



# 信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪783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2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金安2A8及金安2A9的信用等级为AAA<sub>sf</sub>，上调该计划项下中间级资产支持金安2B的信用等级为AAA<sub>sf</sub>。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司  
信用评级委员会  
二零一八年六月二十七日

## 平安汇通金安小贷 2 期资产支持专项计划 优先级资产支持证券跟踪评级报告（2018）

### 评级结果

资产支持证券	证券代码	发行规模（万元）	收益率	上次评级结果	跟踪评级结果
金安 2A1	142026	11,300	3.80%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A2	142028	8,600	3.80%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A3	142027	8,700	3.80%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A4	142029	8,800	4.40%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A5	142030	7,400	4.50%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A6	142032	8,600	4.70%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A7	142031	8,400	4.80%	AAA <sub>sf</sub>	兑付完毕
金安 2A8	142033	8,200	4.80%	AAA <sub>sf</sub>	AAA <sub>sf</sub>
金安 2A9	142034	10,000	4.90%	AAA <sub>sf</sub>	AAA <sub>sf</sub>
金安 2B	142035	15,000	6.50%	AA <sub>sf</sub>	AAA <sub>sf</sub>
金安 2 次	142036	5,000	-	-	-
上次评级日	2017 年 6 月 23 日				
设立日	2016 年 8 月 12 日				
预期到期日	金安 2A8--2018 年 8 月 12 日				
	金安 2A9--2018 年 11 月 12 日				
	金安 2B--2019 年 8 月 12 日				
	金安 2 次--2019 年 8 月 12 日				

注：截至 2018 年 5 月 31 日，金安 2A8~金安 2A9 资产支持证券本金余额为 1.82 亿元，金安 2B 资产支持证券本金余额为 1.50 亿元，金安 2 次资产支持证券本金余额为 0.50 亿元。

### 跟踪期：

2017 年 6 月 1 日--2018 年 3 月 31 日

### 跟踪计算日：

2018 年 3 月 31 日

### 分析师

张 章 zhang@ccxr.com.cn

于 雷 yu@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018 年 6 月 27 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 2 期资产支持专项计划”（以下简称“本专项计划”）项下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，同时中间级资产支持证券的风险程度和信用质量已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剩余优先级资产支持证券金安 2A8~金安 2A9 的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>；上调中间级资产支持证券金安 2B 的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

### 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 4 次兑付，其中兑付优先级资产支持证券本金 33,500.00 万元、兑付优先级资产支持证券收益 2,212.72 万元，均为正常兑付。另至本报告出具日之前本专项计划完成了第 7 次兑付，优先级资产支持证券兑付本金 8,400.00 万元、分配收益 313.77 万元。
- 基础资产自 2016 年 8 月 12 日至 2018 年 3 月 31 日期间产生的现金流已按约定全额归集至专项计划账户。截至 2018 年 3 月 31 日，按资产池应收本金余额计算（包括托管账户内已归集但尚未分配的金额），金安 2A7~金安 2A9 剩余本金可获得 100% 的信用支持，金安 2B 可获得 55.27% 的信用支持；相较于上次跟踪计算日，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均得到了提高。
- 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

- 入池小额贷款早偿率较高。截至 2018 年 3 月 31 日，入池的 1,803 笔贷款中有 1,016 笔提前结清，加上代偿结清的 27 笔和追偿结清的 13 笔，提前结清贷款本金占初始基准日未偿本金余额的比例达到了 62.47%。
- 截至 2018 年 3 月 31 日，入池小额贷款中共有 40 笔贷款启动了担保代偿，其中 13 笔由普惠担保追偿结清；基础资产池逾期中的贷款有 8 笔，逾期金额 170.18 万元，占剩余未偿本金余额的 1.02%。中诚信证评将对入池小额贷款的逾期追偿情况保持持续关注。
- 2015~2017 年末，普惠担保累计代偿率分别为 6.64%、5.86% 和 4.86%，累计追偿率分别为 23.41%、17.42% 和 13.40%；截至 2018 年 3 月末，普惠担保累计代偿率 4.94%，累计追偿率 12.84%。此外，普惠担保 2018 年 1~3 月当期代偿 12.44 亿元，当期追偿 1.13 亿元。整体来看，普惠担保代偿率偏高且回收率持续较低，面临一定的流动性风险。
- 2017 年 12 月，互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、P2P 网贷风险专项整治工作领导小组办公室关于规范整顿“现金贷”业务的政策不断出台，对放贷主体、资金来源、客户来源分别作出整治要求，强化小额贷款机构资金杠杆比例限制，引导互联网金融企业提升自身风险识别能力以及资产质量。中诚信证评将对“现金贷”及“互联网金融”相关政策保持持续关注。

