

结构融资评级报告：

兴晴 2023 年第一期个人消费贷款资产 支持证券

2023 年 5 月 8 日

预期信用等级：

优先 A1 档证券 AAA^{spc(sf)}
优先 A2 档证券 AAA^{spc(sf)}
优先 B 档证券 AA^{spc(sf)+}

分析师：

施蓓蓓，CFA： 010-6516 6084； beibei.shi@spgchinaratings.cn
李佳蓉： 010-6516 6086； jiarong.li@spgchinaratings.cn
李开颜： 010-6516 6093； kaye.li@spgchinaratings.cn

目录

报告摘要

一、宏观经济与行业环境	1
二、交易概况	1
三、基础资产信用质量	3
四、现金流和交易结构	10
五、运营和管理风险	12
六、交易对手风险	12
七、法律和监管风险	13
附录 1：资产支持证券信用等级符号及定义	14
附录 2：跟踪评级安排	15
附录 3：入池资产合格标准	16
附录 4：基础资产统计信息	17

本售前评级报告是根据截至 2023 年 5 月 8 日的资料及分析准备。本售前评级报告仅供应相关法律法规要求向监管机构报备使用。本报告里的信用等级为预期信用等级，并非最终信用等级，不可也不应被视为或被不实地表述为最终信用等级。标普信用评级（中国）有限公司授予的最终信用等级可能会因为我们后续获得的信息而与预期信用等级有所差异。本报告不构成购买、持有、或出售证券的建议。

本报告中的预期信用等级结果将在我们做出进一步更新前持续有效。标普信用评级（中国）有限公司的评级（以“spc”后缀标识）是根据与标普全球评级等级体系不同的评级等级体系所授予。我们所授予的评级不可与标普全球评级等级体系下授予的评级视为同等，或不实地表述为标普全球评级等级体系下授予的评级。

报告摘要

结构	预期信用等级	金额（万元）	占比(%)	利率类型	还本方式	预期到期日	增信缓冲(%)
优先 A1 档	AAA _{spc(sf)}	55,000	27.50	固定利率	过手摊还	2024/6/8	>2
优先 A2 档	AAA _{spc(sf)}	100,000	50.00	固定利率	过手摊还	2024/12/8	>2
优先 B 档	AA _{spc(sf)} +	15,000	7.50	固定利率	过手摊还	2025/1/8	-
次级档	未予评级	30,000	15.00	-	-	2025/12/8	-
证券（资产）合计	-	200,000.00	100.00	-	-		-

基础资产信用质量分析：标普信评综合考虑了发起机构的运营模式、风险管理能力和历史经验，静态池和动态池的历史数据表现，以及资产池信用特征等因素，并应用前瞻性分析方法对预期基准假设加以优化调整。我们认为本期项目的基准违约率为 5.00%，基准回收率为 5.00%；然后考虑交易结构的特殊性对基准假设分别采用在 AAA_{spc(sf)} 和 AA_{spc(sf)}+ 评级压力情景下的特定压力倍数和回收折扣调整，得出最终违约率分别为 27.50% 和 24.75%，最终回收率分别为 0.00% 和 0.00%。

信用分析假设	优先 A 档	优先 B 档
基准违约率（%）	5.00	5.00
基准回收率（%）	5.00	5.00
评级压力情景	AAA _{spc(sf)}	AA _{spc(sf)} +
压力倍数（倍）	5.50	4.95
回收折扣（%）	100.00	100.00
违约率（%）	27.50	24.75
回收率（%）	0.00	0.00

现金流分析及压力测试：下图展示了标普信评根据当前的证券级别与交易结构，在违约分布、早偿率、费用假设、触发机制及偿付结构等所组成的最严格压力情景下，本期交易生命周期内全部现金流入的组成和现金流出的分布情况。在标普信评最严格的压力情景假设下，我们预计优先 A 档证券本息仍能被足额偿付，并且资产池中仍有剩余资产能够继续产生现金流。标普信评认为这部分资产会对受评证券起到“**增信缓冲**”的作用，即在优先 A 档证券发生损失前为其提供额外保护，但增信缓冲不代表本期交易的临界信用增级。

发起机构/贷款服务机构概况¹：兴业消费金融成立于 2014 年，是为中国境内居民个人提供以消费为目的的贷款的非银行金融机构，受银保监会监管，控股股东为兴业银行股份有限公司。截至 2022 年末，兴业消费金融总资产规模约 762.97 亿元，发放贷款和垫款余额约为 715.06 亿元，不良贷款率 2.14%。

静态池 91-120 天逾期率：标普信评根据静态池数据测算，兴业消费金融的表现期大于 24 个月的静态池样本加权平均累计逾期率约为 4.81%。

早偿率：标普信评根据动态池数据测算，近年来兴业消费金融的 CPR 基本稳定在 4%-15% 的区间。

交易资本结构：

关键交易信息：

交易结构	循环型（持续购买）
发起机构/贷款服务机构	兴业消费金融
受托机构/发行人	兴业信托
资金保管机构	兴业银行泉州分行
初始起算日	2023 年 2 月 15 日 24: 00
预计信托成立日	2023 年 5 月 26 日
法定到期日	2027 年 12 月 8 日

兴晴系列项目比较：		兴晴 2023-1	兴晴 2022-1	兴晴 2021-3	兴晴 2019-2	兴晴 2019-1
信托成立日		2023/5/26(预计)	2022/4/22	2021/11/12	2019/11/29	2019/9/10
贷款笔数（笔）		17,000	15,500	17,000	14,836	17,337
未偿本金余额（亿元）		20.00	19.52	20.88	19.80	20.88
单笔贷款平均本金余额（万元）		11.76	12.59	12.28	13.35	12.04
加权平均账龄（月）		9.95	9.52	9.02	6.33	7.11
加权平均剩余期限（月）		23.73	23.41	23.09	21.10	21.90
加权平均贷款利率（%）		19.83	20.06	20.25	21.65	21.92
持续购买 (Y/N)		Y	N	Y	Y	Y
分层概况 (%)	A	77.50	76.08	78.07	79.80	79.75
	B	7.50	5.89	4.79	4.34	4.79
	C	-	5.12	5.36	-	-
	D	-	2.56	-	-	-
	次级	15.00	10.35	11.78	15.86	15.46

注 1：贷款逾期 60 天以上计入不良口径，本文所涉兴业消费金融 2022 年度/2022 年末财务数据均为未经审计数据，全文同。

信用等级概况

项目名称	报告类型	评级类型	评定日期
兴晴 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券	售前报告	预期信用等级	2023 年 5 月 8 日

评级观点

标普信用评级（中国）有限公司（以下简称“标普信评”）评定“兴晴 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券”项下优先 A1 档、优先 A2 档资产支持证券（以下简称“优先 A 档证券”）的预期信用等级为 AAA_{spc(sf)}，优先 B 档资产支持证券（以下简称“优先 B 档证券”，优先 A 档证券及优先 B 档证券合计简称“优先档证券”）的预期信用等级为 AA_{spc(sf)} +。标普信评给予的上述信用等级主要反映了如下因素：

- ⇒ **基础资产信用质量：**标普信评综合考虑发起机构的运营模式、风险管理能力和历史经验，静态池和动态池的历史数据表现，以及资产池信用特征等因素，同时也应用前瞻性分析方法对预期基准假设加以优化调整。我们预计本期交易的基准违约率为 5.00%，基准回收率为 5.00%；资产池在 AAA_{spc(sf)} 级别压力情景下的违约率为 27.50%，回收率为 0.00%；在 AA_{spc(sf)} + 级别压力情景下的违约率为 24.75%，回收率为 0.00%。
- ⇒ **现金流和交易结构：**通过现金流分析和压力测试，标普信评预计本期交易在当前各自的证券级别、交易结构及相关假设下，优先档证券仍能够按时足额偿付本息。我们对本期交易分析和加压的参数包括违约率、违约时间分布、损失率、回收率、回收时间、早偿率、各项支出及偿付顺序等。标普信评优先 A 档证券的增信缓冲最终测算结果大于 2%。
- ⇒ **运营和管理风险：**本期交易的贷款服务机构兴业消费金融股份公司（以下简称“兴业消费金融”）通常采取直接借记卡扣款的方式进行还款回收，一定程度上能够减轻运营风险。虽然本期交易中并未指定后备贷款服务机构，但设置了流动性储备金账，当贷款服务机构不再具备标普信评给予的必备评级等级时，需按下一期税收、规费、优先费用及优先档证券利息金额之和的金额转入流动性储备金账，能够为交易提供一定的流动性支持。我们认为本期交易参与方经验丰富，具备履行其相应职责的能力。
- ⇒ **交易对手风险：**标普信评在评估交易对手风险时考虑了资金保管机构风险、偿付中断风险和混同风险等因素。我们认为目前的交易安排能够缓释相关交易对手风险。
- ⇒ **法律和监管风险：**我们认为本期信托的法律结构符合资产证券化对真实出售与破产隔离的要求。本期交易存在未通知借款人及其他法律风险，但现有的交易安排可有效缓释上述风险。

