



信用等级通知书

信评委函字[2017]跟踪459号

重庆金安小额贷款有限公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司已发行的“平安汇通金安小贷1期资产支持专项计划优先级资产支持证券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持该计划项下优先级资产支持证券的信用等级为AAA，中间级资产支持证券的信用等级为AA⁻。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司

信用评级委员会

二零一七年六月二十三日

平安汇通金安小贷 1 期资产支持专项计划 优先级资产支持证券跟踪评级报告（2017）

评级结果

资产支持 证券	发行规模 (万元)	收益率 (%)	上次评 级结果	跟踪评级 结果
金安优先 01	4,200	3.70	AAA	已兑付完毕
金安优先 02	4,300	3.80	AAA	已兑付完毕
金安优先 03	4,300	3.90	AAA	已兑付完毕
金安优先 04	4,400	4.20	AAA	AAA
金安优先 05	4,400	4.30	AAA	AAA
金安优先 06	4,300	4.40	AAA	AAA
金安优先 07	4,200	4.60	AAA	AAA
金安优先 08	4,100	5.00	AAA	AAA
金安优先 09	5,800	5.20	AAA	AAA
金安中间	7,500	7.00	AA ⁻	AA ⁻
金安次级	2,500	-	-	-
上次评级日	2016 年 5 月 17 日			
设立日	2016 年 6 月 15 日			
预期到期日	金安优先 04--2017 年 6 月 15 日 金安优先 05--2017 年 9 月 15 日 金安优先 06--2017 年 12 月 15 日 金安优先 07--2018 年 3 月 15 日 金安优先 08--2018 年 6 月 15 日 金安优先 09--2018 年 9 月 15 日 金安中间--2019 年 6 月 15 日 金安次级--2019 年 9 月 15 日			

注：截至 2017 年 4 月 30 日，金安优先 04-09 资产支持证券本金余额为 2.72 亿元，金安中间资产支持证券本金金额为 0.75 亿元，金安次级资产支持证券本金金额为 0.25 亿元。

跟踪期：

2016 年 6 月 15 日--2017 年 4 月 30 日

跟踪计算日：

2017 年 4 月 30 日

分析师

张 章 zhzhang@ccxr.com.cn

苏 璇 xsu@ccxr.com.cn

Tel: (021) 51019090

Fax: (021) 51019030

www.ccxr.com.cn

2017 年 6 月 23 日

评级意见

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）对于“平安汇通金安小贷 1 期资产支持专项计划”（以下简称“本专项计划”）项下优先级资产支持证券的信用状况进行了持续跟踪和监测，基于跟踪期内获得的资产服务机构、计划管理人、托管人相关报告及其他信息资料，根据对上述报告及信息的分析、测算，中诚信证评认为本专项计划下基础资产信用质量稳定，主要参与机构尽职能力很好，各期优先级资产支持证券的风险程度和信用质量未发生足以影响其信用等级的变化，故中诚信证评维持本专项计划项下金安优先 04-09 资产支持证券的信用等级为 AAA；金安中间资产支持证券的信用等级为 AA⁻。

基本观点

上述跟踪评级结果，基于以下方面的考虑：

- 跟踪期内，本专项计划共进行了 3 次兑付，其中兑付优先级资产支持证券本金 12,800.00 万元、兑付优先级资产支持证券收益 1,191.17，均为正常兑付。
- 截至 2017 年 4 月 30 日，按资产池应收本金余额计算，剩余优先级资产支持证券可获得 45.75% 的信用支持，中间级资产支持证券可获得 12.81% 的信用支持，相较于基准日，优先级资产支持证券和中间级资产支持证券获得的信用支持有所提高。
- 跟踪期内，未发生对本专项计划产生重大影响的事项，也未触发权利完善事件、加速清偿事件和差额补足启动事件，本专项计划整体运行状况良好；资产服务机构金安小贷、托管人平安银行深圳分行经营稳定，财务状况良好，履约能力情况较好。