## 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](http://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

主要交易服务机构	
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”)
托管人	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: 平安汇通提供, 中诚信证评整理

本专项计划的基础资产系指《平安汇通金安小贷 2 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 6 月 17 日, 该基础资产项下小额贷款合同共计 1,803 笔, 应收本金余额总计约为 10.00 亿元。

平安汇通作为计划管理人于 2016 年 8 月 12 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, 优先级资产支持证券包括金安优先 2A1~金安优先 2A9 共 9 档, 各档发行利率及预期到期日如表 2 所示, 均采取按季付息, 到期还本的偿还方式; 金安 2B 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。

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。同时, 普惠企业管理(原“前海企业管理”)作为差额支付承诺人, 承诺在专项计划发生差额支付启动事件时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。

表 2: 专项计划产品结构

资产支持证券	发行金额(万元)	预期收益率	还本付息方式	预期到期日
金安 2A1	11,300	3.80%	按季付息, 到期还本	2016/11/12
金安 2A2	8,600	3.80%		2017/2/12
金安 2A3	8,700	3.80%		2017/5/12
金安 2A4	8,800	4.40%		2017/8/12
金安 2A5	7,400	4.50%		2017/11/12
金安 2A6	8,600	4.70%		2018/2/12
金安 2A7	8,400	4.80%		2018/5/12
金安 2A8	8,200	4.80%		2018/8/12
金安 2A9	10,000	4.90%		2018/11/12
金安 2B	15,000	6.50%	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	2019/8/12
金安 2 次	2,500	-	-	最后一个兑付日
<b>合计</b>	<b>10.00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

资料来源: 平安汇通提供, 中诚信证评整理

## 现金流及资产支持证券的兑付

根据托管行提供的专项计划账户资金流水, 本次跟踪期内, 基础资产应收回收款 37,940.84 万元, 实回收款共计 49,260.01 万元。实际回收款金额大于应收回收款金额, 主要系跟踪期内发生了借款人早偿的情况。

表 3: 已兑付对应的基础资产现金流入情况

兑付时间	单位: 万元		
	基础资产预期流入金额	基础资产实际流入金额	实际流入与预期的差额
2016 年 11 月 12 日	12,360.31	19,092.56	+6,732.25
2017 年 2 月 12 日	9,459.85	19,534.41	+10,074.57
2017 年 5 月 12 日	9,469.76	19,143.44	+9,673.68
2017 年 8 月 12 日	9,479.90	14,137.94	+4,658.04
2017 年 11 月 12 日	9,490.28	8,210.06	-1,280.22
2018 年 2 月 12 日	9,500.90	7,768.56	-1,732.34
<b>合计</b>	<b>59,761.00</b>	<b>87,886.99</b>	<b>+28,125.99</b>

资料来源: 平安汇通提供, 中诚信证评整理

根据托管行提供的托管账户资金流水和《收益分配公告》, 2016 年 8 月 12 日至 2018 年 3 月 31 日期间, 基础资产产生的现金流(即底层小额贷款的本息和)共计 87,886.99 万元, 均按时足额转付至

专项计划账户。

关于借款人早偿和逾期的具体情况为：截至跟踪计算日，基础资产项下共有 1,016 笔借款发生早偿，实收早偿款<sup>1</sup>共计 60,067.90 万元；基础资产项下有 27 笔借款代偿结清，实收代偿款共计 1,688.50 万元；基础资产项下有 13 笔借款追偿结清，实收追偿款共计 750.30 万元；基础资产项下有 8 笔借款处于逾期状态，逾期贷款本金占基础资产未偿本金余额的 1.02%。