主要优势与风险关注

优势	关注
• 本项目合格标准设置较为严格。封包期及持续购买期内的利息均入池且持续购买后的剩余资金（如有）将留存于信托本金账，用于合格投资和/或在下一期持续购买。我们预计项目将存在较高的超额利差。	• 中国消费金融行业的运营历史相对较短，个人消费贷款的历史表现数据未经历完整信贷周期。
• 初始入池资产集中度风险较低且信用特征良好。截至初始起算日，资产池加权平均账龄 9.95 个月，入池资产达 17,000 笔，单笔贷款平均未偿本金余额约为 11.76 万元，前十大借款人占比约 0.09%，借款人地区遍布于 15 个省、自治区和直辖市。	• 本期交易的基础资产均为纯信用类个人消费贷款，主要依靠借款人还款和贷款服务机构的催收能力，贷款的信用表现和回收情况更易受宏观经济等因素的影响。
• 优先 B 档证券与次级档证券为优先 A 档证券提供了 22.50% 的信用增级；同时，次级档证券为优先 A 档证券提供了 15.00% 的信用增级。经过标普信评测算，目前本期交易具备足够的增信缓冲。	• 本期交易存在一定资金保管机构风险和偿付中断风险；同时，可能存在未通知借款人等法律风险。
• 兴业消费金融作为发起机构和贷款服务机构在消费贷 ABS 领域经验丰富。	• 资产池的构成和特征由于持续购买机制可能发生变化，给资产池信用表现及现金流带来一定的不确定性。

相关方法论、模型与研究

评级方法：	⇒ 标普信用评级（中国）— 结构融资评级方法论
相关评论与研究：	⇒ 评论：解读标普信用评级（中国）个人消费贷款资产支持证券分析方法 ⇒ 标普信评 2023 年行业信用发展趋势-后疫情时代的复苏
模型：	⇒ 标普信用评级（中国）结构融资现金流模型

一、宏观经济与行业环境

我们预计 2023 年全国 GDP 增速将较 2022 年有明显恢复。2023 年经济的恢复主要得益于疫情防控政策的放松对国内消费和投资的提振；与此同时，随着国内需求的增加，通胀可能会有所上升，但仍将处于目标范围以内。我国的发展战略正在转变，新的政策法规以实现共同繁荣、实现高水平自立自强为目标。鉴于此，我们关注的重点也逐步从中国经济增长速度向去杠杆、减少不平等等方面转移。

我们认为银行系消费金融公司的信用质量保持稳定，与自身母行的信用质量相似。除消费金融公司以外，商业银行、小贷公司和金融科技公司等也在参与消费金融市场，其中商业银行占主导市场份额。消费金融公司注重对消费场景、平台经济和金融科技的运用，注重与商业银行的错位竞争。基于消费金融公司的功能定位，消费金融公司经营客群的风险偏好高于商业银行，贷款逾期率可能高于银行平均水平。但消费金融公司也有一些能够缓释风险的特征，包括：资产以消费贷款组合为主，业务透明度高，逾期贷款率能够较好监控贷款质量变化；同时，消费金融公司贷款组合具有单笔集中度低的优势。根据监管规定，消费金融公司的主要股东应在必要时为消费金融公司补充资本及提供流动性支持，因此消费金融公司得到主要股东支持的可能性高。消费金融公司的主要股东信用质量差异大，银行系消费金融公司的信用质量通常更好。

我们认为，2023 年个人消费类贷款资产支持证券（以下简称“消费贷 ABS”）的发起机构仍将以消费金融公司和商业银行为主导。消费贷通常为以消费（不包括购买房屋和汽车）为目的的信用贷款；相较于个人抵押类贷款，各发起机构的产品也更加丰富，其资产信用表现更易受到宏观经济、行业环境及发起机构的经营策略等因素的影响，波动和分化也更加显著。我们预计消费贷 ABS 产品的表现将继续保持稳定，但不同类型发起机构和产品的资产信用表现或将进一步分化。

消费贷 ABS 产品的资产信用质量和产品表现在 2023 年都将继续保持稳定，不同类型发起机构的资产信用表现或将进一步分化。

二、交易概况

本期消费贷 ABS 系兴业消费金融自 2018 年起的第 9 单兴晴系列消费贷 ABS 产品。兴业消费金融作为发起机构和委托人，与受托人兴业国际信托有限公司（以下简称“兴业信托”）签订信托合同，委托后者设立名为“兴晴 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券信托”的特定目的信托（SPT）以发行本期资产支持证券。

图表 1 中的“增信缓冲”展示了在标普信评最严格的压力情景假设下，我们预计优先 A 档证券本息仍能被足额偿付，并且资产池中仍有一定剩余资产能够继续产生现金流。这部分资产所能带来的增信即为图表 1 中的“增信缓冲”，该数值代表了在现有结构及相关条件下标普信评认为剩余资产所带来的现金流能在优先 A 档证券发生损失前为其提供的额外保护。增信缓冲不代表本期交易的临界信用增级。

根据标普信评的测算，兴晴 2023-1 优先 A 档证券的增信缓冲结果大于 2%。

图表 1 交易信息

结构	预期 信用等级	金额 (万元)	占比(%)	利率 类型	预期 到期日	增信 缓冲 (%)
优先 A1 档	AAA _{spc(sf)}	55,000	27.50	固定	2024/6/8	> 2
优先 A2 档	AAA _{spc(sf)}	100,000	50.00	固定	2024/12/8	> 2
优先 B 档	AA _{spc(sf)} +	15,000	7.50	固定	2025/1/8	
次级档	未予评级	30,000	15.00	-	2025/12/8	-
证券(资产)合计	-	200,000.00	100.00	-	-	-

资料来源：交易文件，经标普信评调整及整理。

本期交易的基础资产为符合合格标准和资产保证的个人消费信用贷款（包括信托设立时发起机构信托予受托人的每一笔贷款以及持续购买期内受托人向发起机构持续购买的每一笔贷款）。本期交易有 17,000 笔入池资产，资产池未偿本金余额为 20.00 亿元，还款方式全部为等额本息，资产池的加权平均账龄为 9.95 个月，加权平均剩余期限为 23.73 个月。资产池的借款人集中度风险较低，单笔资产平均未偿本金余额约 11.76 万元，前十大借款人未偿本金余额占比约为 0.09%；资产池的地域集中度风险可控，贷款地区遍布于全国 15 个省、自治区和直辖市，其中福建省的未偿本金余额占比最高（18.42%）。此外，本期交易的初始资产池加权平均利率达 19.83%，且封包期和持续购买期的利息均入池。基于合格标准和交易结构的设置，我们预计本期交易将存在较高的超额利差。

本期交易采用持续购买的交易结构。在持续购买期内，受托机构向发起机构持续购买符合合格标准和资产保证的标的资产，且不进行证券本金的摊还；持续购买后剩余资金（如有）将留存于信托本金账，用于合格投资和/或在下一期持续购买；持续购买期结束后，按月支付利息，过手还本。此外，本期交易设置了流动性储备金账，当贷款服务机构不再具备标普信评给予的必备评级等级时，需按下一期税收、规费、优先费用及优先档证券利息金额之和的金额转入流动性储备金账，能够为交易提供一定的流动性支持。以下图表展示了本期项目的关键日期、持续购买和支付频率、交易结构图和主要参与方。