关 注

- 基础资产项下为个人住房抵押贷款，需对其早偿及逾期情况保持关注。截至 2017 年 3 月 31

- 日，基础资产早偿共计 337 笔，金额为 1.78 亿元。
- 截至 2017 年 3 月 31 日，基础资产池中逾期 1~90 天贷款金额为 73.48 万元，占比 0.32%；期末，基础资产项下正常类贷款占比为 99.68%，正常贷款占比较基准日有所下降，需关注资产池信用质量。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本次资产支持证券到期兑付日有效；同时，在本次资产支持证券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

交易结构概要

表 1: 专项计划参与方

主要参与方	
原始权益人/资产服务机构	重庆金安小额贷款有限公司 (以下简称“金安小贷”)
差额支付承诺人	平安普惠企业管理有限公司 (以下简称“普惠企业管理”)
贷款保证人	平安普惠融资担保有限公司 (以下简称“普惠担保”)
计划管理人	深圳平安大华汇通财富管理有限公司 (以下简称“平安汇通”或“计划管理人”)
托管行	平安银行股份有限公司深圳分行 (以下简称“平安银行深圳分行”)
登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

资料来源: 中诚信证评整理

在本专项计划中, 基础资产系指《平安汇通金安小贷 1 期资产支持专项计划资产买卖协议》(以下简称“《资产买卖协议》”)项下计划管理人以认购人交付的认购资金, 于专项计划设立日(含)向原始权益人购买的原始权益人于封包日持有的符合合格标准的小额贷款资产(包含已计提但尚未支付的利息和/或费用)。截至基准日 2016 年 4 月 22 日, 该基础资产项下小额贷款合同共计 1,091 笔, 应收本金余额的总规模约为 5.00 亿元。

平安汇通作为管理人于 2016 年 6 月 15 日设立了本专项计划, 其中原始权益人金安小贷担任资产服务机构, 平安银行深圳分行担任托管人。本专项计划设置了差额支付启动事件, 当发生差额支付启动事件时, 普惠企业管理(原“前海企业管理”)对专项计划资金不足以支付优先级及中间级资产支持证券的各期预期收益和本金的差额部分承担补足义务。

本专项计划设置优先级资产支持证券、中间级资产支持证券和次级资产支持证券三种, 优先级资产支持证券包括金安优先 01~金安优先 09 共 9 档, 各档发行利率及预期到期日如表 2 所示, 均采用按季付息, 到期还本的偿还方式; 金安中间在专项计划成立后第 30 个月对日首次付息并兑付本金 33.33%, 专项计划到期日再次付息并兑付剩余本金。

表 2: 专项计划产品结构

专项计划资产支持证券	发行金额(万元)	发行利率(%)	还本付息方式	预期到期日
金安优先 01	4,200	3.70	按季付息, 到期还本	2016 年 9 月 15 日
金安优先 02	4,300	3.80	按季付息, 到期还本	2016 年 12 月 15 日
金安优先 03	4,300	3.90	按季付息, 到期还本	2017 年 3 月 15 日
金安优先 04	4,400	4.20	按季付息, 到期还本	2017 年 6 月 15 日
金安优先 05	4,400	4.30	按季付息, 到期还本	2017 年 9 月 15 日
金安优先 06	4,300	4.40	按季付息, 到期还本	2017 年 12 月 15 日
金安优先 07	4,200	4.60	按季付息, 到期还本	2018 年 3 月 15 日
金安优先 08	4,100	5.00	按季付息, 到期还本	2018 年 6 月 15 日
金安优先 09	5,800	5.20	按季付息, 到期还本	2018 年 9 月 15 日
金安中间	7,500	7.00	计划成立后第 30 个月对日首次付息并兑付本金 33.33%, 专项计划到期日再次付息并兑付剩余本金	2019 年 6 月 15 日
金安次级	2,500	-	-	专项计划最后一个兑付日
合计	5.00	-	-	-

资料来源: 平安汇通提供, 中诚信证评整理

本专项计划采用优先级/中间级/次级支付机制, 即采取顺序偿付结构, 劣后受偿的证券可为优先级信用级别较高的证券提供信用支持。

现金流及资产支持证券的兑付

根据托管人提供托管账户银行流水, 2016 年 6 月 15 日至 2017 年 3 月 31 日, 基础资产按借款合同应收回收款 14,099.06 万元, 实际收到回收款共计 15,256.88 万元。2017 年 4 月 1 日至 2017 年 4 月 30 日, 基础资产实际收到回收款 2,868.19 万元。实际收到的回收款金额大于应收回收款金额, 主要系跟踪期内出现借款人提前还款的情况。

