史表现方面，联合资信本次跟踪评级计算得出相关个人消费类信用贷款，核销率为 2.84%，月还款率为 13.48%。相关个人消费类信用贷款静态池在后续月份的 90 天以上逾期率表现如下。

图表 5 • 静态池逾期 90 天以上累计违约率表现图



注：1.静态池数据由贷款服务机构提供；2.每条线代表每个月新增贷款的逾期表现；纵轴为逾期 90 天以上累计违约率；横轴为累计违约率对应的月份间隔；“201701”系指在 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 1 月 31 日期间发放的贷款，以此类推；3.由于马上消费 2016 年处于试运营阶段且放款规模很小，上图未显示其 2016 年各月形成的新增贷款在后续月份的 90 天以上逾期率表现
资料来源：联合资信根据静态池信息整理

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

跟踪期间，顺序偿付机制、超额利差和持续购买放大效应为本交易的现金流带来了有利的影响。跟踪期内，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，资产池超额利差累积形成的超额抵押提升了剩余证券所获的信用支持：截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 133032.52 万元，账户现金余额为 33177.33 万元，合计对剩余证券形成了 9.75% 的超额抵押；“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”获得的信用支持分别较首次评级提升了 7.22、7.22 和 8.29 个百分点。

跟踪期间，本交易未触发提前摊还事件、加速清偿事件、违约事件和权利完善事件等对信托财产产生重大不利影响的事项。

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，联合资信得到核销率和月还款率两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；同时，根据《安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告第四期》，入池资产加权平均年化利率为 23.88%，因此得出基础资产基准年化收益率为 23.88%。联合资信采用上述指标以预测资产池未来的现金流表现。本交易还设有持续购买机制，预计剩余持续购买期为 3 个月，持续购买期内可按月持续购买符合合格标准的基础资产；联合资信采用本交易跟踪期间的实际购买率，用于衡量持续购买效率。

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、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级证券占比情况、优先档证券发行利率和偿付频率、本交易税率、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 6 · 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	首评	参数名称	本次	首次
收益率	23.88%	23.82%	证券/资产占比	27.07%: 39.71%: 9.93%: 13.54%: 9.75% ¹	30.00%: 44.00%: 11.00%: 15.00%
核销率	2.84%	2.14%	税率	3.26%	3.26%
月还款率	13.48%	15.34%	费率合计	0.115%	0.115%
购买率	100.00%	100.00%	优先档收益率	2.95%/3.00%/3.50%	3.10%/3.30%/3.60%
持续购买期	3 个月	7 个月	优先档偿付频率	持续购买期内按月付息；摊还期内按月付息， 并过手摊还本金	
			基础资产跟踪基准日	2024/03/31	--
			证券跟踪基准日	2024/04/26	--
			法定到期日	2028/09/26	

注：首个支付日需支付的固定费用已在模型中体现
资料来源：受托机构提供，联合资信整理

¹截至证券跟踪基准日，资产池累积的超额利差已形成 9.75% 的超额抵押。

与首次评级相比，收益率上升 0.06 个百分点至 23.88%，核销率上升 0.70 个百分点至 2.84%，月还款率下降 1.86 个百分点至 13.48%，购买率指标²保持稳定，为 100.00%。总体看，相关个人消费类信贷质量较为稳定，仍处于良好水平。

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，优先档证券及时、足额偿付的能力。

（1）现金流流入端加压标准

由于本交易约定，基础资产的入池加权平均年化利率不低于 22.00%，因此联合资信未对收益率按照目标评级压力情景进行加压，结合上述约定将 AAA_{sf} 压力情景下收益率最终压力参数设置为 22.00%，仅对核销率、月还款率和购买率三个量化指标按照目标评级 AAA_{sf} 压力情景下的压力倍数进行加压考量。

压力调整系数方面，本次跟踪中，联合资信维持相关个人消费类信贷的压力调整系数不变。

现金流流入端参数结果如下表所示。

图表 7 • 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	收益率	核销率	月还款率	购买率
目标等级	AAA _{sf}			
基准参数（%）	23.88	2.84	13.48	100.00
加压过渡时间（月）	--	4	0	0
折损率/乘数（%/倍）	--	5.50	50.00	45.00
压力调整系数	--	1.00		
最终压力参数（%）	22.00	15.59%	6.74%	55.00%

（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、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 8 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
23 安逸花 6A1_bc 收益率	2.95% (2.95%+0bp)	3.60% (3.10%+50bps)
23 安逸花 6A2_bc 收益率	3.00% (3.00%+0bp)	3.80% (3.30%+50bps)
23 安逸花 6B_bc 收益率	3.50% (3.50%+0bp)	4.10% (3.60%+50bps)

资料来源：联合资信整理

此外，在本次跟踪评级的现金流压力测试过程中，联合资信采用 165671.96 万元作为资产池规模，即在基础资产跟踪基准日时，资产池规模=资产池未偿本金余额+账户现金余额之和-逾期 90 天以上资产未偿本金余额。

总体看，联合资信根据优先档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，通过判断优先档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_{sf}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_{sf} 情景下的压力测试结果，具体如下表所示。

图表 9 • 目标评级 AAA_{sf} 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	16678.34	税费	93.37	93.37

