

邮盈惠泽 2025 年第十期 不良资产支持证券 2026 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〔2026〕6104号

联合资信评估股份有限公司通过对“邮盈惠泽 2025 年第十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“邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券”项下“25 邮盈惠泽 10 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

二〇二六年七月十七日

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。

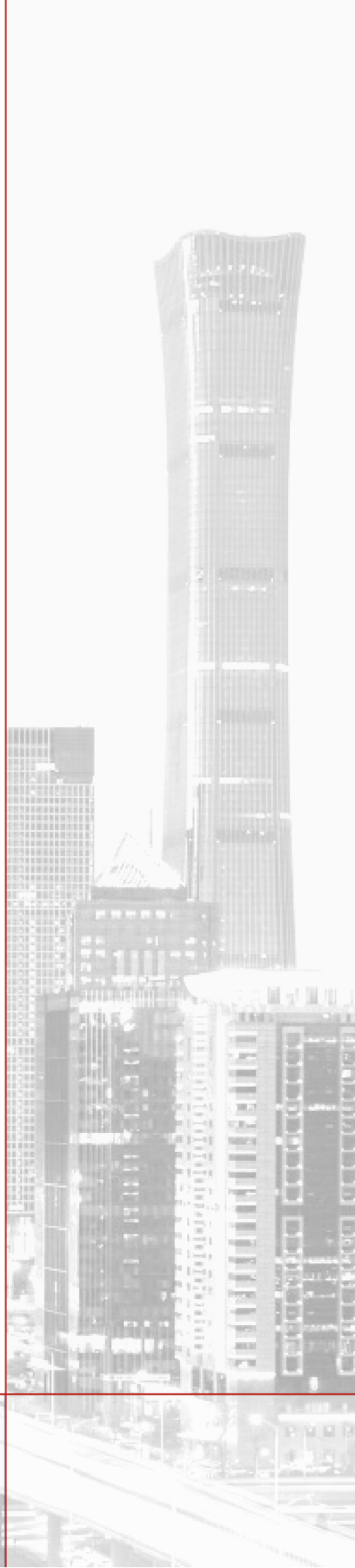
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券 2026 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
25 邮盈惠泽 10 优先	8.88	9.50	76.21%	77.42%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
25 邮盈惠泽 10C	2.77	2.77	23.79%	22.58%	NR	NR
证券合计	11.65	12.27	100.00%	100.00%	--	--
预计毛回收	14.71	16.43	--	--	--	--

注：1. 本次预计毛回收为基础资产跟踪基准日后剩余预计毛回收；截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收且尚未用于证券兑付的金额共计 9394.99 万元；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“邮盈惠泽 2025 年第十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、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资产支持证券（以下简称“优先档证券”）的信用等级。

跟踪期内，资产池实际回收进度略快于首次评级预测，且本交易入池不良贷款附带抵押担保，抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，为优先档证券兑付提供保障。

交易结构方面，部分优先档证券的兑付提升了剩余优先档证券的信用支持。本交易设置了信托（流动性）储备账户，有利于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，“25 邮盈惠泽 10 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}。

贷款服务机构中国邮政储蓄银行股份有限公司财务状况稳健，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，有助于剩余优先档证券的顺利兑付。

综合考虑上述因素，联合资信确定“邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券”项下“25 邮盈惠泽 10 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

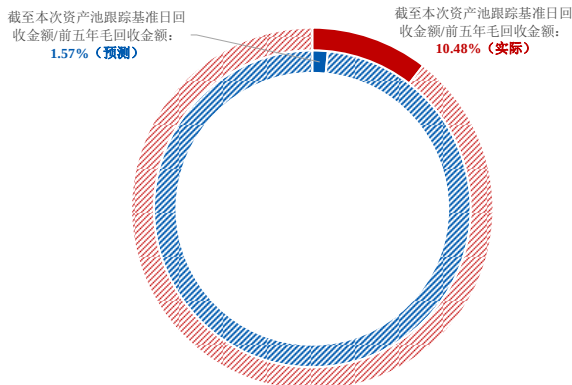
优势

- **资产池实际回收进度略快于首次评级预测。**截至基础资产跟踪基准日，资产池实际回收历经 6.41 个月，实际回收金额共计 17227.91 万元；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 2582.71 万元，资产池实际回收进度略快于首次评级预测。
- **剩余优先档证券获得的信用支持提升。**本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制，截至证券跟踪基准日，“25 邮盈惠泽 10 优先”获得的由“25 邮盈惠泽 10C”提供的信用支持由 22.58%提升至 23.79%。

