

城一代 2023 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〕6567号

联合资信评估股份有限公司通过对“城一代 2023 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“城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”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。

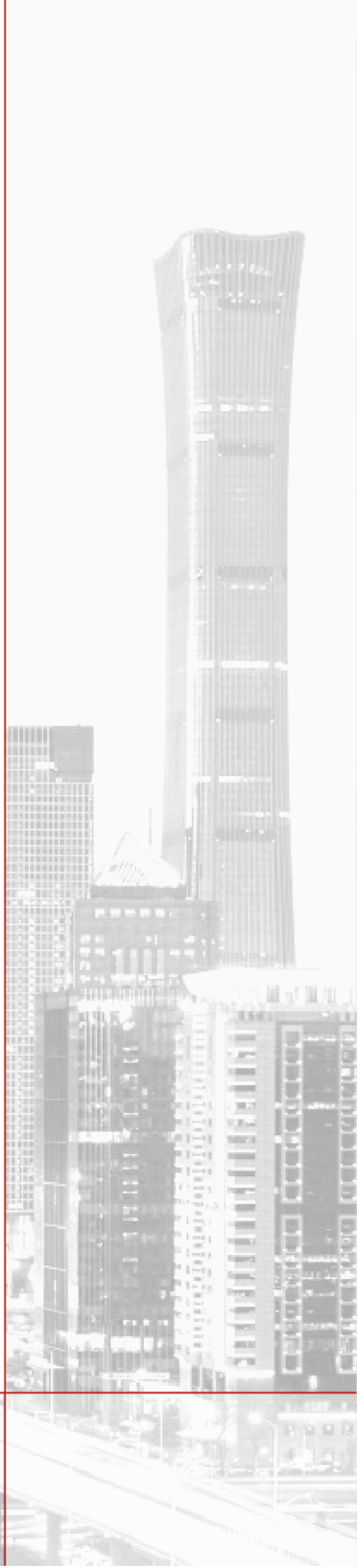
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



城一代 2023 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	首次	本次	首次	本次	首次	本次	首次
23 城一代 1A	6.53	8.95	59.46%	72.26%	40.54%	27.74%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 城一代 1B	0.89	0.89	8.11%	7.19%	32.44%	20.55%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 城一代 1C	2.55	2.55	23.18%	20.55%	--	--	NR	NR
证券合计	9.96	12.39	90.75%	100.00%	--	--	--	--
超额抵押	1.02	--	9.25%	--	--	--	--	--
资产合计	10.98	12.39	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“城一代 2023 年第一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、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，资产池实际逾期率仍处于较低水平；本交易已结束持续购买进入摊还期，入池基础资产剩余期限缩短，资产池现金流未来的不确定性随之降低。因此，资产池整体质量仍然较好。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，部分“23 城一代 1A”本金的兑付及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。

量化测算结果显示，“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}；且“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”的风险承受能力明显高于首次评级（安全距离明显提升）。

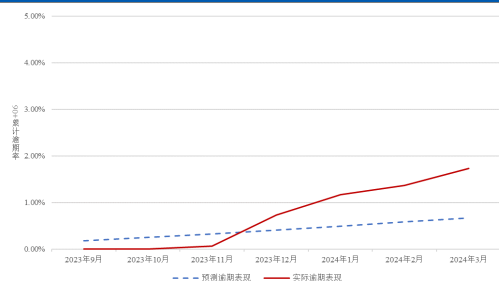
跟踪期内，各参与方履职情况稳定。

综合考虑上述因素，联合资信确定“城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”的信用等级均维持 AAA_{sf}。

优势

- **资产池实际逾期水平较低，整体质量仍然较好。**截至基础资产跟踪基准日，一方面，资产池实际逾期率（90+累计逾期率¹1.73%）仍处于较低水平；另一方面，本交易已结束持续购买进入摊还期，入池基础资产剩余期限由 8.50 个月缩短至 3.18 个月，资产池现金流未来的不确定性随之降低。
- **超额抵押使剩余优先档证券获得的信用支持明显提升。**截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 109789.91 万元，对剩余证券形成了 9.25%的超额抵押，“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”获得的信用支持分别较首评提升了 12.81 个百分点和 11.89 个百分点。

