

安逸花 2025 年第一期 个人消费贷款资产支持证券 信用评级报告

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〕2572号

联合资信评估股份有限公司通过对“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”的信用状况进行综合分析和评估，确定“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下优先 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券的信用等级均为 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年四月二十三日

Add: 17/F, PICC Building, 2, Jianguomenwai Street, Beijing PRC:100022

地址: 北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦17层 邮编:100022

电话 (Tel): (010) 85679696 | 传真(Fax):(010)85679228 | 邮箱 (Email): lianhe@lhratings.com

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。

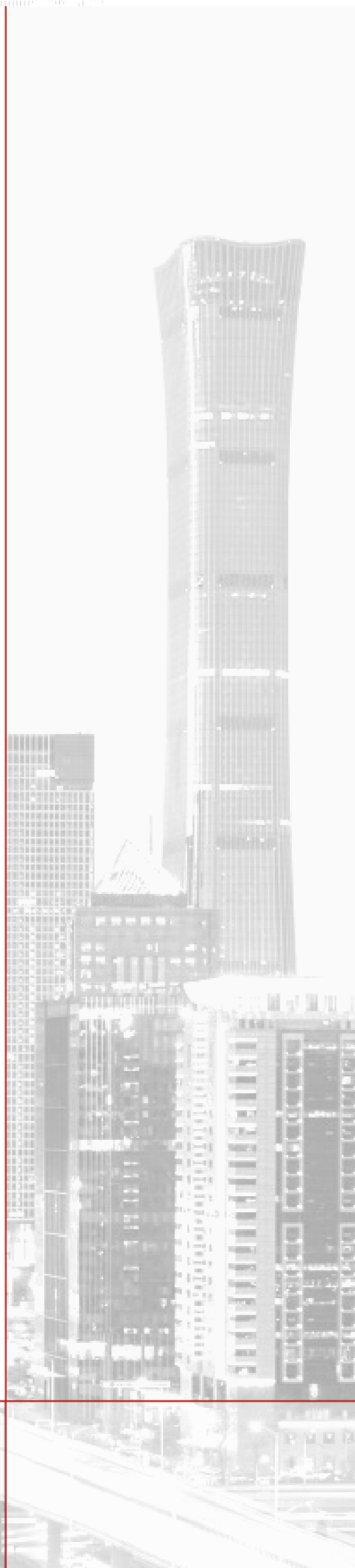
四、本次信用评级结果仅适用于本期债券，有效期为本期债券的存续期；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

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。

八、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 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券

信用评级报告

证券名称	金额（万元）	占比	偿付方式	预期到期日	信用等级
优先 A 档	77500.00	77.50%	过手	2026/05/15	AAA _{sf}
优先 B 档	7500.00	7.50%	过手	2026/06/26	AAA _{sf}
次级档	15000.00	15.00%	--	2028/01/26	NR
合计	100000.00	100.00%	--	--	--

注：1.本报告为联合资信基于报告出具日前获得的评级资料所出具的售前评级报告，若后续获得最终确定的评级资料与现有资料不一致，评级报告的结论可能会相应调整；2.本报告中，部分合计数据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“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）所涉及的基础资产、交易结构、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 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券（以下合称“优先档证券”）的信用等级。

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。根据资产池和历史静态池，该类个人消费贷款具有极高的分散度，而且历史回款记录较好，收益率高，整体资产质量较好。

本交易设置了优先/次级顺序偿付结构、超额利差、触发事件机制，为提升优先档证券信用提供了充足的支持。

量化测算结果显示，本交易项下优先 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}。

本交易主要风险已得到缓释处理或已有充分考量，各参与方能够较好地履行其相应的职能。

综合考虑上述因素，联合资信评定“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下优先 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券的信用等级均为 AAA_{sf}。

优势

- **基础资产整体质量较好。**本交易资产池中借款人 243265 户，贷款笔数 273129 笔，单笔最大未偿本金余额为 5.00 万元，占未偿本金余额总额比例为 0.005%，分散度极高；并且该类消费贷款资产历史回款情况较好，历史静态池加权平均核销率为 3.02%，处于较低水平；初始资产池加权平均收益率 23.85%，处于高水平，同时交易文件约定持续购买基准日全部新增贷款债权的加权平均内部收益率不低于 22.00%。
- **顺序偿付机制为优先档证券提供了充足的信用支持。**具体而言，优先 A 档资产支持证券获得劣后级别证券提供的 22.50% 的信用支持，优先 B 档资产支持证券获得劣后级别证券提供的 15.00% 的信用支持。
- **超额利差为优先档证券提供了重要的信用支持。**初始资产池加权平均利率为 23.85%，同时交易文件约定，在持续购买基准日，全部新增贷款债权的加权平均内部收益率不低于 22.00%，与本交易优先档证券预期收益率及相关费用形成较高的超额利差，为优先档证券提供了重要的信用支持。

关注

- **可能存在模型风险。**本交易基础资产全部为信用类贷款，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。联合资信通过对核销率、月还款率、购买率进行加压，反复测试优先档证券对借款人违约的承受能力，尽量降低模型风险。

- **可能存在持续购买风险。**在持续购买期内，如果受托人无法持续足额购买到合格转让方的合格基础资产，闲置资金过多或沉淀时间过长，将减少基础资产产生的收益；或因持续购买导致基础资产整体质量下降，降低对本交易优先档证券本息的保障程度。

评级时间

2025 年 4 月 23 日

评级项目组

项目负责人：范雅欣 fanyx@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）

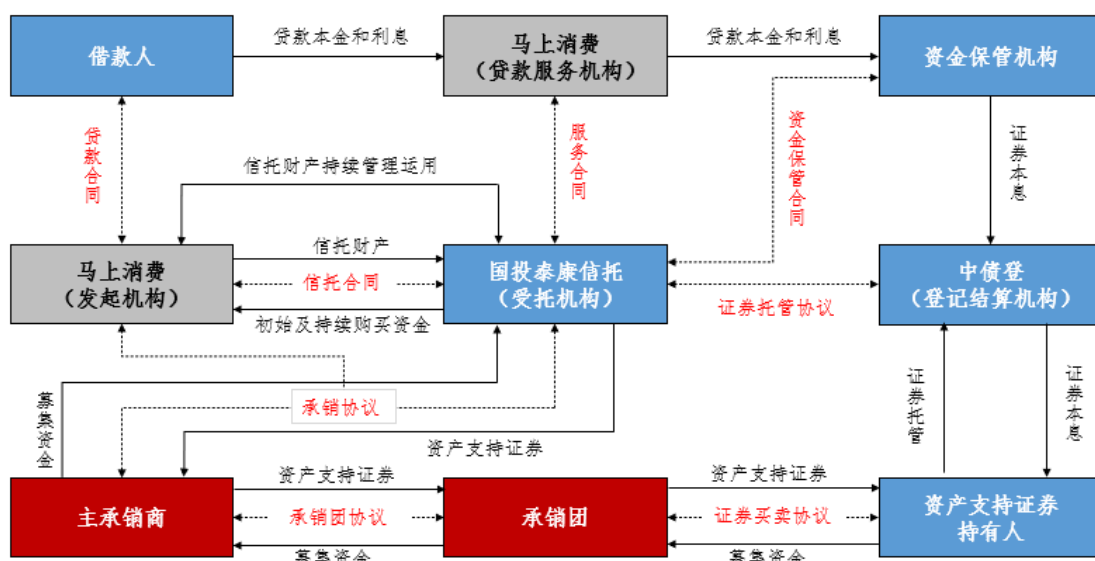


一、资产支持证券概要

“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本交易”）的委托机构马上消费金融股份有限公司（以下简称“马上消费”）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》约定的合格标准的个人消费类贷款作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过国投泰康信托有限公司（以下简称“国投泰康信托”）设立“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产证券化信托”（以下简称“本信托”）。国投泰康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资产支持证券（以下简称“证券”），投资者通过购买并持有该证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易预计发行规模为 10.00 亿元，分为优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）和次级档资产支持证券（以下简称“次级档证券”）。其中，优先档证券分为优先 A 档资产支持证券（以下简称“优先 A 档证券”）、优先 B 档资产支持证券（以下简称“优先 B 档证券”）。优先档证券于持续购买期按月付息，摊还期于每个支付日（具体定义详见附件 1）按月还本付息，次级档证券期间不付息，于证券本金清偿完毕后获得剩余收益。本交易概况如下图和下表所示。

