

结构融资评级报告：

邮盈惠兴 2024 年第四期不良资产支持 证券

2024 年 5 月 28 日



分析师：

张恩杰：010-6516 6082；enjie.zhang@spgchinaratings.cn
李开颜：010-6516 6093；kaye.li@spgchinaratings.cn
李澄云：010-6516 6087；chengyun.li@spgchinaratings.cn
谢宁：010-6516 6031；ning.xie2@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	11
五、运营和管理风险	12
六、交易对手风险	13
七、法律和监管风险	14
附录 1：资产支持证券信用等级符号及定义	15
附录 2：跟踪评级安排	16
附录 3：入池资产合格标准	17
附录 4：基础资产统计信息	18

本售前评级报告是根据截至 2024 年 5 月 28 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）	证券端占比（%）	资产端占比（%）	利率类型	还本方式	信用增级 ¹ （%）	增信缓冲（%）
优先档证券	AAA _{spc(sf)}	20,800.00	78.49	9.02	固定利率	过手摊还	90.98	0
次级档证券	未予评级	5,700.00	21.51	2.47	-	-	-	-
证券合计	-	26,500.00	100.00	11.49	-	-	-	-
超额抵押	-	204,198.91	-	88.51	-	-	-	-
资产池未偿本息费余额合计		230,698.91	-	100.00	-	-	-	-

基础资产类型：不良信用卡债权

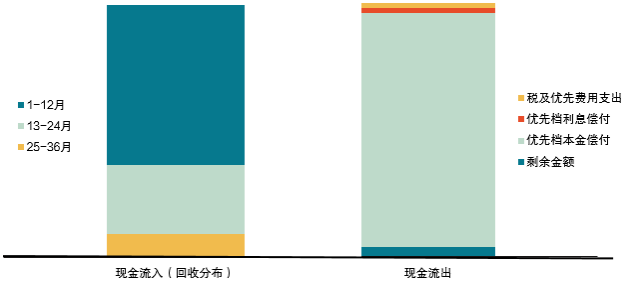
资产池信用增级核心指标：标普信评综合考虑了发起机构的运营模式和不良贷款管理政策、回收管理能力和历史经验，静态池及相关历史数据的表现，资产池特征及真实回收情况等因素，并应用前瞻性分析方法对基准假设加以优化调整。我们认为本期项目的基准回收假设为 16.00%；然后我们对基准假设采用针对本期项目 AAA_{spc(sf)} 评级压力情景下的折扣率，以反映在对应压力情景下回收的不确定性，得出最终回收假设为 12.00%。

信用分析假设	
基准回收假设（%）	16.00
本项目目标评级压力折扣系数（%）	25
压力情景回收假设（%）	12.00

资产池实际回收情况：

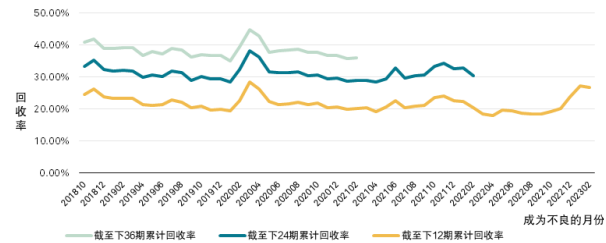
回收期间	回收金额（万元）	占优先档证券比例（%）
2月6日-2月29日	1,593.61	7.66
3月1日-3月31日	2,047.12	9.84
合计	3,640.73	17.50

现金流分析及压力测试：标普信评对信用卡不良资产证券化产品的现金流分析基于当前的证券级别、交易结构、支付顺序、触发机制及费用假设，通过回收金额和回收时间后置两个维度形成不同压力组合来测试受评证券是否能够按时还本付息。同时，我们考虑了真实回收对现金流的影响。下图为标普信评压力情景假设下本期交易生命周期内现金流入和流出的分布情况示例。我们预计邮盈惠兴 2024-4 优先档证券可以在目标评级所对应的压力下按时还本付息。

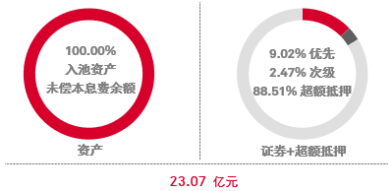


发起机构/贷款服务机构概况：邮储银行成立于 2007 年，后于 2012 年改制为股份制商业银行，定位于服务“三农”、城乡居民和中小企业。截至 2023 年末，邮储银行的个人贷款和垫款规模为 4.47 万亿元，较上年末增长 10.48%，其中信用卡透支及其他占比 4.91%；信用卡不良贷款余额为 37.45 亿元，不良率为 1.71%，较上年末下降 0.24 个百分点。

静态池各阶段回收率：根据邮储银行提供的 2018 年 10 月至 2024 年 2 月的静态池数据，以下图表展示了静态池全量数据中在各个月份成为信用卡不良贷款的回收率历史表现。



交易资本结构：



关键交易信息：

发起机构/贷款服务机构	邮储银行
受托机构/发行人	中信信托
资金保管机构	招商银行
初始起算日	2024 年 2 月 6 日零点
预计信托设立日	2024 年 6 月 18 日
法定到期日	2029 年 10 月 26 日
流动性支持	资产池回收款现金储备

项目比较：		邮盈惠兴 2024-4	邮盈惠泽 2023-8	中誉至诚 2024-1	建鑫 2023-12	交诚 2023-4
发起机构		邮储银行	邮储银行	中国银行	建设银行	交通银行
信托设立日		2024/6/18 (预计)	2023/12/19	2024/3/29	2023/12/21	2023/12/15
贷款笔数（笔）		111,565	76,188	55,952	119,515	261,130
未偿本息费余额 ² （亿元）		23.07	15.65	26.36	37.11	62.33
单笔贷款平均 OBPIF（万元）		2.07	2.05	4.71	3.11	2.39
加权平均贷款逾期期限 ³ （月）		6.85	5.25	10.20	6.40	5.33
前十大借款人 OBPIF 占比（%）		0.18	0.25	0.41	0.21	0.16
不良分类	次级	0.00	0.00	2.09	38.48	30.50
	可疑	55.76	78.50	33.49	40.54	49.26
	损失	44.24	21.50	64.42	20.97	20.24
优先档 OBPIF 占比（%）		9.02	9.58	5.81	10.37	6.66
发行金额 OBPIF 占比（%）		11.49	11.95	7.89	12.91	7.70