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，资产池仍有 6667 笔个人住房抵押贷款债权尚在处置中¹，随着

资产池回收情况



跟踪评级相关信息

初始起算日	2025/09/17
信托设立日	2025/12/24
证券法定到期日	2034/01/26
跟踪期间	2025/12/24 – 2026/03/31
基础资产跟踪基准日	2026/03/31
证券跟踪基准日	2026/01/26

¹ 以截至基础资产跟踪基准日未偿本息费余额大于 0 作为不良贷款尚未结清（尚在处置中）的标识，下同。

剩余资产逾期期限的增加，资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。同时，借款人收入波动、法院案件堆积导致诉讼或执行进度放缓以及影响不良贷款处置的各种偶然性因素可能对入池资产及相关抵押物的整体处置效果产生不利影响。

- **抵押物回收表现受房地产行业波动的影响较大。**本交易入池资产附带的抵押物均为居住用房，抵押物类型单一，抵押物回收表现受房地产行业波动的影响较大。2025 年，我国房地产市场呈现供强需弱格局，商品房销售面积与销售额降幅虽有所收窄但仍处下行区间，房价存在下行压力，广义库存去化周期虽回落但仍处高位，各地房价变动面临一定的不确定性，需要持续关注上述因素对入池资产带来的影响。

证券过往评级情况

评级时间	25 邮盈惠泽 10 优先信用等级	评级报告
2025/11/25	AAA _{sf}	阅读全文

注：本证券起息日为 2025 年 12 月 24 日

评级时间

2026 年 7 月 17 日

评级项目组

项目负责人：张玥 zhangyue@lhratings.com

项目组成员：华蕊 huarui@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，本证券兑付情况正常。

“邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券”于 2025 年 12 月 24 日正式成立，分为优先档证券（证券简称“25 邮盈惠泽 10 优先”）和次级档资产支持证券（证券简称“25 邮盈惠泽 10C”）。截至证券跟踪基准日，“25 邮盈惠泽 10 优先”累计分配本金 6241.50 万元（兑付比例 6.57%），累计分配利息 221.60 万元；“25 邮盈惠泽 10C”尚未兑付。截至证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下所示。

图表 1 • 截至证券跟踪基准日本证券兑付情况（单位：万元）

分配时间	25 邮盈惠泽 10 优先		25 邮盈惠泽 10C	
	本金	利息	本金	利息
2026/01/26	6241.50	221.60	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据《邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产证券化信托受托机构报告》（第 1 期）整理

图表 2 • 截至证券跟踪基准日本证券存续情况

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			
25 邮盈惠泽 10 优先	88758.50	95000.00	76.21%	77.42%	2.58%	2030/01/26	正常
25 邮盈惠泽 10C	27700.00	27700.00	23.79%	22.58%	--	2031/01/26	--
证券合计	116458.50	122700.00	100.00%	100.00%	--	--	--
预计毛回收	147103.26	164331.17	--	--	--	--	--

注：“25 邮盈惠泽 10 优先”按半年付息，过手还本

资料来源：联合资信根据《邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产证券化信托受托机构报告》（第 1 期）及《邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券发行结果公告》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略快于首次评级预测，且本交易入池不良贷款附带抵押担保，抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，为优先档证券兑付提供保障。随着入池资产加权平均逾期期限增加，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

