

臻金 2023 年第二期 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〕6737号

联合资信评估股份有限公司通过对“臻金 2023 年第二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“臻金 2023 年第二期不良资产支持证券”项下“23 臻金 2 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，根据控股股东联合信用管理有限公司（以下简称“联合信用”）提供的联合信用及其控制的其他机构业务开展情况，联合信用控股子公司联合赤道环境评价股份有限公司（以下简称“联合赤道”）和联合信用评价有限公司（以下简称“联合评价”）分别为发起机构/委托人/贷款服务机构浙商银行股份有限公司提供了非评级业务服务。由于联合资信与关联公司联合赤道和联合评价之间从管理上进行了隔离，在公司治理、财务管理、组织架构、人员设置、档案管理等 方面保持独立，因此公司评级业务并未受到上述关联公司的影响。

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。

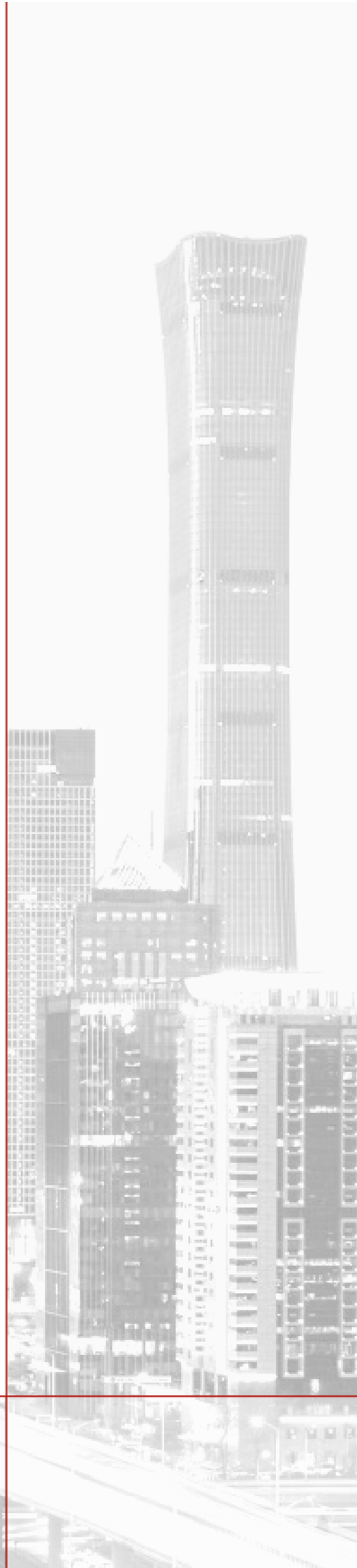
五、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且 不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

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。



臻金 2023 年第二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	上次	本次	上次	本次	上次
23 臻金 2 优先	2.86	3.34	48.03%	51.86%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
23 臻金 2C	3.10	3.10	51.97%	48.14%	NR	NR
证券合计	5.96	6.44	100.00%	100.00%	--	--
预计毛回收	10.04	10.64	--	--	--	--

注：1.本次预计毛回收为本次基础资产跟踪基准日后剩余预计毛回收；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“臻金 2023 年第二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。

截至跟踪基准日，由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测，但本交易入池不良贷款均附带抵押担保，且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。联合资信结合已回款的进度及最新的处置方式和处置进度对剩余回收现金流的分布进行了相应调整。

交易结构方面，截至证券跟踪基准日，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。同时，本交易设置了信托（流动性）储备账户，在一定程度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，“23 臻金 2 优先”的量化模型指示信用等级为 AAA_{sf}。

发起机构/贷款服务机构浙商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。

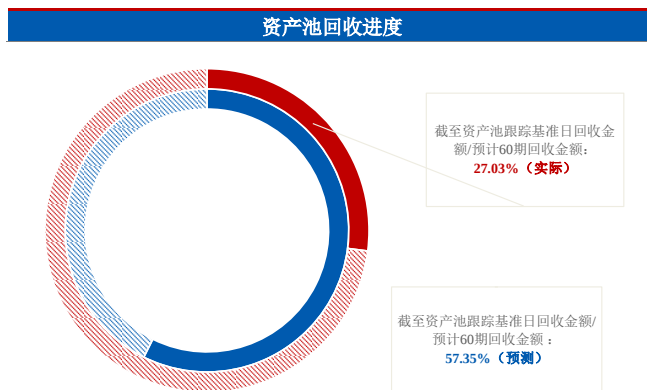
综合考虑上述因素，联合资信确定“臻金 2023 年第二期不良资产支持证券”项下“23 臻金 2 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}。

