

南银法巴 2024 年第二期 个人消费贷款资产支持证券 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〕6912 号

联合资信评估股份有限公司通过对“南银法巴 2024 年第二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“南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“24 南银法巴 2A”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 南银法巴 2B”的信用等级上调至 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年七月二十一日

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。

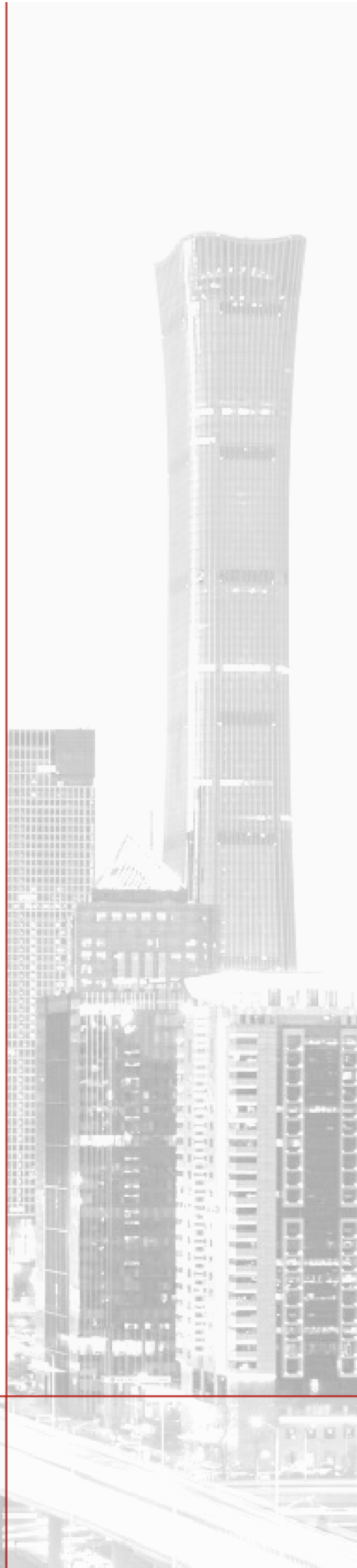
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任一金融产品的推荐意见或保证。

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。



南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产支持证券

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 南银法巴 2A	7.99	14.14	56.21%	73.17%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 南银法巴 2B	1.22	1.22	8.58%	6.31%	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}
24 南银法巴 2C	3.96	3.96	27.88%	20.52%	NR	NR
证券合计	13.18	19.32	92.67%	100.00%	--	--
超额抵押	1.04	--	7.33%	--	--	--
资产合计	14.22	19.32	100.00%	100.00%	--	--

注：1. 资产合计包含信托账户余额，下同；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“南银法巴 2024 年第二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、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级资产支持证券（以下简称“优先级证券”，包括“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”）的信用等级。

截至基础资产跟踪基准日，一方面，资产池实际逾期表现与首次评级预期基本一致；另一方面，入池基础资产剩余期限缩短，资产池未来现金流的不确定性随之降低。因此，资产池总体质量仍然较好。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，部分优先级证券的兑付以及资产池超额利差累积形成的超额抵押，提升了剩余优先级证券的信用支持。另外，优先级证券实际发行利率均低于首次评级时的测算参数，也有利于量化测算结果。

量化测算结果显示，“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}；且“24 南银法巴 2A”的风险承受能力明显高于首次评级（安全距离明显提升）。

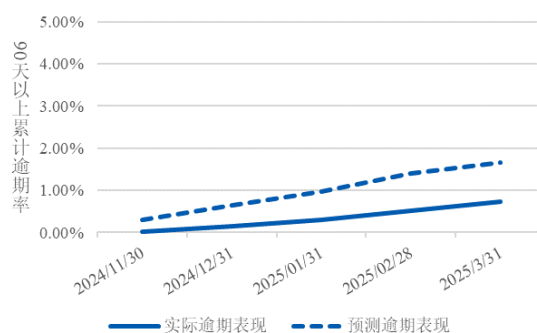
跟踪期内，各参与方均能较好地履行其相应的职能。

综合考虑上述因素，联合资信确定“南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“24 南银法巴 2A”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 南银法巴 2B”的信用等级上调至 AAA_{sf}。