其中, 关于借款人提前还款或逾期的情况为: 截至 2017 年 3 月 31 日, 本专项计划基础资产项下共有 337 笔借款合同发生早偿, 实际收回早偿款共计 17,788.20¹万元; 基础资产项下有 12 笔代偿结清,

¹ 早偿回收款系合同金额。

实际收回款项为 533.90 万元；基础资产项下有 2 笔发生逾期，占剩余基础资产未偿本金的 0.32%。

截至 2017 年 4 月 30 日，资产支持证券的兑付情况如下表所示：

表 3：专项计划兑付情况

专项计划资产支持证券	上次评级	发行金额 (亿元)	本息兑付 (万元)	剩余本金 (亿元)
优先级资产支持证券	AAA	4.00	13,991.17	2.72
中间级资产支持证券	AA ⁻	0.75	-	0.75
次级资产支持证券	-	0.25	-	0.25
合计	-	5.00	13,991.17	3.72

资料来源：平安汇通提供，中诚信证评整理

表 4：已兑付对应的基础资产现金流入情况

单位：万元

专项计划资产支持证券兑付时间	专项计划预期流入金额	专项计划实际流入金额	实际流入与预期的差额
2016 年 9 月 15 日	4,643.60	12,198.65	+7,555.35
2016 年 12 月 15 日	4,725.42	7,948.47	+3,223.05
2017 年 3 月 15 日	4,730.34	7,529.97	+2,799.63

资料来源：平安汇通提供，中诚信证评整理

根据托管人提供的托管账户资金流水和《收益分配公告》，跟踪期内基础资产产生的现金流即小额贷款本金及利息 36,838.88 万元均按时足额的转付至专项计划账户。

跟踪期内，优先级资产支持证券的本金和利息得到了足额兑付。跟踪期内，专项计划共完成 3 次收益分配，截至 2017 年 3 月 15 日，金安优先 01~03 资产支持证券本息已兑付完毕。具体来看，本专项计划于 2016 年 9 月 15 日完成第一次兑付，金安优先 01~09 资产支持证券分别分配收益 39.17 万元、41.19 万元、42.27 万元、46.58 万元、47.69 万元、47.69 万元、48.69 万元、51.67 万元和 76.01 万元，优先 01 资产支持证券分配本金 4200 万元；2016 年 12 月 15 日完成第二次兑付，金安优先 02~09 资产支持证券分别分配收益 40.74 万元、41.81 万元、46.07 万元、47.17 万元、47.17 万元、48.17 万元、51.11 万元和 75.19 万元，优先 02 资产支持证券分配本金 4300 万元；2017 年 3 月 15 日完成第三次兑付，金安优先 03~09 资产支持证券分别分配收益 41.35 万元、45.57 万元、46.65 万元、46.65 万元、

47.64 万元、50.55 万元和 74.37 万元，优先 03 资产支持证券分配本金 4300 万元；截至 2017 年 4 月 30 日，金安优先资产支持证券本金余额为 2.72 亿元，金安中间资产支持证券本金余额为 0.75 亿元。截至 2017 年 3 月 31 日，按资产池剩余应收本金余额计算，剩余金安优先级资产支持证券可获得 45.75% 的信用支持，金安中间资产支持证券可获得 12.81% 的信用支持。

另截至 2017 年 6 月 15 日，专项计划已完成第四次兑付，金安优先 04-09 资产支持证券分别分配收益 46.58 万元、47.69 万元、47.69 万元、48.70 万元、51.67 万元和 76.02 万元，优先 04 资产支持证券分配本金 4,400 万元。

截至 2017 年 4 月 30 日，专项计划账户余额 1.35 亿元，其中合格投资 1.34 亿元，系购买货币基金。

基础资产跟踪分析

于基准日（封包日）2016 年 4 月 22 日，专项计划基础资产应收本金余额约为 5.00 亿元，对应贷款合同笔数为 1,091 笔。截至 2017 年 3 月 31 日，借款人根据借款合同偿还小额贷款本金 2.72 亿元，基础资产剩余应收本金余额为 2.28 亿元，对应 742 笔小额贷款合同，具体信息如下：