优势

- **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，跟踪期内，“23 臻金 2 优先”获得由“23 臻金 2C”提供的信用支持由 48.14%提升至 51.97%。

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，资产池实际回收历经 35.80 个月，实际回收金额共计 37192.50 万元，联合资信上次跟踪评级预测的同期限回收金额为 78920.20 万元，由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测。截至基础资产跟踪基准日，仍有 35 户债务人的 103 笔贷款债权在处置进程中，抵押物处置受外部



跟踪评级相关信息	
信托设立日	2023/06/20
初始起算日	2023/04/07
法定到期日	2031/10/26
跟踪期间	2025/04/28 – 2026/04/27
本次基础资产跟踪基准日	2026/03/31
本次证券跟踪基准日	2026/04/27
上次基础资产跟踪基准日	2025/03/31
上次证券跟踪基准日	2025/04/27

环境影响较大，资产池未来回收仍面临较大的不确定性。同时，借款人破产重组、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。

- **存在一定宏观经济系统性风险。**2025 年，面对国内外经济环境的复杂变化，经济社会发展主要增长目标顺利实现，随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征。展望 2026 年，扩大内需被置于重要位置，经济结构转型的积极变化同样不容忽视。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。
- **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以商业用房为主，抵押物类型分布较为集中，抵押物回收表现受房地产行业波动的影响较大。

证券过往评级情况

评级时间	23 臻金 2 优先信用等级	评级报告
2025/07/25	AAA _{sf}	阅读全文
2024/07/29	AAA _{sf}	阅读全文
2023/05/29	AAA _{sf}	阅读全文

注：本证券起息日为 2023 年 6 月 20 日

评级时间

2026 年 7 月 29 日

评级项目组

项目负责人：张 玥 zhangyue@lhratings.com

项目组成员：聂中一 niezy@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

截至本次证券跟踪基准日，本证券兑付正常。

“臻金 2023 年第二期不良资产支持证券”（以下简称“本证券”或“本交易”）于 2023 年 6 月 20 日正式成立，分为优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”或“23 臻金 2 优先”）和次级档资产支持证券（以下简称“次级档证券”或“23 臻金 2C”）。截至本次证券跟踪基准日（2026 年 4 月 27 日），本证券累计分配本金 30355.50 万元，累计分配利息 4965.73 万元。截至本次证券跟踪基准日，本证券兑付情况和存续情况如下所示。

图表 1•截至本次证券跟踪基准日本证券兑付情况（单位：万元）

分配时间	23 臻金 2 优先		23 臻金 2C	
	本金	利息	本金	利息
2024/04/26	9988.70	1975.66	0.00	0.00
2024/10/28	8401.60	965.71	0.00	0.00
2025/04/27	7215.70	795.79	0.00	0.00
2025/10/27	4277.50	657.99	0.00	0.00
2026/04/27	472.00	570.57	0.00	0.00
合计	30355.50	4965.73	0.00	0.00

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

图表 2•截至本次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	上次	本次	上次			
23 臻金 2 优先	28644.50	33394.00	48.03%	51.86%	3.93%	2026/10/26	正常
23 臻金 2C	31000.00	31000.00	51.97%	48.14%	--	2028/10/26	--
证券合计	59644.50	64394.00	100.00%	100.00%	--	--	--
预计毛回收	100413.00	106396.30	--	--	--	--	--

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》及《臻金 2023 年第二期不良资产支持证券簿记建档发行结果公告》整理

二、基础资产分析

截至本次基础资产跟踪基准日，由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测，但本交易入池不良贷款均附带抵押担保，且抵押物价值对未偿本息费的覆盖程度仍然很高，但资产池未来回收仍面临较大的不确定性。

1 资产池运行情况

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池仍有 35 户债务人的 103 笔贷款债权尚在处置中，未偿本息费余额合计 233478.19 万元。加权平均逾期期数由 32.90 个月增加到 45.20 个月。此外，资产池分布情况较上次跟踪评级有所变化。资产池统计特征详见图表 3。

图表 3 • 资产池概况

指标	本次跟踪	上次跟踪	首次评级
贷款笔数（笔）	103	104	117
借款人户数（户）	35	35	37
资产池未偿本金（万元）	177984.90	183616.68	212938.20
资产池未偿本息费（万元）	233478.19	224331.22	235002.23
单户债务人最高未偿本息费（万元）	30600.00	30600.00	32920.50
单户债务人平均未偿本息费（万元）	6670.81	6409.46	6351.41
加权平均逾期期限（月）	45.20	32.90	8.68