注 1：信用增级包含了次级档证券和超额抵押；由于本期交易的基础资产类型是不良信用卡债权，实际超额抵押需考虑不良信用卡债权的回收情况。

注 2：未偿本息费余额系指未偿本金、利息、费用余额之和，简称“OBPIF”。

注 3：贷款逾期期限=逾期天数/365*12

信用等级概况

项目名称	报告类型	评级类型	评定日期
邮盈惠兴 2024 年第四期不良资产支持证券	售前报告	预期信用等级	2024 年 5 月 28 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“邮盈惠兴 2024 年第四期不良资产证券化信托”项下优先档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）的预期信用等级为 AAA_{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：**标普信评综合考虑了发起机构的运营模式和不良贷款管理政策、回收管理能力和历史经验，静态池及相关历史数据的表现，资产池特征及真实回收情况等因素。我们预计本期交易的资产池在 AAA_{spc(sf)} 级别压力情景下的回收率假设为 12.00%。
- ➔ **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回收金额、回收时间、利率环境及各项支出等多种组合，在标普信评最严格的压力情景下，标普信评增信缓冲最终测算结果为 0%。
- ➔ **运营和管理风险：**本期交易的贷款服务机构中国邮政储蓄银行股份有限公司（以下简称“邮储银行”）具备较为丰富的不良信用卡债权和证券化产品的管理经验，其 IT 基础设施和运营系统能够有效地支持其履行服务机构合同中所规定的职责。虽然本期交易并未指定后备贷款服务机构，但信托（流动性）储备账户的设置能够为交易提供流动性支持。此外，本期交易可能存在催收机构尽职风险。但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、混同风险、抵销风险等因素。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。本期交易可能存在未通知借款人、信用卡债权的诉讼时效、利益冲突风险及其他法律风险，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
- 资产池整体情况遵循同系列产品的发行标准。截至初始起算日，资产池的单笔贷款平均未偿本息费余额 2.07 万元，加权平均逾期期限 6.85 个月，低于邮储银行信用卡不良资产证券化产品系列¹ 的平均值。 - 入池资产较为分散。截至初始起算日，入池资产达 111,565 笔，前 10 大借款人未偿本息费余额占比为 0.18%，借款人遍布于全国 31 个省、自治区和直辖市。 - 具备有效的流动性风险缓释机制。本期交易设置了信托（流动性）储备账户，其必备金额为紧邻的下一个支付日所有税费、发行费用、中介机构报酬、优先支出上限内的费用、受托人垫付的权利完善通知费用（如有）及优先档证券利息应付金额之和。 - 具备较高的超额抵押。截至 2024 年 3 月 31 日，资产池的实际已回收金额约 0.36 亿元，占优先档证券发行金额的 17.50%，为优先档证券兑付提供了一定的支持。	- 不良信用卡债权的现金流回收金额和回收时间均存在较大的不确定性，其未来现金流回收可能受到借款人自身经济状况、区域经济发展水平、宏观经济环境、贷款服务机构的催收政策、催收机构的尽职意愿、各地的司法实践等因素的影响。 - 本期交易存在资金保管机构风险、偿付中断风险、混同风险、抵销风险、后备贷款服务机构缺位风险和催收机构尽职风险等。 - 本期交易可能存在未通知借款人、信用卡债权的诉讼时效、利益冲突风险及其他法律风险。

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：

- ➔ [标普信用评级（中国）个人消费贷款资产支持证券分析方法](#)
- ➔ [中国不良资产支持证券市场多维度观察 2024 版](#)
- ➔ [评论：银行不良资产和不良资产证券化答疑](#)

¹ 邮储银行信用卡不良资产证券化产品系列包括邮盈惠泽系列、邮盈惠兴系列以及邮盈惠泽系列中基础资产为信用卡贷款的不良资产证券化产品，下同。

一、宏观经济与行业环境

我们预计 2024 年中国的经济增长仍面临一定压力，虽然房地产行业的低迷、企业和消费者的信心不足仍是经济增长面临压力的主要因素，但政策的发力将发挥正面的促进作用。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。

根据中国人民银行（以下简称“人民银行”）历年公布的《支付体系运行总体情况》、《中国金融稳定报告》和国家金融监督管理总局（以下简称“金融监管总局”，原中国银行保险监督管理委员会）的相关最新数据，截至 2023 年末，全国信用卡和借贷合一卡在用发卡数量共计 7.7 亿张，银行卡应偿信贷余额规模约为 8.7 万亿元。2022 年末，信用卡贷款的不良率为 2.1%，相比 2021 年提高 0.2 个百分点；近十年来信用卡贷款的整体不良率均在 2.5% 以内。近年来互联网头部平台依托场景和流量优势跨界布局，这逐步影响了大众的消费观念，也对传统的支付方式提出了新的挑战。

个人不良信用卡债权资产证券化产品（以下简称“信用卡不良资产证券化产品”）是中国不良资产证券化市场中的重要组成部分。近年来，信用卡不良资产证券化产品延续了其稳步增长的态势，在宏观经济承压的背景下，已成为银行处置不良资产的常规渠道之一。从目前项目回收的情况来看，虽然不同类型发起机构的回收率有所差异，但优先档证券的整体偿付情况较好。我们预计，2024 年不同机构、不同产品的分化趋势或将更加明显，但基于其较为充足的超额抵押率及相对较短的存续期，我们认为存续产品的优先档证券信用表现仍将保持稳定。

二、交易概况

本期不良资产支持证券系邮储银行在 2024 年发行的第 4 单不良资产证券化产品，也是其自 2021 年起总计发行的第 18 单不良资产证券化产品。邮储银行作为发起机构和委托人，与受托人中信信托有限责任公司（以下简称“中信信托”）签订《信托合同》，委托后者设立名为“邮盈惠兴 2024 年第四期不良资产证券化信托”的特定目的信托（SPT）以发行本期资产支持证券。

下列图表展示了本期项目的基本证券信息、关键日期和支付频率。图表 1 中的“增信缓冲”表示在标普信评最严格的压力情景假设下，若优先档证券能被按时还本付息之后资产池中仍有剩余资产能够继续产生现金流，我们则认为这部分资产能为优先档证券提供额外保护，即为增信缓冲。下表中的信用增级包含了次级档证券和超额抵押。

目前，信用卡不良资产证券化产品优先档证券的整体偿付情况较好，我们预计，2024 年存续期产品的优先档证券的信用表现仍将保持稳定。

本期资产池特征与邮储银行信用卡不良资产证券化产品系列基本保持一致。本期交易设置了信托（流动性）储备账户。

图表 1 证券信息

结构	预期 信用等级	金额 (万元)	证券端 占比(%)	资产端 占比(%)	利率类 型(%)	预期 到期日	信用增 级(%)	增信缓冲 (%)
优先档证券	AAA _{spc(sf)}	20,800.00	78.49	9.02	固定	2025/10/26	90.98	0
次级档证券	未予评级	5,700.00	21.51	2.47	-	2026/10/26	-	N/A
证券发行规模		26,500.00	100.00	11.49	-	-	-	-
超额抵押		204,198.91	-	88.51	-	-	-	-
资产池未偿本息费余额		230,698.91	-	100.00	-	-	-	-

图表 2 关键日期/频率

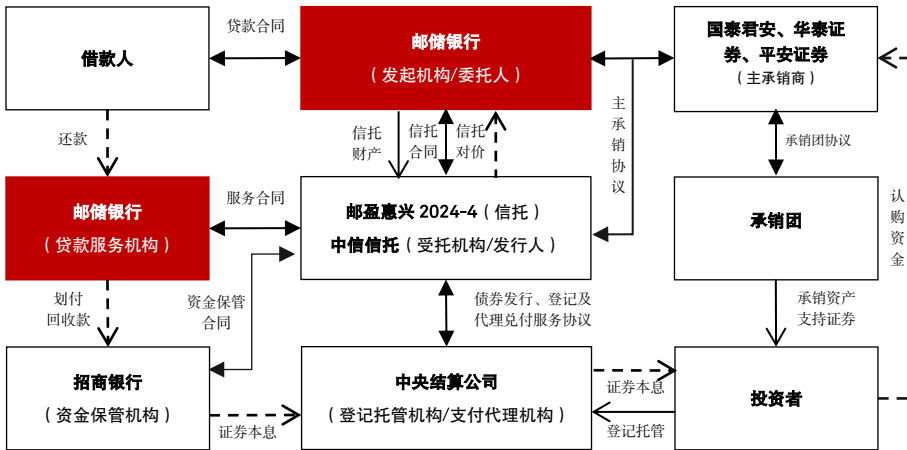
名称	日期/频率
初始起算日	2024 年 2 月 6 日零点
预计信托设立日	2024 年 6 月 18 日
首个支付日	2024 年 7 月 26 日
支付频率	按季
法定到期日	2029 年 10 月 26 日