表 5：基础资产项下信用贷款概况

单位：万元、笔、月、%

指标	2016.6.15	2017.03.31
资产池应收本金余额	50,002.09	22,765.01
贷款合同笔数	1,091	742
单笔贷款合同最高应收本金余额	480.00	296.45
单笔贷款合同平均应收本金余额	45.83	30.68
加权平均剩余期限	36	25
加权平均年利率	9.20%	9.20%

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

剩余基础资产特征

表 6：基础资产抵押分布

抵押类型	2016.06.15 本金余额占比	2017.03.31 本金余额占比
一押	86.03%	86.44%
二押	13.97%	13.56%
合计	100%	100%

数据来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 7：基础资产整体抵押率分布

平安汇通金安小贷 1 期资产支持专项计划
优先级资产支持证券跟踪评级报告（2017）

单位：笔

抵押率	合同笔数	金额占比
[0%, 20%]	92	7.30%
(20%, 40%]	167	17.88%
(40%, 65%]	421	61.92%
(65%, 70%]	15	2.43%
(70%, 75%]	42	8.48%
(75%, 80%]	5	1.99%
合计	742	100.00%

数据来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 8：贷款本金余额分布

应收本金余额(万元)	2016.06.15 金额占比	2017.03.31 金额占比
[0,30]	20.69%	40.18%
(30,50]	26.18%	28.59%
(50,100]	32.44%	18.39%
(100,200]	11.36%	9.62%
(200,400]	7.55%	3.22%
(400,480]	1.78%	-
合计	100.00%	100.00%

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 9：贷款合同剩余期限分布

未偿本金 剩余期限(天)	2016.06.15 金额占比	未偿本金 剩余期限(天)	2017.03.31 金额占比
1085	11.72%	742	12.69%
1086	13.75%	743	14.60%
1087	15.71%	744	13.68%
1088	18.60%	745	18.35%
1089	1.79%	746	0.57%
1090	0.30%	747	0.26%
1091	17.94%	748	16.73%
1092	20.20%	749	23.12%
合计	100.00%	合计	100.00%

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 10：前十大借款人集中度分布

前十大借款人	2016.06.15 本金余额占比	2017.03.31 本金余额占比
1	0.96%	1.30%
2	0.82%	0.98%
3	0.80%	0.94%
4	0.72%	0.81%
5	0.63%	0.70%
6	0.62%	0.67%
7	0.60%	0.64%
8	0.60%	0.60%
9	0.60%	0.54%
10	0.59%	0.50%
合计	6.95%	7.70%

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 11：借款人前十大区域分布

借款人所在 地区	2016.06.15 本金余额占比	借款人 所在地区	2017.03.31 本金余额占比
上海市	9.92%	上海市	9.28%
苏州市	7.11%	苏州市	6.19%
广州市	5.24%	广州市	5.68%
天津市	4.91%	天津市	4.39%
武汉市	4.35%	武汉市	4.20%
北京市	4.15%	西安市	3.69%
深圳市	3.77%	重庆市	3.68%
重庆市	3.55%	东莞市	3.24%
南京市	2.91%	南京市	3.24%
西安市	2.70%	北京市	2.80%
合计	48.62%	合计	46.39%

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

截至 2017 年 3 月 31 日，剩余资产池对应的借款人应收本金余额主要集中在 0 万元（含）至 30 万元，占比为 40.18%；合同剩余期限分布较为平均，均在 2 年左右；借款利率均为 9.20%；前十大借款人借款余额占比为 7.70%；借款人所在地区主要分布于上海、苏州、广州及天津等，前十大地区对应的借款本金余额占比为 46.39%。与基准日的特征相比，剩余基础资产的整体分布情况未发生重大变化。

资产池贷款逾期情况

截至 2017 年 3 月 31 日，基础资产逾期情况如下表所示：

表 12: 贷款逾期情况 (万元)