优势

- **资产池实际逾期表现与首次评级预测基本一致，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 90 天以上累计逾期率²为 0.73%，首次评级预测的同期限 90 天以上累计逾期率为 1.67%，资产池实际逾期表现与首次评级预期基本一致；另一方面，入池基础资产剩余期限缩短，由 37.33 个月下降至 31.39 个月，资产池未来现金流的不确定性随之降低。

实际逾期表现与预测对比情况



量化参数	本次	首次
剩余周期的预期累计违约率 ¹	4.75%	8.17%
回收率	15.98%	17.45%
剩余周期的预期累计早偿率	13.41%	25.51%

跟踪评级相关信息

信托设立日	2024/11/29
初始起算日	2024/08/28
证券法定到期日	2031/10/26
跟踪期间	2024/11/29 - 2025/04/27
基础资产跟踪基准日	2025/03/31
证券跟踪基准日	2025/04/27

¹ 联合资信认定违约的标准为逾期 30 天以上，下同

² 实际 90 天以上累计逾期率数据来源：《南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》，下同

- **剩余优先级证券获得的信用支持有所提升。**截至证券跟踪基准日，资产池未偿本金对证券剩余本金形成 7.33% 的超额抵押。考虑超额抵押后，“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”获得的信用支持分别较首次评级分别提升 16.96 个百分点和 14.69 个百分点。
- **优先级证券实际发行利率低于首次评级的测算参数有利于测算结果。**具体而言，“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”的实际发行利率较首次评级时的测算利率分别低 90bps 和 92bps。

关注

- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、入池基础资产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	“24 南银法巴 2A”信用等级	“24 南银法巴 2B”信用等级	“24 南银法巴 2C”信用等级	评级报告
2024/11/07	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}	NR	阅读全文

注：本证券起息日为 2024 年 11 月 29 日

评级时间

2025 年 7 月 21 日

评级项目组

项目负责人：宋 宇 songyu@lhratings.com

项目组成员：陈乐敏 chenlm@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

截至跟踪基准日，资产支持证券兑付正常。

“南银法巴 2024 年第二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 2024 年 11 月 29 日正式成立，分为优先级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）和次级资产支持证券（证券简称“24 南银法巴 2C”）。其中，优先级证券分为“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”两档。截至证券跟踪基准日（2025 年 4 月 27 日），本证券累计分配资金 62438.73 万元，其中，累计分配本金 61452.44 万元，累计分配利息 986.29 万元。截至证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下图表所示。

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	24 南银法巴 2A		24 南银法巴 2B		24 南银法巴 2C	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息
2024/12/26	28053.76	209.19	--	19.67	--	--
2025/01/26	8399.16	192.53	--	22.59	--	--
2025/02/26	8385.02	178.27	--	22.59	--	--
2025/03/26	8073.94	148.15	--	20.40	--	--
2025/04/27	8540.56	150.31	--	22.59	--	--
合计	61452.44	878.45	--	107.84	--	--

资料来源：联合资信根据《南银法巴 2024 年第二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情况

证券简称	金额（万元）		占比		执行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	首次	本次	首次			
24 南银法巴 2A	79947.56	141400.00	56.21%	73.17%	2.00%	2026/09/28	正常
24 南银法巴 2B	12200.00	12200.00	8.58%	6.31%	2.18%	2026/11/26	正常
24 南银法巴 2C	39649.34	39649.34	27.88%	20.52%	--	2028/10/26	--
证券合计	131796.90	193249.34	92.67%	100.00%	--	--	--
超额抵押	10429.70	--	7.33%	--	--	--	--
资产合计	142226.61	193249.34	100.00%	100.00%	--	--	--

资料来源：联合资信根据《南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》《南银法巴 2024 年第二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，资产池逾期表现与首次评级预期基本一致，且资产池剩余期限缩短，资产池整体质量仍然较好。

