



信用等级通知书

信评委函字[2019]跟踪1195号

重庆金安小额贷款有限公司、深圳平安 大华汇通财富管理有限公司：

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”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，维持该计划项下中间级资产支持证券金安2B的信用等级为AAA_{sf}。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一九年六月二十八日

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（2019）

评级结果

证券简称 (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%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A2 (142028)	8,600	3.80%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A3 (142027)	8,700	3.80%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A4 (142029)	8,800	4.40%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A5 (142030)	7,400	4.50%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A6 (142032)	8,600	4.70%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A7 (142031)	8,400	4.80%	兑付完毕	兑付完毕
金安 2A8 (142033)	8,200	4.80%	AAA _{sf}	兑付完毕
金安 2A9 (142034)	10,000	4.90%	AAA _{sf}	兑付完毕
金安 2B (142035)	15,000	6.50%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
金安 2 次 (142036)	5,000	-	-	-
上次评级 日	2018 年 6 月 27 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 2019 年 4 月 30 日，金安 2B 剩余本金余额为 1.00 亿元，金安 2 次剩余本金余额为 0.50 亿元。

跟踪期：

2018 年 4 月 1 日--2019 年 4 月 30 日

跟踪计算日：

2019 年 4 月 30 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”或“专项计划”）项下中间级资产支持证券金安 2B 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中间级资产支持证券金安 2B 的信用等级为 AAA_{sf}。

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，共兑付金安 2A7~金安 2A9 本金 26,600.00 万元，兑付金安 2B 本金 4,999.50 万元，兑付金安 2A7~金安 2A9 及金安 2B 收益 3,101.50 万元，均为正常兑付。
- 跟踪期内，基础资产产生的现金流已按约定全额归集至专项计划账户。截至跟踪计算日，金安 2B 剩余本金余额共计 10,000.50 万元。截至跟踪计算日，托管账户余额 4,821.70 万元；截至 2019 年 3 月 18 日，合格投资基金账户市值 13,090.16 万元，托管账户中的余额（包含合格投资基金账户余额）对金安 2B 剩余本息的覆盖倍数约为 1.73 倍，可保证金安 2B 剩余本息的足额兑付。
- 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。

分析师

谢子宁 ynxie@ccxr.com.cn

于晴 qyu@ccxr.com.cn

于雷 lyu@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2019年6月28日

关注

- 入池小额贷款早偿率较高。截至 2019 年 3 月 31 日，初始入池的 1,803 笔贷款中有 1,402 笔提前结清，占初始基准日未偿本金余额的比例达到了 79.78%。
- 截至 2019 年 3 月 31 日，入池小额贷款中共有 33 笔贷款启动了担保代偿，其中 26 笔由普惠担保追偿结清；基础资产池逾期中的贷款有 7 笔，逾期金额 42.27 万元，占剩余未偿本金余额的 2.73%。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。

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生效，有效期为一年。在本期资产支持证券存续期内，中诚信证评将根据监管规定及《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评级结果的维持、变更、暂停或中止，并按照相关法律、法规及时对外公布。

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; 中间级资产支持证券金安 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
合计	10.00	-	-	-

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, 2018 年 4 月 30 日至 2019 年 4 月 30 日, 基础资产应回收款 38,114.77 万元, 实回收款共计 18,540.71 万元。实际回收款金额小于应回收款金额, 主要部分贷款于 2018 年 4 月 30 日之前发生了早偿。截至跟踪计算日, 基础资产实际回收款 106,427.68 万元, 较预测值多了 8,551.91 万元。

表 3: 已兑付对应的基础资产现金流入情况

单位: 万元

兑付时间	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
2018年5月14日	9,511.76	5,886.35	-3,625.41
2018年8月13日	9,522.88	5,518.88	-4,004.00
2018年11月12日	9,534.25	3,895.29	-5,638.96
2019年2月12日	9,545.89	3,240.19	-6,305.70
合计	97,875.77	106,427.68	8,551.91