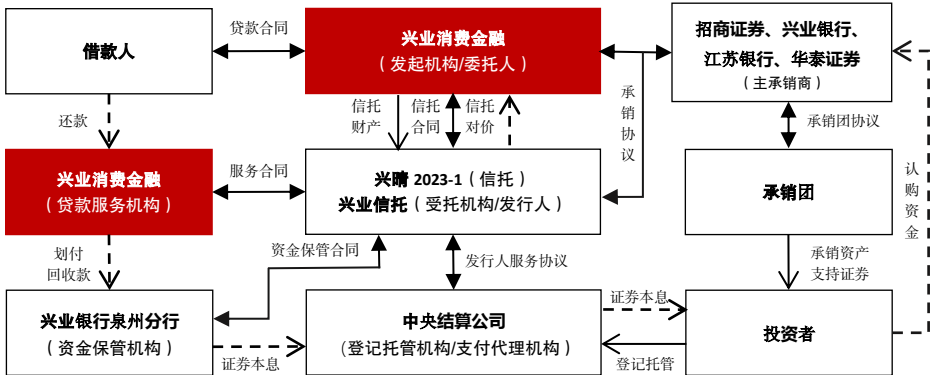
图表 2 关键日期/频率

名称	日期/期间
初始起算日	2023 年 2 月 15 日 24:00
预计信托成立日	2023 年 5 月 26 日
预计持续购买期间	2023 年 6 月-2024 年 2 月
持续购买频率/次数	按月/9 次
预计首个兑付日	2023 年 7 月 10 日
支付频率	按月
法定到期日	2027 年 12 月 8 日

资料来源：交易文件，经标普信评调整及整理。

注：图表 2 中信托成立日，首个兑付日，以及持续购买期间等均为预计日期，实际日期以项目发行时间为准。

图表 3 交易结构图



本期初始资产池的整体信用特征良好，借款人集中度风险较低，地域集中度风险可控，且预计将存在较高的超额利差。

本期交易采用持续购买的交易结构。

资料来源：交易文件，经标普信评调整及整理。

三、基础资产信用质量

(一) 发起机构/贷款服务机构

1. 发起机构/贷款服务机构概览

兴业消费金融是经中国银行业监督管理委员会批准于 2014 年 12 月成立的持牌消费金融公司，是兴业银行股份有限公司（以下简称“兴业银行”）旗下的控股子公司，初始注册资本为 3 亿元；经历四次增资后，截至 2022 年末，兴业消费金融注册资本和实收资本 53.20 亿元，股东包括兴业银行、泉州文化旅游发展集团有限公司、特步（中国）有限公司以及福诚（中国）有限公司，持股比例分别为 66%、24%、5%以及 5%。截至 2021 年末，兴业消费金融经审计的资产规模为 617.95 亿元，其中发放贷款和垫款余额 557.22 亿元；截至 2022 年末，未经审计的资产规模为 762.97 亿元，其中发放贷款和垫款余额 715.06 亿元。

兴业消费金融依托兴业银行综合性集团金融平台优势，以未能充分享受到传统银行贷款服务的大众客群为服务主体，重点搭建“家庭消费贷”产品体系，通过多样化展业渠道，向个人客户提供消费金融服务。

截至 2022 年末，兴业消费金融总资产规模 762.97 亿元，发放贷款和垫款余额 715.06 亿元。

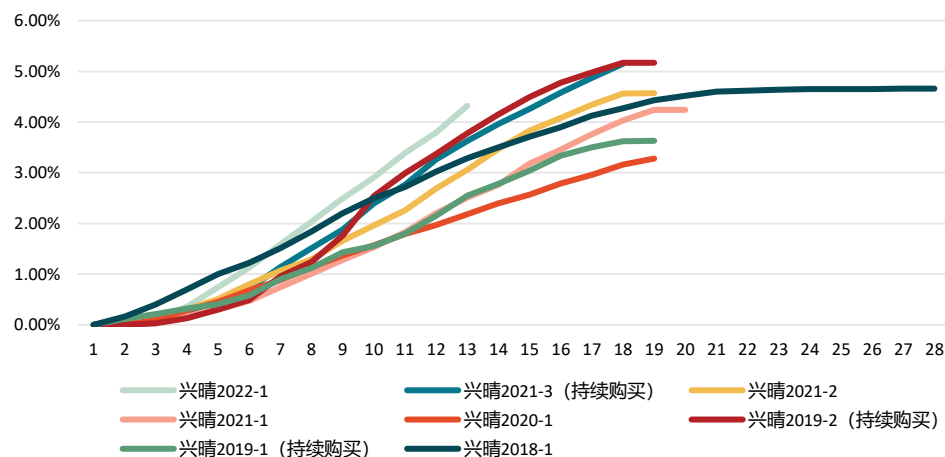
2. 证券化经验

兴业消费金融在消费贷 ABS 的发行方面有着丰富的经验。本期交易是兴业消费金融自 2018 年首次在中国银行间市场发行兴晴系列消费贷 ABS 以来的第 9 单产品。兴业消费金融于 2019 年首次获批消费贷 ABS 注册发行额度，2021 年 1 月申请的 100 亿注册发行额度是人民银行第二次批准其发行的额度。

截至 2023 年 3 月末，兴业消费金融累计发行 8 单消费贷 ABS，发行规模合计约 159.11 亿元，其中 6 单项目均已执行清仓回购。目前已发行项目的累计违约率如下图所示：

兴业消费金融消费贷 ABS 产品发行经验丰富；截至 2023 年 3 月末，累计发行 8 单消费贷 ABS，发行规模合计约 159.11 亿元。

图表 4 兴业消费金融已发行项目累计违约率



资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

3. 主要产品分析

兴业消费金融向零售客户提供的三类主要贷款产品为“家庭消费贷”产品、“兴才计划”产品及“立业计划”产品；三类产品具有不同的产品特性，通过多元化的贷款申

请渠道以满足客户不同阶段的融资需求。其中，“家庭消费贷”为公司主营产品，是一款针对具有稳定还款来源的受薪客户和自雇人士发放的信用贷款，主要针对个人及家庭在旅游、教育、婚庆、装修等方面的消费需求（不能用于购房购车），展业模式为线下推广。该产品均为信用贷款，单笔金额不超过 20 万，合同期限最长 36 期，还款方式以等额本息为主，并根据借款人资质水平进行风险定价。本期交易的基础资产均为线下“家庭消费贷”产品。

4. 贷款发起与审批流程分析

兴业消费金融的展业网络发展较快，线下“家庭消费贷”业务稳健增长，其展业区域覆盖东部沿海主要发达地区（福建省内、长三角、珠三角、环渤海经济带等）和中西部省会近 50 座城市，服务客户范围不断扩大。

兴业消费金融的线下“家庭消费贷”产品由公司直销团队采用“上门收件、亲核亲访”的模式，核实客户的申请意愿、还款能力及贷款用途后得出审批结果和发放贷款。

我们认为，兴业消费金融建立了较为严谨的贷款发起和审批流程。该产品的审批主要包含以下程序：一是营销人员亲核亲访、面谈面签确认客户贷款申请意愿真实性、还款能力及贷款用途等；二是审查人员根据审核策略的要求，通过电话、数据或其他形式交叉验证客户信息的真实性，并通过多种渠道核实客户贷款用途的合规性和合理性；三是每笔贷款均提交至贷审会进行审批，贷审会综合贷前调查、审查评估及系统评分等情况做出贷款是否核发以及贷款金额、期限、定价、还款方式等审批结论。

5. 贷后管理分析

兴业消费金融设置专职部门组织开展贷后管理和特殊资产处置工作，结合客户风险表现，差异化开展还款提醒及逾期催收工作。对于未能按照合同约定按时足额偿还贷款的逾期客户，兴业消费金融会根据客户逾期的时间划分，针对性地采取催收措施，已形成短信、电话催收、上门催收、律师函、诉前调解、提起诉讼等梯度施压的催收体系。核销政策方面，兴业消费金融参照财政部《金融企业呆账核销管理办法》开展核销工作，核销之后仍对“账销案存”资产开展处置工作。

(二) 整体资产分析

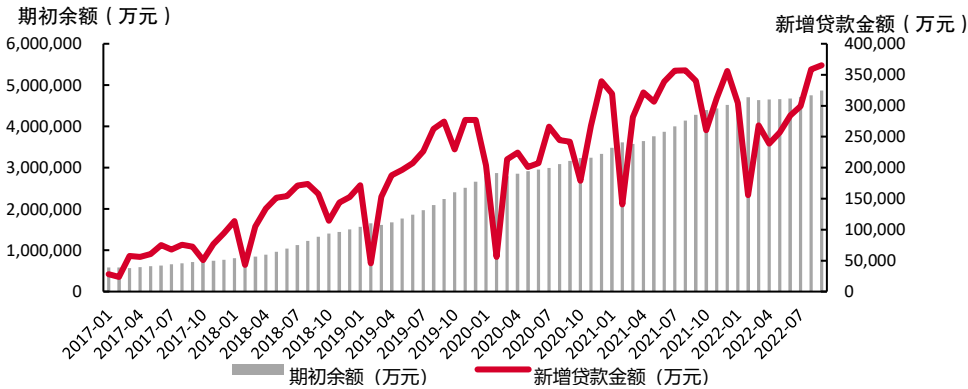
凭借母行股东的资金和网点优势以及运营管理经验等，兴业消费金融确立差异化发展路径，形成了具有特色的产品品牌和一定的市场竞争力。兴业消费金融的资产组合在过去几年中保持较快增长，新增贷款金额受疫情和季节性因素的影响波动上升。截至 2022 年末，兴业消费金融的未经审计的不良贷款率为 2.14%（按逾期 60 天以上计入不良统计）。