（1）资产池特征

截至基础资产跟踪基准日（2025 年 3 月 31 日），资产池未偿本金余额 142215.82 万元，剩余贷款 18672 笔。入池基础资产剩余期限缩短，由 37.33 个月下降至 31.39 个月，资产池现金流未来的不确定性随之降低。资产池概况如下图表所示。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	首次评级
未偿本金（万元）	142215.82	193249.34
贷款笔数（笔）	18672	21773
借款人户数（户）	17580	20370
笔均未偿本金（万元）	7.62	8.88
加权平均年利率	12.68%	12.68%
加权平均合同期限（月）	47.40	46.36
加权平均剩余期限（月）	31.39	37.33
加权平均账龄（月）	16.01	9.03

注：1.表中合同期限、剩余期限、账龄均以资产池提供的字段为准，下同；2.加权平均指标以基础资产跟踪基准日的未偿本金余额为权重计算，下同

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 4 • 年利率分布

年利率	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
7.20%	365	4474.74	3.15%	407	5882.07	3.04%
7.56%	419	2602.90	1.83%	498	3715.72	1.92%
9.00%	1788	21395.78	15.04%	2003	28107.16	14.54%
10.80%	3609	35204.22	24.75%	4305	49445.97	25.59%
11.88%	1935	17100.30	12.02%	2200	22733.79	11.76%
14.40%	4284	28157.68	19.80%	5081	38921.27	20.14%
14.76%	1319	9113.84	6.41%	1504	11781.06	6.10%
16.20%	11	119.40	0.08%	12	153.00	0.08%
18.00%	4806	23350.59	16.42%	5596	31549.36	16.33%
19.80%	136	696.36	0.49%	167	959.95	0.50%
合计	18672	142215.82	100.00%	21773	193249.34	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 • 合同期限分布

合同期限（月）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
(0, 12]	2	0.18	0.00%	178	187.30	0.10%
(12, 24]	2218	3072.77	2.16%	3208	8970.45	4.64%
(24, 36]	1155	5407.31	3.80%	1147	7973.96	4.13%
(36, 48]	14327	124223.97	87.35%	17239	176105.34	91.13%
(48, 60]	970	9511.59	6.69%	1	12.29	0.01%
合计	18672	142215.82	100.00%	21773	193249.34	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 剩余期限分布

剩余期限（月）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
(0, 12]	2519	3948.30	2.78%	2098	4037.26	2.09%
(12, 24]	1083	5977.19	4.20%	1968	8890.76	4.60%
(24, 36]	14608	127676.08	89.78%	2157	19401.20	10.04%
36 以上	462	4614.26	3.24%	15550	160920.12	83.27%
合计	18672	142215.82	100.00%	21773	193249.34	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 前十大地区分布

本次跟踪				首次评级			
地区	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	地区	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
江苏	4771	30458.49	21.42%	江苏	5609	41733.76	21.60%
四川	1281	10652.61	7.49%	上海	1830	14270.41	7.38%
安徽	1446	10214.50	7.18%	四川	1421	13921.85	7.20%
上海	1451	9652.10	6.79%	安徽	1687	13825.05	7.15%
湖北	1043	9392.10	6.60%	广东	1095	13070.64	6.76%

广东	932	9318.75	6.55%	湖北	1178	12683.46	6.56%
河北	1017	7926.97	5.57%	河北	1114	10214.12	5.29%
浙江	946	6880.25	4.84%	浙江	1120	9337.53	4.83%
湖南	693	6513.25	4.58%	湖南	783	8676.43	4.49%
福建	520	5292.28	3.72%	北京	967	7451.32	3.86%
合计	14100	106301.31	74.75%	合计	16804	145184.56	75.13%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

（2）资产池逾期情况分析

图表 8 · 贷款状态分布

贷款状态	基础资产跟踪基准日		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
正常	18049	137514.88	96.69%
拖欠 1~30 天	244	1740.48	1.22%
拖欠 31~60 天	92	716.16	0.50%
拖欠 61~90 天	109	828.75	0.58%
拖欠 90 天以上	178	1415.54	1.00%
合计	18672	142215.82	100.00%