注：加权平均逾期期限=截至历次基础资产跟踪基准日逾期天数/30，其中逾期天数由发起机构提供，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		上次跟踪	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
损失	233478.19	100.00%	224331.22	100.00%
合计	233478.19	100.00%	224331.22	100.00%

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		上次跟踪	
	余额（万元）	金额占比	余额（万元）	金额占比
(0,5000]	23048.51	9.87%	20900.64	9.32%
(5000,7000]	6354.77	2.72%	10876.10	4.85%
(7000,10000]	27986.35	11.99%	25487.19	11.36%
(10000,20000]	76936.05	32.95%	72939.51	32.51%
(20000,30000]	68552.51	29.36%	63527.79	28.32%
30000 以上	30600.00	13.11%	30600.00	13.64%
合计	233478.19	100.00%	224331.22	100.00%

注：1.以户为统计口径计算借款人未偿本息费余额，下同

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

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 6 • 逾期期数分布

逾期期数（月）	本次跟踪		逾期期数（月）	上次跟踪	
	余额（万元）	金额占比		余额（万元）	金额占比
[0,36]	--	--	[0,6]	--	--
(36,48]	174350.15	74.68%	(6,12]	--	--
(48,60]	33734.72	14.45%	(12,18]	--	--
(60,72]	25393.32	10.88%	(18,36]	168414.69	75.07%
72 以上	--	--	36 以上	55916.53	24.93%
合计	233478.19	100.00%	合计	224331.22	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 7 • 债务人所在地区分布

地区	本次跟踪		地区	上次跟踪	
	余额（万元）	金额占比		余额（万元）	金额占比
湖北省	63618.61	27.25%	湖北省	58731.99	26.18%
甘肃省	53556.69	22.94%	甘肃省	50367.40	22.45%
广东省	36944.40	15.82%	广东省	35591.76	15.87%
北京市	30600.00	13.11%	北京市	30600.00	13.64%
重庆市	15046.44	6.44%	浙江省	17376.29	7.75%
浙江省	14606.21	6.26%	重庆市	14877.31	6.63%
上海市	9769.91	4.18%	江苏省	8563.38	3.82%
江苏省	9335.93	4.00%	上海市	8223.10	3.67%
合计	233478.19	100.00%	合计	224331.22	100.00%

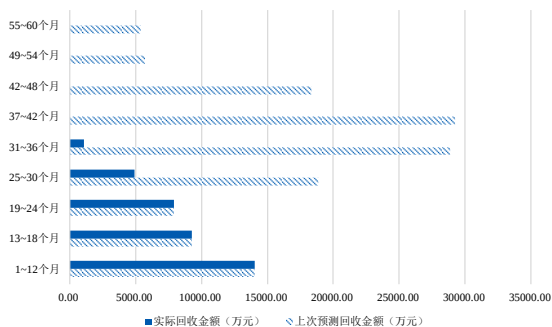
资料来源：联合资信根据资产池信息整理

2 资产池回收情况

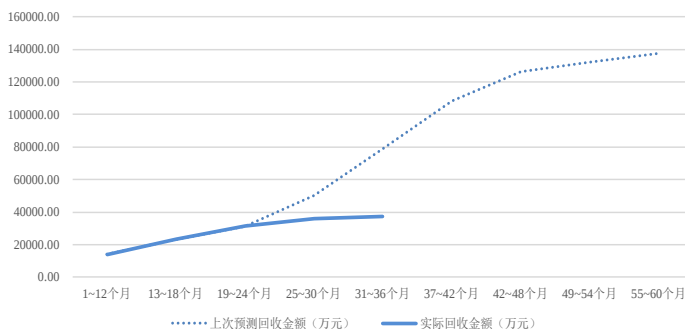
截至本次基础资产跟踪基准日，资产池已实现 35.80 个月回收，实际回收金额共计 37192.50 万元，占联合资信上次跟踪评级预测的毛回收金额的 27.03%；联合资信上次跟踪评级预测的同期限回收金额为 78920.20 万元，占联合资信上次跟踪评级预测的毛回收金额的 57.35%。跟踪期间，入池资产主要通过处置抵押物实现现金流回收，由于商业地产行情较差，部分借款人及保证人涉及破产重整等问题，部分资产

处置进度不及预期，资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测水平。各收款期间实际回收金额与上次跟踪评级预测回收金额以及累计回款情况对比详见图表 8 和图表 9。

