

# 信用等级公告

联合[2016]498号

平安银行股份有限公司：

联合信用评级有限公司通过对“平安银行1号小额消费贷款证券化信托”项下的优先级资产支持证券进行跟踪评级，确定：

**A级02档资产支持证券信用等级为AAA**

特此公告

联合信用评级有限公司

信评委主任

二〇一六年五月三十日

地址：北京市朝阳区建国门外大街2号PICC大厦1201室（100022）

电话：010-85172818

传真：010-85171273

<http://www.unitedratings.com.cn>

# 平安银行 1 号小额消费贷款证券化信托计划 跟踪评级报告

## 评级结果

资产支持 证券名称	本次评级	上次评级
A 级 01 档	AAA	AAA
A 级 02 档	AAA	AAA
B 级证券	NR	NR

注：NR—不予评级。

上次跟踪评级时间：2015 年 6 月 30 日

本次跟踪评级时间：2016 年 5 月 30 日

## 交易概览

委托人/贷款服务机构：平安银行股份有限公司  
 贷款保险人：中国平安财产保险股份有限公司  
 受托人：华能贵诚信托有限公司  
 主承销商/财务顾问：国泰君安证券股份有限公司  
 信托财产涉及的基础资产：委托人发放的小额消费贷款  
 及保险人提供的保证保险，初始规模 263,085.52 万元  
 委托人/贷款服务机构：平安银行股份有限公司  
 贷款保险人：中国平安财产保险股份有限公司  
 受托人：华能贵诚信托有限公司  
 信托计划成立日：2014 年 6 月 25 日  
 基础资产跟踪基准日：2016 年 3 月 31 日  
 跟踪期：2015.1.1~2016.3.31

## 贷款保险人主要财务指标

项 目	2014 年	2015 年
资产总额(亿元)	1943.98	2,520.68
所有者权益(亿元)	441.57	582.51
净利润(亿元)	88.17	126.50
保费收入(亿元)	1,428.79	1,636.88
净投资收益(亿元)	65.69	96.31
净资产收益率(%)	19.97	24.71
资产负债率(%)	80.64	76.89
偿付能力充足率(%)	164.5	182.23
核心偿付能力充足率(%)	--	236.87
综合偿付能力充足率(%)	--	269.53

注：本报告中部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 评级观点

联合信用评级有限公司（以下简称“联合评级”）对本期交易所涉及的基础资产的表现、交易结构的稳定性、贷款保险人的信用水平、参与机构履职状况以及产险行业的发展进行了持续的跟踪和监测。

2015 年，作为贷款保险人的中国平安财产保险股份有限公司（以下简称“平安产险”）资产规模增长较快、盈利能力保持稳定、并保持极高的信用水平；信托计划对应的基础资产现金流表现符合预期，随着 A 级资产支持证券的兑付，B 级资产支持证券提供的信用增级水平大幅提高。

综合考虑上述因素，联合评级确定维持“平安银行 1 号小额消费贷款证券化信托”A 级 01 档资产支持证券、A 级 02 档资产支持证券的信用等级为 AAA。

## 优势

1. 2015 年，贷款保险人平安产险信用状况稳定，偿付历史良好，资产规模持续扩大，盈利能力有所增强。

2. 截至基础资产跟踪基准日，A 级资产支持证券所获得的由 B 级资产支持证券提供的信用增级水平增至 51.31%，风险缓冲能力进一步增强。

## 关注

1. 入池贷款地区集中度仍较高，存在一定的区域集中风险。

2. 跟踪期内，资产池逾期金额规模呈上升状态，同时受基础资产提前偿还及降息等外部因素影响，资产池收益水平整体有所下降。

分析师

张连娜

电话：010-85172818

邮箱：zhangln@unitedratings.com.cn

高鑫磊

电话：010-85172818

邮箱：gaoxl@unitedratings.com.cn

传真：010-85171273

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号

PICC 大厦 12 层（100022）

Http: //www.unitedratings.com.cn

## 信用评级报告声明

除因本次跟踪评级事项联合信用评级有限公司（联合评级）与平安银行股份有限公司构成委托关系外，联合评级、评级人员与平安银行股份有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

联合评级与评级人员履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的跟踪评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本跟踪评级报告的评级结论是联合评级依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

本跟踪评级报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议等。

本跟踪评级报告中引用的评级对象相关资料主要由评级对象提供，联合评级对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行了必要的核查和验证，但联合评级的核查和验证不能替代评级对象及其它机构对其提供的资料所应承担的相应法律责任。

本跟踪评级报告自出具之日起至本次资产支持证券到期兑付日有效；本次资产支持证券存续期间，联合评级将持续开展跟踪评级，根据跟踪评级的结论，在存续期内评级对象的信用等级有可能发生变化。