本交易的基础资产为委托人中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）享有的不良个人住房抵押贷款债权，入池资产均附带以居住用房为抵押物的担保。截至基础资产跟踪基准日，资产池仍有 6667 笔个人住房抵押贷款债权尚在处置中，未偿本息费余额合计 378534.97 万元。资产池加权平均逾期期限由 8.29 个月增加到 14.26 个月，资产池未来回收面临的不确定性进一步增加。资产池分布情况较首次评级变化如下图表所示。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	首次评级
笔数（笔）	6667	6856
户数（户）	6658	6846
未偿本金（万元）	364047.23	381112.23
未偿本息费（万元）	378534.97	391042.56
单户最高未偿本息费（万元）	720.32	709.27
单户平均未偿本息费（万元）	56.85	57.12
加权平均逾期期限（月）	14.26	8.29

注：对于首次评级，逾期期限（月）=当前连续逾期天数/365*12，当前连续逾期天数由资产服务机构提供；对于本次跟踪，逾期期限（月）=截至基础资产跟踪基准日逾期天数/365*12，截至基础资产跟踪基准日逾期天数由资产服务机构提供，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	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
正常	12441.02	3.29%	--	--
关注	14714.33	3.89%	--	--
次级	6830.12	1.80%	117474.23	30.04%
可疑	88751.92	23.45%	214799.51	54.93%
损失	255797.57	67.58%	58768.81	15.03%
合计	378534.97	100.00%	391042.56	100.00%

注：上表所列示余额系指截至对应基准日的资产池未偿本息费余额，下同
 资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 • 未偿本息费余额分布

未偿本息费余额（万元）	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
(0,50]	107101.86	28.29%	110933.51	28.37%
(50,100]	150244.40	39.69%	156048.85	39.91%
(100,200]	90643.91	23.95%	92363.23	23.62%
(200,500]	26357.22	6.96%	27874.74	7.13%
500 以上	4187.58	1.11%	3822.22	0.98%
合计	378534.97	100.00%	391042.56	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：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 逾期期限分布

逾期期限（月）	本次跟踪		首次评级	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
[0, 6]	28491.84	7.53%	125019.72	31.97%
(6, 12]	66451.63	17.55%	214120.27	54.76%
(12, 24]	269338.10	71.15%	49606.64	12.69%
(24, 36]	13055.00	3.45%	2295.93	0.59%
36 以上	1198.39	0.32%	--	--
合计	378534.97	100.00%	391042.56	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 前十大抵押物所在城市分布

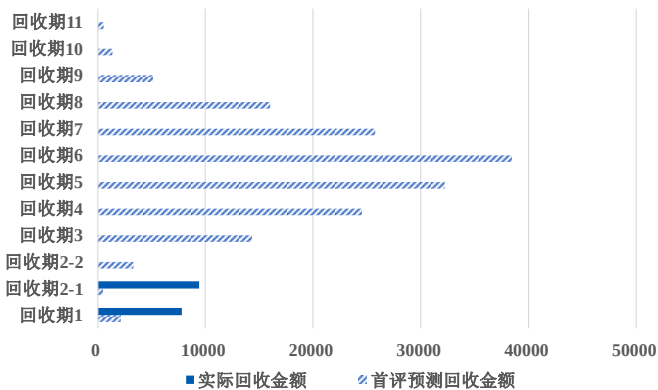
地区	本次跟踪		地区	首次评级	
	余额（万元）	金额占比		余额（万元）	金额占比
嘉兴	29648.72	7.83%	嘉兴	30405.80	7.78%
沈阳	26783.57	7.08%	沈阳	27926.19	7.14%
郑州	23286.71	6.15%	郑州	23623.08	6.04%
廊坊	16231.72	4.29%	廊坊	16513.01	4.22%
苏州	8657.88	2.29%	苏州	8788.84	2.25%
重庆	7936.53	2.10%	重庆	8413.26	2.15%
厦门	7606.20	2.01%	厦门	7488.75	1.92%
石家庄	7477.53	1.98%	石家庄	7423.45	1.90%
广州	5718.39	1.51%	贵阳	5685.82	1.45%
贵阳	5408.50	1.43%	广州	5681.26	1.45%
合计	138755.75	36.66%	合计	141949.47	36.30%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