资料来源: 平安汇通提供, 中诚信证评整理

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 1,402 笔借款发生早偿, 实收早偿款¹共计 79,827.30 万元, 占比 79.78%; 基础资产项下有 33 笔借款代偿结清, 实收代偿款共计 203.43 万元; 基础资产项下有 26 笔借款追偿结清, 实收追偿款共计 131.27 万元; 基础资产项下有 7 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 2.73%。

表 4: 专项计划兑付情况

单位: 万元

兑付日	分配优先级及中间级资产支持证券利息	兑付金安 2A7~金安 2A9 本金	兑付金安 2B 本金
2018/5/14	313.77	8,400.00	
2018/8/13	222.72	8,200.00	
2018/11/12	123.51	10,000.00	
2019/2/12	2,441.51	-	4,999.50
合计	3,101.50	26,600.00	4,999.50

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, 共兑付金安 2A7~金安 2A9 本金 26,600.00 万元, 兑付金安 2B 本金 4,999.50 万元, 兑付金安 2A7~金安 2A9 及金安 2B 收益 3,101.50 万元。截至 2019 年 3 月 31 日, 资产池应收本金余额 1,550.99 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 17,261.53 万元, 金安 2B 未偿本金余额为 10,000.50 万元; 托管账户中的余额对

¹ 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。

金安 2B 本息的覆盖倍数为 1.73 倍, 可保证剩余中间级资产支持证券金安 2B 本息的足额兑付。

基础资产跟踪分析

截至 2019 年 3 月 31 日, 基础资产剩余应收本金余额为 1,550.99 万元, 对应 342 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	2018.03.31	2019.03.31
资产池应收本金余额	16,765.89	1,550.99
贷款合同笔数	747	342
单笔贷款合同最高应收本金余额	225.14	47.12
单笔贷款合同平均应收本金余额	22.44	4.54
加权平均剩余期限	432	67
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 2019 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	2018.3.31		2019.3.31	
	合同笔数	未偿本金	合同笔数	未偿本金
正常	739	16,595.70	335	1,508.72
提前结清	1,016	-	1,402	-
代偿结清	27	-	33	-
追偿结清	13	-	26	-
逾期中	8	170.18	7	42.27
合计	1,803	16,765.89	1,803	1,550.99

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

单位: 万元、笔

抵押类型	2018.03.31		2019.03.31	
	本金余额	本金余额	合同笔数	本金余额占比
一押	12,346.52	1,232.65	257	79.47%
二押	4,419.37	318.35	85	20.53%
合计	16,765.89	1,550.99	342	100%

数据来源: 金安小贷提供, 中诚信证评整理

表 8: 基础资产整体抵押率分布

单位: 万元、笔、%

抵押率 (%)	2018.03.31		2019.03.31	
	本金余额	本金余额	合同笔数	金额占比
[0, 20]	805.26	78.39	37	5.05
(20, 40]	3,323.02	258.65	82	16.68
(40, 65]	4,933.01	460.26	105	29.68
(65, 70]	1,428.36	156.08	24	10.06
(70, 75]	5,765.35	565.39	90	36.45
(75, 80]	510.88	32.22	4	2.08
合计	16,765.89	1,550.99	342	100.00

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

单位: 万元、笔、%

应收本金余额	2018.03.31		2019.03.31	
	本金余额	本金余额	合同笔数	金额占比
[0,30]	9,074.23	1,503.88	341	96.96
(30,50]	4,320.85	47.12	1	3.04
(50,100]	2,482.12	-	-	-
(100,200]	663.54	-	-	-
(200,400]	225.14	-	-	-
合计	16,765.89	1,550.99	342	100.00

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

剩余期限 (天)	2018.03.31 金额占比	剩余期限 (天)	2019.03.31 金额占比
[422,424]	4.88%	[57,59]	3.31%
(424,427]	12.10%	(59,62]	10.90%
(427,430]	13.68%	(62,65]	14.05%
(430,433]	27.43%	(65,68]	28.05%
(433,436]	26.15%	(68,71]	26.08%
(436,439]	15.76%	(71,74]	17.60%
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 11: 前十大借款人集中度分布