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根据发起机构贷款风险分类标准认定为次级、可疑或损失的不良信用卡债权，且均为信用类贷款。入池资产共有 111,565 笔，未偿本息费余额合计 23.07 亿元，单个借款人未偿本息费余额平均 2.19 万元，加权平均贷款逾期期限为 6.85 个月，加权平均不良账龄为 4.88 个月（贷款成为不良之后所经历的时间，具体计算方式为：（初始起算日-成为不良的时间）/365*12），其中不良账龄六个月以内的未偿本息费余额占比为 78.07%；前 10 大借款人未偿本息费余额占比为 0.18%，借款人遍布于全国 31 个省、自治区和直辖市，其中河南省的未偿本息费余额占比最高，为 9.45%。

本期资产池回收款（处置收入）不区分本金、利息与费用，包含需支付给贷款服务机构的处置费用，该费用即处置资产时合理发生的所有支出（非贷款机构服务费）；其中，过渡期（初始起算日至信托生效日（不含该日）期间）内的资产处置费用由信托财产承担。本期交易设置了信托（流动性）储备账户，其必备金额为紧邻的下一个支付日所有税费、发行费用、中介机构报酬、优先支出上限内的费用、受托人垫付的权利完善通知费用（如有）及优先档证券利息应付金额之和。本期交易的交易结构图如下：

图表 3 交易结构图



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

邮储银行成立于 2007 年，后于 2012 年改制为股份制商业银行，定位于服务“三农”、城乡居民和中小企业。2016 年和 2019 年先后在香港联合交易所和上海证券交易所上市。邮储银行依托其众多营业网点，形成了独特的“自营+代理”的运营模式。截至 2023 年末，中国邮政集团有限公司作为第一大股东持有邮储银行 62.78% 股份。截至 2023 年末，邮储银行机构总数 8,007 家，其中包括总行、36 个一级分行，324 个二级分行，2,221 个一级支行，5,422 个二级支行，以及 3 个控股子公司。

近年来，邮储银行持续推进零售类业务发展。截至 2023 年末，该行个人贷款和垫款规模约为 4.47 万亿元，较上年末增长 10.48%，主要由个人住房贷款、个人小额贷款、个人其他消费贷款、信用卡透支及其他构成，其中信用卡透支及其他占比约为 4.91%。

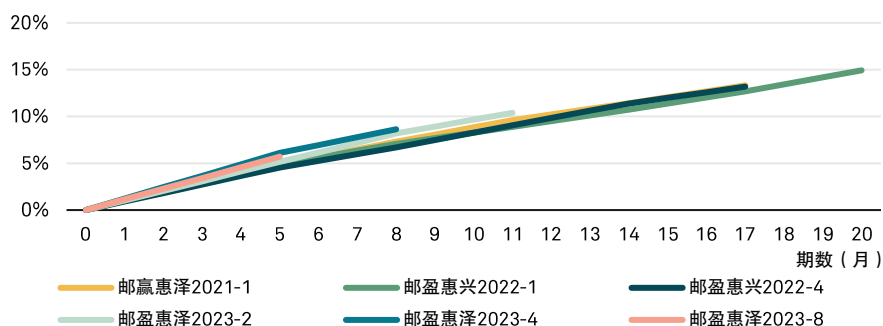
截至 2023 年末，邮储银行信用卡结存卡量 4,239.94 万张；实现消费交易额 1.14 万亿元；信用卡透支及其他余额约为 2,192.80 亿元，市场份额占比约为 3%；邮储银行信用卡不贷款余额为 37.45 亿元，不良率为 1.71%，较上年末下降约 0.24 个百分点。

2. 发起机构/贷款服务机构不良资产证券化概况

截至 2024 年 3 月末，邮储银行累计发行 15 单不良资产证券化产品，发行规模合计 72.71 亿元。其中，信用卡不良资产证券化产品共 6 单，规模合计约 14.23 亿元。邮储银行已发行的不良资产证券化产品的基础资产类型涵盖了个人住房抵押贷款、小微企业贷款、个人消费贷款及信用卡贷款。

根据各期项目的最新一期受托报告（截至 2024 年 3 月末），邮储银行发行的 6 单信用卡不良资产证券化产品中有 3 单产品的优先档证券均已偿付完毕，且付清日期均早于优先档证券的预期到期日，优先档证券的加权平均偿付期限为信托设立日后的 11 个月左右。整体而言，邮储银行信用卡不良资产证券化产品的实际回收情况较好，截至 2024 年 3 月末，邮盈惠泽 2021-1、邮盈惠兴 2022-1、邮盈惠兴 2022-4、邮盈惠泽 2023-2、邮盈惠泽 2023-4 和邮盈惠泽 2023-8 的累计回收率分别为 13.33%、14.93%、13.19%、10.39%、8.63% 和 5.70%。

图表 4 邮储银行已发行信用卡不良资产证券化产品的累计回收率（考虑封包期）



资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

邮储银行总行投资银行部作为牵头部门，根据总行资产负债管理部提出的全行信贷资产证券化发展规划，统筹开展全行信贷资产证券化业务。其中，总行授信管理部负责

邮储银行定位于服务“三农”、城乡居民和中小企业。截至 2023 年末，邮储银行的个人贷款和垫款规模约为 4.47 万亿元，信用卡透支及其他余额约为 2,192.80 亿元，信用卡不良率 1.71%。

邮储银行的不良资产证券化产品发行经验丰富，且已发行的信用卡不良资产证券化产品的回收表现良好。

拟定全行不良资产证券化发行规划。基础资产所对应的总行资产经营及管理部门（包括但不限于总行三农金融事业部、消费信贷部、信用卡中心、公司金融部、小企业金融部、金融同业部、交易银行部等），负责与总行投资银行部协商制定基础资产筛选标准，各分支机构会根据总行要求提供备选基础资产并配合相关尽职调查工作。对于不良信用卡贷款资产证券化的服务管理，由总行投资银行部负责指导和统筹开展贷款服务工作。

3. 发起机构/贷款服务机构信用卡业务贷后及催收管理

在信用卡发卡后，邮储银行总行信用卡中心负责全行信用卡授信额度调整管理，并建立了授信额度调整跟踪监控机制，定期对授信额度调整政策进行跟踪优化。邮储银行在信用卡生命周期内，考虑持卡人财务状况、信用状况和交易行为等情况的变化，结合持卡人实际用卡需求，对持卡人信用卡授信额度进行动态调整。当持卡人还款能力恶化时，必要时要求持卡人落实第二还款来源或要求其提供担保。

邮储银行信用卡不良债权的处置主要由总行信用卡中心、各分支行以及银行选聘的委外催收机构等进行。总行信用卡中心是信用卡逾期资产的牵头管理部门，负责制定和完善逾期信用卡日常及处置管理相关业务制度及规程，以及组织实施逾期信用卡日常及处置管理并保证业务规范有序进行。各分支行负责信用卡透支逾期资产属地司法清收，负责配合开展属地尽职调查、资产估值和检查，以及处置相关档案的保管和提供等工作。

在信用卡风险资产管理方面，邮储银行制定了信用卡逾期资产管理办法，对信用卡逾期期限划分、逾期处置办法进行了规定。在逾期期限方面，邮储银行以 30 天为一期，将逾期信用卡划分为“M1”到“M6+”共 7 类。邮储银行信用卡逾期资产处置方式主要分为两大类，即自主催收、司法清收、委外清收、呆账核销等一般处置方式，以及以物抵债、转让、不良资产证券化等专项处置方式。邮储银行会根据客户不同的风险程度，采取自主催收（包括账户扣款、电话催收、信函催收、公告催收、外访催收等）、委外清收以及司法清收等不同的催收方式。邮储银行还制定了资产保全自主清收等操作规程，各一级分行设有专门资产保全部门，根据分支机构不良贷款余额的分布情况，确定辖内不良贷款的自主清收频次。总行开发的系统自主清收留痕功能可用于记录各基层机构的清收记录表和现金收款台账，及时跟进不良贷款催收进度。