预测逾期表现与实际逾期表现对比情况



量化参数	本次	首次
收益率	17.09%	16.29%
核销率	1.15%	1.15%
月还款率	18.91%	18.91%
购买率	--	100.00%

跟踪评级相关信息

信托设立日	2023/09/28
法定到期日	2028/06/26
跟踪期间	2023/09/28—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

¹ 实际 90+ 累计逾期率数据来源：《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告 2024 年度第 4 期》，下同

关注

- **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 城一代 1A 信用等级	23 城一代 1B 信用等级	23 城一代 1C 信用等级	评级报告
2023/08/30	AAA _{sf}	AAA _{sf}	NR	阅读全文

注：本证券起息日为 2023 年 9 月 28 日

评级时间

2024 年 7 月 16 日

评级项目组

项目负责人：于会涛 yuht@lhratings.com

项目组成员：王姝琦 wangsq@lhratings.com | 裴帅军 peisj@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，本交易处于摊还期，期间正常兑付。

“城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2023 年 9 月 28 日正式成立。截至证券跟踪基准日（2024 年 4 月 26 日），本交易处于摊还期，优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”，包含“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”）累计分配资金 25730.65 万元，其中，累计分配本金 24220.67 万元，累计分配利息 1509.98 万元。截至证券跟踪基准日，跟踪期间优先档证券兑付情况、本证券存续规模情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日优先档证券兑付情况（单位：万元）

分配时间	23 城一代 1A		23 城一代 1B	
	本金	利息	本金	利息
2023/10/26	0.00	181.94	0.00	18.43
2023/11/26	0.00	201.44	0.00	20.41
2023/12/26	0.00	194.94	0.00	19.75
2024/01/26	0.00	201.44	0.00	20.41
2024/02/26	0.00	201.44	0.00	20.41
2024/03/26	0.00	188.44	0.00	19.09
2024/04/26	24220.67	201.44	0.00	20.41
合 计	24220.67	1371.07	0.00	138.91

资料来源：联合资信根据《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本证券存续规模情况

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	首评	本次	首评			
23 城一代 1A	65279.33	89500.00	59.46%	72.26%	2.65%	2024/09/26	正常
23 城一代 1B	8900.00	8900.00	8.11%	7.19%	2.70%	2024/10/26	正常
23 城一代 1C	25450.15	25450.15	23.18%	20.55%	--	2025/06/26	--
证券合计	99629.48	123850.15	90.75%	100.00%	--	--	--
超额抵押	10160.43	--	9.25%	--	--	--	--
资产合计	109789.91	123850.15	100.00%	100.00%	--	--	--

注：分配方式上，“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”持续购买期内按月付息；摊还期内按月付息不还本，并过手摊还本金

资料来源：联合资信根据《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券发行说明书》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，资产池整体质量仍然较好。

（1）持续购买机制有效性分析

本交易的底层资产为湖南长银五八消费金融股份有限公司（以下简称“长银五八消费金融”）发放的个人消费信用贷款“工薪贷”。本交易设有持续购买结构，持续购买期内，本交易按月持续购买符合合格标准的资产。

截至基础资产跟踪基准日（2024 年 3 月 31 日），本交易已结束持续购买进入摊还期；累计持续购买的资产本金之和达到 22.34 亿元（含信托设立日购买），是初始资产规模的 1.80 倍。跟踪期间，购买率维持较高水平，平均值为 98.14%；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