图表 8 · 各期回款情况（按收款期间整理）



图表 9 · 各期累计回款情况（按收款期间整理）



注：上图列示的 1~12 个月为 2023 年 4 月 7 日至 2024 年 3 月 31 日，以此类推，下同

由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测，但本交易入池不良贷款均附带抵押担保，且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。

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：截至本次证券跟踪基准日，“23 臻金 2 优先”已兑付本金 30355.50 万元，获得由“23 臻金 2C”提供的信用支持较上次跟踪评级提升了 3.83 个百分点。《受托机构报告》显示，必备流动性储备金额已于信托分配日足额存入信托（流动性）储备账户，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。

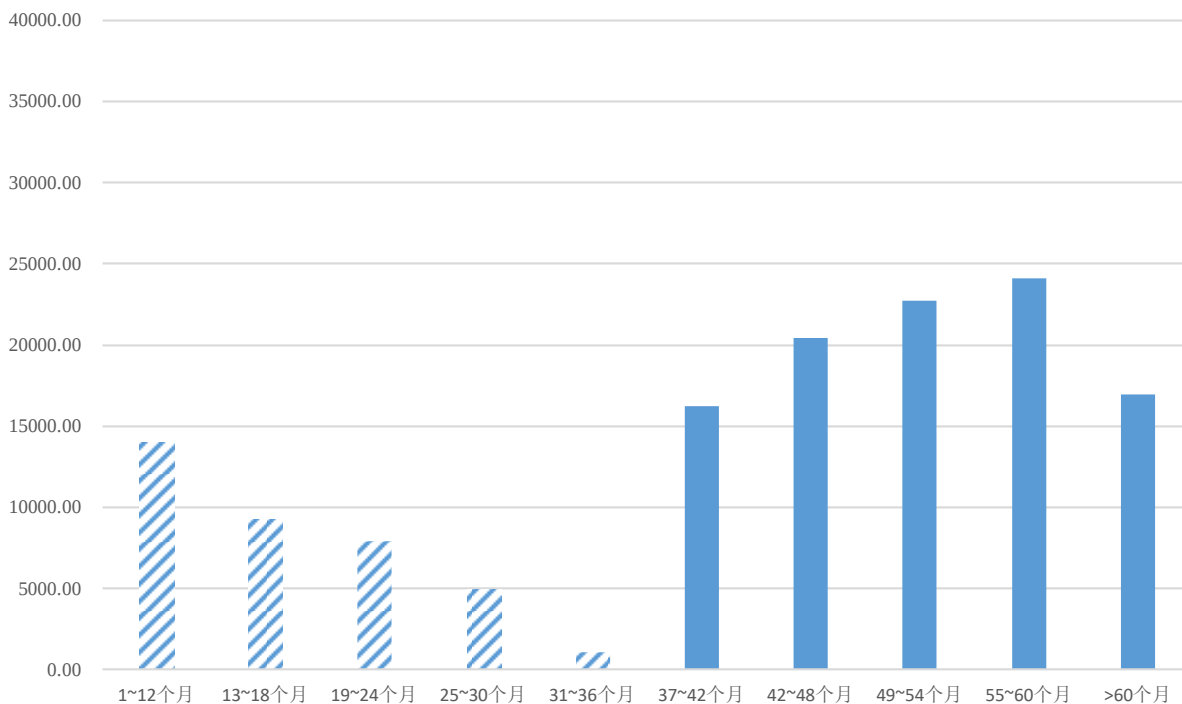
四、定量分析

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

本交易由于抵押物处置进度的不确定性导致资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测，基于跟踪期间已经实现的 35.80 个月实际回收数据，同时考虑到本交易未结清资产的处置策略、处置进度、抵押物腾退难度、借款人状态及发起机构处置积极性等因素，联合资信结合银行提供的最新的处置方式及处置进度对基础资产跟踪基准日之后的现金流回收进行了预测，预计回收金额及回收时间分布如图表 10 所示。

图表 10 • 资产池预计回收金额及预计回收时间分布



注：1. 回收金额指未扣除处置费用的毛回收金额；
2. 2023 年 4 月 7 日至 2026 年 3 月 31 日（即 1~36 个月）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。

2025 年，面对国内外经济环境的复杂变化，经济社会发展主要增长目标顺利实现，随着经济转型进程深入推进，不同领域发展分化持续加剧，全年经济运行在总体平稳的基调下呈现出结构性特征。展望 2026 年，扩大内需被置于重要位置，经济结构转型的积极变化同样不容忽视。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。本交易入池资产附带的抵押物以商业用房为主，抵押物类型分布较为集中，抵押物回收表现受房地产行业波动的影响较大。联合资信对入池资产建模时考虑了宏观经济及外部环境波动的影响。

