



常星 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券跟踪评级报告

评级结果

评级日期
2023 年 7 月 3 日

分析师

伦杭 徐志强
电话: 010-88090067
邮箱: lunhang@chinaratings.com.cn

市场部

电话: 010-88090123
传真: 010-88090102
邮箱: cs@chinaratings.com.cn
地址: 北京市西城区月坛南街 1 号院 1 号楼 2 层 (100045)
网站: www.chinaratings.com.cn

相关报告

常星 2022 年第一期个人消费贷款资产支持证券信用评级报告 (2022.10)

免责条款 1、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等；2、本报告所引用的基础资产及交易结构相关资料均由发起机构、贷款服务机构、受托机构、联席主承销商等交易参与机构提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责；3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

| 证券名称 | 本次评级 | | | 上次评级 | | |
|--------|----------------|------------------|-------------------|------------------|----------|-------------------|
| | 2023 年 7 月 3 日 | 2022 年 10 月 18 日 | 评级 | 2022 年 10 月 18 日 | 总量占比 (%) | 评级结果 |
| 优先 A 档 | 60,924.30 | 7,075.70 | AAA _{sf} | 93,390.00 | 85.65 | AAA _{sf} |
| 优先 B 档 | 4,500.00 | 5.75 | AAA _{sf} | 4,500.00 | 4.14 | AA+ _{sf} |
| 优先 C 档 | 4,500.00 | 5.75 | A+ _{sf} | 4,500.00 | 4.14 | A- _{sf} |
| 次级档 | 6,586.73 | 8.42 | 未予评级 | 6,586.73 | 6.07 | 未予评级 |
| 超额抵押 | 1,761.42 | 2.25 | — | — | — | — |
| 合计 | 78,272.45 | 100.00 | — | 108,586.73 | 100.00 | — |

评级观点

根据常星2022年第一期个人消费贷款资产支持证券第1-5期受托机构报告等资料，跟踪期内，本期证券未发生任何信用触发事件，各优先档证券本金及利息兑付正常。截至证券跟踪基准日2023年4月26日，优先A档证券已兑付32,075.70万元，信用增级量上升至22.16%；优先B档证券尚未兑付，信用增级量上升至16.41%；优先C档证券尚未兑付，信用增级量上升至10.67%。跟踪期内未发生参与机构变更情况；各机构经营和财务状况良好，尽职能力保持稳定。

借款人和贷款特征未出现明显变化，基础资产信用质量保持稳定。截至2023年3月31日，资产池累计提前还款金额为29,471.05万元，累计提前还款率27.14%，年化提前还款率45.87%²；资产池累计违约贷款金额为52.42万元，累计违约率为0.05%，资产池累计违约回收金额为0.06万元，累计违约回收率为0.11%。

中债资信通过组合信用风险模型、现金流模型对本期证券进行了测算，模型测算结果显示优先A档证券的信用等级为AAA_{sf}；优先B档证券的信用等级为AAA_{sf}；优先C档证券的信用等级为A+_{sf}。

综合考虑上述因素，中债资信确定：优先A档证券的信用等级维持AAA_{sf}；优先B档证券的信用等级由AA+_{sf}上升至AAA_{sf}；优先C档证券的信用等级由A-_{sf}上升至A+_{sf}。

¹ 统计分布加总之和或与合计值存在一定尾数误差，为四舍五入所致，全文同。

² 年化提前还款率 = $\frac{\text{累计提前还款金额}}{\text{初始起算日未偿本金}} \div \frac{(\text{跟踪基准日} - \text{初始起算日}) / 30}{12}$ 。

表 1 各类基准日期

| 各类基准日期 | 日期 |
|----------|-----------------|
| 初始起算日 | 2022 年 8 月 30 日 |
| 信托设立日 | 2022 年 11 月 4 日 |
| 法定到期日 | 2026 年 4 月 26 日 |
| 资产池跟踪基准日 | 2023 年 3 月 31 日 |
| 证券跟踪基准日 | 2023 年 4 月 26 日 |

表 2 影响信用质量的事件触发状况统计

| 影响信用质量的事件 | 跟踪期内情况 |
|-----------------|--------|
| 强制执行事件发生情况 | 无 |
| 储备触发事件发生情况 | 无 |
| 丧失清偿能力事件发生情况 | 无 |
| 贷款服务机构终止事件发生情况 | 无 |
| 受托机构替换事件发生情况 | 无 |
| 资金保管机构替换事件发生情况 | 无 |
| 清仓回购发生情况 | 无 |
| 资产支持证券持有人大会召开情况 | 无 |