前十大借款人	2018.03.31	2019.03.31
	本金余额占比	本金余额占比
1	1.34%	3.04%
2	0.97%	1.82%
3	0.96%	1.24%
4	0.81%	1.05%
5	0.62%	1.03%
6	0.61%	1.01%
7	0.60%	0.93%
8	0.55%	0.91%
9	0.54%	0.89%
10	0.52%	0.87%
合计	7.51%	12.80%

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	2018.03.31 本金余额占比	借款人所在地区	2019.03.31 本金余额占比
上海市	7.89%	上海市	9.09%
广州市	5.10%	南京市	5.05%
苏州市	4.92%	东莞市	5.01%
东莞市	4.85%	苏州市	4.89%
南京市	3.70%	天津市	4.18%
合肥市	3.46%	成都市	4.05%
天津市	3.43%	昆明市	3.42%
成都市	3.28%	西安市	3.21%
佛山市	3.24%	佛山市	2.80%
北京市	3.15%	广州市	2.63%
合计	43.03%	合计	44.32%

资料来源: 金安小贷提供, 中诚信证评整理

截至 2019 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 96.96%; 合同剩余期限较平均分布在 57 天~74 天之间; 借款利率均为 9.20%; 前十大借款人借款余额占比为 12.80%; 借款人所在地区主要分布于上海、南京、东莞、苏州及天津等, 前十大地区对应的借款本金余额占比为 44.32%。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服务, 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 2019 年 3 月 31 日, 本专项计划由普惠担保代偿的合同共 59 笔, 其中 26 笔已由普惠担保追偿结清。

普惠担保成立于 2007 年 12 月 25 日, 截至 2019 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”)。

普惠担保经营范围涵盖贷款担保、票据承兑担保、贸易融资担保、项目融资担保、信用证担保、债券担保等各类融资性担保业务, 经营区域立足江苏省并向全国发展, 目前业务已覆盖全国各主要城市。近年来, 普惠担保根据自身优势和业务发展需

要，逐步减少中小企业融资性担保业务，并大力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，2016~2018年普惠担保的担保业务发生额分别为933.76亿元、854.52亿元和51.83亿元。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，因此普惠担保2018年担保发生额大幅下降。截至2019年3月末，普惠担保期末在保责任余额降至128.66亿元。

表13：近三年一期普惠担保业务情况

单位：亿元、万户

指标	2016	2017	2018	2019.1~3
当期担保发生额	933.76	854.52	51.83	27.62
期末在保责任余额	725.65	661.51	158.50	128.66
期末在保户数	229.11	242.39	114.96	154.26

资料来源：普惠担保提供，中诚信证评整理

截至2018年末，普惠担保累计代偿112.09亿元，累计追偿额16.33亿元，累计代偿率4.93%，累计追偿率14.57%。

截至2019年3月末，普惠担保累计代偿114.17亿元，累计追偿额17.05亿元，累计代偿率4.89%，累计追偿率14.93%。

表14：近三年一期普惠担保代偿、追偿情况

单位：亿元、%

指标	2016	2017	2018	2019.1~3
当年代偿额	23.30	36.61	28.53	2.08
当年追偿额	2.64	3.01	5.14	0.71
累计代偿金额	46.94	83.56	112.09	114.17
累计担保追偿额	8.18	11.19	16.33	17.05
当年代偿率	5.23	3.99	5.14	3.63
累计代偿率	5.86	4.86	4.93	4.89
累计追偿率	17.42	13.40	14.57	14.93

资料来源：普惠担保提供，中诚信证评整理

截至2018年末，普惠担保资产总额66.13亿元²，所有者权益47.97亿元；年末在保责任余额为158.50亿元，担保放大倍数为3.30倍，受益于在保余额的下降以及未分配利润增加使所有者权益增长，担保放大倍数下降幅度较大。2018年，普惠担保取得营业收入70.94亿元，净利润4.37亿元。