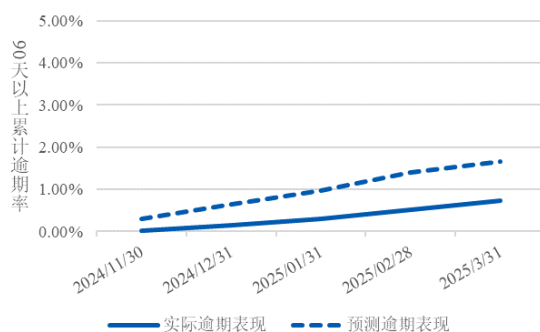
资料来源：联合资信根据《南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

图表 9 · 资产池累计逾期率情况

逾期天数	2024/11/30	2024/12/31	2025/01/31
90 天以上	0.03%	0.16%	0.31%
逾期天数	2025/02/28	2025/03/31	
90 天以上	0.51%	0.73%	

资料来源：联合资信根据《南银法巴 2024 年第二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 10 · 实际与预测累计逾期表现对比



从上图表可以看出，截至基础资产跟踪基准日，资产池 90 天以上累计逾期率为 0.73%，首次评级预测的同期限 90 天以上累计逾期率为 1.67%，因此，资产池实际逾期与首次评级预期基本一致。

2 资产历史信用表现分析

该类个人消费贷款资产历史表现较好。

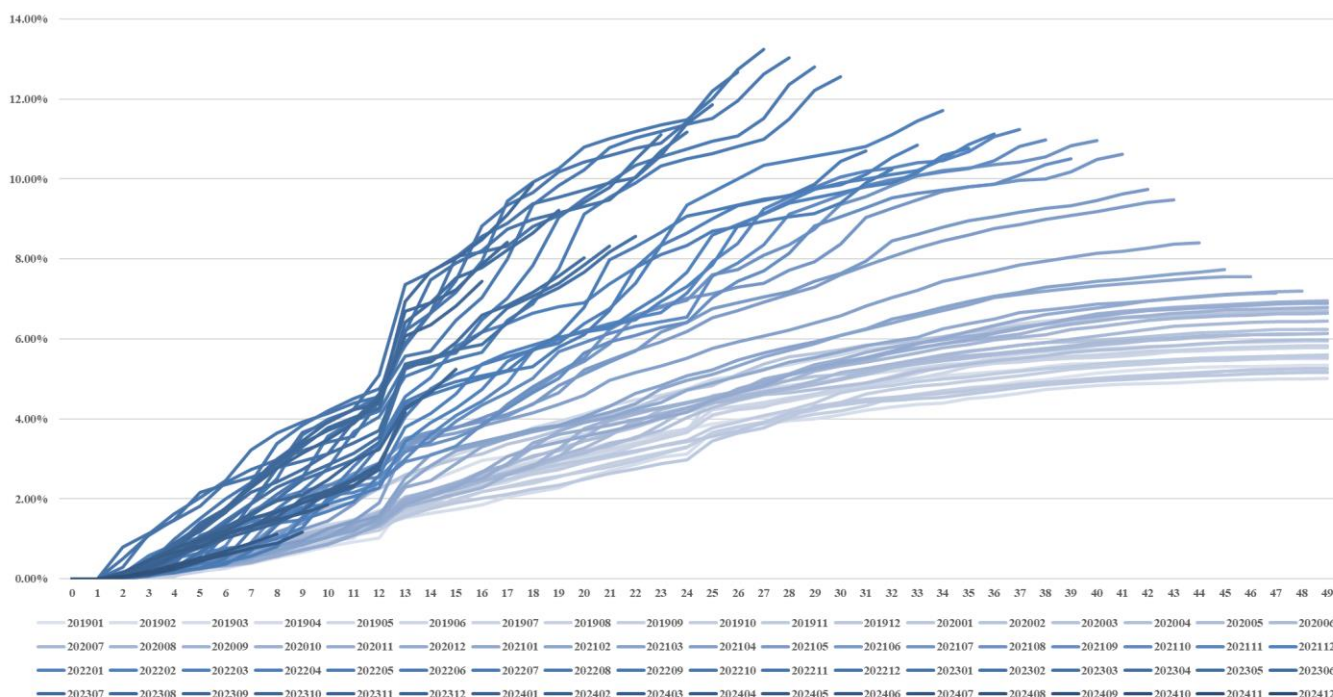
本交易的基础资产为发起机构南银法巴消费金融有限公司（以下简称“南银法巴消金”）发放的个人消费贷款。联合资信整理并合并了南银法巴消金提供的南京银行股份有限公司（以下简称“南京银行”）消费金融中心原标的的业务³2019 年 1 月—2022 年 12 月共计 48 个静态池的数据、南银法巴消金标的的业务 2023 年 1 月—2024 年 12 月共计 24 个静态池的数据，结合本交易现金流的实际特点，计算出累计违约率、回收率⁴和早偿率三个指标，用于模拟本交易未来现金流入情况。