本交易入池资产涉及的抵质押物类型主要包括居住用房地产（住宅）、商用房地产（主要包括商铺、办公用房、商住房和酒店等）、工业厂房、应收账款、采矿权、在建工程、建设用地使用权及公司股权等，入池资产主要通过诉讼处置抵质押物实现现金流回收。联合资信联合资信基于对各类型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）现金流流入端加压标准

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上次跟踪评级保持一致。

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，由于本交易因抵押物处置进度的不确定性出现资产池实际回收进度不及上次跟踪评级预测的情况，联合资信本次跟踪评级采取了更为严苛的回收分布压力标准。

（2）现金流支付端加压标准

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。

图表 11 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	上次
23 臻金 2 优先收益率	3.93% (3.93%+0bp)	3.93% (3.93%+0bp)
23 臻金 2C 固定资金成本	12.00%	12.00%
税率	3.26%	3.26%

注：本交易所涉及的各项参与机构费用已在模型中予以考虑。处置费用方面，根据交易文件约定，过渡期内的处置费用由资产服务机构承担，存续期内在支付完当期各项前端税费后支付当期全部处置费用，处置费用不超过处置收入的 1.50%

资料来源：联合资信整理

3 压力测试结果

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。压力测试的相关结果详见图表 12。

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	102988.12	前端处置费	2064.08	2064.08
		税费	657.96	657.96
		23 臻金 2 优先利息	6190.16	6190.16
		23 臻金 2 优先本金	59000.00	59000.00
		贷款服务机构基本服务费	16463.60	16463.60
		23 臻金 2C 本金	31000.00	18612.32
流入合计	102988.12	流出合计	115375.80	102988.12

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出，“23 臻金 2 优先”可偿还完所有本息，同时账户中尚余 35075.92 万元可用于兑付“23 臻金 2 优先”本金之后费用及“23 臻金 2C”的本金，对“23 臻金 2 优先”本金形成 59.45%的安全距离；因此，“23 臻金 2 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，“臻金 2023 年第二期不良资产支持证券”项下“23 臻金 2 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 发起机构/贷款服务机构

本交易的委托人/发起机构/贷款服务机构为浙商银行。浙商银行是全国性股份制商业银行之一，于 2004 年 8 月正式开业，总部设在浙江杭州。浙商银行于 2016 年 3 月在香港联交所上市，并于 2019 年 11 月在上海证券交易所上市。截至 2026 年 3 月底，浙商银行股本总额为 274.64 亿元，占比超过 10% 的股东分别为香港中央结算(代理人)有限公司和浙江省创新投资集团有限公司，分别持股 21.55% 和 12.57%。

截至 2025 年底，合并口径下，浙商银行资产总额为 34810.92 亿元，其中发放贷款和垫款总额 19227.11 亿元；负债总额为 32737.57 亿元，其中吸收存款 20434.66 亿元；归属于本行股东的权益为 2028.68 亿元；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率 155.37%；资本充足率 12.12%，核心一级资本充足率 8.40%。2025 年全年，合并口径下，浙商银行实现营业收入 625.14 亿元，归属于本行股东的净利润 129.31 亿元。

截至 2026 年 3 月底，合并口径下，浙商银行资产总额为 37123.44 亿元，其中发放贷款和垫款总额 20132.15 亿元；负债总额为 34991.34 亿元，其中吸收存款 21545.61 亿元；归属于本行股东权益为 2085.67 亿元；不良贷款率 1.36%，拨备覆盖率 155.63%；资本充足率 11.24%，核心一级资本充足率 8.26%。2026 年 1—3 月，合并口径下，浙商银行实现营业收入 171.90 亿元，归属于本行股东的净利润 59.92 亿元。

风险管理方面，浙商银行实行“审慎、稳健”的风险偏好，落实“低风险、均收益”的风险理念，坚持“风险第一、合规为本”。浙商银行根据外部经营环境变化、内部经营状况及风险情况，制定授信政策，明确全行授信业务客户结构、行业结构、产品结构、区域结构、重点战略领域等政策导向，并在跟踪宏观、行业经济发展趋势的基础上，适时调整授信政策。

浙商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 80% 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，浙商银行财务状况优良，公司治理规范，风控能力很强。联合资信认为浙商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“23 臻金 2 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“臻金 2023 年第二期不良资产支持证券”项下“23 臻金 2 优先”的信用等级维持 AAA_{sf}，“23 臻金 2C”未予评级。

上述“23 臻金 2 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（含资产支持票据）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