截至2019年3月末，普惠担保资产总额68.49亿元，所有者权益39.03亿元；期末在保责任余额为128.66亿元，担保放大倍数为3.30倍。2019年1~3月普惠担保实现营业收入32.94亿元，净利润-8.98亿元。

总体来看，普惠担保转型后在保责任余额及担保放大倍数持续下降，担保业务运营较为稳定，但仍需继续关注其整体代偿及追偿情况。

信用分析

以2019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：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 _{sf} 所需承受违约率	中间级资产支持证券能承受的违约率
基准条件	19.29%	>100%

资料来源：中诚信证评整理

²普惠担保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2018年度审计报告，以及未经审计的2019年3月份财务报表。

表17：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 _{sf} 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%	>100%

资料来源：中诚信证评整理

通过压力测试分析来看，中间级资产支持证券的风险程度及信用质量未发生显著改变，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_{sf} 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 2019 年 3 月 31 日，金安小贷累计收到实收资本共计 32 亿元，其中融熠公司出资 29 亿元，占比 90.62%，平安普惠企管出资 3 亿元，占比 9.38%。

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2019年3月末，金安小贷表内累计贷款余额合计11.53亿元，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	2017 年末		2018 年末		2019 年一季度末	
	贷款余额	占比	贷款余额	占比	贷款余额	占比
Iloan	58,215.48	9.64	108.26	0.05	98.74	0.09
宅E贷	472,958.73	78.32	163,570.46	73.02	89,030.89	77.20
其他	72,700.43	12.04	60,330.54	26.93	26,197.66	22.72
合计	603,874.64	100.00	224,009.26	100.00	115,327.29	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。

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。根据监管关于规范整顿“现金贷”业务的通知，“以信贷资产转让、资产证券化等名义融入的资金应与表内融资合并计算”。金安小贷前期开展较多资产证券化出表业务，在表内表外融资合并计算后，杠杆倍数超出较多。经与监管沟通，金安小贷 2018 年开始减少新增业务放款以便降低杠杆倍数，截至 2018 年末，“宅 E 贷”产品贷款余额为 16.36 亿元，同比下降 65.42%。截至 2019 年 3 月末，宅 E 贷”产品贷款余额为 8.90 亿元，杠杆倍数已基本符合监管要求，已启动沟通新增放款业务的开展。

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 2018 年末，金安小贷总资产 89.21 亿元³，同比下降 33.92%，主要系因金安小贷根据整顿“现金贷”业务的通知，减少了新增业务放款以便降低杠杆倍数；金安小贷总资产主要由交易性金融资产、货币资金和贷款组成，其金额分别为 40.25 亿元、23.09 亿元和 22.43 亿元。受业务收缩影响，同期末金安小贷负债合计 47.38 亿元，同比下降 58.29%，主要其他应付款 38.23 亿元。受益于股东方增资 20.00 亿元，截至 2018 年末，金安小贷净资产 41.83 亿元，同比增长 95.23%；同期末其资产负债率为 53.11%，较上年末下降 31.02 个百分点。

盈利能力方面，2018 年全年金安小贷实现营业收入 6.15 亿元，同比增长 22.93%，主要为开展贷款业务的利息净收入 3.56 亿元和交易性金融资产投资收益 1.78 亿元；同期取得净利润 0.39 亿元，较去年下降 89.45%，下降主要原因是金安小贷补计提资产证券化业务对应的应交增值税及所得税 5.30 亿元。

截至 2019 年 3 月末，金安小贷总资产 88.91 亿元，净资产 42.55 亿元，资产负债率 52.15%；2019 年 1~3 月，金安小贷实现营业收入 1.03 亿元，取得净利润 0.68 亿元。