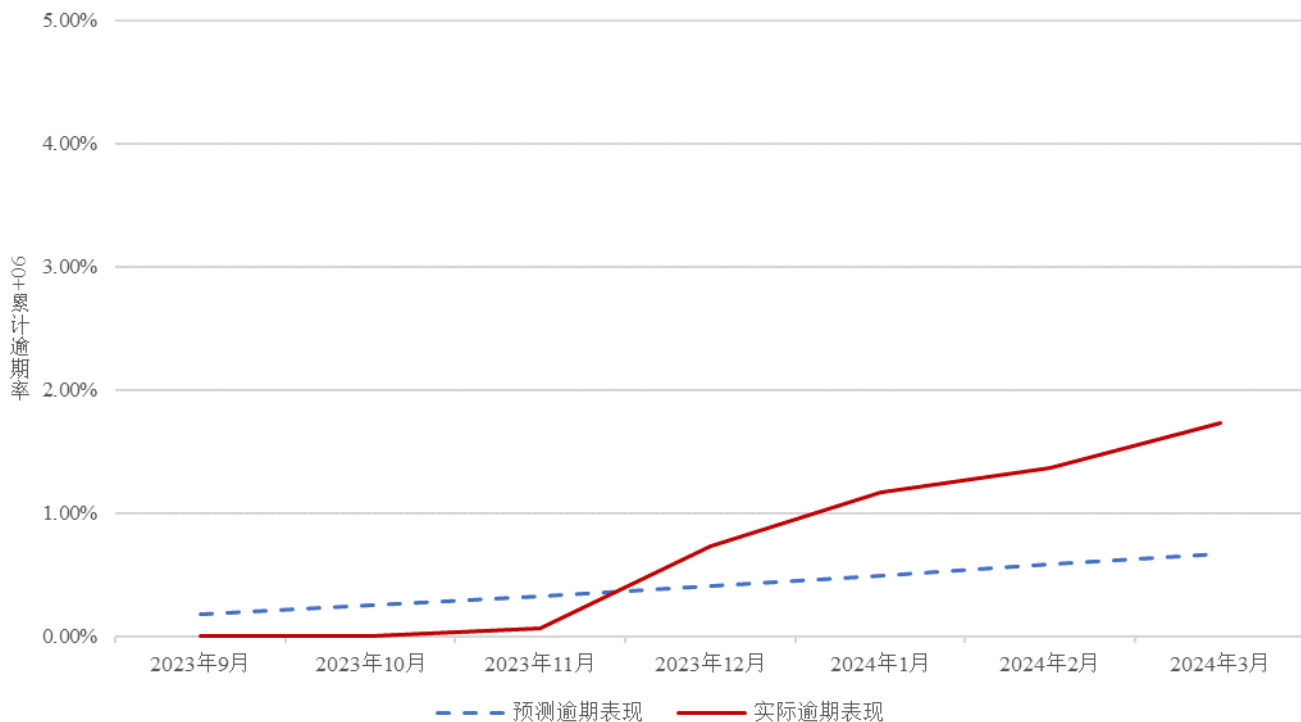
项 目	2023 年 9 月	2023 年 10 月	2023 年 11 月	2023 年 12 月	2024 年 1 月	2024 年 2 月
购买率 ² (%)	97.95	97.52	98.22	97.77	98.75	98.64

资料来源：联合资信根据《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

(2) 资产池逾期情况分析

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际 90+逾期率为 1.73%，略高于首次评级通过静态池预测的同期限 90+累计逾期率（0.67%），但实际逾期率仍处于较低水平，资产池逾期表现对比情况如下图所示。