贷款状态	本金余额	占比
正常	22,691.53	99.68%
逾期 1-90 天	73.48	0.32%
合计	22,765.01	100%

资料来源: 金安小贷提供, 中诚信证评整理

贷款保证人

本专项计划基础资产项下的“宅 E 贷”产品均由普惠担保提供保证担保服务, 当借款人逾期 80 天及以上时由普惠担保代偿, 截至 2017 年 3 月 31 日, 普惠担保代偿金额为 533.90 万元。

普惠担保成立于 2007 年 12 月 25 日, 截至 2017 年 3 月末, 普惠担保注册资本 55,321.908 万美元, 由融熠有限公司 (香港) (以下简称“融熠公司”) 全资控股, 实际控制人为中国平安保险 (集团) 股份有限公司 (以下简称“平安集团”)。

普惠担保主营小微企业融资性担保业务, 经营区域立足江苏省并向全国发展, 目前业务主要分布在江苏、河北、山东、福建、浙江、四川、重庆、北京、天津、上海等省市。2015 年以来, 普惠担保逐步减少中小企业融资性担保业务, 开始发展个人消费性担保业务, 利用实际控制人平安集团丰富的互联网渠道和大数据平台, 顺利实现业务转型。业务转型后, 普惠担保业务规模发展迅速, 2014~2016 年普惠担保的担保业务发生额分别为 40.23 亿元、305.92 亿元和 933.76 亿元。截至 2017 年 3 月末, 普惠担保期末在保责任余额 733.20 亿元。

表 13: 2014-2017.Q1 普惠担保业务情况

指标	单位: 亿元、户			
	2014	2015	2016	2017Q1
当期担保发生额	40.23	305.92	933.76	228.60
期末在保责任余额	33.37	237.62	725.65	733.20
期末在保户数	636	764,628	2,291,078	2,535,481

资料来源: 普惠担保提供, 中诚信证评整理

截至 2017 年 3 月末, 普惠担保累计代偿 54.83 亿元, 累计追偿额 8.93 亿元, 累计代偿率 5.36%, 累计追偿率 16.29%。

表 14: 2014-2017.Q1 普惠担保代偿、追偿情况

指标	单位: 亿元			
	2014	2015	2016	2017Q1
当年代偿额	7.02	6.03	23.30	7.89
当年追偿额	0.91	2.62	2.64	0.76
累计代偿金额	17.64	23.68	46.94	54.83
累计担保追偿额	2.92	5.54	8.18	8.93
累计代偿率 (%)	6.93	6.65	5.86	5.36
累计追偿率 (%)	16.55	23.38	17.42	16.29

资料来源: 普惠担保提供, 中诚信证评整理

截至 2016 年末, 普惠担保资产总额 64.94² 亿元, 所有者权益 26.05 亿元; 年末在保责任余额为 725.65 亿元, 担保放大倍数为 27.86 倍; 2016 全年取得营业收入 72.93 亿元, 净利润 3.29 亿元。截至 2017 年 3 月底, 普惠担保资产总额 77.15 亿元, 所有者权益 26.54 亿元; 期末在保责任余额为 733.20 亿元, 担保放大倍数为 27.63 倍; 2017 年 1~3 月实现营业收入 24.07 亿元, 净利润 0.48 亿元。

综上所述, 平安集团取得其实际控制权后对普惠担保的经营策略进行了调整, 并在资金、资源等方面给予支持, 2015 年以来普惠担保经营状况不断改善, 至 2016 年已实现扭亏为盈, 但目前仍面临担保代偿率水平较高等不利局面。

信用分析

以 2017 年 3 月 31 日为分析时点, 基于剩余基础资产的贷款本金余额分布、贷款剩余期限分布、利率分布、借款人还款方式、借款人职业分布、借款人年龄分布、借款人区域分布、抵押房产区域分布、贷款抵押率分布以及基础资产未来现金流分布情况等, 同时参考原始权益人提供的历史样本池的累计违约率及相关行业的历史平均违约率, 并结合基础资产的预期违约回收率、相关行业发展周期、宏观经济状况等假设性参数, 中诚信证评应用压力倍数法对基础资产信用风险进行评估。