兴业消费金融的展业网络发展较快，并建立了较为严谨的贷款发放流程和贷款审批流程。

兴业消费金融对贷款存续期间的有关情况持续监测，根据逾期天数对借款人采取差异化的催收措施。

截至 2022 年末，兴业消费金融的不良贷款率为 2.14%。

图表 5 兴业消费金融线下“家庭消费贷”概况（动态池数据）



资料来源：兴业消费金融提供资料，经标普信评调整及整理。

(三) 证券化资产池分析

1. 资产池概况

截至初始起算日 2023 年 2 月 15 日 24:00，初始资产池的未偿本金余额为 20.00 亿元。我们预计此规模占兴业消费金融线下“家庭消费贷”余额的 4%左右。资产池中的贷款均依照合格标准随机抽选。

图表 6 资产池概况

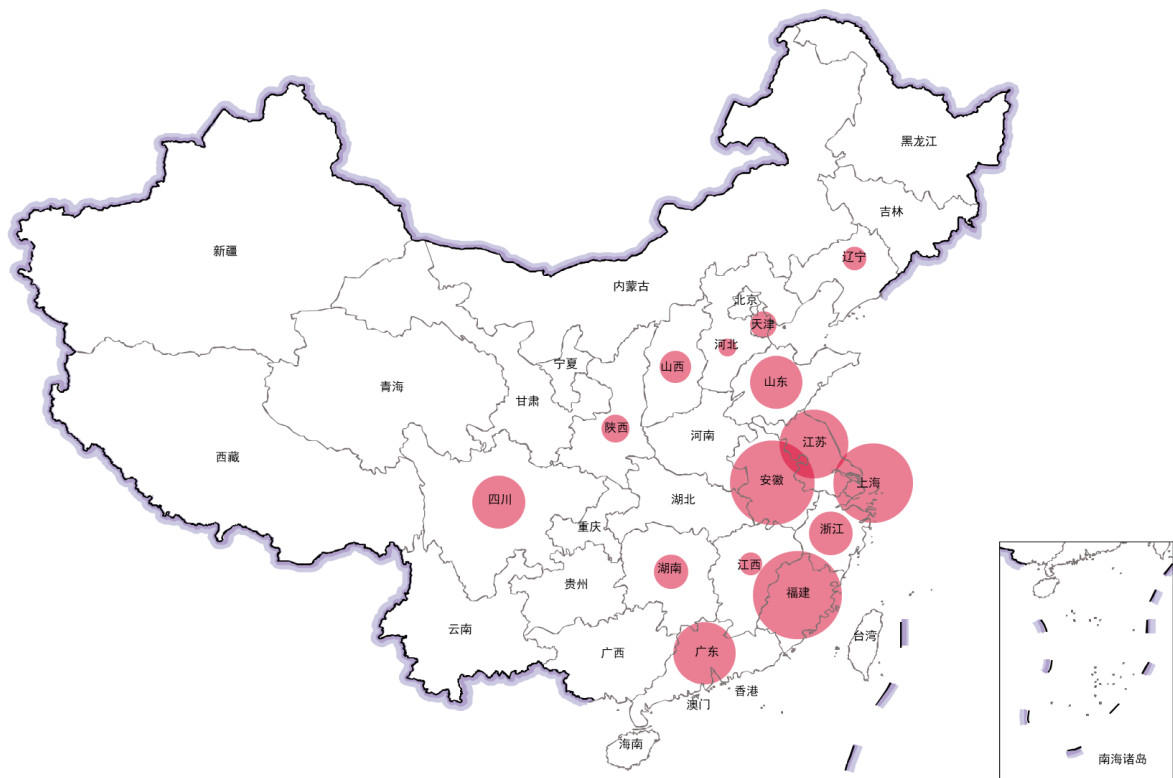
主要特征（于初始起算日）	兴晴 2023-1
贷款笔数（笔）	17,000
借款人数量（个）	17,000
未偿本金余额（万元）	200,000.00
单笔贷款平均未偿本金余额（万元）	11.76
加权平均贷款利率（%）	19.83
加权平均贷款账龄（月）	9.95
加权平均贷款剩余期限（月）	23.73
前十大借款人占比（%）	0.09
借款人自雇/受薪占比（%）	80.07/19.93
借款人评分/占比（%）	A / 50.39; B / 15.72; C / 33.89;
等额本息（%）	100.00
固定利率（%）	100.00

资料来源：兴业消费金融提供资料，经标普信评调整及整理。

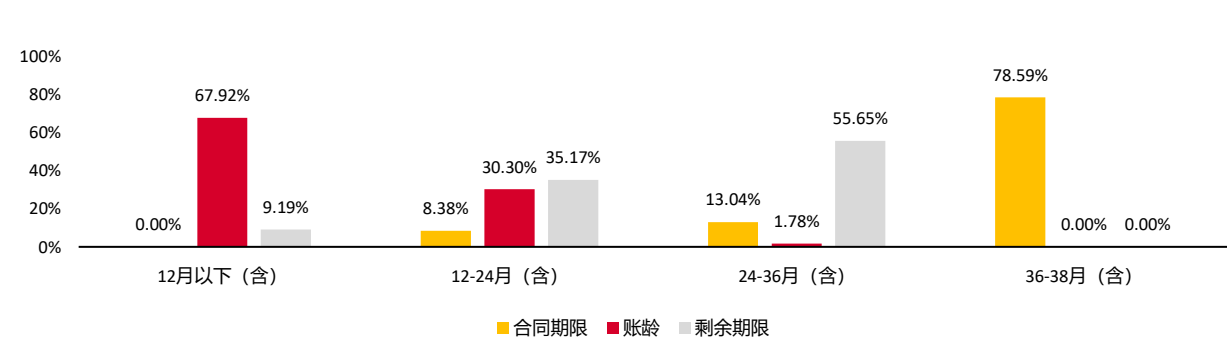
2. 资产池统计信息及分布特征

本期资产池特征与其他兴晴系列产品相似，初始资产池的整体情况较好。截至初始起算日，资产池的加权平均账龄为 9.95 个月，加权平均剩余期限为 23.73 个月；单笔贷款平均未偿本金余额约为 11.76 万元，借款人遍布于全国 15 个省、自治区和直辖市，借款人集中度风险较低，地域集中度风险可控。