²本次跟踪购买率指标使用的是本交易实际平均购买率。

		23 安逸花 6A1_bc 利息	605.31	605.31
		23 安逸花 6A2_bc 利息	650.54	650.54
		23 安逸花 6B_bc 利息	347.79	347.79
		持续购买支出	--	52426.19
回收款本金	189452.36	23 安逸花 6A1_bc 本金	45000.00	45000.00
		23 安逸花 6A2_bc 本金	66000.00	66000.00
		23 安逸花 6B_bc 本金	16500.00	16500.00
		23 安逸花 6C 本金	22500.00	22500.00
必备（流动性）储备金额	899.15	次级档证券超额收益	--	2906.66
流入合计	207029.86	流出合计	151697.00	207029.86

从目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力测试结果可以看出，“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”可在法定到期日偿还完所有本金，同时信托账户中尚余 41906.66 万元³可用于兑付“23 安逸花 6B_bc”及“23 安逸花 6C_bc”，对“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”形成 37.75%的安全距离⁴，较首次评级时提升 7.00 个百分点；“23 安逸花 6B_bc”可在法定到期日偿还完所有本金，且剩余 25406.66 万元⁵兑付“23 安逸花 6C_bc”，对“23 安逸花 6B_bc”形成 19.93%的安全距离⁶，较首次评级时提升 6.13 个百分点。

综上所述，量化测算结果显示，本交易项下“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的量化模型指示信用等级均可维持 AAA_{sf}。

五、参与机构履职能力分析

1 贷款服务机构

本交易的委托机构/发起机构/卖方/贷款服务机构为马上消费。

马上消费成立于 2015 年 6 月 15 日，由重庆百货大楼股份有限公司、北京中关村科金技术有限公司、物美科技集团有限公司、重庆银行股份有限公司、阳光财产保险股份有限公司、浙江中国小商品城集团股份有限公司战略出资共同组建，是经原中国银监会批准，持有消费金融牌照的科技驱动的金融机构。马上消费经过三轮战略融资，截至 2023 年 12 月底，注册资本 40.00 亿，实收资本 40.00 亿元。注册地：重庆市渝北区黄山大道中段 52 号渝兴广场 B2 栋 4 至 8 楼。

截至 2023 年底，马上消费资产总额 712.80 亿元，负债总额 598.07 亿元，所有者权益 114.74 亿元。2023 年，马上消费实现营业收入 157.95 亿元，实现净利润 19.82 亿元。

马上消费采取了多项风险管理和内部控制措施，逐步建立并完善全面风险管理体系。在风险管理架构方面，马上消费董事会对风险管理承担最终责任，并下设风险管理委员会，负责监督高级管理人员关于各类风险的控制情况，对公司风险政策、管理状况及风险承受能力进行到期评估，提出完善公司风险管理和内部控制的意见。目前，马上消费拥有“五位一体”的风险管理体系，包括政策体系、制度体系、流程体系、系统体系、监控体系，适用于线上，覆盖业务全流程（营销、授信、贷后、催收、资产再优化），具有以大数据为基础、以智慧空间为支撑、以规则引擎为决策的特色。

马上消费采取日常监测管理、定期分析评价的方式进行贷后管理，根据贷后借款人的实际情况随时调整相关事项。马上消费对所有已发放的贷款进行动态五级分类贷款管理。贷后管理人员通过筛选提取回访清单，对借款人进行电话回访抽查，监督核实贷款用途和借款人各项信息，排查借款人的逾期和欺诈风险。马上消费监控贷款的各项数据，进行多维度的汇总对比分析，预判借款人未来的还款意愿，以达到提前防范风险的作用。马上消费根据借款协议的约定，收回贷款本息，对于未按照借款协议约定偿还的贷款，在法律法规的范围内，采取相应的清收处置措施。马上消费根据借款人的风险表现以及行为数据的变化，开发了行为评分模型，对存量客户进行额度管理，根据客户最新资讯状况进行调额调价、冻结、解冻等风险管理应对机制。

³可兑付“23 安逸花 6B_bc”本金 16500.00 万元、“23 安逸花 6C_bc”本金 22500.00 万元和次级档证券超额收益 2906.66 万元

⁴“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”的保护距离=“23 安逸花 6A1_bc”和“23 安逸花 6A2_bc”本息支付完毕后剩余的现金/（“23 安逸花 6A1_bc”存续规模+“23 安逸花 6A2_bc”存续规模）

⁵可兑付“23 安逸花 6C_bc”本金 22500.00 万元和次级档证券超额收益 2906.66 万元

⁶“23 安逸花 6B_bc”的保护距离=“23 安逸花 6B_bc”本息支付完毕后剩余的现金/（“23 安逸花 6A1_bc”存续规模+“23 安逸花 6A2_bc”存续规模+“23 安逸花 6B_bc”的存续规模）

总体看，马上消费个人消费信贷业务流程严格，风险控制能力较强，履职情况稳定。

2 受托机构/资金保管机构

跟踪期内，本交易的受托机构和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“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”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等进行了综合考量，确定“安逸花 2023 年第六期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的信用等级均维持 AAA_{sf}，“23 安逸花 6C_bc”未予评级。

上述“23 安逸花 6A1_bc”、“23 安逸花 6A2_bc”和“23 安逸花 6B_bc”的评级结果反映了该类资产支持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 1 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