图表 1 · 交易结构图



资料来源：簿记管理人提供

图表 2 · 证券概要

证券名称	金额（万元）	占比	利率类型	偿付方式	预期到期日
优先 A 档	77500.00	77.50%	固定	过手	2026/05/15
优先 B 档	7500.00	7.50%	固定	过手	2026/06/26
次级档	15000.00	15.00%	--	--	2028/01/26
合计	100000.00	100.00%	--	--	--

资料来源：联合资信根据交易文件整理

二、基础资产分析

1 基础资产简介

本交易入池资产为受托人自信托生效日（含该日）起向贷款服务机构初始以及持续购买的符合合格标准（具体定义详见附件 1）的个人消费贷款债权。

马上消费个人消费贷款业务遍布全国，采用基于规则引擎模型和数据模型的双轮驱动的“自动”审批模式，线上业务无时间和空间限制。个人消费贷款业务作为马上消费运营的一项信用贷款服务，授信额度不超过 20 万元，其中，超过 90.00% 的贷款借据金额在 1 万元以内，符合“小额分散”标准。获客渠道方面，马上消费客户来源分为自主获客和合作场景平台合作获客两种。个人消费贷款业务的贷款期限主要分为 3 期、6 期、9 期和 12 期，具体期限将根据运营和业务方案调整。

在风险控制方面，马上消费坚持数字化经营的战略思想，秉承科技创新自主研发的理念，坚持以金融云、人工智能、数据风控、生物识别等原创技术为核心驱动力，结合零售金融场景进行快速迭代创新，打造场景+数据+技术的完整闭环，提高运营效率，降低边际成本，提升用户体验，服务长尾人群。基于历史积累的数据优势、数据建模的核心技术能力及风控技术的云计算基础设施等，马上消费实现了稳定的风控水平。

2 基础资产特征

本交易基础资产为马上消费发放的个人消费贷款资产，资产整体分散度极高，收益率高，资产质量较好。

马上消费从现有的个人消费贷款资产中根据合格标准选取了本交易初始资产池。资产池初始起算日为 2025 年 3 月 4 日 24:00，未偿本金余额为 100000.00 万元，共涉及 273129 笔贷款，还款方式均为等额本息。初始资产统计特征如下表所示。

(1) 初始资产池分析

图表 3 • 初始资产池统计特征

指标	数值	指标	数值
未偿本金余额总额（万元）	100000.00	单笔贷款最高年利率（%）	24.00
贷款笔数（笔）	273129	单笔贷款最低年利率（%）	17.40
借款人户数（户）	243265	加权平均贷款合同期限（月）	9.61
平均单笔贷款余额（万元）	0.37	加权平均贷款剩余期限（月）	8.69
合同总金额（万元）	113887.13	加权平均贷款账龄（月）	0.92
单笔贷款最高合同金额（万元）	5.00	单笔贷款最长剩余期限（月）	12.00
单笔贷款最高未偿本金余额（万元）	5.00	单笔贷款最短剩余期限（月）	0.00
加权平均现行贷款年利率（%）	23.85	借款人加权平均年龄（岁）	33.99

注：1. 表中加权平均指标以初始起算日的资产池贷款未偿本金余额为权重计算，下同；2. 合同期限、剩余期限以所提供资产池中贷款期限、剩余期数数据为准；3. 账龄=合同期限-剩余期限，下同；4. 借款人年龄为借款人借款时年龄，借款人年龄=（贷款发放日-借款人生日）/365，以所提供资产池数据为准

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 4 • 初始资产池未偿本金余额分布

本金余额（万元）	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
(0, 1]	248688	44688.57	44.69%
(1, 2]	13672	20089.55	20.09%
(2, 3]	5274	13131.02	13.13%
(3, 4]	2997	10459.89	10.46%
(4, 5]	2498	11630.97	11.63%
合计	273129	100000.00	100.00%

注：上表中用以描述统计区间两端的“（”以及“）”代表统计区间不包含该端点值，同时“[”以及“]”代表统计区间包含该端点值，下同

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 5 • 初始资产池借款人行为评分分布

行为评分	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
(650,750]	251036	92233.02	92.23%
(750,850]	22093	7766.98	7.77%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 6 • 初始资产池借款人年龄分布

年龄（岁）	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
[18,20]	82024	6131.70	6.13%
(20,30]	109168	29259.67	29.26%
(30,40]	53052	39931.44	39.93%

(40,50]	18950	18569.30	18.57%
(50,60]	9935	6107.90	6.11%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 7 · 初始资产池借款人地区分布

地区	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
河南	30188	8431.44	8.43%
安徽	15427	6951.07	6.95%
江苏	13208	6740.82	6.74%
四川	14089	5682.42	5.68%
广东	15551	5563.04	5.56%
山东	17129	5385.53	5.39%
河北	19403	5296.63	5.30%
浙江	7155	4845.31	4.85%
云南	17606	4256.36	4.26%
湖南	10806	4046.06	4.05%
江西	10333	3897.02	3.90%
福建	7536	3771.12	3.77%
湖北	7919	3585.90	3.59%
贵州	12363	3354.30	3.35%
陕西	6890	3025.97	3.03%
黑龙江	7687	2968.35	2.97%
山西	7316	2706.56	2.71%
甘肃	6425	2555.85	2.56%
辽宁	7488	2402.70	2.40%
内蒙古	6409	2367.41	2.37%
广西	8237	2235.02	2.24%
重庆	5745	2134.64	2.13%
吉林	5371	1890.49	1.89%
新疆	2073	1201.14	1.20%
上海	1460	1120.21	1.12%
北京	1415	1070.91	1.07%
其他	7900	2513.73	2.51%
合计	273129	100000.00	100.00%

注：未偿本金余额占比少于 1.00%和未知地区均归为其他，下同

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 8 · 初始资产池借款人职业分布

类型	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
商业、服务业人员	106282	37226.39	37.23%
专业技术人员	41069	18390.88	18.39%
行政机构、企事业单位负责人或 高层管理人员	23750	15526.43	15.53%
其他	63499	12768.63	12.77%
工人（生产、加工、运输设备操 作人员及有关人员）	23090	9500.36	9.50%

农、林、牧、渔、水利业生产人员	9904	3687.67	3.69%
公务员、行政机构办事人员和有关人员	5045	2753.71	2.75%
军人	325	73.04	0.07%
个体工商户	88	41.70	0.04%
销售/中介/业务代表/促销	51	20.05	0.02%
经济、金融、法律、教育从业人员	21	10.87	0.01%
保安/防损	5	0.27	0.00%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 9 • 初始资产池利率分布

贷款利率	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
(17%,23%]	1107	2413.12	2.41%
(23%,24%]	272022	97586.88	97.59%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 10 • 初始资产池合同期限分布

合同期限（月）	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
3	44777	14278.08	14.28%
6	52244	14950.69	14.95%
9	21245	6880.02	6.88%
12	154863	63891.21	63.89%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 11 • 初始资产池剩余期限分布

剩余期限（月）	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
[0,2]	25541	4919.72	4.92%
(2,4]	37968	12884.65	12.88%
(4,6]	36822	12154.33	12.15%
(6,8]	21266	6157.47	6.16%
(8,10]	53441	19822.74	19.82%
(10,12]	98091	44061.09	44.06%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

图表 12 • 初始资产池借款用途分布

借款用途	笔数（笔）	未偿本金余额（万元）	金额占比
数码产品	76828	28420.30	28.42%
装修	68252	24833.65	24.83%
医疗	46303	16793.28	16.79%
旅游	40887	14923.37	14.92%
教育	27212	9993.19	9.99%
婚庆	13647	5036.21	5.04%
合计	273129	100000.00	100.00%