表 3 基础资产统计信息

| | 本次评级 | 上次评级 |
|----------------------------|-----------|------------|
| 贷款笔数 | 6,877 | 10,335 |
| 借款人户数 | 4,667 | 6,524 |
| 资产池未偿本金余额（万元） | 78,272.45 | 108,586.73 |
| 加权平均贷款剩余期限（月） ³ | 3.64 | 11.19 |
| 加权平均贷款利率（%） | 6.37 | 6.26 |
| 自发行日累计提前还款率（%） | 27.14 | — |
| 自发行日累计违约率（%） | 0.05 | — |
| 自发行日累计违约回收率（%） | 0.11 | — |

表 4 入池贷款类型分布情况

| 贷款类型 | 本次评级 | | | 上次评级 | | |
|----------|-------|-----------|---------|-------|------------|---------|
| | 贷款笔数 | 贷款余额（万元） | 金额占比（%） | 贷款笔数 | 贷款余额（万元） | 金额占比（%） |
| 每月还息到期还本 | 6,578 | 77,079.05 | 98.48 | 9,920 | 106,218.00 | 97.82 |
| 等额本息 | 273 | 634.17 | 0.81 | 385 | 1,714.73 | 1.58 |

³ 期限类统计信息均以跟踪时点提取的期数信息为准。

| 贷款类型 | 本次评级 | | | 上次评级 | | |
|------------|-------|-----------|---------|--------|------------|---------|
| | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) |
| 自定义本金-按月还息 | 26 | 559.24 | 0.71 | 30 | 653.99 | 0.60 |
| 合计 | 6,877 | 78,272.45 | 100.00 | 10,335 | 108,586.73 | 100.00 |

表 5 入池贷款账龄分布情况

| 账龄(月) | 本次评级 | | | 上次评级 | | |
|---------|-------|-----------|---------|--------|------------|---------|
| | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) |
| (0,6] | 11 | 161.15 | 0.21 | 10,147 | 107,540.59 | 99.04 |
| (6,12] | 6,703 | 77,586.63 | 99.12 | 122 | 725.52 | 0.67 |
| (12,18] | 93 | 344.53 | 0.44 | 31 | 134.30 | 0.12 |
| (18,24] | 35 | 60.50 | 0.08 | 26 | 143.40 | 0.13 |
| (24,30] | 27 | 96.74 | 0.12 | 1 | 1.65 | 0.00 |
| (30,36] | 2 | 1.40 | 0.00 | 3 | 15.16 | 0.01 |
| (36,42] | 2 | 7.96 | 0.01 | 4 | 16.81 | 0.02 |
| (42,48] | 1 | 2.74 | 0.00 | 1 | 9.30 | 0.01 |
| (48,54] | 3 | 10.80 | 0.01 | — | — | — |
| 合计 | 6,877 | 78,272.45 | 100.00 | 10,335 | 108,586.73 | 100.00 |

表 6 入池贷款剩余期限分布情况

| 剩余期限(月) | 本次评级 | | | 上次评级 | | |
|---------|-------|-----------|---------|--------|------------|---------|
| | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) |
| (0,6] | 6,736 | 77,596.29 | 99.14 | — | — | — |
| (6,12] | 140 | 663.30 | 0.85 | 10,161 | 107,493.56 | 98.99 |
| (12,18] | 1 | 12.86 | 0.02 | 155 | 933.01 | 0.86 |
| (18,24] | — | — | — | 19 | 160.15 | 0.15 |
| 合计 | 6,877 | 78,272.45 | 100.00 | 10,335 | 108,586.73 | 100.00 |

表 7 入池贷款现行利率分布情况

| 现行利率(%) | 本次评级 | | | 上次评级 | | |
|-----------|-------|-----------|---------|-------|-----------|---------|
| | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) | 贷款笔数 | 贷款余额(万元) | 金额占比(%) |
| (3.5,4.0] | 99 | 2,322.53 | 2.97 | 199 | 4,617.24 | 4.25 |
| (4.0,4.5] | 26 | 511.02 | 0.65 | 48 | 885.63 | 0.82 |
| (4.5,5.0] | 70 | 936.40 | 1.20 | 131 | 1,544.71 | 1.42 |
| (5.0,5.5] | 236 | 2,707.39 | 3.46 | 462 | 5,246.14 | 4.83 |
| (5.5,6.0] | 3,164 | 37,504.73 | 47.92 | 5,075 | 53,665.09 | 49.42 |
| (6.0,6.5] | 304 | 3,899.50 | 4.98 | 460 | 5,003.66 | 4.61 |



| | | | | | | |
|-----------|-------|-----------|--------|--------|------------|--------|
| (6.5,7.0] | 951 | 11,230.69 | 14.35 | 1,358 | 14,329.10 | 13.20 |
| (7.0,7.5] | 258 | 2,825.45 | 3.61 | 366 | 3,758.11 | 3.46 |
| (7.5,8.0] | 1,769 | 16,334.74 | 20.87 | 2,236 | 19,537.06 | 17.99 |
| 合计 | 6,877 | 78,272.45 | 100.00 | 10,335 | 108,586.73 | 100.00 |