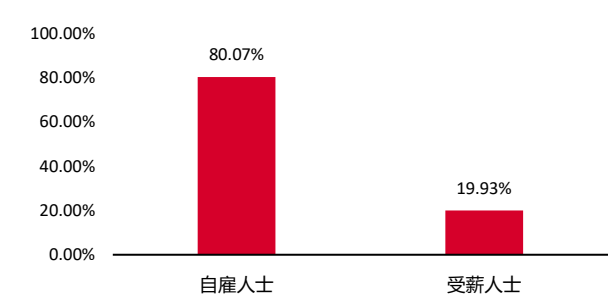
图表 7 借款人地域分布（按省份；未偿本金余额占比）



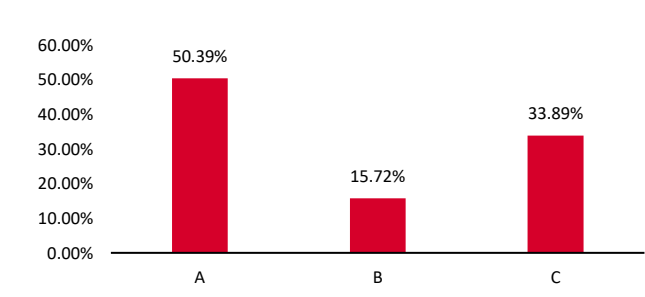
图表 8 贷款合同期限、账龄及剩余期限分布（未偿本金余额占比）



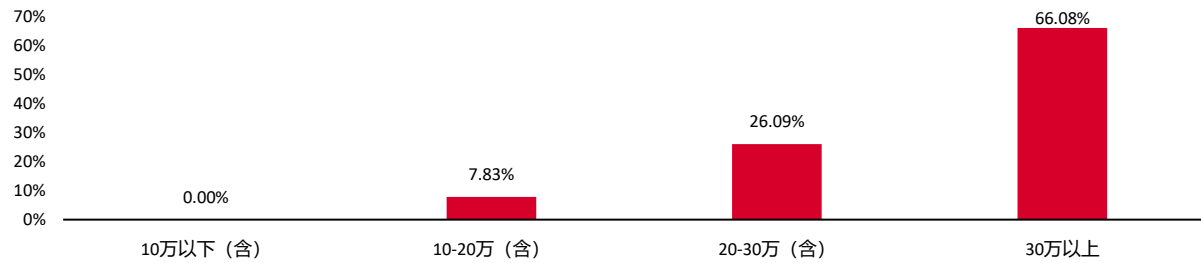
图表 9 借款人职业类型分布（未偿本金余额占比）



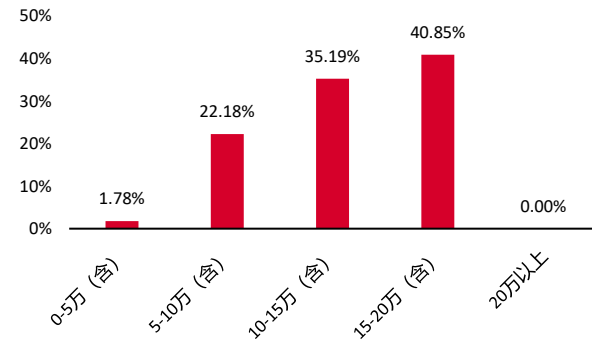
图表 10 借款人评分分布（未偿本金余额占比）



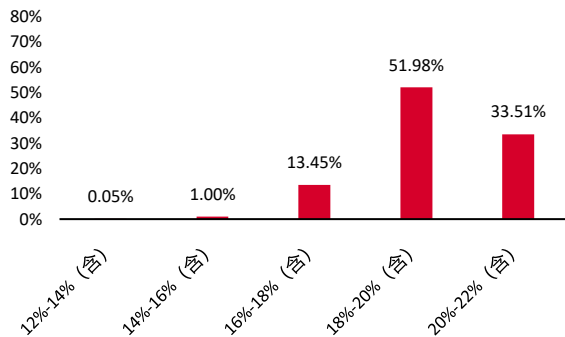
图表 11 借款人年收入分布（未偿本金余额占比）



图表 12 未偿本金余额分布（未偿本金余额占比）



图表 13 贷款利率分布（未偿本金余额占比）



3. 同类项目比较

图表 14 兴晴系列项目对比

项目名称	兴晴 2023-1	兴晴 2022-1	兴晴 2021-3	兴晴 2019-2	兴晴 2019-1
信托成立日	2023/5/26 (预计)	2022/4/22	2021/11/12	2019/11/29	2019/9/10
资产特征					
贷款笔数 (笔)	17,000	15,500	17,000	14,836	17,337
借款人户数 (户)	17,000	15,500	17,000	14,830	17,337
未偿本金余额 (亿元)	20.00	19.52	20.88	19.80	20.88
单笔贷款平均未偿本金余额 (万元)	11.76	12.59	12.28	13.35	12.04
加权平均合同期限 (月)	33.68	32.93	32.11	27.43	29.01
加权平均贷款账龄 (月)	9.95	9.52	9.02	6.33	7.11
加权平均剩余期限 (月)	23.73	23.41	23.09	21.10	21.90
加权平均利率 (%)	19.83	20.06	20.25	21.65	21.92
还款方式/占比 (%)	等额本息 /100.00	等额本息 /100.00	等额本息 /100.00	等额本息/96.13 等本等费/3.87	等额本息/97.02 等本等费/2.98
占比最高省/占比 (%)	福建/18.42	江苏/21.93	江苏/21.60	福建/17.18	安徽/15.24
交易特征					
发行金额 (亿元)	20.00	19.52	20.88	19.80	20.88
证券 (资 产池) 金额占比	优先 A 级占比 (%)	77.50	76.08	78.07	79.80
	优先 B 级占比 (%)	7.50	5.89	4.79	4.34
	优先 C 级占比 (%)	-	5.12	5.36	-
	优先 D 级占比 (%)	-	2.56	-	-
	次级占比 (%)	15.00	10.35	11.78	15.86
持续购买 (Y/N)	Y	N	Y	Y	Y

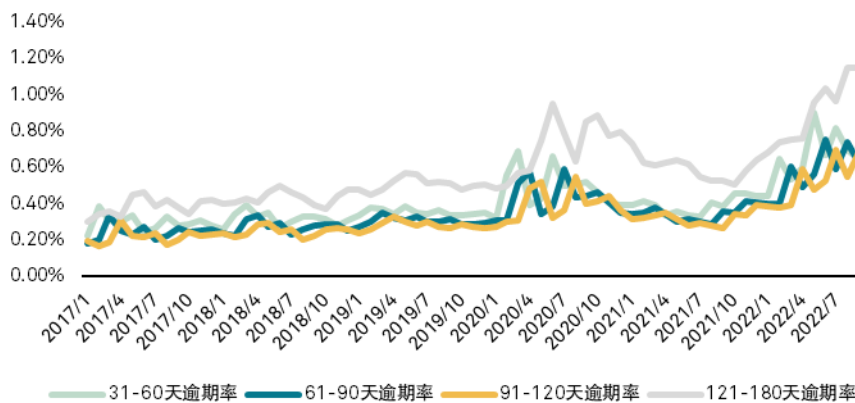
资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

(四) 信用分析

根据标普信评结构融资评级方法论，历史数据是我们构建预期基准违约率、回收率和损失率等基准假设的重要基础。在此基础上，我们也会应用前瞻性分析方法对预期基准假设加以优化调整。兴业消费金融提供了 2015 年 4 月至 2022 年 9 月线下“家庭消费贷”产品的动态池历史数据，考虑到前期业务规模较小，信用表现存在一定波动性，因此我们着重分析了 2017 年 1 月之后的数据样本。

下图展示了近年来兴业消费金融的动态池不同区间逾期率的对比。根据对兴业消费金融动态池数据的分析，在 2020 年至 2022 年兴业消费金融的区间逾期率受疫情冲击波动较为明显，自 2021 年下半年以来整体呈现波动上升的趋势，但结合行业研究，我们认为兴业消费金融整体资产池表现受到疫情的影响可控，符合我们对其资产表现的预期。

图表 15 动态池数据分析—区间逾期率对比



资料来源：兴业消费金融提供资料，经标普信评调整及整理。

图表 16 展示了兴业消费金融历史年化早偿率（CPR）情况。自 2017 年 1 月至 2022 年 9 月，兴业消费金融的 CPR 平均值在 9.7% 左右，基本在 4%-15% 区间，但自 2020 年以来，早偿率有波动上升的趋势，与疫情冲击和宏观经济影响等有一定关系。由于消费贷 ABS 交易的早偿表现可能受其基础资产的产品特性影响而有所差异，因此，我们会结合发起机构的历史早偿率及交易的资产特征情况，采用调整后的早偿率假设来分析现金流中的早偿压力。

图表 16 动态池数据分析—历史早偿率对比*



注*：CPR 是标普信评根据动态池数据计算得出，计算公式为 $CPR = 1 - (1 - \text{当月早偿金额} / \text{月初贷款本金余额})^{12}$ 。

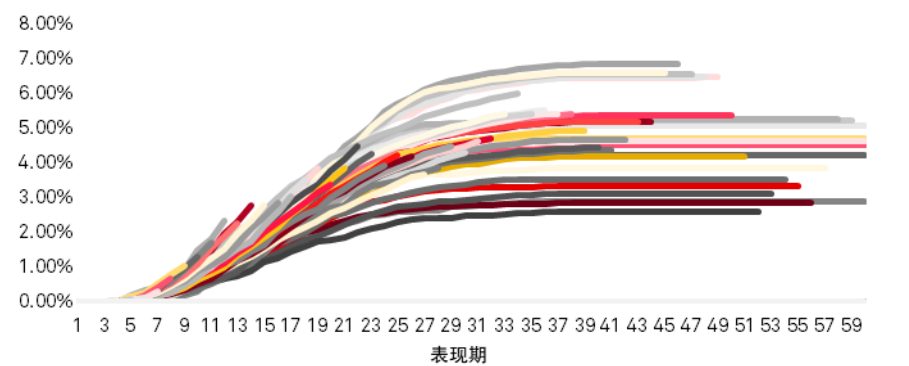
资料来源：兴业消费金融提供资料，经标普信评调整及整理。

近年来，兴业消费金融的早偿率基本在 4%-15% 区间，呈现波动上升的趋势。

我们也分析了兴业消费金融自 2017 年 1 月至 2022 年 6 月的静态池历史数据，更加侧重对与资产池及持续购买合格标准拟合度更高的这部分历史数据样本的分析。在这 66 个发放期形成的静态池中有 42 个静态池的偿付比率在 80%以上；对于尚未偿付完毕的静态池，我们采取外推法来预测其未来信用表现。