分析师：张连坤 高翰

联合信用评级有限公司



## 一、交易概要

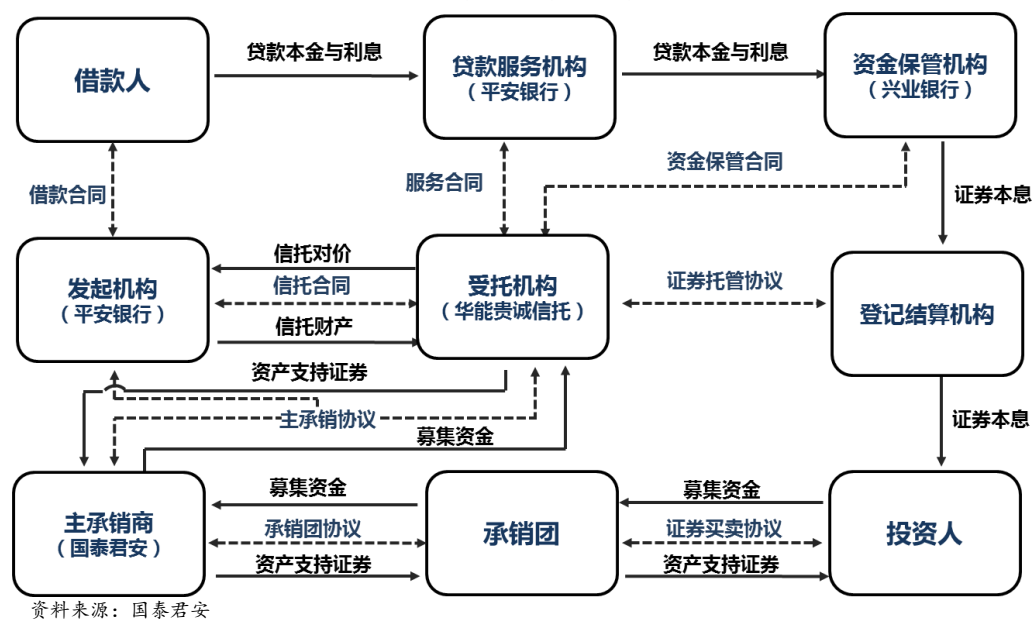
平安银行 1 号小额消费贷款证券化信托（以下简称“本信托计划”）由华能贵诚信托有限公司（以下简称“华能贵诚信托”）发行交易，分为 A 级资产支持证券（以下简称“A 级证券”）和 B 级资产支持证券（以下简称“B 级证券”）。

本期交易采用优先/次级的顺序偿付结构，即劣后受偿的 B 级证券为优先受偿的 A 级证券提供信用增级。A 级、B 级证券按月付息，A 级证券按月付息后，按不超过 7.50% 的年收益率支付 B 级证券的期间收益，同时逐月按照 A 级 01 档、A 级 02 档的顺序采用过手方式偿付本金，直至清偿完毕；待 A 级证券本金偿付完毕后，B 级证券按月过手摊还本金。

本信托计划的 A 级 01 档证券采用固定利率，A 级 02 档证券采用浮动利率结构，利率确定方式为一年期存款基准利率加上基本利差，基准利率于人民银行调整一年期定期存款利率生效后三个月进行调整。

本期交易通过优先/次级结构、超额利差以及触发机制等交易结构安排实现信用及流动性提升。

图 1 交易结构图



## 二、证券兑付

本信托计划于 2014 年 6 月 25 日在上交所成功上市。截至 2016 年 3 月 31 日，平安银行股份有限公司（以下简称“平安银行”或“贷款服务机构”）向资产支持证券（包括 A 级 01 档、A 级 02 档、B 级）持有人支付资产支持证券利息合计 0.51 亿元，A 级 01 档资产支持证券本金已全部兑付完毕，偿还 A 级 02 档资产支持证券的部分本金共计 12.65 亿元，尚余 0.76 亿元待按月过手偿付。

表 1 截至 2015 年底本期优先级资产支持证券发行及兑付概况（单位：亿元）

证券名称	成立日	发行金额	累计兑付本金	票面利率	到期日	兑付情况
A 级 01 档	2014.6.25	12.10	12.10	5.30%	2015.5.26	已全部兑付
A 级 02 档	2014.6.25	13.41	12.65	5.60% (基准利率 +基准利差)	2016.11.26	部分本金兑付, 当期利息按时足额兑付

资料来源：联合评级整理。

截至跟踪评级基准日，本信托计划未发生“加速清偿事件”或“违约事件”。

### 三、贷款信用保险人

平安银行按照信用保证保险保单列明的保险金额为限发放小额消费贷款，除保单中的免责条款外，借款人按期足额偿还本息信用风险由平安产险承担，因此平安产险的信用水平对本期证券的本息到期偿付具有直接影响。

#### 1. 运营环境

2015 年，保险业在改革推动、需求拉动和政策驱动的支持下实现强势发展。2015 年，我国保险业业务量保持较快增长，原保险保费收入 24,282.52 亿元<sup>1</sup>，增速达 20.00%，其中产险公司原保险保费收入 8,423.26 亿元，同比增长 11.65%。2015 年，在产险业务中，交强险原保险保费收入 1,570.98 亿元，同比增长 10.74%；农业保险原保险保费收入为 374.90 亿元，同比增长 15.08%。伴随着我国保险业业务规模的扩大，2015 年我国保险业总资产规模也增长较快，达到 123,597.76 亿元，同比增长 21.66%，其中产险公司总资产 18,481.13 亿元，较年初增长 31.43%。