资料来源：联合资信根据初始资产池信息整理

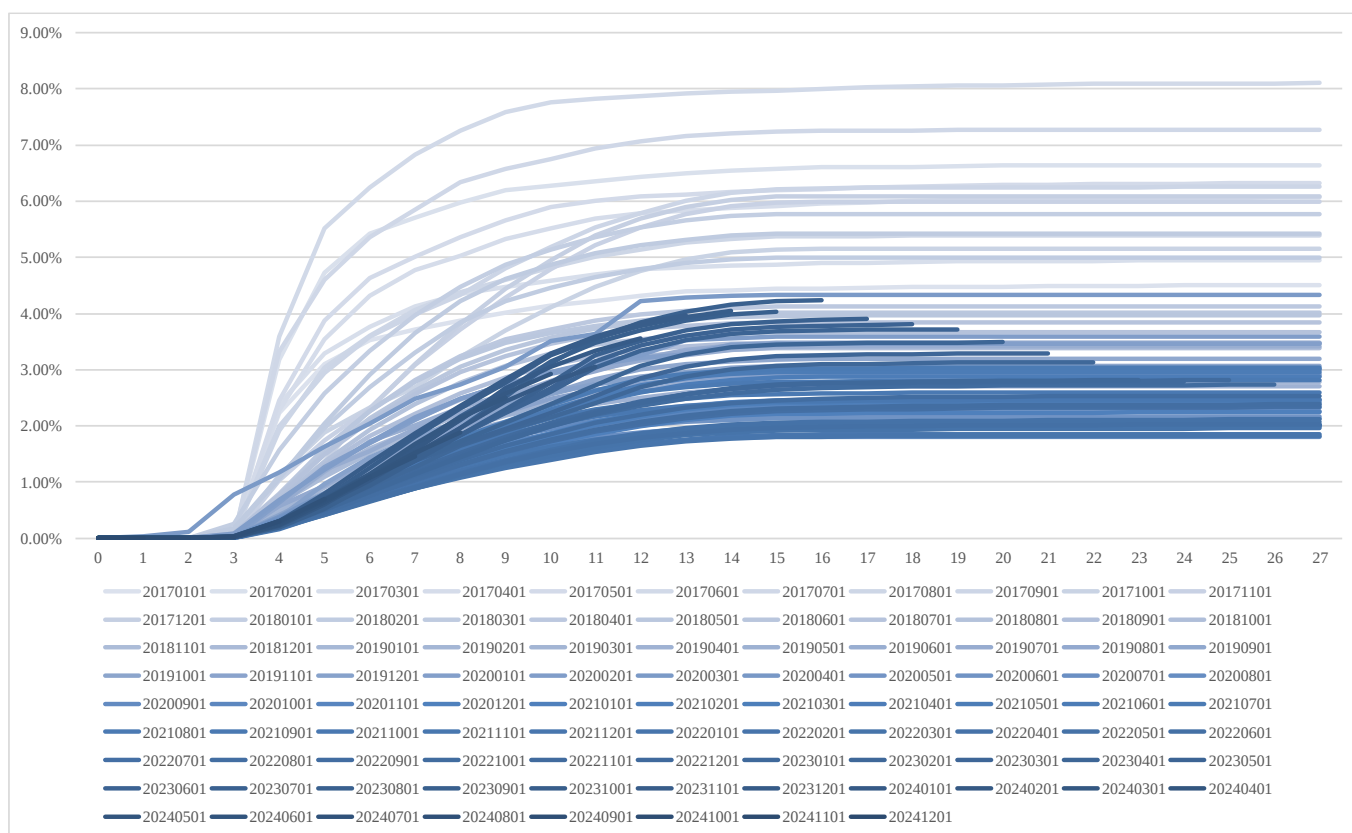
3 资产历史信用表现分析

本专项计划基础资产历史表现较好。

本交易基础资产为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机制，预计持续购买期内按月持续购买符合合格标准的基础资产。历史数据方面，马上消费提供了自营贷款资产 2016 年 1 月—2024 年 12 月的 108 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 12 月的 72 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¹和月还款率两个量化指标，并结合本交易初始资产池确定收益率基准，综合上述三个量化指标用于模拟本交易未来现金流情况。

资产的历史表现方面，马上消费自营贷款资产静态池在后续月份的 90 天以上逾期率表现如下。

图表 13 • 马上消费自营贷款资产静态池在后续月份的 90+逾期率表现图



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

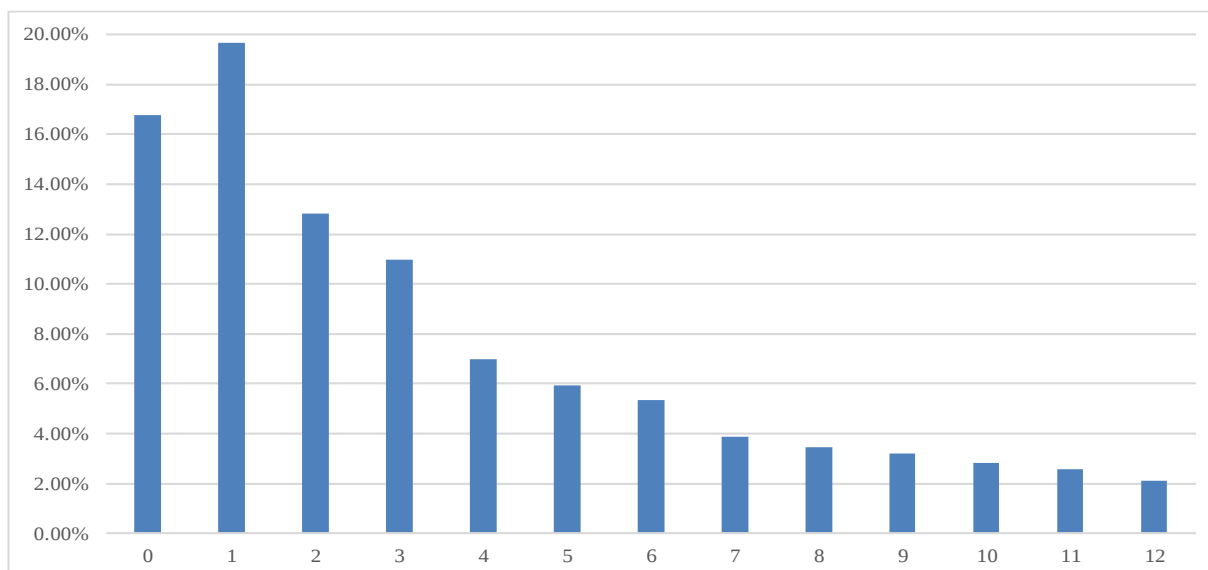
收益率，是分析基础资产盈利能力的指标，用于模拟信托成立后随同本金流入的利息金额。根据本交易初始资产池计算得出基础资产的基准年化收益率为 23.85%。

核销率，是判断基础资产损失情况的指标，根据静态池中逾期分布计算，用于模拟本交易因损失导致的资产池本金减少。根据历史数据计算不同静态池核销率，得出基准核销率为 3.02%。

月还款率，是度量基础资产还款进度的指标，根据静态池中每月本金还款的比率加权平均得出。在本交易中，根据贷款资产的历史静态池数据计算，得到基准月还款率为 22.97%。马上消费自营贷款资产的历史静态池月还款率分布如下图所示。

¹ 联合资信采用的核销标准为逾期超过 90 天以上，因此在计算核销率时，采用正常还款期限（12 个月）结束 90 天后所有的逾期金额作为核销金额，即静态池损失的金额。