图表 4 • 预测逾期表现与实际逾期表现对比情况



资料来源：联合资信根据《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

2 资产历史信用表现分析

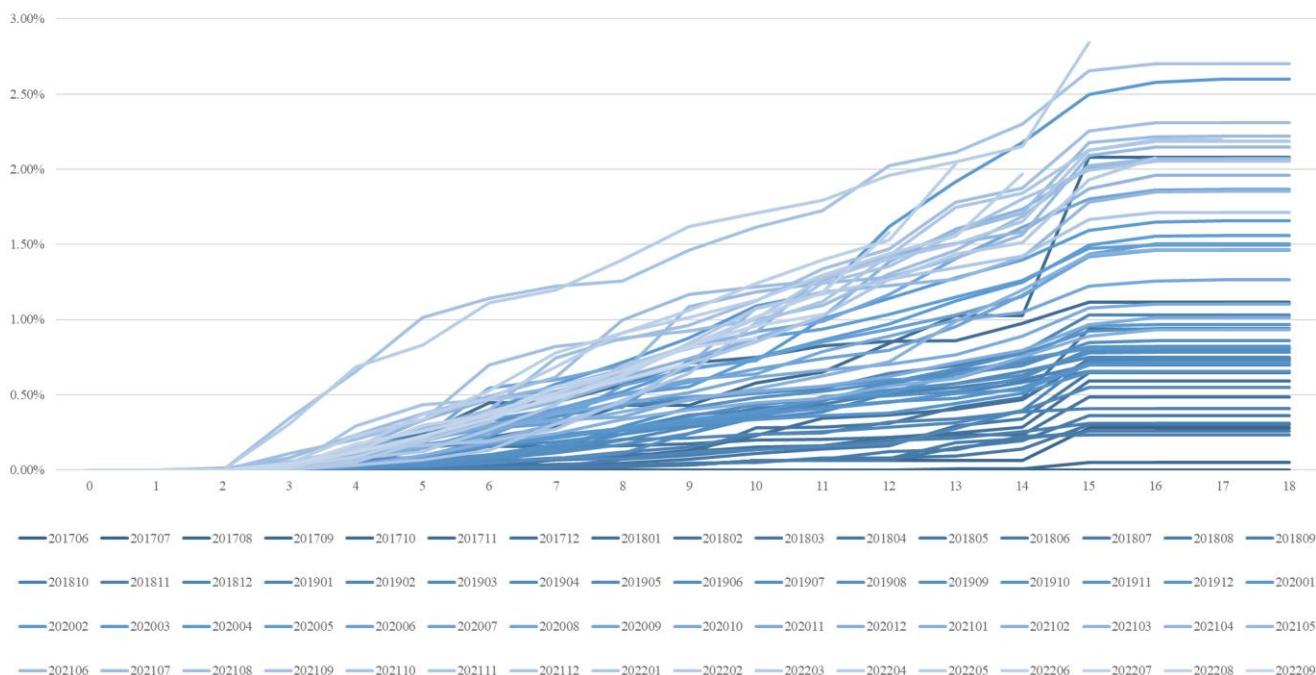
长银五八消费金融提供了 2017 年 3 月—2023 年 6 月的 76 个静态池的数据，由于 2017 年 3 月—2017 年 5 月贷款笔数较少及 2022 年 10 月—2023 年 6 月数据观测周期短，结合本交易的交易结构设置以及现金流的实际特点，联合资信选取了 2017 年 6 月—2022 年 9 月的 64 个静态池数据计算出收益率、核销率、月还款率三个指标，用于模拟本交易未来现金流情况。

联合资信本次跟踪评级计算得出基础资产基准年化收益率为 17.09%³，基准核销率为 1.15%，基准月还款率为 18.91%。长银五八消费金融提供的历史静态池 90 天以上的逾期率表现如下。

² 购买率=实际持续购买支出金额/当期回收款总额

³ 本次跟踪采用的基准年化收益率为截至跟踪基准日的资产池加权平均年化利率，下同

图表 5 • 静态池在后续月份的 90 天以上的逾期率表现图



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，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，部分优先档证券本金的兑付及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 109789.91 万元，对剩余资产支持证券形成了 9.25% 的超额抵押；“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”获得的信用支持分别较首次评级提升 12.81 个百分点和 11.89 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、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，联合资信得到收益率、核销率和月还款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。由于截至证券跟踪基准日，本交易已结束持续购买，处于摊还期，因此本次跟踪量化测算不设置持续购买。

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档证券占比情况、优先档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 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	首评
收益率	17.09%	16.29%	证券/资产占比	59.46%:8.11%:23.18%:9.25% ⁴	72.26%:7.19%:20.55%
核销率	1.15%	1.15%	税率	3.26%	3.26%
月还款率	18.91%	18.91%	费率合计	0.105%	0.105%
购买率	--	100.00%	优先档收益率	2.65%/2.70%	3.00%/3.30%
持续购买期	0 个月	6 个月	优先档偿付频率	持续购买期按月付息不还本，摊还期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	2028/06/26	

资料来源：联合资信整理

与首次评级相比，收益率指标上升 0.80 个百分点至 17.09%，核销率与月还款率均未发生变化。总体看，本交易资产质量较为稳定，仍处于较好水平。

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

联合资信对于核销率和月还款率两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，由于本交易已进入摊还期，不再持续购买，因此不对收益率加压。

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
目标等级	AAA _{sf}		
基准参数（%）	17.09	1.15	18.91
加压过渡时间（月）	--	4	0
折损率/乘数（%/倍）	--	5.50	50.00
压力调整系数	1.00		
最终压力参数（%）	17.09	6.35	9.45