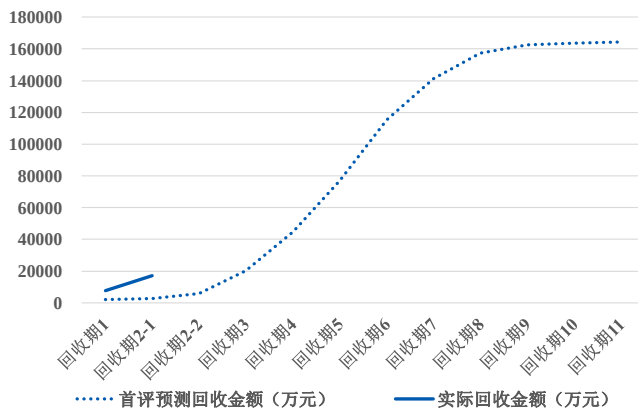
2 资产池回收情况

截至基础资产跟踪基准日，资产池已实现 6.41 个月回收，实际回收金额共计 17227.91 万元，占联合资信首次评级预测的 60 期毛回收金额的 10.48%；联合资信首次评级预测的同期限回收金额为 2582.71 万元，占联合资信首次评级预测的 60 期毛回收金额的 1.57%。跟踪期间，入池资产实际回收进度略快于首次评级预测，且本交易入池不良贷款附带抵押担保，抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，为优先档证券兑付提供保障。各收款期间实际回收金额与首次评级预测回收金额对比如下所示。

图表 8 · 各期回款情况



图表 9 · 累计回款情况



注：1. 上图列示的回收期 1 为 2025 年 9 月 17 日（初始起算日）至 2025 年 12 月 31 日（第一个计算日），回收期 2-1 为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日，回收期 2-2 为 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日，回收期 3-10 的时间间隔均为半年，回收期 11 的时间区间为初始起算日后 5 年内的剩余期间，下同；2. 回收期 1 至回收期 2-1 的回收金额为资产池实际回收金额，回收期 2-2 至回收期 11 的回收金额为联合资信预计回收金额，下同
资料来源：联合资信根据资产池信息和《邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产证券化信托受托机构报告》（第 1 期）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，部分优先档证券本金的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，“25 邮盈惠泽 10 优先”已兑付本金 6241.50 万元，优先档证券获得的由次级档证券提供的信用支持较首次评级提升了 1.21 个百分点。《受托机构报告》显示，必备流动性储备金额已于相应信托分配日足额存入信托（流动性）储备账户。