图表 14 • 马上消费自营贷款资产静态池月还款率分布



资料来源：联合资信根据静态池信息整理

三、交易结构分析

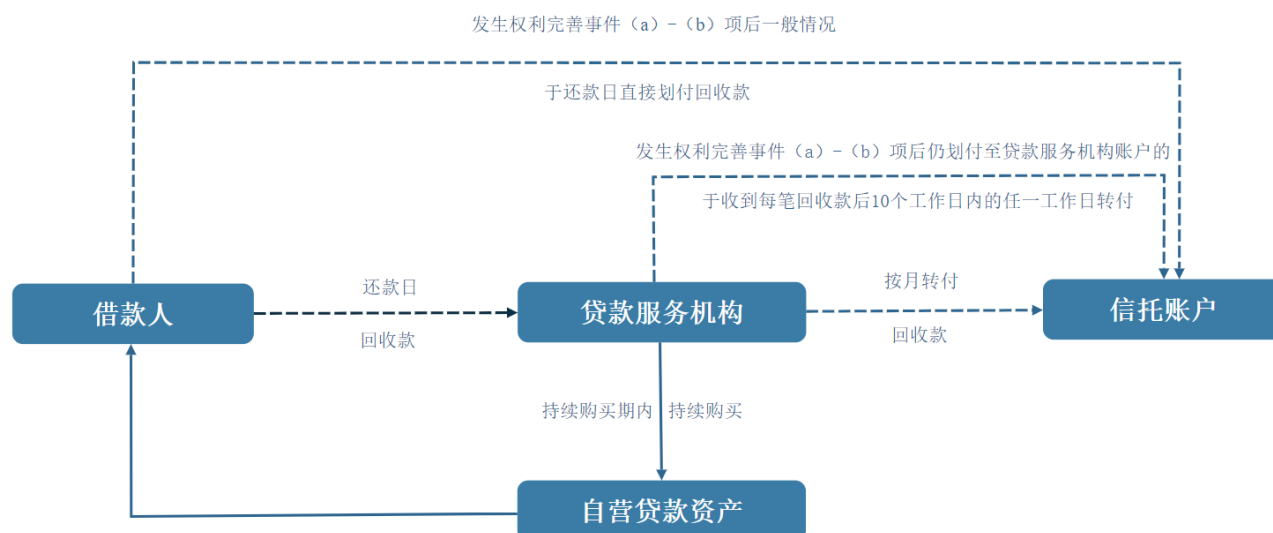
1 现金流安排

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。

(1) 账户设置及现金流归集

本交易主要涉及信托账户，并在信托账户下设立信托收款账户、信托付款账户、信托（流动性）储备账户、信托（服务转移和通知）储备账户和信托（税收）储备账户五个分账户，其中信托收款账户下设立本金分账户和收入分账户两个子账户用于接收本金回收款和收入回收款。持续购买期、摊还期的现金流归集情况如下图所示。

图表 15 • 现金流归集



资料来源：联合资信根据《信托合同》整理

(2) 持续购买机制

持续购买安排

本交易设有持续购买结构，分为持续购买期和摊还期。正常情况下，持续购买期指自信托生效日（含该日）起至 2025 年 12 月 31 日或加速清偿事件、违约事件、提前摊还事件（具体日期、事件定义详见附件 1）发生之日或受托人与发起机构就终止持续购买达成一致之

日（以孰早届至者为准，不含该日）的期间。当发生加速清偿事件、违约事件或提前摊还事件时，持续购买期提前结束。持续购买期结束后即进入摊还期。

在持续购买期内不晚于每个回收款转付日（具体定义详见附件1）前第5个工作日，马上消费应以书面形式向国投泰康信托提供能够区分本金及利息的上个收款期间的回收款数据。在马上消费提供上述回收款数据后的次日，国投泰康信托通知马上消费预估可用于持续购买的总金额。

持续购买期内，马上消费应不晚于每个回收款转付日前第1工作日当日18:00时前向受托机构提供截至当个持续购买基准日（具体定义详见附件1）当日00:00时的，相当于可用于持续购买的总金额一定倍数的可供持续购买的新增贷款债权的备选贷款清单，并由双方进行确认。除非发生以下任一情形，国投泰康信托应向马上消费持续购买新增贷款债权：（a）受托机构和马上消费均同意本期不进行持续购买；（b）国投泰康信托合理认为马上消费提供的备选资产池中不存在符合《信托合同》约定标准的可购买的新增贷款债权；（c）当期信托分配日（具体定义详见附件1）分配完毕后，本金分账户余额不足任一笔备选贷款债权截至持续购买基准日当日00:00时的本金余额。如未发生以上任意情形的，国投泰康信托应尽可能将每一个信托分配日完成分配后可使用的本金分账户余额全部用于购买新增贷款债权；如本金分账户内余额不足初始起算日资产池全部贷款的平均未偿本金余额或任一笔备选贷款债权截至持续购买基准日当日00:00时的本金余额的，该等余额可不进行持续购买。

国投泰康信托和马上消费应不晚于持续购买日的前一日确定当期持续购买的贷款清单。被转让的新增贷款债权自持续购买基准日（含该日，自该日当日00:00时起算）至持续购买日（不含该日）期间的回收款属于信托财产，国投泰康信托同意由马上消费于持续购买日后第一个回收款转付日内转付至信托账户。

持续购买价款

持续购买价款等于每笔新增贷款债权于持续购买基准日当日00:00时的未偿本金余额。

（3）不合格资产²赎回

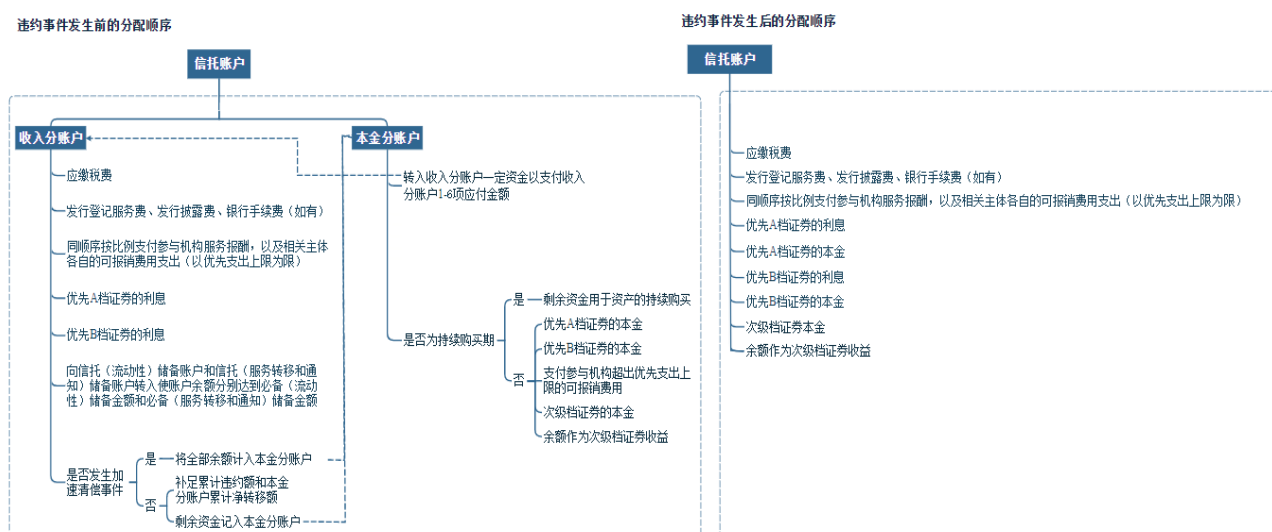
在信托期限内，如委托机构已实际知晓，或者被告知某笔或多笔贷款债权为不合格资产的，则委托机构应在实际知晓或被告知后的下一个回收款转付日按照交易文件约定向受托机构赎回该等不合格资产。

不合格资产的赎回价格为截至赎回起算日当日24:00，以下两项数额之和：①该等不合格资产的未偿本金余额；②该等不合格资产的未偿本金余额自初始起算日（适用于初始贷款债权）/持续购买基准日（适用于新增贷款债权）至赎回起算日当日24:00所有属于信托财产且应收未收的利息（含未出账的利息，不含因提前清偿、提现或逾期支付本金、利息而产生的手续费（如有）、罚息及/或违约金）。