**表 4：专项计划兑付情况**

单位：万元

兑付日	分配优先级资产支持证券利息	兑付优先级资产支持证券本金
2017/5/12	668.55	8,700.00
2017/8/12	607.76	8,800.00
2017/11/12	510.17	7,400.00
2018/2/12	426.24	8,600.00
<b>合计</b>	<b>2,212.72</b>	<b>33,500.00</b>

资料来源：平安汇通提供，中诚信证评整理

本次跟踪期内，本专项计划共完成 4 次收益分配，优先级资产支持证券分配利息 2,212 万元、兑付本金 33,500.00 万元；中间级资产支持证券尚未开始还本付息。截至 2018 年 3 月 31 日，资产池应收本金余额 16,765.89 万元，托管账户已归集但尚未兑付的金额（包含合格投资的货币基金余额）为 34,101.15 万元，优先级资产支持证券未偿本金余额为 26,600.00 万元，中间级资产支持证券未偿本金余额为 15,000.00 万元。按资产池应收本金余额（包括托管账户已归集尚未兑付的资金）计算，剩余优先级资产支持证券可获得 100% 的信用支持，中间级资产支持证券可获得 55.27% 的信用支持。

另专项计划已于 2018 年 5 月 12 日完成了第 7 次兑付，优先级资产支持证券分配收益 313.77 万元，兑付本金 8,400.00 万元。

## 基础资产跟踪分析

截至上一个跟踪期的基础资产统计日 2017 年 3 月 31 日，本专项计划基础资产应收本金余额约为 5.32 亿元，对应借款合同笔数为 1,296 笔。截至 2018 年 3 月 31 日，基础资产剩余应收本金余额为 1.68

亿元，对应 747 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、天、%

指标	2017.03.31	2018.03.31
资产池应收本金余额	53,174.41	16,765.89
借款合同笔数	1,296	747
单笔借款合同最高应收本金余额	387.58	225.14
单笔借款合同平均应收本金余额	41.03	22.44
加权平均剩余期限	797.21	14.4
加权平均年利率	9.2	9.2

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

## 贷款逾期情况

截至 2018 年 3 月 31 日，基础资产逾期情况如下表所示：

**表 6：贷款逾期情况**

单位：万元、笔

状态	2017.3.31		2018.3.31	
	合同笔数	未偿本金	合同笔数	未偿本金
正常	1,286	52,675.69	739	16,595.70
提前结清	482	-	1,016	-
代偿结清	25	-	27	-
追偿结清	0	-	13	-
逾期中	10	498.72	8	170.18
<b>合计</b>	<b>1,803</b>	<b>53,174.41</b>	<b>1,803</b>	<b>16,765.89</b>

数据来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

## 剩余基础资产特征

**表 7：基础资产抵押分布**

抵押类型	2017.03.31 本金余额占比	2018.03.31 本金余额占比
一押	86.44%	73.64%
二押	13.56%	26.36%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

数据来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

<sup>1</sup> 本文中早偿款、代偿款、追偿款均以借款合同本金金额计算，下同。

表 8：基础资产整体抵押率分布

单位：笔

抵押率	2017.03.31 金额占比	2018.03.31 金额占比
[0%, 20%]	5.22%	4.8%
(20%, 40%]	19.92%	19.82%
(40%, 65%]	26.33%	29.42%
(65%, 70%]	10.18%	8.52%
(70%, 75%]	35.66%	34.39%
(75%, 80%]	2.68%	3.05%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

数据来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 9：贷款本金余额分布

应收本金余额（万元）	2017.03.31 金额占比	2018.03.31 金额占比
[0,30]	40.18%	54.12%
(30,50]	28.59%	25.77%
(50,100]	18.39%	14.80%
(100,200]	9.62%	3.96%
(200,400]	3.22%	1.34%
(400,480]	-	-
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 10：贷款合同剩余期限分布

未偿本金 剩余期限（天）	2017.03.31 金额占比	未偿本金 剩余期限（天）	2018.03.31 金额占比
[787,790]	6.96%	[422,424]	4.88%
(790,795]	21.50%	(425,427]	12.10%
(795,800]	54.50%	(428,430]	13.68%
(800,805]	17.03%	(431,433]	27.43%
-	-	(434,436]	26.15%
-	-	(437,439]	15.76%
<b>合计</b>	<b>100.00%</b>	<b>合计</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 11：前十大借款人集中度分布