在基础资产信用分析中，我们认为逾期 91-120 天的贷款是反映违约率的重要指标。我们观察到兴业消费金融的表现期大于 24 个月的静态池样本加权平均累计逾期率约为 4.81%；下图展示了兴业消费金融的历史累计 91-120 天逾期率。

图表 17 静态池分析—历史累计 91-120 天逾期率



资料来源：兴业消费金融提供资料，经标普信评调整及整理。

我们通常会应用增量、全量等不同外推方式对账龄较短的静态池进行模拟测算。我们观察到 2021 年部分月份发放的贷款逾期增长率较高，根据发起机构访谈，主要受疫情冲击影响，由于这部分贷款账龄相对较短，我们将持续关注该部分资产的未来表现。此外，我们也考虑了本期资产池的加权平均贷款账龄为 9.95 个月，本期入池资产的贷款剩余期限均在 34 个月以下，风险敞口较短。

综合考虑发起机构的运营模式、风险管理能力和历史经验，静态池和动态池的历史数据表现，以及资产池信用特征等因素，同时应用前瞻性分析方法对预期基准假设加以优化调整。我们预计本期项目的基准违约率为 5.00%；同时，我们考虑了本期交易的持续购买结构，对基准违约率采用在 AAA_{spc(sf)} 评级压力情景下 5.50 倍的压力倍数，得出最终违约率为 27.50%，在 AA_{spc(sf)+} 评级压力情景下 4.95 倍的压力倍数，得出最终违约率为 24.75%。分析回收率时，我们考虑了 91-120 天累计逾期金额的迁徙率、贷款核销率以及贷款逾期的回收政策等因素，得出本期项目的基准回收率为 5.00%；然后我们对其采用 100%的折扣率调整以反映在对应压力情景下回收的不确定性，在 AAA_{spc(sf)} 和 AA_{spc(sf)+} 评级压力情景下得出最终回收率分别为 0.00%和 0.00%。本期项目的信用分析假设如下表所示。

图表 18 信用分析假设

信用分析假设	优先 A 档	优先 B 档
基准违约率（%）	5.00	5.00
基准回收率（%）	5.00	5.00
评级压力情景	AAA _{spc(sf)}	AA _{spc(sf)+}
压力倍数（倍）	5.50	4.95
回收折扣（%）	100.00	100.00
违约率（%）	27.50	24.75
回收率（%）	0.00	0.00

资料来源：标普信评假设。

标普信评预计，本期项目在对应 AAA_{spc(sf)} 评级压力情景下的资产池违约率为 27.50%，回收率为 0.00%，AA_{spc(sf)+} 评级压力情景下的违约率为 24.75%，回收率为 0.00%。

四、 现金流和交易结构

本期信托将按照面值发行优先档和次级档证券，优先档证券为固定利率。本期证券在各支付日的偿付来源包括但不限于贷款的本金和利息回收款、发起机构支付的抵销款项、发起机构支付的赎回款项或清仓回购款项、清算取得的回收资金以及合格投资收入等。我们在现金流分析中通常不将违约金、罚息和手续费收入（如有）等计入偿付来源。

本期交易采取本金账和收益账的分账形式。本期交易的信托账项下设有信托收益账、信托本金账和流动性储备金账三个子账户；其中，流动性储备金账设有与标普信评必备评级等级相挂钩的触发机制。本期交易根据交易结构设置了加速清偿事件、提前摊还事件、权利完善事件、违约事件等。

(一) 现金流支付机制

在持续购买期结束后，违约事件发生之前，资产池回收款项分账户进行分配。在收益账项下，资金首先用于支付税费、规费及优先费用，然后用于支付优先 A1 档和优先 A2 档证券利息，优先 B 档证券利息，补足流动性储备金账；若未发生加速清偿事件，则回补本金账一定金额并支付超出优先支出上限的费用，剩余资金转入本金账；若发生加速清偿事件，则当期余额全部转入本金账。在本金账项下，在转入收益账一定金额后，若未发生加速清偿事件，余额首先用于支付优先 A1 档证券本金直至其未偿本金余额为零，再支付优先 A2 档证券本金直至其未偿本金余额为零；若发生加速清偿事件，则同顺序按比例分配优先 A1 档和优先 A2 档证券本金直至其未偿本金余额为零；其次，资金将用于支付优先 B 档证券本金直至其未偿本金余额为零；支付次级档证券本金直至其未偿本金余额为零；最后，剩余资金作为次级档证券的收益。在违约事件发生之后，现金流的分配不再区分本金和收入账。主要现金流支付机制总结见下图：

图表 19 现金流支付机制



注 1: (i)+(ii)+(iii)-(iv)代表本金账对收入账的累计回补金额及当期的新增违约金额。

资料来源：交易文件，经标普信评调整及整理。

(二) 持续购买机制

本期交易采用持续购买机制，将进行 9 次持续购买。在持续购买期内，受托机构向发起机构持续购买符合合格标准和资产保证的标的资产，且不进行证券本金的摊还；持续购买后剩余资金（如有）将留存于信托本金账，用于合格投资和/或在下一期持续购买。一旦发生提前摊还事件、加速清偿事件、违约事件、贷款服务机构解任事件或持续购买期结束，将终止持续购买。

持续购买机制可能致使资产池的构成和特征发生变化，给资产池信用表现及现金流带来不确定性。本期交易设置了包括提前摊还事件等相关信用事件，一旦被触发，将终止持续购买。同时，兴业消费金融陈述并保证持续购买符合相应的合格标准（见附录 3）和资产保证；本期交易对新购买资产的加权平均年化利率、加权平均合同期限、加权平均账龄、加权平均剩余期限、内部信用评级、单笔贷款平均未偿本金余额以及区域和行业集中度等均设置了相关约束条件。我们认为，兴业消费金融具有足够的剩余资产可以用于持续购买；此外，我们在信用分析及现金流分析中均已考虑了持续购买机制的影响。

(三) 现金流分析及压力测试

本期交易的贷款利率和证券利率均为固定利率，因而不面临由于基准利率、调整幅度和调整频率的不同而导致的利率风险。我们采用以下假设条件来进行现金流分析与压力测试。

图表 20 现金流模型假设

模型假设项		
评级压力情景	AAA _{spc(sf)}	AA _{spc(sf)} +
违约率（%）	27.50	24.75
回收率（%）	0.00	0.00
额外资产特征压力	N/A	
额外发起机构/服务机构压力	N/A	
偿付顺序假设	摊还期内按月付息、过手还本	
回收期	6 个月	
早偿率	调整后假设 – 高（20%），中（12%），低（4%）	
利率假设	优先 A1 档证券：3.20%	
	优先 A2 档证券：3.35%	
	优先 B 档证券：3.55%	
额外交易结构压力	持续购买	
其他定性或定量调整	N/A	

资料来源：标普信评假设。

标普信评本期交易的现金流分析压力情景包括了违约时间分布假设（前置，基准，后置）以及早偿率假设（高，中，低）。通过不同组合形成多种压力情景，并考虑持续购买结构对现金流可能产生的影响，根据不同的支付顺序、触发机制及费用假设，我们预期资产池所产生的现金流可以使受评证券承受与其信用等级相对应的压力情景。基于以上分析，兴晴 2023-1 能够通过我们所有的现金流压力测试；在标普信评最严格的压力情景下，本期项目的优先 A 档证券增信缓冲大于 2%，即优先 A 档证券本息能被按时足额偿付并且资产池中仍有一定剩余资产能够继续产生现金流。

通过上述压力情景测试并得出受评证券的预期信用等级后，我们也对本期项目的核心信用增级指标进行了单独的敏感性分析。该分析模拟了仅在违约率或/和回收率指标变动时，受评证券预期信用等级的敏感度，旨在展示该预期信用等级在承受超过我们所