资产历史表现方面，联合资信本次跟踪评级计算得出静态池经账龄调整后剩余周期预期累计违约率为 4.75%，回收率为 15.98%，经账龄调整后剩余周期预期累计早偿率为 13.41%。静态池在后续月份的 30 天以上累计逾期率表现如下图表所示。

³ 标的业务系指入池资产所涉及的诚易贷及购易贷产品。

⁴ 回收率=（静态池累计逾期 30 天以上资产的未偿本金余额-静态池最终被认定为核销资产的未偿本金余额）/静态池累计逾期 30 天以上资产的未偿本金余额

图表 11 •标的业务静态池在后续月份的 30 天以上累计违约率表现



注：1. 每条线代表每个月新增贷款的逾期表现；纵轴为逾期 30 天以上累计违约率；横轴为累计违约率对应的月份间隔；
2. “201901”系指在 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 1 月 31 日期间发放的贷款，以此类推；
3. 上图表包含南京银行消费金融中心原标的业务数据
资料来源：联合资信根据静态池整理

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，同时超额利差为本交易带来了有利的影响。跟踪期内，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，部分优先级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 142215.82 万元，截至证券跟踪基准日，信托账户现金余额 10.79 万元，合计对剩余优先级证券形成了 7.33% 的超额抵押；“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”获得的信用支持分别较首次评级提升 16.96 个百分点和 14.69 个百分点。

跟踪期间，本交易未触发加速清偿事件、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、定量分析

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，联合资信得到累计违约率、回收率和早偿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。

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和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、优先级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图表所示。