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。

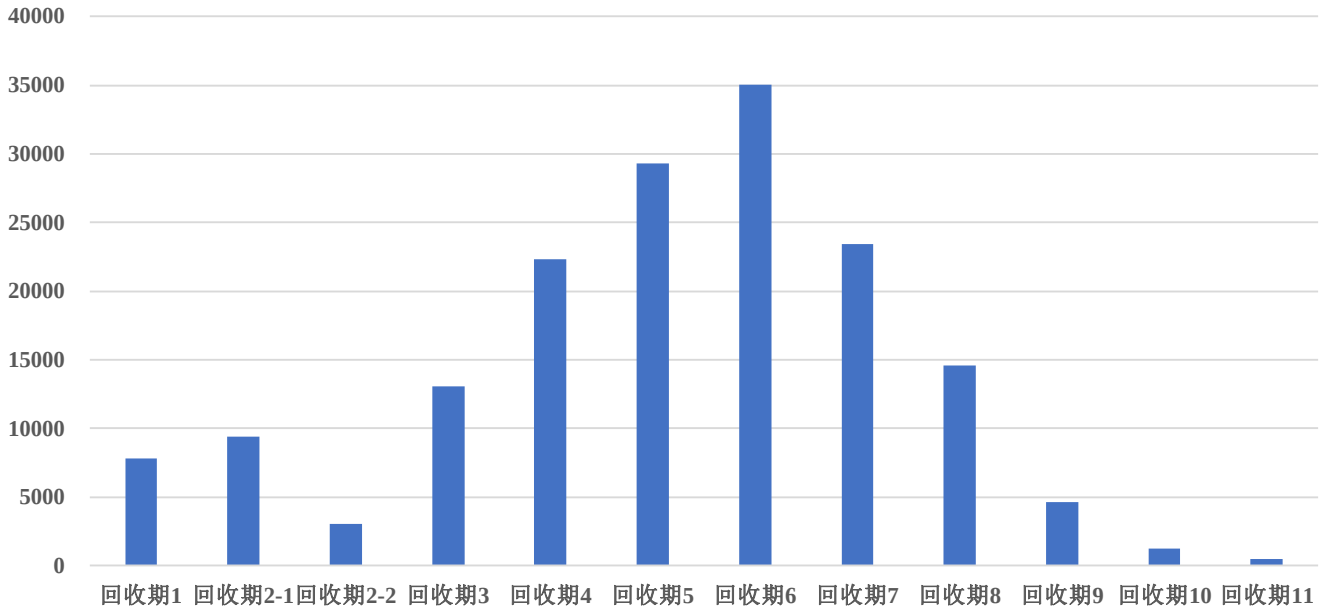
四、定量分析

联合资信根据本次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 6.41 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，得到基础资产跟踪基准日后的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（单位：万元）



注：1. 回收金额指未扣除处置费用的毛回收金额；
2. 2025 年 9 月 17 日至 2026 年 3 月 31 日（即回收期 1~回收期 2-1）的回收金额为实际回收金额
资料来源：联合资信根据资产池信息和《邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产证券化信托受托机构报告》（第 1 期）整理

2 压力测试标准

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。

本交易入池资产涉及的抵押物主要包含居住用房，通过处置抵押物实现回收为入池资产的主要清收方式。联合资信基于对房产类抵押物回收所设定的基准跌价比率参数，同时结合入池资产类型对基准参数进行修正，通过压力测试及返回检验，以确定资产支持证券的相应级别。

联合资信基于证券发行规模、分层比例及证券发行利率，同时根据本交易约定的账户设置、现金流支付顺序及触发事件等交易结构安排，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证券本息偿付的覆盖情况。若在目标评级等级对应的压力情况下，优先档证券的安全距离大于 0，则说明优先档证券能够通过该级别的压力测试。

（1）现金流流入端压力标准

在现金流流入端，联合资信对回收率和回收时间分布两个量化指标按照目标评级 AAA_{sf} 的评级标准进行加压考量。

回收率下降意味着资产池现金流流入低于预期标准，从而加大了优先档证券利息偿付的压力。本交易目标级别回收率折损系数基于联合资信对房产类抵押物回收所设定的基准跌价比率，并结合入池资产类型进行修正计算得出，本次跟踪评级的回收率折损系数与首次评级保持一致。

回收时间分布的改变会影响资产池现金流入的分布，从而影响每期处置费金额和证券应付息费金额，本次跟踪评级的回收分布压力标准与首次评级保持一致。

（2）现金流流出端参数设置

现金流流出端的参数主要涉及税、费用和优先档证券发行利率，上述参数在未来存续期间内不会发生变化，因此量化测算未对上述参数进行加压。联合资信参照本交易成立时确定的相关信息，设置了跟踪评级时的现金流流出端参数，具体如图表 11 所示。

图表 11 • 现金流流出端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次跟踪	首次评级
25 邮盈惠泽 10 优先发行利率	2.58% (2.58%+0bp)	2.90% (2.40%+50bps)
25 邮盈惠泽 10C 固定资金成本	10.00%	10.00%
税率	3.26%	3.26%

注：本交易所涉及的各项机构费用已在模型中予以考虑

3 压力测试结果

参考上述压力参数设置，联合资信通过现金流模型，得到目标评级 AAA_{sf} 下的压力测试结果，具体如图表 12 所示。

 图表 12 • 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
预计毛回收金额	130842.80	前端处置费	11503.18	11503.18
		税收及费用	778.88	778.88
		25 邮盈惠泽 10 优先利息	4796.24	4796.24
		25 邮盈惠泽 10 优先本金	95000.00	95000.00
		贷款服务机构基本服务费	4272.61	4272.61
		25 邮盈惠泽 10C 本金	27700.00	14491.90
流入合计	130842.80	流出合计	144050.90	130842.80