资产质量方面，截至 2019 年 3 月末，金安小贷贷款账面余额共计 11.53 亿元，正常类资产贷款余额占比为 98.95%。金安小贷资产五级分类情况如下表所示：

表 19：2019 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 ⁴	占比
正常类	0	1.50	114,117	98.95
关注类	1~89	3.00	1,210	1.05
次级类	90~179	50.00	-	-
可疑类	180~359	80.00	-	-
损失类	360 以上	100.00	-	-
合计		100.00	115,327	100.00

资料来源：金安小贷提供，中诚信证评整理

融资方面，截至 2019 年 3 月末，金安小贷有

一笔 0.50 亿美元的美元债，无其他对外融资。

总体来看，跟踪期内，金安小贷整体经营情况较稳定，符合作为本资产支持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资产支持计划的差额补足机构，其成立于 2015 年 7 月 7 日，截至 2019 年 3 月末，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，实际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（以下简称“普惠小贷”）、平安融资担保（天津）有限公司、深圳平安投资担保有限公司、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 2018 年末，普惠企业管理通过全资子公司普惠小贷其发放的贷款余额约为 16 亿元，其中无抵押贷款余额约 1 亿元，有抵押贷款量约 15 亿元。

截至 2018 年末⁵，受金融投资规模收缩的影响，普惠企业管理总资产为 429.93 亿元，同比下降 11.92%，主要由贷款、交易性金融资产和货币资金构成，其金额分别为 185.88 亿元、106.47 亿元和 55.14 亿元。同期末，普惠企业管理总负债为 336.28 亿元，同比下降 26.14%，主要由其他应付款和借款构成，其金额分别为 192.28 亿元和 52.10 亿元。随着未分配利润由负转正且大幅增长，普惠企业管理

³ 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 2018 年度审计报告，以及未经审计的 2019 年 3 月财务报表。

⁴ “贷款余额”及“占比”按未出售小额贷款资产口径统计。

⁵ 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 2018 年度审计报告，以及未经审计的 2019 年 3 月财务报表。

自有资本实力有所增强，2018 年末其净资产为 92.95 亿元，同比增长 183.14%，同期末其资产负债率为 78.22%，较 2017 年末减少 15.06 个百分点。

盈利能力方面，2018 年，普惠企业管理取得营业收入为 333.96 亿元，同比增长 65.43%，主要为手续费及佣金收入 282.62 亿元，其中与贷款相关的撮合及其他服务费收入 223.18 亿元、贷款管理费收入 54.79 亿元。2018 年度普惠企业管理业务及管理费支出为 23.73 亿元，同比增长 6.12%。同期，普惠企业管理实现净利润 55.68 亿元，较上年增长 263.80%，盈利规模快速上升。

截至 2019 年 3 月 31 日，普惠企业管理总资产为 512.55 亿元，净资产 120.53 亿元，资产负债率 76.48%；2019 年 1~3 月普惠企业管理实现营业收入 101.41 亿元，取得净利润 26.83 亿元。

整体来看而言，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，普惠企业管理业务品种丰富，盈利能力持续增强，其能够继续为资产支持计划的及时清偿提供一定的保障。

受托人和托管人

跟踪期内，本资产支持计划未发生相关参与方变更的情况，受托人平安资管和托管人兴业银行经营和财务状况良好，履约和尽职能力保持稳定，仍可为本资产支持计划的顺利实施提供保障。

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 2019 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，金安 2B 的信用状况未发生足以影响信用等级的变化。

综上，中诚信证评维持中间级资产支持证券金安 2B 的信用等级为 **AAA_{sf}**。

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_{sf}	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_{sf}	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_{sf}	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_{sf}	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_{sf}	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_{sf}	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_{sf}	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，具有非常大的不确定性，违约风险非常高
CC_{sf}	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
C_{sf}	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_{sf} 级和 CCC_{sf} 级以下（含 CCC_{sf} 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
AAA	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
AA	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
A	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
BBB	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
BB	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	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
CCC	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
CC	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
C	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。