前十大借款人	2017.03.31 本金余额占比	2018.03.31 本金余额占比
1	1.30%	1.34%
2	0.98%	0.97%
3	0.94%	0.96%
4	0.81%	0.81%
5	0.70%	0.62%
6	0.67%	0.61%
7	0.64%	0.60%
8	0.60%	0.55%
9	0.54%	0.54%
10	0.50%	0.52%
<b>合计</b>	<b>7.70%</b>	<b>7.51%</b>

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

表 12：借款人前十大区域分布

借款人所在 地区	2017.03.31 本金余额占比	借款人所在 地区	2018.03.31 本金余额占比
上海市	9.28%	上海市	7.89%
苏州市	6.19%	广州市	5.10%
广州市	5.68%	苏州市	4.92%
天津市	4.39%	东莞市	4.85%
武汉市	4.20%	南京市	3.70%
西安市	3.69%	合肥市	3.46%
重庆市	3.68%	天津市	3.43%
东莞市	3.24%	成都市	3.28%
南京市	3.24%	佛山市	3.24%
北京市	2.80%	北京市	3.15%
<b>合计</b>	<b>46.39%</b>	<b>合计</b>	<b>43.03%</b>

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

截至 2018 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 54.12%；合同剩余期限分布较为平均；借款利率均为 9.20%；前十大借款人借款余额占比为 7.51%；借款人所在地区主要分布于上海、广州、苏州及天津等，前十大地区对应的借款本金余额占比为 43.03%。与上个跟踪计算日的特征相比，剩余基础资产的整体分布情况未发生重大变化。

### 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，当借款人逾期 80 天及以上时，逾期的本金和利息均由普惠担保代偿。截至 2018 年 3 月 31 日，资产池中由普惠担保代偿的借款本金共计 2,057.40 万元，其中普惠担保追偿的借

款本金为 1,106.90 万元。

普惠担保成立于 2007 年 12 月 25 日,截至 2018 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,2015~2017 年普惠担保的担保业务发生额分别为 305.92 亿元、933.76 亿元和 854.52 亿元。普惠担保在保业务主要为小额贷款类债权,有借款金额小而分散以及还款频率高的特点。目前,普惠担保存量业务解保较多,新增业务减少,以降低其杠杆率满足监管要求。平安普惠目前已将部分贷款业务由普惠担保提供保证担保改由中国平安财产保险股份有限公司(以下简称“平安产险”)提供保证保险,降低其担保额度。此外,普惠担保后续新增业务改为“99%产险+1%担保”模式,即同一笔借款人由平安产险提供 99%覆盖的保证保险,1%剩余部分由普惠担保提供担保,便于在新增业务中减少普惠担保的担保额度。截至 2018 年 3 月末,普惠担保期末在保责任余额 459.05 亿元。

表13: 2015~2017年及2018.Q1普惠担保业务情况

单位: 亿元、万户				
指标	2015	2016	2017	2018.Q1
当期担保发生额	305.92	933.76	854.52	20.11
期末在保责任余额	237.62	725.65	661.51	459.05
期末在保户数	76.46	229.11	242.39	164.86

资料来源: 普惠担保提供, 中诚信证评整理

截至 2017 年末,普惠担保累计代偿 83.56 亿元,累计追偿额 11.19 亿元,累计代偿率 4.86%,累计追偿率 13.40%。

截至 2018 年 3 月末,普惠担保累计代偿 95.99 亿元,累计追偿额 12.32 亿元,累计代偿率 4.94%,

累计追偿率 12.84%。

表14: 2015~2017年及2018.Q1普惠担保代偿、追偿情况

单位: 亿元、%				
指标	2015	2016	2017	2018.Q1
当年代偿额	6.03	23.30	36.61	12.44
当年追偿额	2.62	2.64	3.01	1.13
累计代偿金额	23.68	46.94	83.56	95.99
累计担保追偿额	5.54	8.18	11.19	12.32
当年代偿率	5.94	5.23	3.99	5.59
累计代偿率	6.64	5.86	4.86	4.94
累计追偿率	23.41	17.42	13.40	12.84