随着我国产险市场的规模较快发展，产险行业竞争也越加激烈。2015 年，我国产险公司共有 73 家，较上年增加 8 家，其中全部为中资产险公司。而从市场集中度看，排名前三的中国人保、平安产险、太平洋财险所占市场份额上升至 65.36%，较上年增长 0.56 个百分点，行业集中趋势明显。

在赔付方面，2015 年我国赔款和给付支出均呈现较快增长趋势，共支出 8,674.14 亿元，同比增长 20.20%。其中，产险业务赔款 4,194.17 亿元，同比增长 10.72%；寿险业务给付 3,565.17 亿元，同比增长 30.67%；健康险业务赔款和给付 762.97 亿元，同比增长 33.58%；意外险业务赔款 151.84 亿元，同比增长 18.24%。

2015 年，产险市场总体保持较快增长，但受整体经济环境影响，产险公司面临新的挑战。自 2015 年 3 月份以来，随着经济下行压力持续增加，央行持续推行宽松货币政策刺激经济增长，一年之内历经 5 次降息，使银行 1 年期存款基准利率降至 1.5%，拖动市场利率整体走低。受此影响，产险公司原本持有的低风险定期存款等与利率挂钩的投资工具难以维持自身盈利需求，改变投资组合策略，转向信托、资管计划等存在一定风险的投资渠道。因此，如何在未来维持风险水平的前提下，确保较高的投资收益也是产险公司面临的挑战。

2015 年，我国保监会发布中国风险导向的偿付能力体系（即“偿二代”），要求保险公司建立一套以风险为导向的监管体系，科学全面的衡量保险公司所面临风险，使资本要求与风险相关。

总体看，我国产险行业稳步发展，市场竞争加剧，监管力度加强。

<sup>1</sup> 数据来源：保监会《2015 年保险统计数据报告》。

## 2. 经营情况

### (1) 经营概况

平安产险经营业务范围涵盖车险、财产险、工程险、货运险、责任险及意外健康险等法定产险业务及国际再保险业务，近年新推出电话营销专用车险、环境污染责任险、董事及高级职员责任险、宠物保险、装修类保险、租房类保险、奶粉保险等符合市场需求的新险种，目前经营的险种超过600个。

2015年，平安产险业务收入保持较快增长，全年实现原保险保费收入1,636.41亿元，同比增长14.50%。2015年，平安车险险种收入主要分为机动车车辆保险（占比80.02%）、非机动车车辆保险（占比17.48%）和意外与健康保险（占比2.50%），从结构上看，较2014年变化不大。

### (2) 规模与竞争力

随着2015年产险行业的稳定发展，平安产险的规模实现较快增长。截至2015年底，平安产险注册资本金210.00亿元，净资产582.51亿元，同比增长31.92%，总资产达到2,520.68亿元，同比增长29.67%，占产险行业总资产的13.64%。据保监会数据显示，2015年平安产险原保费收入1,636.41亿元，占国内产险市场份额19.84%，位居第二。

表2 2015年我国产险市场原保费收入前十名（单位：亿元，%）

保险公司	原保费收入	市场份额（%）
人保股份	2,810.10	34.07
平安产险	1,636.41	19.84
太保财险	944.39	11.45
国寿财产	503.69	6.11
中华联合	393.70	4.77
大地财产	265.89	3.22
阳光财产	258.17	3.13
出口信用	164.87	2.00
太平保险	156.15	1.89
天安财险	130.96	1.59
<b>合计</b>	<b>7,264.33</b>	<b>88.70</b>

资料来源：保监会

销售方面，平安产险依靠遍布全国的41家分公司及2,200余家三、四级机构销售保险产品，分销途径包括平安产险的内部销售代表、各级保险代理人、经纪人等。同时依托母公司平安集团平台，平安产险有效进行大数据分析，利用交叉销售推动渗透率不断增长。2015年，通过个人寿险代理人渠道销售产险产品，平安产险实现新增保费收入249.51亿元，同比增长22.49%，渠道贡献占比达到15.20%，较2014年增长1个百分点。

### (3) 保险业务

2015年，平安产险业务收入保持较快增长，全年实现原保险保费收入1,636.41亿元，同比增长14.50%，其中机动车车辆保险占比80.02%，非机动车车辆保险占比17.48%，意外与健康保险占比2.50%。