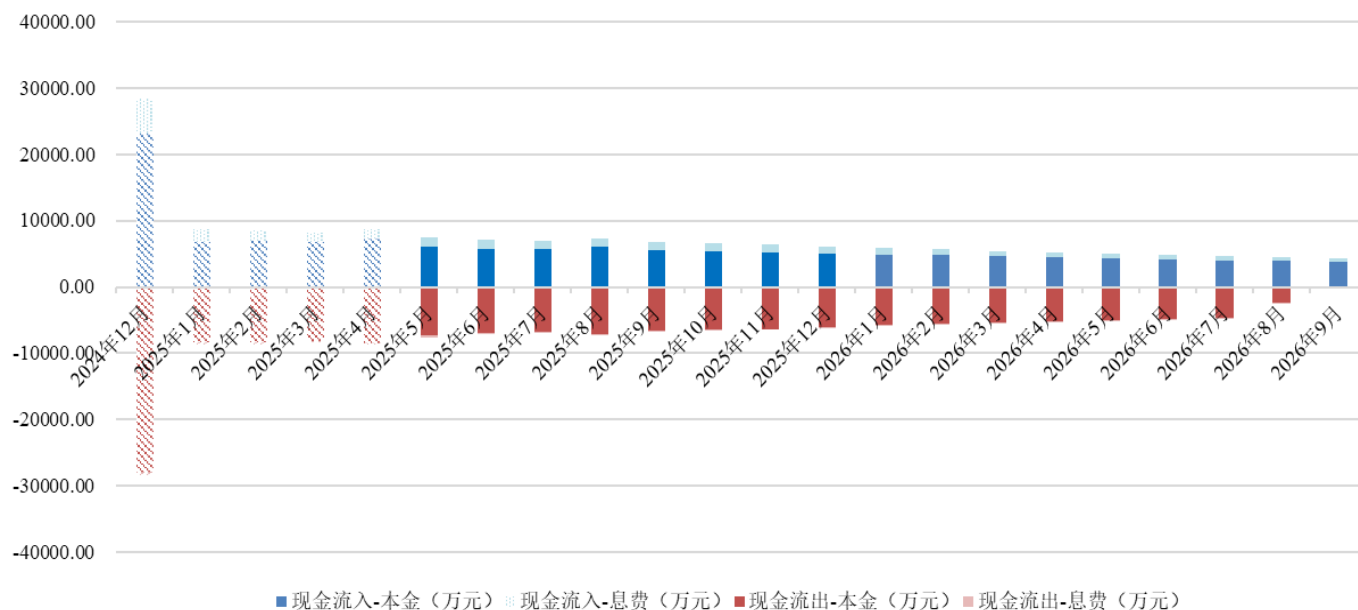
图表 12 • 现金流模型基准参数

流入模型参数			支付模型参数		
参数名称	本次	首次	参数名称	本次	首次
剩余周期的预期累计违约率	4.75%	8.17%	证券/资产占比	56.21%: 8.58%: 27.88%: 7.33% ⁵	73.17%: 6.31%: 20.52%
回收率	15.98%	17.45%	税率	3.26%	3.26%
剩余周期的预期累计早偿率	13.41%	25.51%	费率合计	0.112%	0.112%
			优先级证券收益率	2.00%/2.18%	2.40%/2.60%
			优先级证券偿付频率	按月付息，过手还本	
			基础资产跟踪基准日	2025/03/31	--
			证券跟踪基准日	2025/04/27	--
			法定到期日	2031/10/26	

与首次评级相比，考虑账龄后，入池资产剩余周期的预期累计违约率下降 3.42 个百分点至 4.75%；回收率下降 1.47 个百分点至 15.98%；考虑账龄后，剩余周期的预期累计早偿率下降 12.10 个百分点至 13.41%。总体看，入池资产质量仍然较好。

基准情景下的现金流入和流出如下图表所示。

图表 13 • 基准情景下现金流情况



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，优先级证券及时、足额偿付的能力。

⁵ 截至证券跟踪基准日，资产池累积的超额利差已形成 7.33% 的超额抵押。

（1）现金流流入端加压标准

联合资信对于累计违约率、回收率和早偿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。

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图表所示。

图表 14 • 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	累计违约率	回收率	早偿率
目标等级	AAA _{sf}		
基准参数（%）	4.75	15.98	13.41
加压过渡时间（月）	4	4	--
折损率/乘数（%/倍）	5.50	0.45	--
压力调整系数	1.00		
最终压力参数（%）	26.12	8.79	13.41

（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 15 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
“24 南银法巴 2A” 收益率	2.00% (2.00%+0bp)	2.90% (2.40%+50bps)
“24 南银法巴 2B” 收益率	2.18% (2.18%+0bp)	3.10% (2.60%+50bps)

资料来源：联合资信根据《南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产证券化信托受托机构月度报告》整理

总体看，联合资信根据优先级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，通过判断优先级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，得到目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力测试结果，具体如下图表所示。

图表 16 • 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	16248.51	税费	692.36	692.36
		“24 南银法巴 2A” 利息	932.39	932.39
		“24 南银法巴 2B” 利息	371.82	371.82
回收款本金	96216.20	“24 南银法巴 2A” 本金	79947.56	79947.56
		“24 南银法巴 2B” 本金	12200.00	12200.00
账户余额	10.79	“24 南银法巴 2C” 本金	39649.34	18331.37
流入合计	112475.50	流出合计	133793.47	112475.50