资料来源: 普惠担保提供, 中诚信证评整理

根据普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的 2017 年度审计报告,截至 2017 年末,普惠担保资产总额 95.40 亿元,所有者权益 33.21 亿元;年末在保责任余额为 661.51 亿元,担保放大倍数为 19.92 倍;2017 全年取得营业收入 92.58 亿元,净利润 7.89 亿元。

根据未经审计的 2018 年 3 月份财务报表,截至 2018 年 3 月底,普惠担保资产总额 86.76 亿元,所有者权益 53.42 亿元;期末在保责任余额为 459.05 亿元,担保放大倍数为 8.59 倍;2018 年 1~3 月实现营业收入 18.30 亿元,净利润 1.07 亿元。

根据江苏省经济和信息化委员会出具的《关于公布 2017 年度融资担保公司监管评价结果的通知》,普惠担保获得最高的 A 类评价。

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,普惠担保财务状况持续好转,但仍需继续关注其整体代偿及追偿情况。

## 信用分析

以 2018 年 3 月 31 日为分析时点,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,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 <sub>sf</sub> 所需承受违约率	优先级资产支持证 券能承受违约率
基准条件	19.29%	100.00%

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 <sub>sf</sub> 所需承受违约率	优先级资产支持证 券能承受的违约率
预期违约回收率降 低至 0%，其他条件 不变	19.29%	100.00%

资料来源：中诚信证评整理

**表18：中间级资产支持证券兑付正常景况分析**

测试条件	信用等级 AAA <sub>sf</sub> 所需承受违约率	中间级资产证券能 承受违约率
基准条件	19.29%	100.00%

资料来源：中诚信证评整理

**表19：中间级资产支持证券兑付压力景况分析**

测试条件	信用等级 AAA <sub>sf</sub> 所需承受违约率	中间级资产支持证 券能承受的违约率
预期违约回收率降 低至 0%，其他条件 不变	19.29%	84.47%

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改变，优先级资产支持证券仍能够获得 AAA<sub>sf</sub> 的信用等级；同时，中间级资产支持证券的风险程度及信用质量已发

生显著改变，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，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获得 AAA<sub>sf</sub> 的信用等级。

## 参与方表现

### 原始权益人/资产服务机构

金安小贷成立于 2014 年 12 月，截至 2017 年 12 月 31 日，金安小贷累计收到实收资本共计 12 亿元，其中融熠公司出资 11 亿元，占比 91.67%，平安普惠企管出资 1 亿元，占比 8.33%。

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2018年3月末，金安小贷表内累计贷款余额合计43.47亿元，其中“宅E贷”33.93亿元，占比78.04%，具体情况如下表所示。

**表 20：金安小贷贷款业务明细**

单位：万元、%

产品	2016 年末		2017 年末		2018 年一季度末	
	贷款余额	占比	贷款余额	占比	贷款余额	占比
Iloan	18,549	2.99	58,215	9.64	33,607	7.73
宅E贷	576,555	93.08	472,959	78.32	339,264	78.04
其他	24,320	3.93	72,700	12.04	61,868	14.23
<b>合计</b>	<b>619,424</b>	<b>100.00</b>	<b>603,875</b>	<b>100.00</b>	<b>434,739</b>	<b>100.00</b>

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

针对“宅E贷”产品，金安小贷采取与平安普惠融资担保有限公司（以下简称“普惠担保”）、平安产险合作的业务模式。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。与平安产险的合作模式为：平安产险为借款人提供信用保证保险，当借款人拖欠任何一期欠款达到保险单约定的期限（80 日，不含本

数）以上的，保险人对借款人未偿还的全部借款本金及相应的利息将按照金安小贷、深圳平安普惠小额贷款有限公司与平安产险签订的《平安个人借款保证保险投保单》、《平安个人借款保证保险保险单》及相关的业务合作约定进行相应的赔付。

Iloan 系平安普惠互联网贷款产品，采用与普惠担保、平安产险合作的业务模式，授信额度在 2,000 元~30,000 元之间，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 2017 年 12 月 31 日，金安小贷总资产 135.01 亿元<sup>2</sup>，净资产 21.43 亿元，资产负债率 84.13%；2017 年全年金安小贷实现营业收入 5.00 亿元，取得净利润 3.67 亿元。截至 2018 年 3 月 31 日，金安小贷总资产 96.13 亿元，净资产 23.47 亿元，资产负债率 75.59%；2018 年 1~3 月金安小贷实现营业收入 1.45 亿元，取得净利润 1.41 亿元。