（4）现金流分配

本交易现金流分配如下图所示。

图表 16 · 现金流分配



资料来源：联合资信根据交易文件整理

² 不合格资产：在每次购买相关个人消费贷款债权之日不符合资产保证的基础资产。

2 内部增信

在本交易中，顺序偿付机制作为核心的内部信用提升机制，同时超额利差、各项触发事件的设置也将为证券的现金流带来有利的影响。

（1）优先/次级顺序偿付机制

本交易采用优先/次级顺序偿付结构实现内部增信，劣后级别证券为较高级别证券提供信用损失保护。具体而言，优先 A 档证券获得劣后级别证券提供的 22.50% 的信用支持，优先 B 档证券获得劣后级别证券提供的 15.00% 的信用支持。

（2）超额利差

本交易初始资产池加权平均收益率 23.85%，根据基础资产合格标准约定，在持续购买基准日，全部新增贷款债权的加权平均内部收益率不低于 22.00%，考虑到优先档证券预期发行利率、少量的相关费用之间存在较高的超额利差，能为优先档证券的足额兑付提供重要的信用支持。

（3）触发事件

本交易设置了提前摊还事件、加速清偿事件、违约事件、权利完善事件（具体定义详见附件 1）以及以贷款服务机构主体长期信用等级为触发条件的回收款转付机制等触发机制。发生提前摊还事件、加速清偿事件和违约事件中任一事件，均会导致本交易结束持续购买期，进入摊还期；发生违约事件后将优先兑付优先 A 档证券利息和本金，其次兑付优先 B 档证券利息和本金。发生权利完善事件将改变回收款转付机制。以贷款服务机构主体长期信用等级为触发条件的回收款转付机制一旦触发将引致回收款的加速划转。触发机制的安排在一定程度上缓释了事件风险的影响，并为优先档证券提供了一定程度的信用支持。

四、压力测试

联合资信对资产支持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、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，根据本交易初始资产池得出基础资产的基准年化收益率为 23.85%。联合资信根据核销率、月还款率及收益率三个量化指标的基准参数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，预计持续购买期为 7 个月，持续购买期期内可按月持续购买符合合格标准的基础资产。联合资信采用购买率指标，用于衡量持续购买效率，根据动态池中每月新增符合入池标准的基础资产与每月到账本息的比率计算。由于马上消费个人消费贷款业务发展迅速，根据历史动态数据表现，设定基准购买率为 100.00%。

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、流动性支持、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、优先档证券发行利率和偿付频率、证券税率、费率、相关日期等各项支出参数。

现金流模型基准参数下表所示。

图表 17 • 现金流模型基准参数

流入模型参数		支付模型参数	
收益率	23.85%	证券/资产占比	77.50% : 7.50% : 15.00%
核销率	3.02%	税率	3.26%
月还款率	22.97%	费率合计	0.075%
购买率	100.00%	优先档预期利率	2.00%/2.20%
持续购买期	7 个月	优先档偿付频率	持续购买期按月付息，摊还期按月付息过手还本
摊还期	25 个月	预计信托设立日	2025/05/16
--	--	预计首个支付日	2025/06/26
--	--	预计法定到期日	2031/01/26

注：1. 首个支付日需支付的固定费用已在模型中体现；2. 上述合计费率包含受托机构费用、资金保管费用、贷款服务机构费用及代理兑付费
 资料来源：受托机构提供，联合资信整理

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）现金流入端加压标准

在现金流入端，压力情景的设置主要包括压力强度和施压速度两方面：前者通过对基准情景施加折损率/压力乘数实现，目标信用等级越高，压力强度越大，对应的折损率/压力乘数越大；后者通过设置一定的过渡时间来实现，过渡时间代表从基准情景增压至设定的压力强度所用的时间，目标信用等级越高，压力越大，施压速度越快，所对应的过渡时间越短。

由于本交易条款约定持续购买基准日全部新增信贷资产的加权平均内部收益率不低于 22.00%，因此联合资信未对收益率按照目标信用等级 AAA_{sf} 情景进行加压，结合上述约定将 AAA_{sf} 压力情境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} 情景下的压力标准进行加压考量。其中月还款率和购买率采用对基准情景下参数施加折损率的方法来进行压力测试，核销率采用对基准情景下参数施加压力乘数的方法来进行压力测试。核销率设置过渡时间，即从信托成立到指定月份逐步达到最终压力参数，月还款率与购买率不设置过渡时间，直接达到最终压力参数。目标评级 AAA_{sf} 的过渡时间设置为 4 个月。

由于马上消费开展个人消费贷款业务年限较长，拥有完善的风险控制体系，以及丰富的资产服务经验。因此，联合资信确定压力调整系数取值为 1.00。

现金流入端参数结果如下表所示。

图表 18 • 目标评级压力情景下现金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（%）	23.85	3.03	22.97	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	1.00	1.00
最终压力参数（%）	22.00	16.62	11.49	55.00

（2）现金流支付端加压标准

在现金流支付端，联合资信主要针对各项支出进行加压，得到最大压力情景。其中，由于优先档证券的发行利率尚未确定，联合资信在优先 A 档证券、优先 B 档证券预期发行利率基础上加压 50bps。

图表 19 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	压力参数设置
优先 A 档证券预期发行利率	2.50%（2.00%+50bps）
优先 B 档证券预期发行利率	2.70%（2.20%+50bps）

资料来源：受托机构提供，联合资信整理

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，在现金流入端与流出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 20 • 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	16179.69	税费	699.47	699.47
		优先 A 档证券收益	1586.03	1586.03
		优先 B 档证券收益	246.19	246.19
		持续购买支出	--	84852.64

回收款本金	158077.61	优先 A 档证券本金	77500.00	77500.00
		优先 B 档证券本金	7500.00	7500.00
		次级档证券本金	15000.00	1872.97
流入合计	174257.30	流出合计	102531.69	174257.30

从目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力测试结果可以看出，优先 A 档证券可在法定到期日偿还完所有本金，同时信托账户中尚余 9433.28 万元可用于兑付税费、优先 B 档证券本息及次级档证券本金，对优先 A 档证券本金形成 12.17% 的安全距离³；优先 B 档证券可在法定到期日偿还完所有本金，同时信托账户中尚余 1874.90 万元可用于兑付税费和次级档证券本金，对优先 B 档证券本金形成 2.21% 的安全距离⁴。因此，优先 A 档证券和优先 B 档证券均能通过目标信用等级 AAA_{sf} 情景下的压力测试。

综上所述，量化测算结果显示，“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下的优先 A 档证券和优先 B 档证券的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}。

五、量化模型外的调整因素

1 法律要素分析

北京大成律师事务所为本交易出具了法律意见书。

根据北京大成律师事务所的法律意见书表明：抽样审查的贷款合法有效，马上消费可以依法转让其所持有的贷款债权。马上消费以其合法持有的特定的个人消费贷款债权作为信贷资产证券化的基础资产符合《中华人民共和国信托法》《信贷资产证券化试点管理办法》《金融机构信贷资产证券化试点监督管理办法》的规定，基础资产可以依法设立信托。本交易主要参与方均具备必备的资格、资质。信托财产与马上消费未设立信托的其他财产相区别，马上消费依法解散、被依法撤销、被宣告破产时，如果马上消费不是信托的唯一受益人的，信托存续，信托财产不作为其清算财产；如果届时马上消费是信托的唯一受益人的，信托终止，信托财产作为其清算财产。信托财产亦与属于受托机构所有的财产相区别，受托机构依法解散、被依法撤销、被宣告破产而终止，信托财产不属于其清算财产。在马上消费、重庆信托就本交易已按照中国人民银行的规定履行完毕发行前备案等相关手续、完成在银登中心的产品信息初始登记并获得银登中心发放的唯一产品信息登记编码之后，本交易之交易文件一经本交易各方合法有效地签署和交付，将构成对本交易各方合法有效并具有约束力的文件，各方根据交易文件的条款享有权利并承担义务；同时，马上消费根据《信托合同》将本次拟证券化的个人消费贷款债权转让给受托机构后，信托有效成立；信托一经生效，马上消费对本次拟证券化的个人消费贷款债权的转让即在马上消费和受托机构之间发生法律效力，如果发生权利完善事件，在马上消费根据《信托合同》以权利完善通知的形式将债权转让的事实通知给借款人后，该债权的转让即对借款人发生法律效力。