4. 催收机构管理及最新催收概况

邮储银行会针对外部催收机构的法人资格、注册资本、运营场所、人员管理、公司管理、信息安全、服务方案、实务经验、企业信誉、职业操守情况等多个维度进行综合评判，以确定合作的外部催收机构。其中，总行负责全国性催收机构的准入工作。同时，邮储银行会从催收效果、催收及时性、操作规范度、投诉情况、消费者权益保护情况、设备与人员配备情况、监管和外部行政处罚情况等维度，对外部催收机构进行定期考核，并根据考评结果排名进行动态分案，如发现外部催收机构存在相关风险事项可采取警告、终止委外服务合同或退出名单库等风险应对措施。

我们与邮储银行的部分委外催收机构进行了访谈，受访机构为全国性催收公司，合作客户包括国有大行和股份制银行等。目前的催收方式以电话为主，外访为辅。从历史回收情况来看，回收高低与借款人所在地域、信息联系完备程度、季节性影响等多种情况相关。2023 年以来，行业整体的催收难度有所增加，回收率整体呈下降趋势，主要原因包括经济下行、监管力度趋严、客户反催收行为增多等，受访机构表示未来催收仍将面临上述压力。

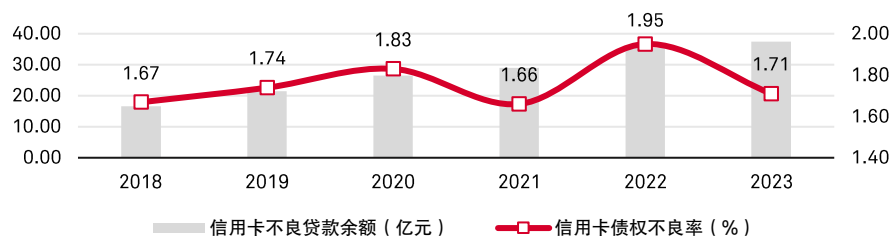
邮储银行具备较为成熟的信用卡业务贷后管理体系和催收管理制度，对外部催收机构的管理较为严格。

(二) 邮储银行整体资产分析

1. 整体资产信用质量

近年来，邮储银行的信用卡不良贷款余额随着信用卡贷款余额的增长而逐年递增，信用卡不良率有所波动，但整体可控。截至 2023 年末，邮储银行整体不良率为 0.83%，信用卡不良贷款余额为 37.45 亿元，信用卡贷款不良率为 1.71%，较上年末下降 0.24 个百分点。下图为邮储银行过去几年的信用卡不良贷款余额和不良率情况。

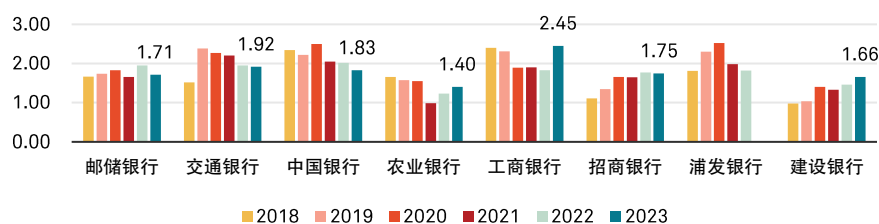
图表 5 邮储银行的信用卡不良贷款余额和不良率



资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

与其他样本银行相比，邮储银行的信用卡不良率处于中间水平，资产整体风险情况可控。下图为过去几年同业的信用卡贷款不良率对比情况。

图表 6 样本银行的信用卡贷款不良率 (%)



资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

注：截至 2024 年 3 月末，浦发银行未发布 2023 年年报。

此外，我们对对比分析了同业信用卡不良债权 12 个月、24 个月和 36 个月的回收率。整体来看，各个银行的整体趋势较为一致，近几年来回收率均呈现下降趋势。

图表 7 样本银行的信用卡不良债权回收率*



注：根据发行说明书的数据口径，中国银行仅披露了每年 1 月、3 月、6 月、9 月、10 月、11 月的回收率数据，工商银行仅披露了以年为区间的回收率数据。

资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

与其他样本银行相比，邮储银行的信用卡不良率处于中间水平，资产整体风险情况可控。

(三) 证券化资产池分析

1. 资产池概况

资产池中的贷款均依照合格标准随机抽选。截至初始起算日 2024 年 2 月 6 日零点 (00:00)，资产池中主要的特征如下图所示。

图表 8 资产池概况

基础资产主要特征	邮盈惠兴 2024-4
资产池未偿本息费余额 OBPIF (万元)	230,698.91
贷款笔数 (笔)	111,565
借款人数量 (户)	105,244
单笔贷款平均 OBPIF (万元)	2.07
单个借款人平均 OBPIF (万元)	2.19
加权平均逾期期限 (月)	6.85
加权平均不良账龄 (月)	4.88
加权平均借款人年龄 (岁)	42.59
借款人所在区域占比最高省份/OBPIF 占比 (%)	河南/9.45
前 10 大借款人 OBPIF 占比 (%)	0.18