考虑到历史数据的可取性和准确性, 中诚信证评根据历史样本池的累计违约率的映射情况以及基础资产池与历史样本池的同质化程度, 参照国内外房地产抵押贷款历史违约分布情况, 在符合国内

²数据来源于普惠担保提供的未经审计的 2016 年及 2017 年一季度财务报表。

房地产行业周期及发展现状的前提下，估计出基础资产在一般景况下的平均违约率，并针对受评证券不同的目标信用等级调整压力倍数，然后得到受评证券达到不同的信用等级需要承受的违约比率以及损失比率。

基于现金流分析模型，中诚信证评对本专项计划的现金流流入流出情况也重新进行了分析，经过测算，优先级资产支持证券可获得 24.79% 信用支持，中间级资产支持证券可获得 4.05% 信用支持，以下为现金流正常景况下的分析和压力景况下的分析。

表15：压力指标基准条件

压力指标	基准条件
预期违约回收率	35.86%

资料来源：中诚信证评整理

表16：正常景况分析

测试条件	信用等级 AAA 所需承受违约率	优先级证券能承受违约率
基准条件	19.29%	55.69%

资料来源：中诚信证评整理

表17：优先级资产支持证券兑付压力景况分析

测试条件	信用等级 AAA 所需承受违约率	优先级证券能承受违约率
预期违约回收率降低 100%，其他条件不变	19.29%	35.72%

资料来源：中诚信证评整理

通过压力测试分析来看，优先级资产支持证券的风险程度及信用质量未发生显著变化，优先级资产支持证券能够维持 AAA 的信用等级。

此外，考虑到普惠担保为每笔基础资产提供的保证担保、普惠企业管理对本专项计划提供的差额补足承诺、平安集团对平安普惠所能提供的相应支持及其自身的综合实力，因此中诚信证评认为本专项计划中间级资产支持证券通过上述增信措施能够维持 AA⁺ 的信用等级。

参与方表现

原始权益人/资产服务机构

本专项计划的原始权益人和资产服务机构为金安小贷。金安小贷成立于 2014 年 12 月，截至 2017 年 3 月 31 日，金安小贷注册资本 11 亿元，由融熠公司全资控股，实际控制人为平安集团。

金安小贷主要从事小额贷款发放业务，定位于重庆地区的线下业务，以及全国范围（以二、三线城市为主）的线上业务，借款客户以自然人居多。

贷款产品方面，金安小贷的产品主要包括“宅E贷”、“Iloan”及其他小额贷款业务。截至 2017 年 3 月末，金安小贷累计贷款余额合计 81.72 亿元，其中“宅E贷”74.52 亿元，占比 91.19%，具体情况如下表所示。

表 18：金安小贷贷款业务明细

单位：万元、%

产品	2015 年末		2016 年末		2017 年一季度末	
	贷款余额	占比	贷款余额	占比	贷款余额	占比
Iloan	12,359	10.37	18,549	2.99	22,944	2.81
宅E贷	106,700	89.54	576,555	93.08	745,214	91.19
其他	106	0.09	24,320	3.93	49,010	6.00
合计	119,165	100.00	619,424	100.00	817,168	100.00

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

针对“宅E贷”产品，金安小贷采取与普惠担保合作的业务模式。与普惠担保的合作模式为：普惠担保为借款人提供保证担保服务，借款人将其持有产权的房屋抵押给普惠担保作为反担保措施，逾期 80 天及以上时，普惠担保将无条件向金安小贷代偿全部相关款项，代偿后，普惠担保将行使对借款人的追索权利。

Iloan 系平安普惠现金贷产品，授信额度在

2,000~30,000 之间，授信有限期为 36 个月。授信有效期内，客户在产品级授信额度范围内可分别多次动用每款产品。其他产品主要系金安小贷产品结构调整前的产品存续，包括快e贷、房易贷、生意贷、车商贷等其他产品。

截至 2016 年 12 月 31 日，金安小贷总资产 108.77 亿元，净资产 17.66 亿元，资产负债率 83.76%；2016 年全年金安小贷实现营业收入 10.65