兴晴 2023-1 能够通过我们所有的压力情景测试。根据现有结构及分析结果，本期项目的标普信评优先 A 档证券的增信缓冲结果大于 2%。

给定的级别压力情景时可能产生的潜在级别变动。敏感性分析不影响我们对现金流和交易结构的分析结果以及对受评证券预期信用等级的评定，测算结果见下表。

图表 21 敏感性测试

测试情景	优先 A 档	违约率 上升 20%	回收率 下降 20%	违约率上升 20% 同时回收率下降 20%
违约率（%）	27.50	33.00	27.50	33.00
回收率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
优先 A 档 预期信用等级*	AAA _{spc(sf)}	AA _{spc(sf)} +	AAA _{spc(sf)}	AA _{spc(sf)} +

测试情景	优先 B 档	违约率 上升 20%	回收率 下降 20%	违约率上升 20% 同时回收率下降 20%
违约率（%）	24.75	29.70	24.75	29.70
回收率（%）	0.00	0.00	0.00	0.00
优先 B 档 预期信用等级*	AA _{spc(sf)} +	AA _{spc(sf)} -	AA _{spc(sf)} +	AA _{spc(sf)} -

注*：敏感性分析测算结果中的预期信用等级不代表我们对受评证券预期信用等级的评定。
资料来源：标普信评假设。

五、运营和管理风险

本期交易为兴业消费金融作为贷款服务机构的第 9 单消费贷款 ABS 产品。作为贷款服务机构，兴业消费金融负责已转让贷款回收款的收取和划付，对拖欠、违约和核销贷款的调查和处置，以及其他管理事宜。与历史交易相同，在本期交易中借款人也主要通过直接扣款的方式进行还款；该还款机制在一定程度上减轻了贷款服务机构的负担。我们认为兴业消费金融现有的 IT 基础设施和运营系统能够有效地支持其履行服务合同中所规定的职责。

本期交易未指定后备贷款服务机构，但设置了流动性储备金账，当贷款服务机构不再具备标普信评给予的必备评级等级（BBB_{spc} 级或更高的主体长期信用等级或其对应的信用质量评估结果）时，需按下一期税收、规费、优先费用及优先档证券利息金额之和的金额转入流动性储备金账，能够为交易提供一定的流动性支持。

兴业银行股份有限公司泉州分行作为本期交易的资金保管机构，负责信托账户和资金的管理。兴业信托作为本期交易的受托机构和发行载体管理机构，代表信托严格按照相关合同和法律规定进行信托财产的管理和信托事务的处理工作。受托机构预计将通过月度受托机构报告公布信托财产的管理、运用、处分及收益情况。兴业信托预计将按照人民银行和银保监会的信息披露指引和其他监管要求的方式披露月度受托机构报告。其他交易参与方，如支付代理机构中央结算公司等均为经验丰富的资产证券化服务提供商。综上所述，我们认为上述交易参与方具备履行其相应职责的能力，不会对本期交易的信用评级分析产生负面影响。

六、交易对手风险

(一) 资金保管机构风险与缓释

通常来说，我们认为对于预期信用等级为 AAA_{spc(sf)} 级的证券，跟其信用等级有关的交易对手方的信用质量应至少处于 BBB_{spc} 这一等级所对应信用质量中的较好水平（若未到达这一要求，交易对手方通常需要承诺提供额外的风险缓释措施）。一旦资金保管机构的信用质量不再能够支持标普信评授予所评证券的信用等级，则触发资金保管机构解任事件，受托人应立即书面通知贷款服务机构、评级机构以及资产支持证券持有人。

本期交易参与方具备履行其相应职责的能力，不会对本期交易的信用评级分析产生负面影响。

我们认为目前的交易安排能够缓释本期证券的相关交易对手风险。

资产支持证券持有人大会则应任命符合要求的替代资金保管机构，资金保管机构应将信托账户中的所有资金转入受托人在替代资金保管机构为信托开立的新账户。此外，合格投资的范围包括以银行存款方式存放于由标普信评确认的信用质量高于或等于 BBB_{spc} 级的商业银行和国债、政策性金融债、期限为 7 天内（含 7 天）的债券逆回购、货币市场基金及其他现金管理工具。我们认为目前的交易安排能够缓释本期证券的相关交易对手风险。

（二）偿付中断风险与缓释

针对偿付中断的风险，本次交易针对包括贷款服务机构在内的主要交易方规定了相关事件替代机构选任机制。本期交易文件约定，若贷款服务机构不具备标普信评给予的必备评级等级，会触发权利完善事件，委托人应于权利完善事件发生后的 5 个工作日内通知借款人相关信贷资产已设立信托或者标的资产已转让给受托人的事实，并要求借款人将其应支付款项支付至信托账户，同时，受托人应尽快（最迟须在标普信评确认兴业消费金融的信用质量评估结果降至 BBB_{spc} 级及以下以后的 90 个自然日内）通知资产支持证券持有人大会决议选任符合要求的后备贷款服务机构；发生贷款服务机构解任事件后，后备贷款服务机构即成为替代贷款服务机构，被解任的贷款服务机构应于 60 个自然日内向替代贷款服务机构交付或提供相关资料和财产。另外，本期交易设置了流动性储备金账，当贷款服务机构不具备标普信评给予的必备评级等级时，用于补足税收、规费、优先费用及优先档证券利息。我们认为目前的交易安排能够缓释本期交易的偿付中断风险。

（三）混同风险与缓释

由于回收款在被转付至信托账户之前最长可能会在贷款服务机构滞留一个月左右，且持续购买期内可能存在部分借款人在发起机构的各笔贷款未全部入池的情况，本期交易存在基础资产回收款与兴业消费金融其他资金或其他贷款本息混同的风险。本期交易文件设置了与标普信评必备评级等级相关的回收款转付机制。根据交易结构安排，若贷款服务机构不具备标普信评给予的必备评级等级，回收款转付日由每个计算日后 3 个工作日内的任意一日变为由借款人直接将回收款付至信托账户，如届时借款人仍将回收款划付至贷款服务机构的，则回收款转付日为贷款服务机构收到每笔回收款后的次一工作日。我们认为目前的交易安排能够缓释本期证券的资金混同风险。

（四）抵销风险与缓释

兴业消费金融不能吸收公众存款，且本期交易合格标准中约定入池的借款人不是其雇员。同时，本期交易约定如果借款人依法行使抵销权且被抵销债权属于信托财产，兴业消费金融应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，并同时通知受托人。我们认为本期交易不存在抵销风险。

七、法律和监管风险

我们认为本期信托的法律结构符合资产证券化对真实出售与破产隔离的要求；但本期交易存在未通知借款人等法律风险。根据监管规定，信托财产的转让会于信托生效日前发布公告并自信托生效日起生效。抵押贷款的债权转让依据《中华人民共和国民法典》的规定在发起机构和信托之间发生法律效力。《民法典》规定债权转让未通知债务人的，该转让对债务人不发生效力，从而会产生相应的法律风险；但我们认为本期交易文件所约定的权利完善机制能够缓释因债权转让未通知借款人而导致的风险。

本期信托的法律结构符合资产证券化对真实出售与破产隔离的要求。我们认为现有交易安排能够一定程度上缓释项目中未通知借款人等法律风险。

附录 1：资产支持证券信用等级符号及定义

信用等级符号	含义
AAA _{spc(sf)}	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc(sf)}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc(sf)}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc(sf)}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc(sf)}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc(sf)}	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc(sf)}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。
CC _{spc(sf)}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _{spc(sf)}	不能偿还债务。

* 除 AAA_{spc(sf)}级，CCC_{spc(sf)}级以下等级外，每一个信用等级可能用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

附录 2：跟踪评级安排

标普信评关于

兴晴 2023 年第一期个人消费贷款资产支持证券的

跟踪评级安排

标普信用评级（中国）有限公司（“标普信评”）将对受评证券和我们认为在本次交易中跟受评证券信用质量相关的机构（如贷款服务机构和资金保管机构）的信用状况进行持续监测。标普信评将关注资产池的信用质量变化和证券支付情况，参考上述相关机构出具的相关报告及其他相关信息，结合适用的评级准则，综合评估受评证券的信用质量是否受到影响。