车险方面，2015年平安产险获得机动车车辆保险保费收入达到1,309.84亿元，同比增长18.51%；

主要是平安产险依托有利的市场环境，加强业务推动力度，来自代理渠道、交叉销售、电话销售渠道和车商渠道的车险保费收入持续稳定增长。

非机动车辆保险方面，2015年平安财险获得保费收入286.10亿元，同比下降1.78%。2015年，平安财险信用保证保险保费收入138.63亿元，同比下降10.67%，主要由于平安产险调整产品结构，原有存量产品销量下滑所致；企业财产险保费收入48.89亿元，同比下降3.97%，主要是由于2015年企业财产险市场竞争日趋激烈影响，平安财险下调产品费率所致。

意外与健康保险方面，平安财险相关业务保持稳健发展，2015年健康险取得保费收入6.76亿元，同比增长12.93%；意外伤害险取得保费收入34.17亿元，同比增长30.39%。

表3 2014~2015年平安产险保险业务收入构成（单位：亿元）

险种类别	2014年		2015年	
	收入	占比	收入	占比
<b>机动车辆保险：</b>	<b>1,105.30</b>	<b>77.36%</b>	<b>1,309.84</b>	<b>80.02%</b>
<b>非机动车辆保险：</b>	<b>291.29</b>	<b>20.39%</b>	<b>286.10</b>	<b>17.48%</b>
信用保证保险	155.19	10.86%	138.63	8.47%
企业财产险	50.91	3.56%	48.89	2.99%
责任保险	31.63	2.21%	41.20	2.52%
工程保险	15.86	1.11%	17.25	1.05%
货物运输保险	12.18	0.85%	9.92	0.61%
特殊风险保险	12.02	0.84%	12.31	0.75%
家庭财产保险	5.40	0.38%	5.74	0.35%
船舶保险	5.30	0.37%	5.36	0.33%
农业保险	2.80	0.20%	6.80	0.42%
<b>意外与健康保险：</b>	<b>32.20</b>	<b>2.25%</b>	<b>40.94</b>	<b>2.50%</b>
健康险	5.99	0.42%	6.76	0.41%
意外伤害保险	26.21	1.83%	34.17	2.09%
<b>合计</b>	<b>1,428.79</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,636.88</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：联合评级整理。

#### （4）再保险业务

2015年，平安产险继续实施积极的再保险政策，共分出保费191.20亿元，其中机动车辆保险分出保费133.34亿元，非机动车辆保险分出保费57.58亿元，意外与健康保险分出保费0.28亿元。同时，平安产险获得分入保费0.47亿元，主要为非机动车辆保险形式。

通过再保险的形式，平安保险扩大承保能力，成功分散自身经营风险，保障未来保险兑付的平稳性。2015年，平安产险再保险业务已打入包括欧洲、美国、百慕大、亚洲等世界主要再保险市场，与全球近百家再保险公司和再保险紧急人建立了密切合作关系。目前，平安产险主要合作的再保险公司包括中国财产再保险股份有限公司、瑞士再保险公司、慕尼黑再保险公司、汉诺威再保险公司等。

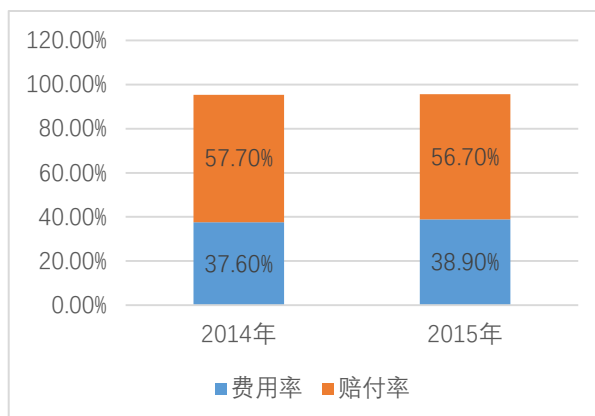
#### （5）综合成本情况

2015年，我国产险行业市场整体平稳较快发展，但竞争日益激烈。通过大数据分析等技术手



段，平安产险扩大交叉营销规模，将综合成本率控制在95.60%，较上年仅上升0.1个百分点，其中，费用率为38.90%，较上年上升1.3个百分点。2015年，平安产险费用率上升的主要原因是受市场竞争日趋激烈影响，平安产险支付中介等代理机构费用上升，以及人力成本升高所致。平安产险2014~2015年综合成本率构成情况如下图所示。

图2 2014~2015年平安产险综合成本率构成



资料来源：联合评级整理

2015年，平安产险赔付金额较上年均出现较快增长，达到7,433.33亿元，同比增长17.67%，增长的主要原因是受相应保险规模增加所致。其中，2015年平安产险非机动车辆保险规模下降1.78%但赔付金额上升40.31%，主要是受重大灾害影响，相应的保险赔付金额上升所致。2015年，平安产险赔付金额占保费收入的45.41%，较上年减少0.06个百分点，变化不大。2014~2015年，平安产险赔付构成情况如下表所示。

表4 2014~2015年平安产险赔付构成情况（单位：亿元，%）

项目	2014年	2015年	同比增长
机动车辆保险	551.79	633.01	14.72
非机动车辆保险	69.98	98.19	40.31
意外与健康保险	9.95	12.13	21.91
<b>合计</b>	<b>631.72</b>	<b>743.33</b>	<b>17.67</b>