（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。

⁴截至证券跟踪基准日，资产池累积的超额利差已形成 9.25% 的超额抵押

图表 8 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首评
23 城一代 1A 收益率	2.65% (2.65%+0bp)	3.00% (2.50%+50bps)
23 城一代 1B 收益率	2.70% (2.70%+0bp)	3.30% (2.80%+50bps)

资料来源：联合资信根据《城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》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 105919.90 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 -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	11113.56	税费	418.57	418.57
		23 城一代 1A 利息	504.27	504.27
		23 城一代 1B 利息	188.91	188.91
回收款本金	99565.41	23 城一代 1A 本金	65279.33	65279.33
		23 城一代 1B 本金	8900.00	8900.00
		23 城一代 1C 本金	25450.15	25450.15
		多余金额	--	9937.74
流入合计	110678.97	流出合计	100741.23	110678.97

从目标评级 AAA_{sf} 压力情景下的压力测试结果可以看到，“23 城一代 1A”可偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 44287.89 万元可用于兑付“23 城一代 1B”的本息，对“23 城一代 1A”本金形成 67.84%的安全距离⁵；“23 城一代 1B”可偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 35387.89 万元可用于兑付“23 城一代 1C”的本金，对“23 城一代 1B”本金形成 47.71%的安全距离⁶。

综上所述，量化测算结果显示，“城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”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 发起机构/贷款服务机构

本交易的发起机构/贷款服务机构为长银五八消费金融。

2017 年 1 月 16 日，长银五八消费金融挂牌成立，注册资本 3.00 亿元，其中长沙银行股份有限公司出资 1.53 亿元，占比 51%；北京城市网邻信息技术有限公司出资 0.99 亿元，占比 33.00%；长沙通程控股股份有限公司出资 0.48 亿元，占比 16.00%；2019 年 1 月 28 日，长银五八消费金融注册资本由 3.00 亿元增加至 9.00 亿元，由三大股东按照等比例注资；2022 年 1 月，长银五八消费金融开办信贷资产证券化业务资格获得批复。

⁵ “23 城一代 1A”的安全距离=“23 城一代 1A”本息支付完后剩余的现金/跟踪基准日“23 城一代 1A”证券存续规模。

⁶ “23 城一代 1B”的安全距离=“23 城一代 1B”本息支付完后剩余的现金/（跟踪基准日“23 城一代 1A”证券存续规模+跟踪基准日“23 城一代 1B”证券存续规模）。

经审计的财务报告显示，截至 2023 年底，长银五八消费金融资产总额 273.32 亿元，负债总额 244.91 亿元。2023 年，长银五八消费金融实现营业收入 32.33 亿元，净利润 6.83 亿元。

风险管理方面，长银五八消费金融的相关业务部门为风险控制的第一道防线，是其部门风险管理的直接承担者和管理者，负有对风险进行管理的第一责任；风险管理部及法律合规部作为风险防控的第二道防线，负责风险管理体系的构建和风险管理工作统筹、支持和督促工作；内部审计部门作为风险管理的第三道防线，对风险管理体系的运行情况进行审计，并依照规定揭示和报告审计过程中发现的问题。风险监测方面，长银五八消费金融进行贷前贷中贷后全流程的防范与监测。在欺诈风险识别和防范上，长银五八消费金融采集实时数据，基于前端核身、数据埋点、规则勾稽、异常监控四个维度构建反欺诈体系，并自主研发反欺诈机器学习模型，实时发现、预警和拦截防控欺诈行为。在信用风险防控上，长银五八消费金融基于大数据 1000+个风险特征变量、400+个风控策略、70+个综合信用评估模型，实现对风险的识别和控制。在操作风险方面，在风控和审批各个环节的操作，均采用双人复核机制规避操作风险。此外，长银五八消费金融构建风控全流程监测体系，对当前风险现状进行计量和识别，及时预警风险，并快速采取防控手段。

总体来看，长银五八消费金融股东实力强、财务实力稳健、风险管理能力较好，履职情况稳定。

2 其他参与机构

跟踪期内，本交易的受托机构及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“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”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、量化模型外的调整因素等进行了综合考量，确定“城一代 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”的信用等级均维持 AAA_{sf}，“23 城一代 1C”未予评级。

上述“23 城一代 1A”和“23 城一代 1B”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