2 交易结构风险分析

本交易主要面临混同风险、抵销风险、流动性风险、持续购买风险和再投资风险。各项风险在本交易中或得到缓释处理或已有充分考量，均处于可控状态。

（1）混同风险

混同风险是指因贷款服务机构发生信用危机，资产组合的本息回收与贷款服务机构的其他资金混同，导致信托财产资金不确定而引发的风险。

受托机构应授权并要求贷款服务机构按照《服务合同》的约定，于每个回收款转付日当日 17:00 时以前将其于上一个收款期间所收到的全部回收款存入信托账户。正常情况下转付频率为按月，如果贷款服务机构丧失任一评级机构给予的约定评级等级，持续购买期回收款转付频率会加快；在发生权利完善事件第（a）或（b）项后，委托机构或受托机构将根据《信托合同》的约定通知借款人将其应支付的款项直接支付至信托账户。如发生前述事件后，借款人仍将回收款划付至贷款服务机构，则回收款转付日为贷款服务机构收到每笔回收款后 10 个工作日内的任一工作日。整体来看，本交易所涉及的混同风险较小。

此外，本交易的贷款服务机构马上消费具有较强的风险控制能力，其发生信用危机乃至破产并导致发生混同风险的可能性很低。

³ 优先 A 档证券的安全距离=优先 A 档证券本息支付完毕后剩余的现金/优先 A 档证券发行规模

⁴ 优先 B 档证券的安全距离=优先 B 档证券本息支付完毕后剩余的现金/（优先 A 档证券发行规模+优先 B 档证券发行规模）

（2）抵销风险

抵销风险是指入池资产的借款人行使可抵销债务权利，从而使资产组合本息回收出现风险。

本交易合格标准约定，贷款上未设定抵押权、质权或其他担保物权等第三方权利。根据交易文件，如果借款人依法行使抵销权且被抵销的债权属于委托机构已交付设立信托的信托财产，则委托机构应在该等抵销发生后无时滞地将相当于被抵销款项的资金全额支付给贷款服务机构，作为借款人偿还的相应数额的还款。上述约定对于抵销风险具有一定的缓释作用。

（3）流动性风险

流动性风险产生于资产池现金流入与证券端各项支出在时点上的错配。本交易的流动性风险主要来自于资产池对应的贷款债权拖欠导致无法按时足额支付优先档证券收益。

本交易信托账户下设信托（流动性）储备账户用于缓释流动性风险，同时安排了本金分账户对收入分账户的补足，以保证优先档证券利息的偿付。通过构建不同的违约及利率情景并对流动性风险进行现金流分析后，联合资信认为，上述设置能较为有效地缓释优先档证券利息兑付面临的流动性风险。

（4）持续购买风险

本交易在持续购买期内设有持续购买机制，在持续购买期内，如果受托人无法持续足额购买到合格的基础资产，闲置资金过多或沉淀时间过长，将减少基础资产产生的收益，或因持续购买导致资产整体质量下降，进而降低对优先档证券本息的保障程度。

交易文件约定，自最近一次持续购买对应的持续购买日起连续 3 个月未购买任何资产或连续 3 个持续购买日（但第一个持续购买日除外）日终，信托账户已收到但尚未用于持续购买或者分配的本金分账户余额均超过前一收款期间期末资产池未偿本金余额的 20.00%，将触发提前摊还事件，本交易将终止持续购买。同时，根据交易文件约定，在某一收款期间结束时，自信托生效日起第一年度的累计违约率（具体定义详见附件 1）超过 6.00%，第二年及以后的累计违约率超过 8.00%，将触发加速清偿事件，终止持续购买，进入摊还期。此外，根据基础资产合格标准约定，在持续购买基准日，全部新增贷款债权的加权平均内部收益率不低于 22.00%，保证资产池收益率维持在高水平。

本交易相关安排对缓释持续购买风险具有积极作用。马上消费个人贷款业务发展势头良好，个人消费信贷资产规模较大，无法持续购买到合格标的资产的风险较小。同时，联合资信将持续关注资产质量稳定性，并在压力测试中考虑上述风险。

（6）再投资风险

在本交易的各个偿付期内，信托账户所收到的资金在闲置期内可用于再投资，这将使信托财产面临一定的再投资风险。

受托人有权将信托账户内的资金在闲置期间按《信托合同》的约定以活期存款、定期存款、通知存款或协定存款、货币基金等低风险产品的方式存放于合格实体，同时上述投资须在下一个信托分配日之前到期或清偿，且不必就提前提取支付任何罚款。联合资信认为，本次交易中设定的合格投资标准较为严格，将有助于降低再投资风险。

3 参与机构履职能力分析

本交易的各参与方能够较好地履行其相应的职能。

（1）委托机构/发起机构/卖方/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 2024 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。

截至 2024 年 6 月底，马上消费资产总额 698.21 亿元，负债总额 576.09 亿元，所有者权益 122.19 亿元。2024 年 1—6 月，马上消费实现净利润 10.68 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），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。

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，可以较好地履行相关职责。

（2）资金保管机构

本交易的保管人为华夏银行股份有限公司重庆分行。华夏银行股份有限公司（以下简称“华夏银行”）于 1992 年 10 月在北京成立，是首钢集团有限公司独资组建成立的全国性商业银行，是全国唯一一家由制造业企业发起的股份制商业银行。1995 年 3 月，实行股份制改造，2003 年 9 月，首次公开发行股票并上市交易（股票代码：600015），成为全国第五家上市银行。截至 2024 年底，华夏银行注册资本为 159.15 亿元。

截至 2023 年底，华夏银行资产总额为 42547.66 亿元，较上年底增长 9.09%；负债总额为 39330.04 亿元，较上年底增长 9.96%。截至 2023 年底，华夏银行不良贷款率 1.67%，比上年底下降 0.08 个百分点；拨备覆盖率 160.06%，贷款拨备率 2.68%，资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 12.23%、10.48%和 9.16%。2023 年，华夏银行实现营业收入 932.07 亿元，同比下降 0.64%；实现利润总额 354.39 亿元，同比增长 5.53%。

截至 2024 年 9 月底，未经审计的财务报表显示，华夏银行资产总额为 43456.42 亿元，负债总额 39903.17 亿元。2024 年 1—9 月，华夏银行实现营业收入 711.35 亿元，净利润 189.02 亿元。

2023 年，华夏银行托管规模 336670.36 亿元，实现托管费收入 8.15 亿元。

风险管理方面，华夏银行大力强化风控保行战略导向，坚持依法合规、稳健审慎的原则，聚焦风险经营创造价值，健全风险偏好量化传导机制，深化信贷政策和授信策略体系，持续提升审批质效，严格投贷后管理，提升保全工作质效，推进数字化风控转型，加强风险文化建设，优化内控合规管理体系，推进风险治理体系进一步完善，有效提升风险防范的前瞻性与精准性。

总体看，华夏银行经营状况良好，拥有较完善的风险控制制度，托管经验丰富，能够较好地履行其职责与义务。

（3）受托人/受托机构/买方

本交易的受托人/受托机构/买方为国投泰康信托。

国投泰康信托前身是成立于 1986 年 6 月的沈阳市信托投资公司，后经中国人民银行核准重新登记及多次股东变动和公司更名，截至 2024 年底，国投泰康信托注册资本 267054.55 万元，控股股东为国投资本控股有限公司，持股比例为 61.29%。

经审计的财务报告显示，截至 2023 年底，国投泰康信托合并口径下总资产总额 176.59 亿元，所有者权益（含少数股东权益）134.97 亿元，归属于母公司所有者权益合计 126.41 亿元。2023 年，国投泰康信托实现营业收入 32.21 亿元，其中手续费及佣金收入 27.95 亿元；实现净利润 12.57 亿元。

截至 2024 年 6 月底，合并口径下，国投泰康信托总资产为 200.30 亿元，所有者权益为 138.86 亿元；2024 年 1—6 月，合并口径下，国投泰康信托实现营业收入 12.16 亿元，净利润 4.63 亿元。