资料来源：联合评级整理

#### （6）投资收益

除了自身的保费收益之外，平安产险盈利能力很大程度上取决于投资收益水平。出于对资金风险的控制，保险公司资金运用受到保监会明确的管制，投资渠道有限，长期以来固定收益品种成为保险资金的主要配置对象，投资收益水平受限。为保证实现最大的绝对收益，平安产险组合投资在满足产险负债特性及监管机构要求的基础上，采用绝对回报的模式进行管理，主要包括现金类资产、固定收益类资产、权益类资产、债权计划及少量的信托计划等。

近几年，平安产险的投资方向主要以固定收益类资产为主，占比均在70%以上。2015年，平安产险净投资收益为96.31亿元，较上年增长46.61%，主要受权益投资分红收入增加所致。由于平安产险动态配置权益资产，优化自身组合结构，加之权益投资分红的上升，2015年净投资收益率达6.30%，较上年增长1个百分点。2015年上半年，我国资本市场表现较好，平安产险抓住机遇提前

锁定投资收益，使得净已实现及未实现收益增长至10.22亿元，较上年增长166.15%。受上述因素影响，2015年平安产险总投资收益达到105.44亿元，同比增长56.28%，总投资收益率为6.50%，较上年增长0.9个百分点。

整体看，2015年平安产险业务规模继续保持良好的增长态势，资产规模持续排名全国第二；受市场竞争激烈影响，综合成本小幅上升；对外投资收益增长较快，整体盈利能力有所提高。

### 3. 财务情况

#### (1) 财务概况

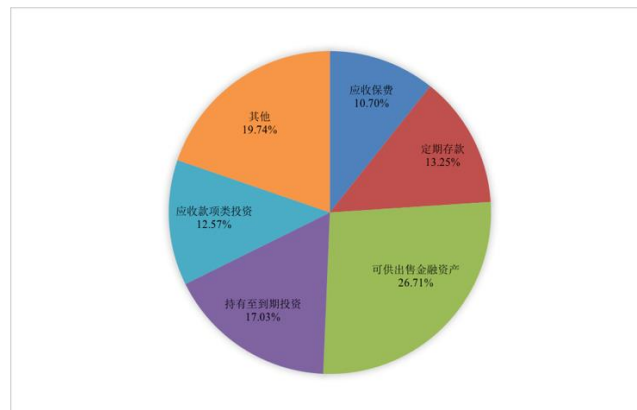
平安产险提供的2014~2015年财务报告及偿付能力报告均由普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见。

截至2015年底，平安产险资产总额为2,520.68亿元，其中应收保费为269.78亿元，定期存款3,334.05亿元，可供出售金融资产673.29亿元，持有至到期投资429.20亿元；负债合计1,938.17亿元，股东权益合计582.51亿元。2015年，平安产险实现保险业务收入1,636.88亿元，实现投资净收益96.31亿元，利润总额为160.87亿元，净利润为126.50亿元，经营活动产生的现金流量净额为237.14亿元。平安产险认可资产合计2,432.30亿元，认可负债合计2,037.67亿元；偿付能力溢额<sup>2</sup>为178.08亿元；偿付能力充足率为182.20%。

#### (2) 资产质量

截至2015年底，平安产险的资产规模达到2,520.68亿元，较上年增长29.67%。截至2015年底，平安产险的资产构成中以应收保费、定期存款、可供出售金融资产、持有至到期投资、应收款项类投资规模最大，各自占比如下图所示。

图3 截至2015年底平安产险资产构成



资料来源：联合评级整理

受2015年平安产险业务规模扩大的影响，截至2015年底，平安产险应收保费规模达到267.88亿元，较上年增长11.94%。截至2015年底，平安产险定期存款金额为334.05亿元，较上年下降32.07%，主要是由于2015年存款基准利率下调5次影响，平安产险减少了3个月以上定期存款的金额所致。

截至2015年底，平安产险可供出售金融资产规模达到673.29亿元，较上年增长268.78%，主要增长来源是债券类中的公司债与权益类中的基金、信托、资管计划等。截至2015年底，平安产险持有至到期投资金额达到429.20亿元，较上年增长17.24%。截至2015年底，平安产险应收款项类投

<sup>2</sup> 偿付能力溢额，系认可资产-认可负债

资规模达到316.97亿元，较上年增长44.02%，主要因为2015年平安产险新增投资理财产品66.77亿元与信托计划45.39亿元。

总体看，受利率调整影响，2015年平安产险调整资产结构，债券产品、信托理财等风险投资增长较快。

### （3）资本结构

截至2015年底，平安产险负债中绝大部分为未到期责任准备金（占比42.56%）及未决赔款准备金（占比28.82%），构成较上年变化不大。截至2015年底，平安产险未到期责任准备金规模达到824.79亿元，较上年增长14.48%；未决赔款准备金558.62亿元，较上年增长28.98%。截至2015年底，平安产险的资产负债率和认可资产负债率分别为76.89%和83.78%，分别较上年下降3.75个百分点和0.76个百分点，债务负担小幅下降。