亿元，取得净利润 6.40 亿元。截至 2017 年 3 月 31 日，金安小贷总资产 112.87 亿元，净资产 19.80 亿元，资产负债率 82.46%；2017 年 1~3 月金安小贷实现营业收入 3.17 亿元，取得净利润 1.43 亿元。截至 2017 年 3 月末，金安小贷逾期率为 0.58%，代偿率为 0.74%。

总体来看，跟踪期内，金安小贷整体经营情况较稳定，符合作为本专项计划资产服务机构的相关要求。

差额支付承诺人

普惠企业管理作为本专项计划的差额支付承诺人，其成立于 2015 年 7 月 7 日，截止 2017 年 3 月 31 日，普惠企业管理注册资本为 577,480.00 万元。普惠企业管理系平安普惠金融集群在境内的投资控股平台，融熠公司作为其在海外的控股平台公司，最终控制人仍为平安集团。

普惠企业管理的经营范围包括企业管理（仅限平安集团内部企业）、企业管理咨询、实业项目投资咨询、企业形象策划；经济信息咨询；黄金制品、贵金属的销售。

2015 年 3 月，平安集团规划实施新的业务发展战略，将旗下多个相关业务整合成平安普惠金融业务集群，打通平安目前的“天地网”资源并集合前中后台优势，以更好地服务小微企业和个人消费金融需求，助力中国实体经济发展，为“大众创业、万众创新”的国家发展战略作出贡献。普惠企业管理目前主要管理平安集团内部企业，包括平安普惠投资咨询有限公司、深圳平安普惠小额贷款有限公司、平安融资担保（天津）有限公司、深圳平安投资担保有限公司、重庆金安小额贷款有限公司、平安普惠融资担保有限公司、富登商业保理有限公司等。

截至 2016 年 12 月 31 日，普惠企业管理总资产 209.64³亿元，净资产 10.17 亿元，资产负债率 95.15%；2016 年全年普惠企业管理实现营业收入 74.92 亿元，取得净利润-37.63 亿元。截至 2017 年 3 月 31 日，普惠企业管理总资产 272.36 亿元，净

资产 9.93 亿元，资产负债率 96.35%；2017 年 1~3 月普惠企业管理实现营业收入 44.41 亿元，取得净利润 0.44 亿元。

整体而言，考虑到普惠企业管理作为平安集团在国内布局平安普惠金融业务集群最重要的投资控股平台，可得到平安集团在各方面的有力扶持，未来成长空间巨大。凭借平安集团雄厚的综合实力，其在一定程度上可为专项计划的及时清偿提供保障。

计划管理人和托管人

跟踪期内，本专项计划未发生相关参与方变更的情况，计划管理人平安汇通和托管人平安银行深圳分行经营和财务状况良好，履约和尽职能力保持稳定，仍可为本专项计划的顺利实施提供保障。

评级结论

基于截至 2017 年 3 月 31 日的入池基础资产数据、信息，以及产品的预期损失测算结果，同时考虑交易结构的安排，参照中诚信证评资产证券化评级标准，根据我们的测算结果，优先级资产支持证券的信用状况未发生足以影响信用等级的变化。

综上，中诚信证评维持“平安汇通金安小贷 1 期资产支持专项计划”金安优先 04~09 资产支持证券的信用等级均为 **AAA**，金安中间资产支持证券的信用等级为 **AA⁺**。

³数据来源于普惠企业管理提供的未经审计的 2016 年及 2017 年一季度财务报表。

附：信用等级的符号及定义

资产支持证券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性极高，且基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性很高，且不易受不利经济环境的影响，违约风险很低
A	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性较高，虽易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性一般，易受不利经济环境的影响并可能遭受损失，违约风险一般
BB	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性较低，极易受不利经济环境的影响并可能遭受较大损失，违约风险较高
B	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性依赖于良好的经济环境，具有较大的不确定性，受不利经济环境影响很大且会遭受很大打击，违约风险很高
CCC	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性非常依赖于有利的经济环境，具有极大的不确定性，违约风险极高
CC	
C	资产支持证券持有人无法获得预期收益，本金部分或全部损失

注：除 AAA 级和 CCC 级以下（不含 CCC 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。