资产质量方面，截至 2018 年 3 月末，金安贷贷款账面余额共计 43.47 亿元，正常类资产贷款余额占比为 98.90%。中诚信证评将对客户结构、信用水平及贷款违约情况保持持续关注，金安小贷资产五级分类情况如下表所示：

**表 21：2018 年 3 月末金安小贷资产五级分类情况**

单位：万元、%

类别	逾期天数	坏账计提标准	贷款余额 <sup>3</sup>	占比
正常类	0	1.50	429,976	98.90
关注类	1~89	3.00	2,972	0.68
次级类	90~179	50.00	804	0.19
可疑类	180~359	80.00	708	0.16
损失类	360 以上	100.00	280	0.06
<b>合计</b>		<b>100.00</b>	<b>434,739</b>	<b>100.00</b>

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

融资方面，截至 2018 年 3 月末，金安小贷共有平安银行授信 10 亿元，目前已使用 10 亿元。

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，截至 2017 年 12 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。

平安普惠金融集群整合了平安信保业务、平安直通借款业务、陆金所辖下 P2P 小额信用借款业务及富登融保等业务，并致力于解决个人和小微企业的金融需求。作为平安普惠金融集群境内的投资控股平台，普惠企业管理目前旗下主要控制的公司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。在消费金融领域，陆金所平台凭借更快的信息处理速度和精准的风险定价模型，为受薪人士和小微企业主提供多样化的融资解决方案。截至 2017 年末，其累计贷款量达 6,158.33 亿元，其中无抵押贷款量 3,987.64 亿元，有抵押贷款量 2,170.69 亿元；管理贷款余额 2,884.34 亿元，较年初增长 96.7%。

截至 2017 年 12 月 31 日，普惠企业管理总资产 488.14 亿元<sup>4</sup>，净资产 32.83 亿元，资产负债率 93.27%；2017 年全年普惠企业管理实现营业收入 201.88 亿元，取得净利润 15.30 亿元。截至 2018 年 3 月 31 日，普惠企业管理总资产 389.25 亿元，净资产 48.45 亿元，资产负债率 87.55%；2018 年 1~3 月普惠企业管理实现营业收入 64.18 亿元，取得净利润 6.31 亿元。

整体而言，考虑到作为平安集团境内服务个人和小微企业业务的重要载体，普惠企业管理可得到平安集团在各方面的大力扶持，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。

<sup>2</sup> 金安小贷财务数据来自其经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2017 年度审计报告，以及未经审计的 2018 年 3 月财务报表。

<sup>3</sup> “贷款余额”及“占比”按未出售小额贷款资产口径统计。

<sup>4</sup> 普惠企业管理财务数据来自其经普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2017 年度审计报告，以及未经审计的 2018 年 3 月财务报表。

## 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已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 2 期资产支持专项计划”金安 2A8~金安 2A9 资产支持证券的信用等级均为 **AAA<sub>sf</sub>**，上调金安 2B 资产支持证券的信用等级为 **AAA<sub>sf</sub>**。

**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
<b>AAA<sub>sf</sub></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极高，且基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
<b>AA<sub>sf</sub></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很高，且不易受不利经济环境的影响，违约风险很低
<b>A<sub>sf</sub></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较高，虽易受不利经济环境的影响，违约风险较低
<b>BBB<sub>sf</sub></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
<b>BB<sub>sf</sub></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>B<sub>sf</sub></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
<b>CCC<sub>sf</sub></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
<b>CC<sub>sf</sub></b>	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
<b>C<sub>sf</sub></b>	

注：除 AAA<sub>sf</sub> 级和 CCC<sub>sf</sub> 级以下（含 CCC<sub>sf</sub> 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。

**主体信用评级等级符号及定义**

等级符号	含义
<b>AAA</b>	受评主体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
<b>AA</b>	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
<b>A</b>	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
<b>BBB</b>	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
<b>BB</b>	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
<b>B</b>	受评主体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
<b>CCC</b>	受评主体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
<b>CC</b>	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
<b>C</b>	受评主体不能偿还债务

注：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，表示信用质量略高或略低于本等级。