所有者权益方面，截至2015年底，平安产险的所有者权益为582.51亿元，较上年增长23.11%，主要是由于净利润增长带来的盈余公积与未分配利润增加所致。

总体看，2015年，平安产险负债以保险业务准备金为主；受资产规模扩大影响，债务负担小幅下降；同时受盈利规模增长影响，平安产险所有者权益增长较快。

### （4）盈利能力

平安产险的盈利主要来自于保费收入和投资收益。2015年，平安产险营业收入规模达到1,455.09亿元，同比增长24.50%。2015年，平安产险保险业务收入达到1,636.88亿元，同比增长14.56%。扣除分出保费后，2015年平安产险净保费收入为1,445.67亿元，同比增长17.60%。在考虑赔付风险、风险边际和货币时间价值后，对净保费收入提取未到期责任准备金后，2015年平安产险已赚保费为1,340.65亿元，比上年增加22.51%。

2015年，平安产险的赔付支出为743.33亿元，较上年增加17.67%。赔付支出的增加主要是由于平安产险业务规模扩大，保费收入持续较快增长的原因。2015年，平安产险的综合赔付率有所下降，截至2015年底，综合赔付率为56.70%，较上年减少1个百分点。2015年，受产险行业竞争激烈以及平安产险业务规模较快增长影响，平安产险手续费及佣金支出和承保业务及管理费用方面均有所上升，分别为196.26亿元和309.48亿元，同比分别增长27.61%和25.78%。

2015年，平安产险投资收益为105.44亿元，同比增长56.28%，主要系公司债券投资、定期存款和股息投资均有较大幅度的增长，并新增信托产品和理财产品所致。在对投资资产减值损失和存量权益类投资减值准备进行计提后，减去相关的营业税金及附加，2015年平安产险总资产报酬率为7.31%，较上年增加2.77个百分点，总体呈现平稳增长趋势。2015年，平安产险实现净利润126.50亿元，同比增长43.47%，平均净资产回报率为24.71%，较上年增加4.74个百分点，处于同业较高水平。

总体看，2015年，平安产险随业务规模的扩大，保持较好的盈利能力。

### （5）偿付能力分析

截至2015年底，平安产险偿付能力进一步增强。按照《保险公司偿付能力管理规定》（即“偿一代”）计算，截至2015年底，平安产险实际资本为394.64亿元，较上年增长30.49%，偿付能力充足率达到182.23%，较上年增长17.73个百分点。平安产险偿付能力充足率的增长，主要系2015年平安产险发行50亿元资本补充债券所致。

按照“偿二代”体系下最新《保险公司偿付能力监管规则》，截至2015年底，平安产险核心资本580.29亿元，实际资本660.29亿元，核心偿付能力充足率达到236.87%，综合偿付能力充足率达

到269.53%，均满足监管要求水平。

综上所述，平安产险偿付能力指标超过监管要求，偿付能力强。

#### 四、基础资产分析

##### 1. 基础资产概况

根据贷款服务机构平安银行提供的资产池信息和受托机构华能贵诚信托提供的年度受托机构报告，截至此基础资产跟踪基准日<sup>3</sup>，资产池各项指标较基础资产初始起算日<sup>4</sup>均出现下降，其中资产池未偿本金余额为18,997.35万元，剩余贷款笔数为21,881笔。相比基础资产初始起算日，加权平均贷款剩余期限由25.46个月减少至7.78个月，加权平均现行利率由8.61%降低至6.65%。随到期日临近，资产池特征指标较初始起算日整体变化幅度较大。

表 5 资产池概况（单位：万元，户，笔，%，年，月）

项目	本次基础资产跟踪基准日	上次基础资产跟踪基准日 <sup>5</sup>	初始起算日
资产池未偿本金余额	18,997.35	146,007.73	263,085.52
借款人户数	20,230	67,089	93,021
贷款笔数	21,821	69,249	96,187
单笔最大未偿本金余额	7.12	12.96	15
单户最大未偿本金余额	11.83	12.96	15
加权平均现行贷款利率	6.65	8.53	8.61
加权平均贷款合同期限	36.00	35.89	35.76
加权平均贷款合同剩余期限	7.78	19.08	25.46
单笔贷款合同最长剩余期限	12.92	27.91	36
单笔贷款合同最短剩余期限	-2.43 <sup>6</sup>	0.00	1.00

资料来源：联合评级整理。

##### 2. 贷款账龄分布

截至基础资产跟踪日，加权平均贷款账龄为28.25个月。随时间变化，资产池中账龄明显增长。资产池账龄结构如下表所示。

表 6 资产池账龄分布（单位：万元，%）

账龄（月）	合同笔数	未偿本金	未偿占比	初始占比
小于等于 6	0	0.00	0.00	27.08
(6, 12]	0	0.00	0.00	39.10
(12, 18]	0	0.00	0.00	21.49
(18, 24]	959	2,858.54	15.05	7.19