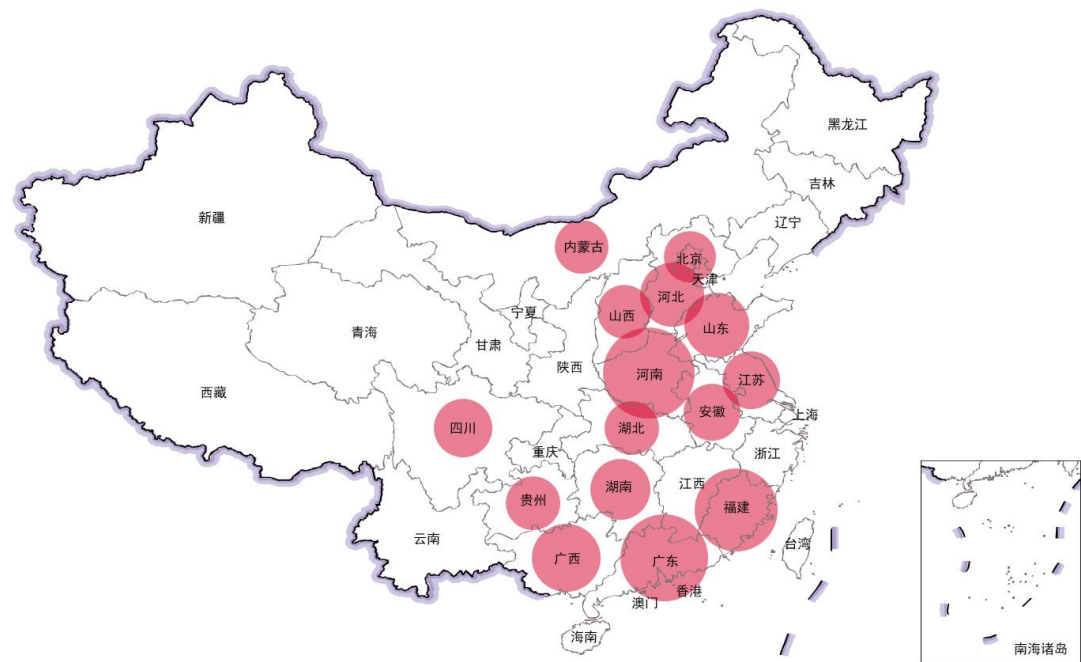
资料来源：邮储银行提供资料，经标普信评调整及整理。

2. 资产池统计信息及分布特征

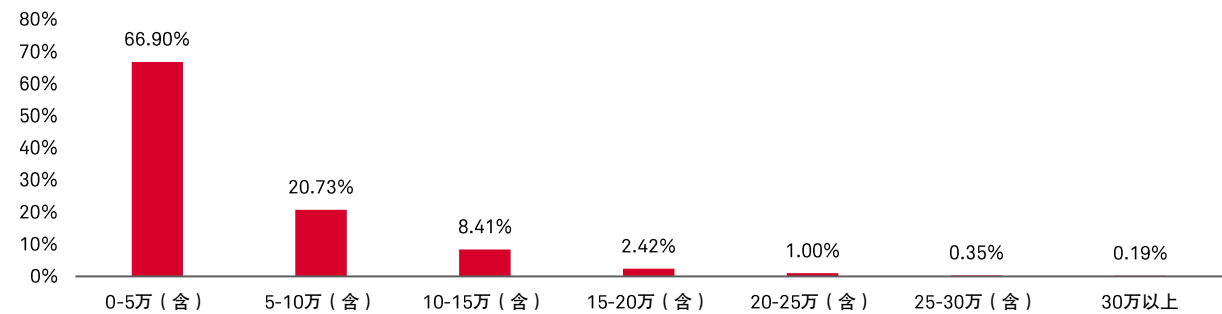
本期资产池整体情况遵循邮储银行信用卡不良资产证券化产品系列的发行标准。单笔贷款平均未偿本息费余额为 2.07 万元，加权平均逾期期限 6.85 个月，均小于邮储银行信用卡不良资产证券化产品的平均值和中位数。

本期资产池特征遵循邮储银行信用卡不良资产证券化产品系列的发行标准。

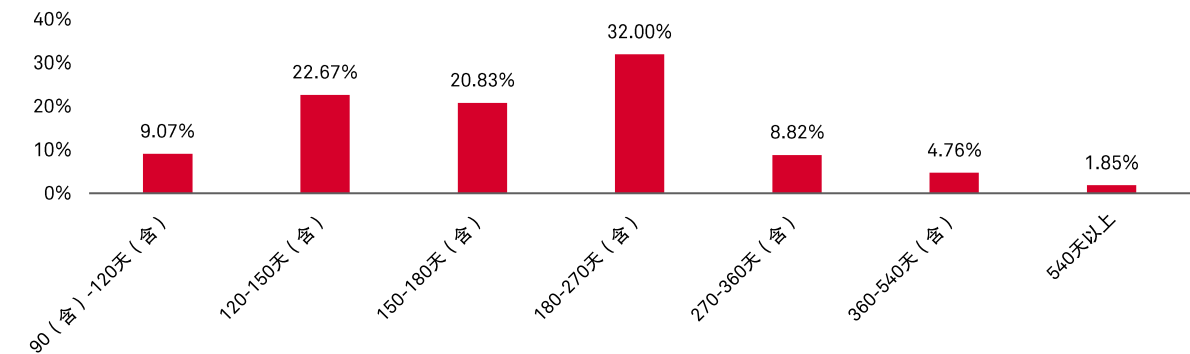
图表 9 借款人地域分布 (按省份; 入池未偿本息费占比>3%)



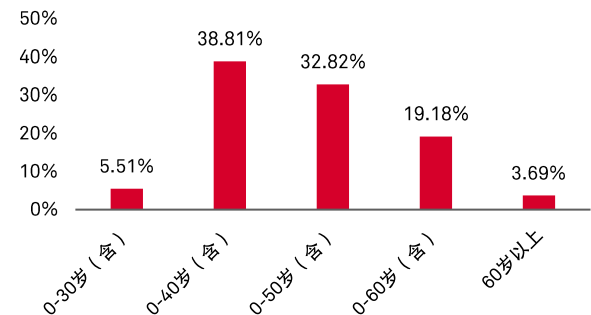
图表 10 未偿本息费余额分布



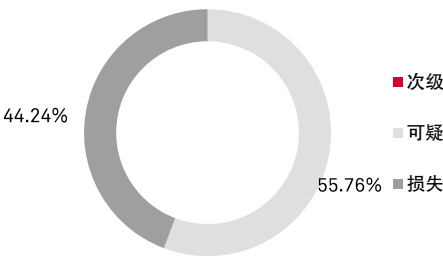
图表 11 贷款逾期期限分布 (入池未偿本息费占比)



图表 12 借款人年龄分布 (入池未偿本息费占比)



图表 13 信用卡不良贷款五级分类分布 (入池未偿本息费占比)



3. 同类项目比较

图表 14 同类项目对比

项目名称	邮盈惠兴 2024-4	邮盈惠兴 2023-8	中誉至诚 2024-1	建鑫 2023-12	交诚 2023-4
发起机构	邮储银行	邮储银行	中国银行	建设银行	交通银行
初始起算日	2024/2/6	2023/7/25	2023/11/30	2023/9/1	2023/9/30*
信托设立日	2024/6/18 (预计)	2023/12/19	2024/3/29	2023/12/21	2023/12/15
资产特征					
贷款笔数	111,565	76,188	55,952	119,515	261,130
借款人户数	105,244	72,376	54,467	99,107	255,304
未偿本息费余额 OBPIF (万元)	230,698.91	156,529.92	263,573.94	371,107.54	623,261.60
未偿本金余额 (万元)	187,515.57	129,760.65	207,421.60	293,898.49	517,760.94
单笔贷款平均 OBPIF (万元)	2.07	2.05	4.71	3.11	2.39
单个借款人平均 OBPIF (万元)	2.19	2.16	4.84	3.74	2.44
不良分类	次级	0.00	2.09	38.48	30.50

OBPIF 占比 (%)	可疑	55.76	78.50	33.49	40.54	49.26
	损失	44.24	21.50	64.42	20.97	20.24
加权平均贷款逾期期限 (月)		6.85	5.25	10.20	6.40	5.33
逾期 91-180 天 OBPIF 占比 (%)		52.56	77.52	26.43	80.86	79.43
逾期 181-360 天 OBPIF 占比 (%)		40.82	20.32	53.17	13.81	17.78
逾期>360 天 OBPIF 占比 (%)		6.61	2.17	20.40	5.33	2.79
占比最高地区 ² /OBPIF 占比 (%)		河南/9.45	河南/10.58	广东/20.43	广东/12.37	广东/10.13
证券特征						
发行金额 (亿元)		2.65	1.87	2.08	4.79	4.80
流动性储备账户 (Y/N)		Y	Y	Y	Y	Y
分层概况	优先档占比 (%)	78.49	80.21	73.56	80.38	86.46
	次级占比 (%)	21.51	19.79	26.44	19.62	13.54
优先档 OBPIF 占比 (%)		9.02	9.58	5.81	10.37	6.66
发行金额 OBPIF 占比 (%)		11.49	11.95	7.89	12.91	7.70

注 1：初始起算日默认为当日 0：00，标*为当日 24：00；
注 2：本期交易披露口径为按对应债权所在省份，全文同；其余交易均为发行说明书披露的口径。
资料来源：公开资料，经标普信评调整及整理。

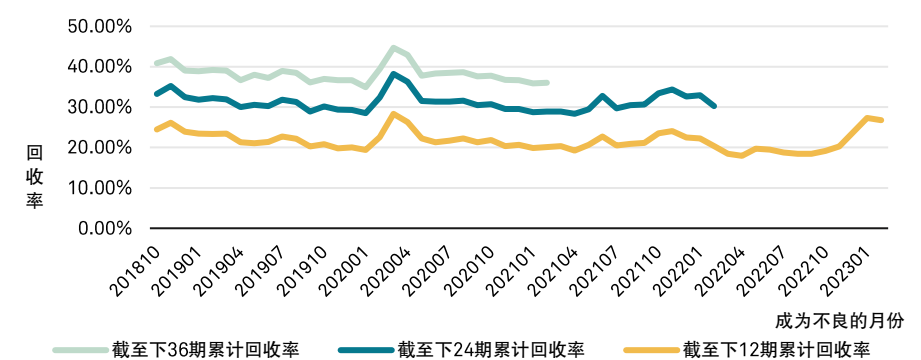
(四) 信用分析

根据标普信评结构融资评级方法论，我们对基础资产的信用质量分析是以发起机构/贷款服务机构的历史和背景为起点，而历史数据通常是构建基准回收假设的重要依据。对于信用卡不良资产证券化产品，我们会重点考虑发起机构的历史回收率及其稳定性、真实回收情况，并进一步考虑影响拟证券化资产池未来回收的金额、时间和可行性等相关因素。