从目标评级 AAA_{sf} 压力情景下的压力测试结果可以看出，“24 南银法巴 2A” 可在法定到期日偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 30570.92 万元可用于兑付“24 南银法巴 2B” 的本息和“24 南银法巴 2C” 的本金，对“24 南银法巴 A” 本金形成 38.24% 的安全距离⁶，较首次评级时提升 37.96 个百分点；“24 南银法巴 2B” 可在法定到期日偿还完所有本息，同时信托账户中尚余 18331.37 万元可用于兑付

⁶ “24 南银法巴 2A” 的安全距离=“24 南银法巴 2A” 本息支付完毕后剩余的现金/跟踪基准日“24 南银法巴 2A” 证券存续规模

“24 南银法巴 2C”的本金，对“24 南银法巴 2B”本金形成 19.89%的安全距离⁷。因此，“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”均能够通过目标评级 AAA_{sf}情景下的压力测试，且“24 南银法巴 2A”的风险承受能力明显高于首次评级。

综上所述，量化测算结果显示，“南银法巴 2024 年第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“24 南银法巴 2A”的量化模型指示信用等级可维持 AAA_{sf}，“24 南银法巴 2B”的量化模型指示信用等级可上调至 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/贷款服务机构为南银法巴消金。

南银法巴消金于 2015 年 5 月在江苏省南京市注册成立，初始注册资本 3.00 亿元，其后经过多轮股权转让和增资扩股，截至 2025 年 3 月底，南银法巴消金注册资本为 52.15 亿元，其中南京银行持股 64.16%、法国巴黎银行持股 29.99%、国际金融公司持股 4.12%、法国巴黎银行个人金融集团持股 1.73%。

经审计的财务报表显示，截至 2024 年底，南银法巴消金资产总额 534.50 亿元，负债总额 478.08 亿元，所有者权益 56.42 亿元。2024 年，南银法巴消金实现营业收入 45.95 亿元，实现净利润 3.03 亿元。

未经审计的财务报表显示，截至 2025 年 3 月底，南银法巴资产总额 550.32 亿元，负债总额 493.26 亿元，所有者权益 57.05 亿元。2025 年 1—3 月，南银法巴实现营业收入 13.71 亿元，实现净利润 0.63 亿元。

风险管理方面，南银法巴消金风险管理组织架构由董事会、高级管理层和相关职能部门组成，其中，董事会承担风险管理的最终责任；高级管理层承担风险管理的实施责任。南银法巴消金建立了健全的风险治理架构，由董事会、监事会、高级管理层、业务与事务部门、风险管理部门、内部审计部门等组成，董事会承担公司全面风险管理的最终责任；监事会承担全面风险管理的监督责任，负责监督检查董事会和高级管理层在风险管理方面的履职尽责情况并督促整改；高级管理层承担公司全面风险管理的实施责任，执行董事会决议；风险管理部门负责全面风险管理，牵头履行全面风险的日常管理；各类风险主管部门负责该类风险的管理和监督职责；涉及各类风险的业务与事务部门，承担风险管理的直接责任，在业务前端识别、评估、应对、监控与报告风险；审计部承担各部门履职情况的审计责任，并负责各类风险管理流程以及各项风险控制程序和活动进行监督、评价。

贷前授信评审方面，南银法巴消金采取系统自动化审批和人工审批的相结合的模式，依托大数据、人工智能等金融科技，核查申请人有效身份、工作收入状况、信用状况等，并基于资信核查结果和系统决策引擎、信用评分结果，综合判断客户资质，做出审批决策。

总体来看，南银法巴消金个人消费信贷业务流程严格，风险控制能力较强。跟踪期内，南银法巴消金作为本交易的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“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”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“南银法巴 2024 第二期个人消费贷款资产支持证券”项下“24 南银法巴 2A”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 南银法巴 2B”的信用等级上调至 AAA_{sf}，“24 南银法巴 2C”未予评级。

上述“24 南银法巴 2A”和“24 南银法巴 2B”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。

⁷ “24 南银法巴 2B”的安全距离=“24 南银法巴 2B”本息支付完毕后剩余的现金/（跟踪基准日“24 南银法巴 2A”证券存续规模+跟踪基准日“24 南银法巴 2B”证券存续规模）

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