<sup>3</sup> 本次基础资产跟踪基准日为 2016 年 3 月 31 日

<sup>4</sup> 基础资产初始起算日为 2014 年 5 月 1 日

<sup>5</sup> 上次基础资产跟踪基准日为 2014 年 12 月 31 日

<sup>6</sup> 最短剩余期限为负，表明该借款人出现逾期。

(24, 30]	6,905	10,062.04	52.97	4.19
(30, 36]	13,684	6,024.59	31.71	0.95
大于等于 36	273	52.18	0.27	0.00
<b>合计</b>	<b>21,821</b>	<b>18,997.35</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：联合评级整理。

### 3. 贷款状态

截至基础资产跟踪基准日，资产池逾期大于80天的逾期本息由平安产险完全补足，期间逾期回收本金共计20,050.04万元。资产池中不存在逾期大于80天的违约贷款，逾期80天以下贷款共计2,258笔，占资产池未偿本金的12.11%，本期逾期金额合计占比较高，贷款逾期情况如下表所示。

表 7 资产池贷款逾期情况（单位：万元，%）

贷款状态	合同笔数	未偿金额	未偿占比
逾期 1 天(含)-30 天(不含)	1,107	1,033.86	5.44
逾期 30 天(含)-60 天(不含)	752	805.92	4.24
逾期 60 天(含)-80 天(不含)	399	460.08	2.42
逾期 80 天(含)以上	0	0	0.00
<b>合计</b>	<b>2,258</b>	<b>2,299.87</b>	<b>12.11</b>

资料来源：联合评级整理。

### 4. 地区分布

相较初始起算日，除江苏省、上海市与浙江省未偿本金占比有所下降，福建省、广东省未偿本金占比有所提升外，基础资产跟踪日资产池所涉借款人地区分布变化不大。截至基础资产跟踪日，资产池前十大省份未偿本金合计占比为96.99%，较初始占比增长1.83个百分点，集中度有所上升。

表 8 借款人前十大集中区域分布（单位：万元，%）

省份	合同笔数	未偿本金	未偿占比	初始占比
福建省	5,865	7,265.81	38.25	29.22
广东省	6,571	5,728.88	30.16	27.18
江苏省	2,384	1,470.75	7.74	13.75
山东省	1,758	1,243.89	6.55	6.59
重庆市	549	550.91	2.90	2.09
浙江省	886	536.18	2.82	4.36
云南省	499	509.22	2.68	2.45
上海市	1,084	472.79	2.49	5.70
北京市	642	351.05	1.85	2.10
辽宁省	385	296.47	1.56	1.72
<b>合计</b>	<b>20,623</b>	<b>18,425.94</b>	<b>96.99</b>	<b>95.16</b>

资料来源：联合评级整理。

### 5. 现行利率分布

2015年，央行连续四次降息，截至基础资产跟踪基准日，资产池加权平均利率由初始计算日的8.61%降低至6.65%，利率的主要分布区间亦由(8.5,9)转为(6.5,7)。截至基础资产跟踪基准日，有21,818笔基础资产执行6.65%利率，3笔执行12.6%利率。

### 6. 剩余期限分布

截至基础资产跟踪基准日，资产池中贷款剩余期限集中于0~12个月，合计贷款20,592笔，未偿本金16,086.64万元，占比84.68%。由于存在最后一期到期后仍处于逾期的借款，因此资产池中存在剩余期限小于0的基础资产，共275笔，未偿本金53.02万元，占比0.28%，上述逾期贷款占比很小。具体分布如下表所示。

表9 资产池剩余期限分布（单位：万元）

剩余期限（月）	合同笔数	未偿本金	未偿占比	初始占比
小于等于 0	275	53.02	0.28%	0.00%
(0, 6]	13,689	6,025.43	31.72%	1.15%
(6, 12]	6,903	10,061.20	52.96%	4.82%
(12, 18]	954	2,857.70	15.04%	8.09%
(18, 24]	0	0.00	0.00%	21.13%
(24, 30]	0	0.00	0.00%	38.04%
(30, 36]	0	0.00	0.00%	26.76%
<b>合计</b>	<b>21,821</b>	<b>18,997.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.99%</b>

资料来源：联合评级整理。

### 7. 提前偿还

截至基础资产跟踪基准日，基础资产正常偿还本金为64,794.26万元，提前偿还本金为42,945.27万元。资产池年化提前偿还率（APR）<sup>7</sup>为31.66%，处于较高水平。资产池提前偿还率较高，有助于A级证券的清偿，但同时一定程度上降低了超额利差带来增信效果。

### 8. 超额利差

基础资产的超额利差水平体现了超额利差的生成能力，其大小影响了所提供的信用增级水平。2015年，资产池的超额利差<sup>8</sup>为1.85%，处于一般水平。提前清偿一定程度上缩小了超额利差，与此同时，央行于2015年的四次降息同样影响了超额利差。