1. 静态池历史数据分析

邮储银行提供了 2018 年 10 月至 2024 年 2 月的静态池数据，其中 36 个月内的回收情况按照每月的本息费回收为一期，36 个月以上的回收情况统一计算为一期。整体来看，截至下 12 期、24 期、36 期的累计回收率逐年间存在细微跌幅。其中，2020 年初受外部突发事件影响，大量信用资质较好的借款人在 2020 年 3 月和 4 月进入不良，其后续较好的还款情况拉升了对应时点的回收率。

图表 15 静态池分析：各阶段回收率

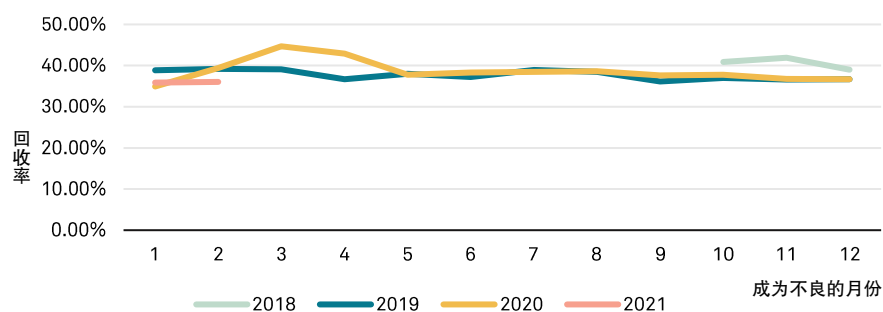


资料来源：邮储银行提供资料，经标普信评调整及整理。

通常来说，对于无抵押的信用卡不良贷款，距离成为不良的时间越长，后期能够回收的概率与金额相对较低。通过与银行和催收机构的访谈，我们认为回收率会受到每年的假期、银行考核的指标和节点及催收机构的策略等多种因素的影响。通过下图可以具体来看在各个成为不良的月份的每年回收表现。

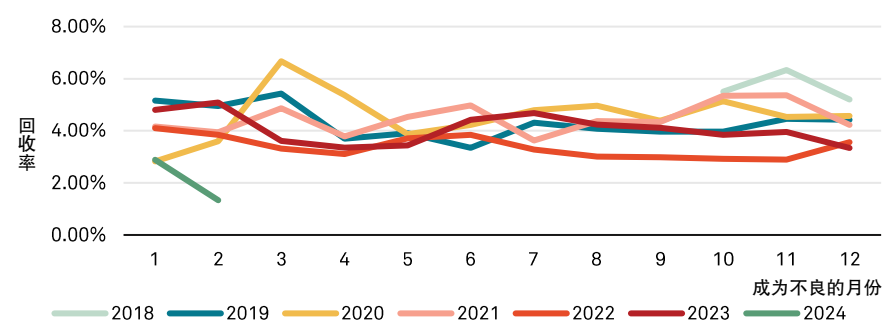
邮储银行的静态池数据显示，信用卡不良贷款的各期回收率逐年间存在细微跌幅。

图表 16 静态池分析：截至下 36 期的累计回收率



资料来源：邮储银行提供资料，经标普信评调整及整理。

图表 17 静态池分析：截至下 1 期的累计回收率



资料来源：邮储银行提供资料，经标普信评调整及整理。

我们观察到，整体回收率呈逐年下行的趋势，其原因主要为宏观经济环境下行、催收行业监管趋严及借款人还款习惯的变化等。我们预计 2024 年邮储银行的整体回收情况可能会相较 2023 年轻微下滑，但随着宏观经济环境的复苏，出现急剧下滑的概率较小。

2. 构建基准回收假设

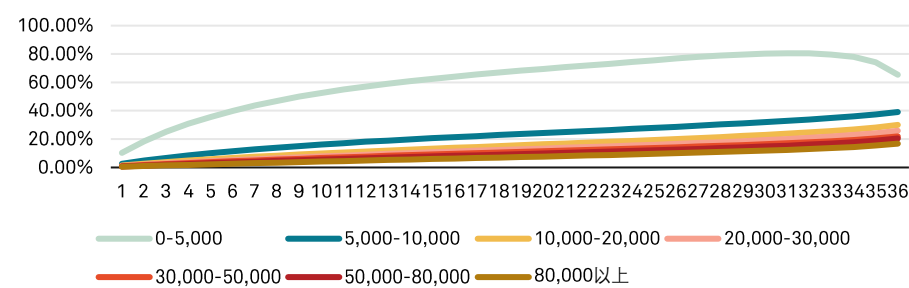
我们构建基准回收假设的主要方法是遵循标普信评个人消费贷款资产支持证券分析方法的基本逻辑，通过持续观察不同因素对各个静态池回收率表现的影响进而分析全量数据，并结合拟证券化资产池的组成与变化，再进一步对经济环境、催收标准变化、真实回收等因素进行定量和定性分析来得出基准回收假设。

基于全量静态池数据，我们从多个不同维度来分析历史回收率表现，包括信用卡开户时间、客户年收入、年龄、学历、工作行业、婚姻状态、不良账龄、未偿本金和息费金额等。我们把这些维度作为特征变量，将回收率作为目标变量，对数据进行了相关性和趋势性分析。同时，我们进一步对变量间的联系和目标变量的特征重要性进行分析，并参考各变量的数据质量及重要性，最终将未偿本息费余额与不良账龄确定为本期项目的最主要特征变量。

从数据分析的结果来看，这两个最主要特征变量能最大程度地影响回收结果。我们以其为分组维度，对全量静态池数据的回收率进行了分组。下图展示了按照未偿本息费余额以及不良账龄分组后各个区间的回收率情况：

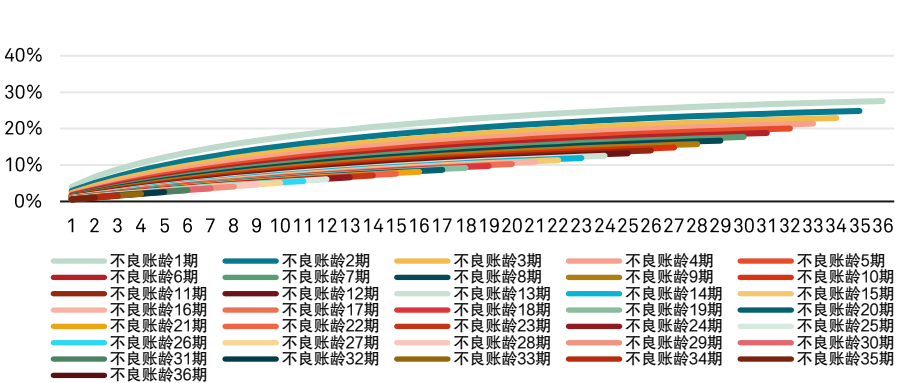
以静态池未偿本息费余额以及不良账龄作为分组维度，观察其各组的回收率情况，在对资产池以同样的方式进行分组后，结合经济环境及真实回收等因素，得到本期项目的基准回收假设为 16.00%。