从信托资产类型来看，国投泰康信托受托的信托资产主要包括证券投资类、股权投资类、融资类和事务管理类。

风险控制方面，国投泰康信托坚持“依法合规经营与业务稳健发展相结合”理念，持续加强全面风险管理，不断健全完善风险管理组织体系、制度体系，构筑风险防范的“三道防线”，稳妥有序开展风险管理工作，确保风险管理决策执行到位，风险管理能力不断提升。

国投泰康信托拥有较为完善的风险管理体系，能够较好地履行其相应的职能。

综上所述，结合对本交易的法律要素、交易结构风险、参与机构履职能力等因素的综合分析，联合资信认为无需调整优先 A 档证券、优先 B 档证券的信用等级。

六、评级结论

联合资信通过对本交易所涉及的基础资产质量、交易结构、量化模型测试、量化模型外的调整因素等的综合考量，确定“安逸花 2025 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下优先 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券的信用等级均为 AAA_{sf}，次级档资产支持证券未予评级。

上述优先 A 档资产支持证券和优先 B 档资产支持证券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 本交易相关定义

一、初始起算日

2025 年 3 月 4 日 24:00

二、回收款转付日

系指贷款服务机构将相应收款期间的回收款转付至信托账户之日，分别为以下日期：

(a) 当联合资信给予贷款服务机构的主体长期信用等级高于或等于 AA⁻级，以及中债资信给予贷款服务机构的主体长期信用等级高于或等于 BBB 级，在持续购买期内的回收款转付日为不晚于每个计算日后的第 11 个工作日；在摊还期内的回收款转付日为不晚于每个支付日前的第 8 个工作日；特别地，优先 A 档资产支持证券预期到期日所在月对应的回收款转付日为当个支付日前的第 6 个工作日；

(b) 当联合资信给予贷款服务机构的主体长期信用等级低于 AA⁻级，以及中债资信给予贷款服务机构的主体长期信用等级低于 BBB 级时，在持续购买期内的回收款转付日为不晚于每个计算日后的第 5 个工作日；在摊还期内的回收款转付日为不晚于每个支付日前的第 8 个工作日；特别地，优先 A 档资产支持证券预期到期日所在月对应的回收款转付日为当个支付日前的第 6 个工作日；

(c) 在权利完善事件第 (a) 或 (b) 项之后，委托机构或受托机构将根据《信托合同》的约定通知借款人将其应支付的款项直接支付至信托账户。如发生前述事件后，借款人仍将回收款划付至贷款服务机构，则回收款转付日为贷款服务机构收到每笔回收款后 10 个工作日内的任一工作日；

(d) 委托机构行使清仓回购权利的，如贷款服务机构届时仍存在尚未转付予信托的清仓回购起算日二十四点 (24:00) 前的回收款，回收款转付日为委托机构向受托机构发出《清仓回购承诺通知书》后的 8 个工作日内的任一工作日；

(e) 信托终止日后，信托清算完毕前，回收款转付日为信托终止日后 5 个工作日内的任一工作日；在信托终止日后，信托清算完毕前，贷款服务机构还收到回收款的，则回收款转付日为贷款服务机构收到每笔回收款 (如有) 后 5 个工作日内的任一工作日。为免歧义，非现金信托财产向资产支持证券持有人分配完毕后即归属于资产支持证券持有人，其产生的本金和收入归属于资产支持证券持有人，不再向信托账户转付。

三、持续购买基准日

系指在持续购买期内，每个计算日后一日，若无特别约定，以该日的 00:00 时作为基准时点。其中，第一个持续购买基准日为 2025 年 6 月 1 日。

四、持续购买终止日

系指以下较早日期：(a) 2025 年 12 月 31 日；(b) 加速清偿事件发生之日；(c) 违约事件发生之日；(d) 提前摊还事件发生之日；(e) 受托人与发起机构就终止持续购买达成一致之日。

五、计算日

系指每个公历月的最后一天，第一个计算日将为 2025 年 5 月 31 日，最后一个计算日为最后一个支付日前一个公历月的最后一天。

六、支付日

系指从每个计算日后一个公历月的第 26 日，特别地，就优先 A 档资产支持证券预期到期日所在月而言，任一资产支持证券在当月对应的支付日均为当月第 15 日。但如果该日不是工作日，则顺延至下一个工作日。信托终止日后的最后一个支付日为信托清算完毕后 10 个工作日内的任一工作日，但信托因委托机构行使清仓回购权利而终止的，信托终止后的首个支付日应为委托机构将等同于清仓回购价格的资金转付至信托账户，且贷款服务机构已将归属于信托的全部回收款转付至信托账户后的 5 个工作日内的任一工作日。

七、信托分配日

在持续购买期内，系指不晚于每个回收款转付日后的第 1 个工作日；在摊还期内，系指每个支付日前的第 7 个工作日。特别地，优先 A 档资产支持证券预期到期日所在月对应的信托分配日为不晚于当个支付日前的第 6 个工作日。

八、必备 (流动性) 储备金额

(a) 当联合资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级高于或等于 AA⁻级且中债资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级高于或等于 BBB 级时，为零；

(b) 当联合资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级低于 AA⁻级或中债资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级低于 BBB 级时，为按照交易文件约定，当个信托分配日预计所有应付金额 (其中涉及各方的费用支出以优先支出上限数额为限)。

九、必备 (服务转移和通知) 储备金额

(a) 当联合资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级高于或等于 AA⁻级且中债资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级高于或等于 BBB 级时，为零；

(b) 当联合资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级低于 AA⁻级或中债资信给予贷款服务机构的主体长期信用评级低于 BBB 级或贷款服务机构被解任或辞任时，为预计转移费用与预计通知费用之和；

(c) 在支付转移费用后，预计转移费用应为零，在支付通知费用后，预计通知费用应为零。

十、累计违约率

就某一收款期间而言，该收款期间的累计违约率系指 A/B 所得的百分比，其中，A 为该收款期间以及之前各收款期间内的所有违约贷款在成为违约贷款的收款期间期末的未偿本金余额之和，B 为初始资产池余额及截至该收款期间受托人累计持续购买的新增贷款债权在各自持续购买基准日当日 00:00 时的未偿本金余额之和。

十一、合格标准

就每一笔贷款而言，在初始起算日和信托生效日（适用于初始贷款债权，下同），或在持续购买基准日（适用于新增贷款债权，下同）（以下各项对时间另有说明的除外）贷款债权应满足如下标准或条件（如无特别说明，计算以下加权平均值所用的各笔贷款的权重为初始资产池每笔贷款的初始本金余额占所有初始资产池余额之和的比例，或每个持续购买日 新增贷款的初始本金余额占当期所有新增贷款资产池余额之和的比例）：