## 五、现金流分析及压力测试

截至基础资产跟踪基准日，B级证券为A级证券提供的信用增级水平为51.31%，A级证券信用增信水平较初始起算日大幅提高。

<sup>7</sup> 年化提前偿还率(APR)=(部分提前还款本金+提前结清本金+逾期回收本金+违约回收金额)/收款期期初本金余额\*年化因子。年化因子=360/(收款期间期末日-收款期间起始日)。

<sup>8</sup> 超额利差=(收款期间回收的利息+违约金+其他收入账回收款-税费和其它优先支出-优先档证券利息)/收款期间资产池期初本金余额\*年化因子,年化因子=360/(收款期间期末日-收款期间起始日)。

联合评级对优先级资产支持证券的信用质量进行了跟踪评级测算，测算结果表明A级资产支持证券在仅考虑内部信用增级机制的情况下能通过压力测试。再考虑到信用增级提供方平安产险信用等级极高，截至跟踪评级基础资产基准日，平安产险仍保持很强的偿付能力，A级证券的本息获得及时足额偿付的可能性极高。

## 六、参与机构表现

### 1. 委托人

本信托计划委托人平安银行是中国平安保险集团有限公司控股的一家跨区域经营的股份制商业银行，为中国境内12家全国性股份制商业银行之一，注册资本为114.25亿元。2015年，平安银行坚持“以客户为中心”的经营理念，形成了鲜明的“专业化、集约化、综合金融、互联网金融”的经营特色，在业务规模、盈利能力、产品服务、经营效率等方面实现了进步，提升了市场竞争力。

截至2015年底，平安银行共有54家分行、997家营业网点。截至2015年底，平安银行存款总额达17,339.21亿元，较年初增长13.10%；贷款余额12,161.38亿元，较年初增长18.70%。2015年，平安银行实现净利润218.65亿元，同比增长10.40%，盈利能力稳步提升。风险管控方面，截至2015年底，平安银行不良贷款率为1.45%，较年初上升0.43个百分点；拨备覆盖率为165.86%，较年初有所下降。

总体看，2015年平安银行保持了较快的增长速度，盈利水平稳步提升，不良贷款率有所上升，仍处于较好水平；联合评级认为平安银行能较好地履行贷款服务机构的职能。

### 2. 受托人

受托人华能贵诚信托是中国华能集团公司旗下专业从事金融信托业务的非银行金融机构，于2008年在原贵州省黔隆国际信托投资有限责任公司基础上增资扩股重组而成。2015年，华能贵诚信托依靠华能集团的产业背景和股东优势，不断扩大业务规模。截至2015年底，华能贵诚信托信托资产运用合计5,278.47亿元，2015年实现信托营业收入26.76亿元，信托利润15.08亿元。

在内部控制和风险管理方面，华能贵诚信托致力于建立以发展战略为导向，以防范和控制风险为核心，以信息系统为支撑，覆盖公司决策、执行、监督、反馈等各环节，覆盖华能贵诚信托所有业务、部门和岗位，科学、完善、高效的内部控制体系。

根据华能贵诚信托《平安银行1号小额消费贷款证券化信托受托机构报告》的相关内容，受托人在履行财产托管职责过程中，严格遵守国家法律、法规及其他相关规定，诚实信用、勤勉尽责地履行了受托人职责，不存在任何违反法律法规及损害投资人利益的行为。

联合评级认为，受托人经营状况良好，财务状况稳定，履约和尽职能力情况稳定。

## 七、评级结论

联合评级对平安银行1号小额消费贷款证券化信托计划项下贷款信用保险人的信用水平、基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构履职状况及保险行业发展状况进行了持续的跟踪和监测，经过跟踪评级分析和测算，联合评级认为贷款信用保险人的信用状况稳定，基础资产现金流表现良好，并确定维持该信托计划A级02档证券的信用级别为AAA。

## 附件 1 中国平安财产保险股份有限公司主要财务数据

项目	2014 年	2015 年
资产总额(亿元)	1,943.98	2,520.68
负债总计(亿元)	1,502.41	1,938.17
所有者权益(亿元)	441.57	582.51
营业收入(亿元)	1,168.7	1,455.09
净利润(亿元)	88.17	126.50
保费收入(亿元)	1,428.79	1,636.88
净投资收益(亿元)	65.69	96.31
总投资收益(亿元)	67.47	105.44
认可资产(亿元)	243.23	2,432.30
认可负债(亿元)	165.33	2,037.67
综合成本率(%)	95.5	95.6
总资产报酬率(%)	4.54	7.31
净资产收益率(%)	19.97	24.71
资产负债率(%)	80.64	76.89
偿付能力充足率(%)	164.5	182.23
核心偿付能力充足率(%)	--	236.87
综合偿付能力充足率(%)	--	269.53



## 附件 2 资产支持证券信用等级设置及其含义

资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 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。各等级含义如下表所示：

等级	含义	
投资级	AAA	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约风险较低。
	BBB	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般，是正常情况下投资者所能接受的最低资信等级。
投机级	BB	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C	不能偿还债务。