图表 18 静态池分析：历史累计回收率（按未偿本息费余额分组）



资料来源：邮储银行提供资料，经标普信评调整及整理。

图表 19 静态池分析：历史累计回收率（按不良账龄*分组）



注*：不良账龄代表了贷款成为不良之后（通常是 60 天以上）所经历的时间，以期数（月）进行统计。

资料来源：邮储银行提供资料，经标普信评调整及整理。

在分析了发起机构所提供的静态池数据质量与过往交易实际回收情况后，我们认为静态池的前 36 期回收数据更具代表性。在此基础上，我们对资产池采取跟静态池同样的方式进行了分组，以分析其预期回收。

在定性分析中，我们进一步考虑了邮储银行历年来回收率略微下行的趋势、宏观经济环境可能带来的影响以及资产池与其他已发行证券资产池的特征比较等因素。

真实回收方面，邮储银行提供了资产池自初始起算日 2024 年 2 月 6 日至 3 月 31 日的实际回收表现，受到假期及季节性因素的影响，已回收金额约为 0.36 亿元，占优先档证券金额的比例为 17.50%，我们将持续关注本期交易的真实回收情况。

基于以上分析，在综合考虑发起机构的运营模式和不良贷款管理政策、回收管理能力和历史经验、静态池及相关历史数据的表现、资产池特征及真实回收情况等因素，同时应用前瞻性分析方法加以优化调整后，我们预计本期项目的基准回收假设为 16.00%；然后根据基准假设与压力假设的对应关系，并结合当前的经济环境，我们采用针对本项目的 AAA_{spc(sf)} 评级压力情景下 25% 的折扣率，以反映对应压力情景下回收的不确定性，最终得出回收假设为 12.00%。本期项目的信用分析假设如下表所示。

图表 20 信用分析假设及指标

信用分析假设	
基准回收假设（%）	16.00
目标评级压力情景	AAA _{spc(sf)}
特定压力折扣系数（%）	25
压力情景回收假设（%）	12.00

资料来源：标普信评。

截至 2024 年 2 月 6 日至 3 月 31 日，资产池实际已回收金额约 0.36 亿元，占优先档证券金额的比例为 17.50%。

本期项目基准回收假设为 16.00%；在对应评级压力 AAA_{spc(sf)} 级别下，标普信评预计资产池的回收假设为 12.00%。

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。优先档证券的利息金额基于证券端未偿本金余额计算。本期证券的偿付来源包括信用卡债权回收资金、抵债资产回收款、抵销债务支付款项、委托人支付的赎回价格、清仓回购价格、合格投资及其他投资收益、处置非现金信托财产而取得的其他款项等。

如果尚未发生违约事件，资产池处置收入扣除当个支付日对应的收款期间贷款服务机构垫付的处置费用（即处置收入的 18%）后，首先用于支付税费、优先费用（含中介机构服务报酬）；其次，回收款会用于支付优先档证券利息，补足信托（流动性）储备账户，支付超出优先支出上限的费用，并依次支付优先档证券本金直至零、贷款服务机构基本服务费、次级档证券本金、次级档证券固定资金成本、贷款服务机构超额奖励服务费；最后，所有剩余款项作为次级档证券收益。本期项目支付顺序的设置保证了现金流在优先档证券本息兑付完毕之前并没有支出给贷款服务机构或次级投资人，能够最大程度地保障优先档证券的兑付。主要现金流支付机制总结见下图：

图表 21 现金流支付机制



资料来源：交易文件，经标普信评调整及整理。

本期交易根据交易结构设置了违约事件、权利完善事件、处置收入转付机制和贷款服务机构解任事件、资金保管机构解任事件等。本期交易也设置了发起机构清仓回购机制，发起机构在满足一定条件后可以选择进行清仓回购，但我们在现金流分析中不会考虑此机制。

本期交易的证券利率类型为固定利率。由于入池资产均为不良贷款，虽然逾期贷款会继续产生利息、手续费等，但其回收存在较大的不确定性，在进行了未偿本金和息费的相关性分析后，我们并不会在现金流分析中区分回收款中的本金、利息和费用。因此本期项目除了对优先档证券发行利率进行一定程度的加压外，并不考虑额外相关的利率风险压力。

下表展示了现金流分析与压力测试的假设条件：

图表 22 现金流分析假设

现金流分析假设	
评级压力情景	AAA _{spc(sf)}
压力情景回收假设 (%)	12.00
额外资产特征压力	N/A
额外发起机构/贷款服务机构压力	N/A
偿付顺序假设	过手摊还
回收分布	回收金额后置和回收时间后置的不同压力组合
利率假设	优先档证券：3.25%
其他定性或定量调整	真实回收折扣调整、季节性调整

资料来源：标普信评。

标普信评典型的现金流分析包括了通过违约、损失、早偿及利率波动等因素的不同组合形成多种压力情景来测试受评证券是否能够承受与其信用等级所对应的压力，但这种常规现金流分析并不完全适用于信用卡不良资产证券化产品。根据信用卡不良资产类别的特性和目前为止市场上所有信用卡不良资产证券化产品的实际回收情况，我们认为回收金额和回收时间是决定优先档证券是否能按时还本付息的重要条件。

因此，根据不同的支付顺序、触发机制及费用假设，通过回收金额后置和回收时间后置两个维度形成不同压力组合，可以更有效地测试受评证券是否能够按时还本付息。同时，我们也考虑了真实回收对现金流的影响，并根据其对优先档证券偿付和后期回收分布可能造成的影响进行了相应调整。

基于以上综合分析，我们预期邮盈惠兴 2024-4 优先档证券可以在给定评级所对应的压力下按时还本付息；在标普信评最严格的压力情景下，其增信缓冲为 0%。标普信评对于增信缓冲的定义是指按时偿付优先档证券利息及最终偿付其本金之后资产池剩余资产所能产生的现金流。

通过上述现金流分析并得出受评证券的级别后，我们也对回收假设进行了单独的敏感性分析。该分析模拟了在基准回收假设分别下降 10%和 20%时，受评证券对应级别的敏感度，旨在展示该级别基准回收假设受到额外压力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。

图表 23 敏感性测试

测试情景	本期项目	回收率下降 10%	回收率下降 20%
基准回收假设 (%)	16.00	14.40	12.80
优先档预期信用等级*	AAA _{spc(sf)}	AA _{spc(sf)}	A _{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。

五、 运营和管理风险

本期交易为邮储银行自 2021 年起发起的第 18 单不良资产证券化产品，且邮储银行一直以来在交易中担任贷款服务机构。作为贷款服务机构，邮储银行负责已转让信用卡债权回收款的收取和划付、资产的处置以及其他管理事宜。邮储银行在历史交易中都如约履行了贷款服务机构的职能。我们认为邮储银行证券化产品的管理经验较为丰富，其 IT 基础设施和运营系统能够有效地支持其履行服务机构合同中所规定的职责。

本期交易未指定后备贷款服务机构；但本期交易设置了信托（流动性）储备账户，必

邮盈惠兴 2024-4 优先档证券能够通过我们的压力情景测试。根据现有结构及分析结果，本期项目优先档证券的标普信评增信缓冲为 0%。

本期交易未指定后备贷款服务机构，并可能存在催收机构尽职风险，但我们认为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。

备流动性储备金额一般为紧邻的下一个支付日所有税费、发行费用、中介机构报酬、优先支出上限内的费用、受托人垫付的权利完善通知费用（如有）及优先档证券利息应付金额之和，能够为交易提供流动性支持。此外，本期交易设置了贷款服务机构的超额回收奖励机制，在偿付完毕次级档证券的固定资金成本之后剩余金额的 80% 作为超额奖励服务费，增加了贷款服务机构的尽职意愿。