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出，“25 邮盈惠泽 10 优先”可在法定到期日前偿还完所有本金，同时账户中尚余 18809.62 万元²可用于兑付“25 邮盈惠泽 10 优先”本金之后的税费、贷款服务机构基本服务费和“25 邮盈惠泽 10C”本金，对“25 邮盈惠泽 10 优先”本金形成 19.80% 的安全距离³；因此，“25 邮盈惠泽 10 优先”可以通过 AAA_{sf} 级别压力测试。

综上所述，量化测算结果显示，“邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券”项下“25 邮盈惠泽 10 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

本交易的委托人/发起机构/贷款服务机构为邮储银行。邮储银行前身中国邮政储蓄银行有限责任公司成立于 2007 年 3 月。2012 年 1 月，中国邮政储蓄银行有限责任公司完成了股份制改革，变更为中国邮政储蓄银行股份有限公司。截至 2026 年 3 月底，邮储银行股本总额为 1200.95 亿元，中国邮政集团有限公司持股 51.87%，为邮储银行控股股东。

截至 2025 年底，合并口径下，邮储银行资产总额 186820.67 亿元，负债总额 175197.22 亿元，股东权益 11623.45 亿元；资本充足率为 14.52%，核心一级资本充足率为 10.53%；不良贷款率为 0.95%，拨备覆盖率 227.94%。2025 年，合并口径下，邮储银行实现营业收入 3557.28 亿元，净利润 876.23 亿元。截至 2025 年底，邮储银行共处置表内外不良贷款本息 968.78 亿元，其中，现金清收本息 213.31 亿元，呆账核销本息 294.54 亿元，不良资产证券化本息 338.02 亿元，其他方式 122.91 亿元。前期积累的经验将对此次邮储银行顺利开展不良资产证券化项目提供良好的保障。

截至 2026 年 3 月底，合并口径下，邮储银行资产总额 195118.11 亿元，负债总额 183570.74 亿元，股东权益 11547.37 亿元；资本充足率为 13.73%，核心一级资本充足率为 10.18%；不良贷款率为 0.99%，拨备覆盖率 216.65%。2026 年 1—3 月，合并口径下，邮储银行实现营业收入 961.62 亿元，净利润 258.46 亿元。

² 其中 45.11 万元用于支付“25 邮盈惠泽 10 优先”本金后应付的税费，4272.61 万元用于支付贷款服务机构基本服务费，14491.90 万元用于支付“25 邮盈惠泽 10C”本金。

³ “25 邮盈惠泽 10 优先”的安全距离=“25 邮盈惠泽 10 优先”本息支付完毕后剩余的现金/“25 邮盈惠泽 10 优先”发行规模。

信用风险管理方面，邮储银行信用风险管理组织体系包括：董事会承担信用风险管理的最终责任，高级管理层承担信用风险管理的实施责任，负责执行董事会批准的信用风险有关决议；高级管理层下设风险管理委员会、授信业务审议委员会，分别负责在授权范围内履行信用风险管理、授信审批职责；各业务部门承担信用风险防控首要责任，按照职能分工执行本业务领域的信用风险管理政策、标准和要求；授信管理、风险管理、信用审批、内控合规、法律事务等部门负责信用风险防控的统筹、督导、审核，其中授信管理部门是信用风险牵头管理部门，内部审计部门对信用风险管理履职情况进行独立、客观的监督。

邮储银行作为发起机构和贷款服务机构，发行过多单不良贷款资产证券化项目，具有比较丰富的不良贷款处置经验，对资产池相关信息较为了解，能够较好规避信息不对称、处置不及时所带来的回收风险。同时，本交易约定，资产池回收款按照约定的现金流分配顺序，在支付完次级档证券固定资金成本后，剩余金额的 90% 用于支付超额奖励服务费。贷款服务机构超额奖励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。

总体来看，邮储银行财务状况优良，公司治理规范，风控能力很强。联合资信认为邮储银行作为本交易的委托人、发起机构和贷款服务机构，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“25 邮盈惠泽 10 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“邮盈惠泽 2025 年第十期不良资产支持证券”项下“25 邮盈惠泽 10 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“25 邮盈惠泽 10C”未予评级。

上述“25 邮盈惠泽 10 优先”的评级结果反映了该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 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