表 8 相关参与机构情况

| 项目 | 发起机构/贷款服务机构 (江苏常熟农村商业银行股份有限公司) | 受托机构 (中建投信托股份有限公司) | 资金保管机构 (杭州银行股份有限公司) |
|------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------|
| 服务能力 | 具备 | 具备 | 具备 |

附件一：**信贷资产支持证券信用等级符号及定义**

中债资信评估有限责任公司信贷资产支持证券信用评级是对受评证券利息获得及时支付以及本金于法定到期日或之前足额获付可能性的评价⁴。其等级划分为三等九级，符号表示分别为 AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}，每个级别均可用‘+’或‘-’符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级含义如下：

| 等级符号 | 等级含义 |
|-------------------|-----------------------|
| AAA _{sf} | 偿还证券本金和利息能力极强，违约风险极低。 |
| AA _{sf} | 偿还证券本金和利息能力很强，违约风险很低。 |
| A _{sf} | 偿还证券本金和利息能力较强，违约风险较低。 |
| BBB _{sf} | 偿还证券本金和利息能力一般，违约风险一般。 |
| BB _{sf} | 偿还证券本金和利息能力较弱，违约风险较高。 |
| B _{sf} | 偿还证券本金和利息能力很低，违约风险很高。 |
| CCC _{sf} | 偿还证券本金和利息能力极低，违约风险极高。 |
| CC _{sf} | 难以保证证券本金及利息的偿付。 |
| C _{sf} | 基本不能偿还证券本金和利息。 |

⁴ 评级符号体系适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，有关国外其他区域及国际的信用评级业务相关评级符号体系中债资信将根据实际需要另行制定。



跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司将在受评证券信用等级有效期内，对受评证券的信用状况进行持续跟踪监测，对每年仍处于存续期内且优先级资产支持证券本金未偿还完毕的上年底之前发行设立的资产证券化产品，其跟踪评级报告于当年 7 月 31 日前出具。

中债资信将对受评证券的信用品质开展动态风险监测，并尽最大可能收集和了解影响证券信用品质变化的相关信息，及时掌握信用风险因素的变化情况。在证券有效期内，发行人/发起机构应及时向中债资信提供包括但不限于贷款/资产服务报告、受托机构报告、年度财务报告及影响信托财产信用状况的相关资料。如发生任何可能影响资产支持证券信用等级的重大事件，受托人/贷款服务机构应在知道事件发生后的 3 个工作日内通知中债资信并向中债资信提供有关资料。如中债资信了解到受评证券发生可能影响偿债能力或偿债意愿的重大事项，中债资信将就该事项要求发起机构、贷款/资产服务机构、受托机构、主承销商等交易参与机构提供相关资料，启动不定期跟踪评级，并在评级报告中充分说明评级结果调整或维持的理由。中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。

信用评级报告声明

(一) 中债资信评估有限责任公司对本期证券的信用等级评定是以中债资信的评级方法为依据，在参考评级模型测算结果的基础上，通过信用评审委员的评定而确定的。

(二) 中债资信所评定的受评证券信用等级仅反映受评证券违约可能性的高低，并非是对其是否违约的直接判断。

(三) 中债资信所评定的受评证券信用等级反映的是中债资信对受评证券在存续期内信用质量的判断，而不是仅反映评级时点受评证券的信用品质。

(四) 中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与交易参与机构之间，不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系；本报告的评级结论是中债资信依据合理的信用评级标准和程序做出的独立判断，中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则，未因交易参与机构和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

(五) 本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

(六) 本报告中引用的基础资产及交易结构等相关资料均由发起机构、贷款服务机构、受托机构、联席主承销商等交易参与机构提供，中债资信无法对引用资料的真实性及完整性负责。

(七) 本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务，与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

(八) 本报告所评定的信用等级在资产支持证券存续期内有效；在有效期内，该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

(九) 本报告版权归中债资信所有，未经书面许可，任何人不得对报告进行任何形式的发布和复制。