招商银行股份有限公司西安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。中信信托作为本期交易的受托机构和发行人，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。中信信托预计将按照监管要求的方式披露季度和年度受托机构报告，公布信托财产的管理、运用、处分及收益情况。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，我们认为结构融资产品中的各级证券应具备与其信用质量相匹配的交易对手方，该对手方的相关信用质量应满足标普信评的相关要求（若未达到这一要求，交易对手方通常需要承诺提供额外的风险缓释措施）。根据交易文件约定，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，会触发资金保管机构解任事件。若资金保管机构被解任，资产支持证券持有人大会应任命替代资金保管机构。受托人应于实际可行时尽快但至迟于任命替代资金保管机构后的 5 个工作日内，在替代资金保管机构为信托开立新的信托专用账户并将信托账户内的资金及其存款转入该信托专用账户。此外，合格投资的范围仅限于与合格实体进行的金融机构存款以及符合监管规定的、流动性好、变现能力强的国债、政策性金融债、货币市场基金等金融产品。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。

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，本期交易文件约定在贷款服务机构被解任或不具备任一必备评级等级后的 10 个工作日内完成权利完善通知，并于合理时间内办理抵债资产（如有）的交付。本期交易文件还约定当得知贷款服务机构解任事件发生后，邮储银行应立即（最迟应在 5 个工作日内）通知受托人和评级机构。如果邮储银行不具备任一必备评级等级，受托人应尽快并最迟须在 90 日内召集资产支持证券持有人大会以选任后备贷款服务机构。邮储银行承诺在委任后备贷款服务机构的情况下，在每季度结束后向受托人、后备贷款服务机构及时（不晚于每季度结束后的第 10 个工作日内）交付数据文件夹。在被解任后 60 日内，邮储银行应向后备贷款服务机构及时交付或提供相关资料和财产。我们认为本期交易的偿付中断风险较小，目前的交易安排能够缓释相应风险。

（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季度，本期交易存在基础资产回收款与邮储银行其他资金混同的风险。本期交易文件约定了以贷款服务机构评级等级为触发条件的回收款转付机制。当贷款服务机构丧失任一必备评级等级或发生除交易文件约定的（d）项以外的任一贷款服务机构解任事件，导致贷款服务机构被解任，委托人或受托人将根据《信托合同》的约定通知借款人将其应支付的款项支付至信托账户；如届时借款人仍将回收款支付至贷款服务机构的，处置收入

转付日为贷款服务机构收到每笔回收款后的 5 个工作日内的任一工作日。本期交易并未设置混同储备账户，但鉴于邮储银行的主体信用质量以及回收款转付的触发机制，本期交易的混同风险较低。

(四) 抵销风险与缓释

如果借款人在邮储银行有存款，银行会在借款人信用卡贷款成为不良后进行划扣。同时，本期交易文件规定，若任何借款人行使抵销权且被抵销债权属于信托财产的，邮储银行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。

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、信用卡债权的诉讼时效、利益冲突风险等法律风险。

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。

关于信用卡债权诉讼时效的审查，律所抽样审查了邮储银行提供的持卡人信用卡全套申领文件及其申请信用卡账户时适用的身份证明文件、信用卡发卡审核批准文件、显示开卡审批通过的截屏记录、邮储银行信用卡系统中的信用卡账户信息、邮储银行信用卡系统导出的持卡人的交易记录等信息、邮储银行信用卡系统导出的持卡人的催收记录、催收截屏、涉及诉讼或执行等法律程序的材料、分期业务客户须知等文件（如涉及分期业务）以及与审查合格标准所涉法律事项相关的其他文件。根据相关法律条款，自债权履行期限届满之日起算，信用卡债权的诉讼时效期间为三年。关于信用卡债权诉讼时效的审查，目前邮储银行提供了系统保存的催收记录、催收系统截屏。从邮储银行提供的催收记录的情况来看，一般会综合使用电话催收、短信催收、信函等多种方式进行催收。根据邮储银行提供的催收记录、催收系统截屏以及邮储银行出具的说明等资料，律所判断抽样资产均未超过诉讼时效，但如在诉讼或仲裁程序中，被告或被申请人对催收记录的真实性提出抗辩，则邮储银行可能需要提供进一步的证据进行证明。上述抽样程序结果在一定程度上说明本交易基于贷款服务机构的诉讼时效风险在流程设计和实际操作执行中得以缓释。

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可有效缓释项目中未通知借款人及其他法律风险。

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)}	结构化融资产品的偿还能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。
AA _{spc(sf)}	结构化融资产品的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{spc(sf)}	结构化融资产品的偿还能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{spc(sf)}	结构化融资产品的偿还能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{spc(sf)}	结构化融资产品的偿还能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{spc(sf)}	结构化融资产品的偿还能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。
CCC _{spc(sf)}	结构化融资产品的偿还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，结构化融资产品基本不能保证偿还。
C _{spc(sf)}	结构化融资产品不能得到偿还。

* 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。级别以“spc”标识，如 AA_{spc(sf)}。“spc”代表标普信用评级（中国）的英文缩写。

附录 2：跟踪评级安排

标普信评关于邮盈惠兴 2024 年第四期不良资产支持证券 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

就每一笔信用卡债权而言，在初始起算日和信托财产交付日（以下各项对时间另有说明的除外），满足以下合格标准；如任一笔信用卡债权于初始起算日之后且在信托财产交付日之前被清偿完毕，则就该笔信用卡债权而言，仅在初始起算日满足如下合格标准：

- (a) 债务人在申请信用卡账户时为中国公民或永久居民，且年满 18 周岁；
- (b) 相关信用卡账户项下的所有应付金额均以人民币为单位；
- (c) 相关信用卡债权的债务人为自然人；
- (d) 在初始起算日，债务人对债权形成的事实和金额无争议；
- (e) 在初始起算日，根据发起机构的贷款风险分类标准，资产为次级、可疑或损失类；
- (f) 在初始起算日，发起机构已办理相关信用卡账户的停卡手续；
- (g) 发起机构未曾减免每笔信用卡债权对应的本金；
- (h) 信用卡账户及资产适用中国法律；
- (i) 在初始起算日，同一信用卡账户项下债务人的全部未偿债务（包括过渡期发起机构就该笔信用卡债权收到的处置收入）全部入池；
债务人在发起机构所有信用卡账户项下的全部未偿债务（包括过渡期发起机构就该笔信用卡债权收到的处置收入）全部入池；
- (j) 发起机构合法拥有每笔资产，且未在资产上设定质押或其他权利负担；
- (k) 发起机构在相关信用卡账户项下，除信用卡债权外，不享有抵债资产；
- (l) 信用卡债权的全部或部分未被发起机构核销；
- (m) 资产可以进行合法有效的转让，无需取得债务人或任何第三方的同意。

附录 4：基础资产统计信息

基础资产统计信息	
贷款笔数（笔）	111,565
借款人数量（户）	105,244
资产池未偿本息费余额（万元）	230,698.91
资产池本金总额（万元）	187,515.57
资产池利息总额（万元）	15,889.68
资产池费用总额（万元）	27,293.66
单笔贷款最高未偿本息费余额（万元）	38.67
单笔贷款平均未偿本息费余额（万元）	2.07
单个借款人最高未偿本息费余额（万元）	52.14
单个借款人平均未偿本息费余额（万元）	2.19
加权平均贷款逾期期限（月）	6.85
加权平均不良账龄（月）	4.88
加权平均借款人授信额度 ¹ （万元）	1.84
借款人加权平均收入（万元）	19.36
借款人加权平均年龄（岁）	42.59
前十大借款人未偿本息费余额占比（%）	0.18
借款人占比最高省份/未偿本息费余额占比（%）	河南/9.45

注 1：借款人加权平均获得的授信额度= $\sum_{i=1}^n P_i * j_i / \sum_{i=1}^n P_i$ ，其中 p_i 为每笔贷款未偿本息费总额， j_i 为每笔资产借款人在申请信用卡时获得的授信额度。

©版权所有 2024 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。