- (a) 借款人为中国公民，且在贷款发放时为年龄在 18 周岁（含）至 60 周岁（含）之间的自然人；
- (b) 借款人不得为发起机构的雇员且与发起机构之间不存在派遣关系；
- (c) 借款人不存在违反其在《贷款合同》或其他相关文件下的偿付义务或其他主要义务且尚未补救的行为；
- (d) 该贷款为发起机构在其日常经营中根据其标准信贷程序及其他与消费贷款业务相关的政策、实践和程序所发放的信用贷款，且借款人或任何第三方未就该贷款提供抵押、质押或保证等形式的担保；
- (e) 《贷款合同》合法有效，约定了明确的还款计划，并构成相关借款人合法、有效和有约束力的义务，债权人有权根据《贷款合同》向借款人主张权利；
- (f) 贷款上未设定抵押权、质权或其他担保物权等第三方权利；
- (g) 贷款的所有应付金额均以人民币为币种；
- (h) 在初始起算日或持续购买基准日，连同该笔贷款，该笔贷款的借款人在发起机构的贷款本金余额不超过人民币 20 万元；
- (i) 除非相关借款人（或其代表）全部提前偿还了所有应付款项，借款人均无权选择单方面终止或解除该《贷款合同》（借款人违约时，发起机构有权宣布全部贷款提前结清）；
- (j) 贷款已经全部发放完毕，并由发起机构服务，并且每笔贷款的未偿款项[即本金、利息以及因前述款项提前清偿、提现或逾期而产生的手续费（如有）、罚息及/或违约金]全部入池；
- (k) 根据《贷款合同》，除法定抵销权外，借款人对贷款不享有任何主张扣减或减免应付款项的权利；
- (l) 《贷款合同》中不存在对债权转让的限制性条款，发起机构将全部或部分贷款转让的行为不会由于任何原因而被禁止或限制，且不需要获得借款人或任何其他主体的同意；
- (m) 发起机构未曾放弃其在《贷款合同》项下的任何重要权利、发起机构已经履行并遵守了相关的《贷款合同》的条款（如有发起机构需承担的其他义务）；
- (n) 针对该贷款而言，发起机构和相关的借款人之间均无尚未解决的争议，贷款不涉及任何诉讼、仲裁、破产或执行程序；
- (o) 在初始起算日或持续购买基准日，根据发起机构适用的关于贷款五级分类的要求，贷款全部为正常类贷款；
- (p) 在初始起算日或持续购买基准日，贷款到期日不晚于法定到期日前 3 年；
- (q) 在初始起算日或持续购买基准日，该笔贷款不存在正在逾期的情形，且历史最长逾期天数不超过 30 日；
- (r) 在信托生效日，该笔贷款的当前逾期天数不超过 30 天；
- (s) 贷款均为个人消费贷款，《贷款合同》约定的贷款用途不涉及购置房屋、购置汽车或投资；
- (t) 每笔贷款的《贷款合同》文本在所有重要方面至少与《贷款合同》范本之一相同；
- (u) 在初始起算日，资产池中全部贷款的加权平均内部收益率不低于 22.00%；
- (v) 在持续购买基准日，单个省份涉及的新增贷款债权未偿本金余额之和不超过该次入池的全部新增贷款债权未偿本金余额的 15.00%；
- (w) 在持续购买基准日，根据发起机构内部评分标准，全部新增贷款债权的加权平均信用分数不低于 630；
- (x) 在持续购买基准日，全部新增贷款债权的加权平均合同期限不高于 730 天；
- (y) 在持续购买基准日，全部新增贷款债权的加权平均剩余期限不高于 365 天；
- (z) 在持续购买基准日，全部新增贷款债权的加权平均内部收益率不低于 22.00%。

十二、加速清偿事件

加速清偿事件区分为自动生效的加速清偿事件和需经宣布生效的加速清偿事件。

1. 自动生效的加速清偿事件

自动生效的加速清偿事件

- (a) 委托机构发生任何丧失清偿能力事件；
- (b) 发生任何贷款服务机构终止事件；

(c) (i) 在已经委任后备贷款服务机构的情况下, 该后备贷款服务机构停止根据《服务合同》提供后备服务, 或后备贷款服务机构被免职时, 有控制权的证券持有人大会未能根据交易文件的约定任命继任者, 或 (ii) 在根据交易文件的约定必须任命后备贷款服务机构的情况下, 受托机构或有控制权的证券持有人大会未能在《服务合同》约定的时间内任命后备贷款服务机构;

(d) 在某一收款期间结束时, 自信托生效日起第一年度的累计违约率超过6.00%, 第二年及以后的累计违约率超过8.00%;

2. 需经宣布生效的加速清偿事件

(e) 委托机构或贷款服务机构未能履行或遵守其在交易文件项下的任何主要义务(上述(b)项约定的义务除外), 并且在受托机构发出要求其补救的书面通知后30天内未能得到补救;

(f) 委托机构在《信托合同》和《承销协议》中提供的任何陈述和保证在提供时有重大不实或误导成分;

(g) 发生对贷款服务机构、委托机构、受托机构或者资产池有重大不利影响的事件;

(h) 交易文件(《承销协议》和《承销团协议》除外)全部或部分被终止, 成为或将成为无效、违法或不可根据其条款主张权利, 并由此产生重大不利影响。

发生以上(a)项至(d)项所列的任何一起自动生效的加速清偿事件时, 加速清偿事件应视为在该等事件发生之日发生。发生以上(e)项至(h)项所列的任何一起需经宣布生效的加速清偿事件时, 受托机构应通知所有的证券持有人, 并经有控制权的证券持有人大会有效决议表决后, 受托机构以书面通知的方式向贷款服务机构、资金保管机构、登记托管机构、支付代理机构和评级机构宣布加速清偿事件已经发生。

十三、违约事件

以下任一事件构成一项违约事件:

(a) 受托机构未能在支付日后5个工作日内(或在有控制权的证券持有人大会允许的宽限期内)对当时应偿付但尚未清偿的级别最高的优先档证券付息的, 但只要存在尚未清偿的级别最高的优先档证券, 由于信托没有足够资金而未能支付其他低级别优先档证券利息和次级档证券收益不应构成违约事件;

(b) 受托机构未能在法定到期日后7个工作日内(或在有控制权的证券持有人大会允许的宽限期内)对当时应偿付但尚未清偿的证券偿还本金的;

(c) 受托机构失去了继续以信托的名义持有信托财产的权利或者无法履行其在交易文件下的义务, 且未能根据交易文件为信托指派另一个受托机构;

(d) 受托机构违反其在证券、《信托合同》或其为一方的其他交易文件项下的任何重要义务、条件或条款[以上(a)至(b)项列举的义务除外], 且有控制权的证券持有人大会合理地认为该等违约(i)无法补救, 或(ii)虽然可以补救, 但在有控制权的证券持有人大会向受托机构发出要求其补救的书面通知后30天内未能得到补救, 或(iii)虽然可以根据交易文件的约定以替换受托机构的方式进行补救, 但未能在违约发生后90天内替换受托机构;

(e) 有控制权的证券持有人大会合理地认为受托机构在《信托合同》或其作为一方的其他交易文件中所做的任何陈述和保证, 在作出时或经证实作出时便有重大不实或误导成分, 并且有控制权的证券持有人大会合理地认为该等违约(i)无法补救, 或(ii)虽然可以补救, 但在有控制权的证券持有人大会向受托机构发出要求其补救的书面通知后30天内未能补救, 或(iii)虽然可以根据交易文件的约定以替换受托机构的方式进行补救, 但未能在违约发生后90天内替换受托机构。

以上(a)至(b)项所列的任一事件发生时, 违约事件视为已在该事件发生之日发生。发生以上(c)项至(e)项所列的任何一起事件时, 有控制权的证券持有人大会应决定是否宣布发生违约事件, 并通知受托机构以书面通知的方式告知贷款服务机构资金保管机构登记托管机构支付代理机构和评级机构。

十四、提前摊还事件

系指在2025年12月31日前发生的以下任一事件:

(a) 自最近一次持续购买对应的持续购买日起连续3个月未购买任何资产;

(b) 连续3个持续购买日(但第一个持续购买日除外)日终, 信托账户已收到但尚未用于持续购买或者分配的本金分账户余额均超过前一收款期间期末资产池未偿本金余额的20.00%。

十五、权利完善事件

(a) 发生任何一起贷款服务机构终止事件, 导致马上消费作为贷款服务机构被解任;

(b) 委托机构丧失任何一项必备评级等级; 或

(c) 委托机构发生任何一起丧失清偿能力事件。

附件2 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

跟踪评级安排

根据相关监管法规和联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）有关业务规范，联合资信将在本期债项信用评级有效期内持续进行跟踪评级，跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

评级协议委托方（以下简称“委托方”）或受托机构应按联合资信跟踪评级资料清单的要求及时提供相关资料。联合资信将按照有关监管政策要求和委托评级合同约定在本期债项评级有效期内完成跟踪评级工作。

本期债项如发生重大变化，或发生可能对本期债项信用评级产生较大影响的重大事项，委托方或受托机构应及时通知联合资信并提供有关资料。

联合资信将密切关注本期债项相关信息，如发现有重大变化，或出现可能对本期债项信用评级产生较大影响的事项时，联合资信将进行必要的调查，及时进行分析，据实确认或调整信用评级结果，出具跟踪评级报告，并按监管政策要求和委托评级合同约定报送及披露跟踪评级报告和结果。

如委托方或受托机构不能及时提供跟踪评级资料，或者出现监管规定、委托评级合同约定的其他情形，联合资信可以终止或撤销评级。