附录 3：入池资产合格标准

就每一笔贷款而言，系指在初始起算日和信托财产交付日，或在持续购买基准日和持续购买日（以下各项就时间另有特别说明的除外）应满足的如下标准或条件：

A. 关于借款人的标准：

- (1) 借款人在借款合同签署时为中国公民或永久居民，年满 18 周岁且在贷款发放时，借款人的年龄小于 55 周岁；
- (2) 借款人的全部贷款的未偿本金余额不超过 20 万元人民币；
- (3) 贷款发放时，借款人不是与发起机构签订劳动合同的雇员，也不是劳务派遣单位派遣到发起机构工作的人员；

B. 关于贷款的标准：

- (1) 贷款为发起机构合法所有的人民币贷款，且均为发起机构已经全部自行放款完毕的人民币贷款，贷款品种为家庭消费贷，该等贷款不得用于购买房屋和汽车，同时不得用于股票、债券、期货、金融衍生品、资产管理产品等投资、固定资产和股本权益性投资及国家法律法规禁止的其他用途，且不存在抵押、质押、保证等担保情形；
- (2) 发起机构可将贷款设立信托及/或进行合法有效的转让，贷款的借款合同文本均无限制或禁止发起机构将贷款设立信托及/或转让贷款，且发起机构将贷款设立信托及/或转让贷款无须征得借款人的同意；
- (3) 贷款未根据发起机构的标准程序予以核销；
- (4) 除非借款人全部提前清偿了所有应付款项，借款人均无权选择单方面终止或解除借款合同；
- (5) 在初始起算日或持续购买基准日，贷款对应借款合同约定的最后一次还款日不晚于次级档资产支持证券的预期到期日；
- (6) 针对贷款而言，发起机构和相关的借款人之间无尚未解决的争议；贷款不涉及任何诉讼、仲裁或执行程序；
- (7) 截至信托财产交付日或持续购买基准，贷款的当前逾期天数为 0 天，且历史最长逾期天数不超过 60 天；
- (8) 截至初始起算日或持续购买基准日，根据发起机构的贷款五级分类结果，贷款全部为正常类贷款；
- (9) 每笔贷款的贷款年化利率不高于 24%；
- (10) 持续购买期内，每一期新购买的标的资产的加权平均年化利率不低于 19%；
- (11) 持续购买期内，每一期新购买的标的资产中单个省份涉及的贷款在持续购买基准日的未偿本金余额之和不超过该期标的资产在持续购买基准日的未偿本金余额的 30%；
- (12) 持续购买期内，每一期新购买的标的资产中借款人所属的单个行业的贷款在持续购买基准日的未偿本金余额之和不超过该期标的资产在持续购买基准日的未偿本金余额的 50%；
- (13) 持续购买期内，每一期新购买的标的资产的加权平均合同期限不高于 34 个月，加权平均剩余期限不高于 21 个月，加权平均账龄不低于 13 个月；
- (14) 持续购买期内，根据发起机构内部信用评分标准，每一期新购买的标的资产中借款人评分等级为 A、B 两类的未偿本金余额合计不低于该期标的资产在持续购买基准日的未偿本金余额的 50%，且最低评分等级不低于初始池最低评分等级；
- (15) 持续购买期内，每一期新购买的标的资产的单笔贷款平均未偿本金余额不高于 15 万；
- (16) 贷款的借款合同适用法律为中国法律，且在中国法律项下合法有效；
- (17) 贷款有确定的还款计划；
- (18) 贷款为有息贷款、贷款利率类型为固定利率；
- (19) 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
- (20) 发起机构未曾放弃其在借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借款合同的条款（如有发起机构需承担的其他义务）。

附录 4：基础资产统计信息

基础资产统计信息	
贷款笔数（笔）	17,000
借款人户数（户）	17,000
合同总金额（万元）	287,756.31
未偿本金余额总额（万元）	200,000.00
单笔贷款最高合同金额（万元）	20.00
单笔贷款最高未偿本金余额（万元）	18.93
单笔贷款平均合同金额（万元）	16.93
单笔贷款平均未偿本金余额（万元）	11.76
加权平均贷款年利率（%）	19.83
最高贷款利率（%）	21.60
最低贷款利率（%）	13.20
加权平均合同期限（月）	33.68
贷款最长合同期限（月）	36.03
贷款最短合同期限（月）	17.95
加权平均剩余期限（月）	23.73
贷款最长剩余期限（月）	33.07
贷款最短剩余期限（月）	3.45
加权平均账龄（月）	9.95
贷款最长账龄（月）	32.48
贷款最短账龄（月）	2.96
借款人加权平均年龄（岁）	40.37
等额本息占比（%）	100.00
固定利率占比（%）	100.00
前十大借款人占比（%）	0.09
自雇/受薪占比（%）	80.07/19.93
借款人占比最高省份/占比（%）	福建/18.42

注：占比统计数据均为占初始起算日资产池未偿本金余额的比例；统计信息可能由于四舍五入导致尾数偏差，全文同。

©版权所有 2023 标普信用评级（中国）有限公司。保留所有权利。

标普信用评级（中国）有限公司（简称“标普信评”）拥有上述内容（包括评级、信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用或其中的输出）或其任何部分（简称“内容”）的版权和/或其他相关知识产权。未经标普信评的事先书面许可，严禁以任何形式或方式修改、逆向工程、复制或发布任何内容，或将任何内容存储在数据库或检索系统中。内容不得用于任何非法或未经授权的目的。标普信评和任何第三方供应商，以及其董事、管理人员、股东、员工或代理人（统称“标普方”）均不保证内容的准确性、完整性、及时性或可用性。标普方不对任何错误或遗漏（疏忽或其他），无论其原因如何，以及因使用内容而获得的结果，或者用户输入的任何数据的安全性或维护该等数据承担责任。内容以“概不保证”为基础提供。标普方特此声明免除所有明示或默示的保证，包括但不限于适销性或适用于特定用途或使用目的、不存在漏洞、软件错误或缺陷，以及内容的功能将不会中断或内容将与任何软件或硬件配置兼容等保证。在任何情形下，标普方将不对任何人就与使用任何内容相关的任何直接、间接、附带、惩罚、补偿、惩戒、特殊或后续的损害、费用、开支、律师费或损失（包括且不限于收入损失、利润损失以及因疏忽造成的机会成本和损失）承担责任，即使标普方已经知道发生类似损害的可能性。

信用相关的分析和其他分析（包括评级和内容中的陈述）是截至发表之日的意见陈述，而非事实陈述。标普信评的意见、分析、预测和评级确认决策（如下所述）并非且不应被视为购买、持有或出售任何证券或作出任何投资决策的建议，也不涉及任何证券的适合性。在发布后，标普信评不承担更新（不论以任何形式或格式）发布内容的义务。在进行投资和其他业务决策时，不应依赖内容，内容也无法取代用户、其管理层、员工、顾问和/或客户的技能、判断和经验。标普信评不作为受托人或投资顾问，除非其注册为该机构。虽然标普信评从其认为可靠的渠道获取信息，但标普信评不审计其获得的信息，也不承担相关的尽职调查义务或实施独立验证。与评级相关的出版物可能由于各种原因发布，这些原因不一定取决于评级委员会的行动，例如发布定期更新的信用评级和相关分析。

标普信评并不属于标普全球评级身为国家认可统计评级机构（NRSRO）的附属企业。标普信评根据在中国专用的评级等级体系授予评级，所授予的评级是标普信评对于债务人相对于中国境内其他发行人的整体资信或对特定债务的偿债能力的意见，并提供在中国境内信用风险的排序。标普信评所授予的评级并非根据全球评级等级体系所授予的评级，不可也不应被视为或不实地表述为全球评级等级体系下授予的评级，或者作为全球评级等级体系下授予的评级而加以依赖。标普方不为违反本段使用标普信评的评级所产生的任何损失负责。

如果监管机构允许评级机构在一个司法辖区内因某些监管目的承认在另一个司法辖区发布的评级，标普信评保留随时自行决定授予、撤销或中止此类承认的权利。标普信评特此声明不对因授予、撤销或中止承认而产生的任何责任以及宣称因此而产生的任何损害负责。

标普信评将其不同业务单位的活动保持分离，以保持相应活动的独立性和客观性。因此，标普信评的某些业务单位可能拥有其他业务单位所没有的信息。标普信评制定了政策和程序，以确保对各个分析过程中相关的特定非公开信息予以保密。

标普信评可能从其评级和特定分析活动中获得报酬，报酬一般由证券发行人或承销人或者债务人支付。标普信评保留发布其意见和分析的权利。标普信评的公开评级和分析公布在其网站上 www.spgchinaratings.cn 并且可以通过其他方式发布，包括但不限于标普信评出版物和第三方转销商。