

2020年度第X期资产 支持信托计划推介材料



发行载体管理机构



牵头主承销商/簿记管理人



联席主承销商

2017年10月

信托计划简介

原始权益人2020年度第一期信托计划	
发起机构/资产服务机构	资产发行方有限公司（“原始权益人”） 资产发行方消费金融有限公司（“资产发行方”）
牵头主承销商	某证券股份有限公司（“某证券”）
联席主承销商/簿记管理人	某银行股份有限公司（“某银行”）
基础资产	截至基准日（2020年7月1日），资产池的未收租金总额约为1,234,567,123.45元，其中未偿本金总额约为1,002,345,678.90元
评级情况	本信托计划目标募集规模为人民币10.00亿元，其中优先A级信托计划目标募集规模不超过7.75亿元，评级AAA，优先B级信托计划目标募集规模不超过1.25亿元，评级AA，次级规模不超过1.00亿元
优先级产品期限*	优先A级信托计划加权平均期限为1.85年，优先B级信托计划加权平均期限为3.75年
本息偿还方式	优先级信托计划每季支付预期收益，过手摊还本金；次级信托计划期间不分配本金及收益，直至优先级信托计划的本金全部支付完毕，开始支付次级信托计划本金及收益
增信措施	优先/次级分层；权利完善机制；加速清偿机制；信用触发机制安排

* 根据目前的发行方案，信托设立日为2020年【10】月【1】日，加权平均期限以此为前提进行计算

资产池质量较好

- 本信托计划基础资产来自全国20个省、市、自治区，分散性较强
- 入池资产为发起机构的优质资产，全部为正常类贷款



发起机构资质较好

- 发起机构整体经营状况较好，发起机构主体评级均为AAA，其资产质量较为优质，截止至2017年至2020年6月，原始权益人的资产不良率分别为0.55%、0.66%、0.77%、0.55%
- 发起机构控股股东XXX有限公司为XXX交易所上市公司（交易所代码：000000），2020年上半年总收入为29.99亿人民币，2020年6月末公司总资产1234.56亿人民币；XXX、YYY评级均给予资产发行方有限公司AA+主体评级，评级展望为稳定

信用增级措施较充分

- 本信托计划设置了优先/次级分层、权利完善机制、加速清偿机制与信用触发机制，有利于保障优先级信托计划还本付息
- 本项目封包日距信托计划发行时点间隔较长，期间的基础资产回收款较为丰厚；大部分债务人放款时均支付一定比例的保证金，截至初始起算日，剩余保证金余额为0.123 亿元，占未偿本金余额的比例为12.3%。以上机制均对优先级信托计划投资者形成了有力保障

产品结构贴近投资者需求

- 优先A级信托计划为固定利率过手型产品，安全性高，评级为AAA
- 优先B级信托计划亦为固定利率过手型产品，其本金偿还集中在最后N期，票息收益相对较高，评级为AA+，且在后续跟踪评级中存在评级上调可能性，具有较高的投资价值

目录 / CONTENTS



第一章	发起机构介绍.....	4
第二章	信托计划概要.....	14
第三章	基础资产基本情况.....	21
第四章	产品增信措施.....	27
第五章	投资价值分析.....	30
第六章	敏感性分析.....	36

A top-down view of a person's hands typing on a silver laptop keyboard. The laptop is on a dark wooden desk. To the right of the laptop is an open notebook with a green cover and a green pen resting on it. The notebook page shows the number '12' and some text. A large white number '01' is overlaid on a blue horizontal bar across the middle of the image.

01

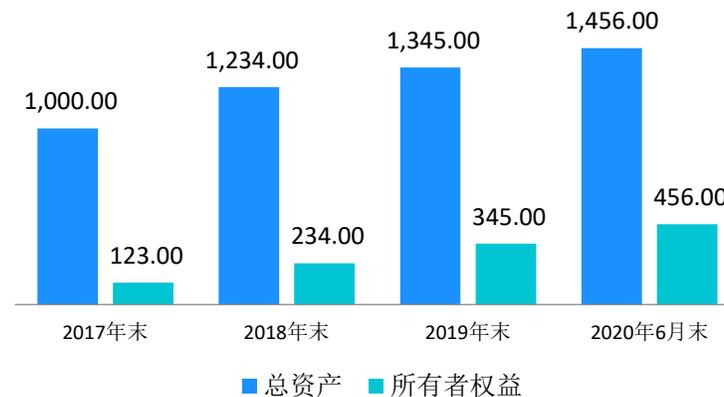
发起机构介绍

1.1 原始权益人基本情况：财务情况

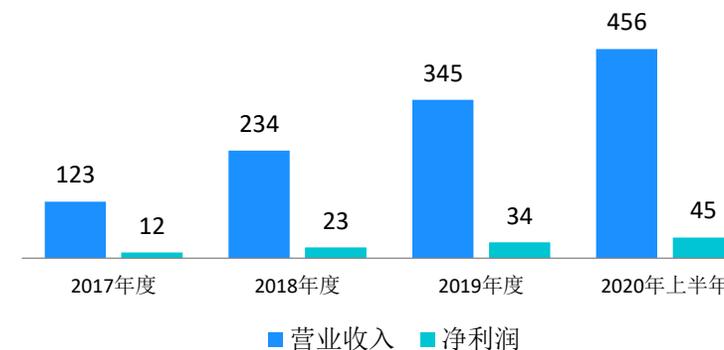
- 近三年及上半年末，原始权益人资产总额分别为1,123.45亿元、1,234.56亿元、1,345.67亿元和1,456.78亿元；
- 资产负债率分别为80%、81%、82%和83%。近三年及上半年，原始权益人分别实现营业收入90亿元、91亿元、92亿元和93亿元，实现净利润12亿元、13亿元、14亿元和15亿元，年化净资产收益率分别为15%、16%、17%和18%；
- 公司盈利能力稳定，盈利状况良好。

	2020年 1-6月/6月末	2019年度/末	2018年度/末	2017年度/末
总资产	1456	1345	1234	1000
总负债	456	345	234	123
所有者权益	1000	1234	1234	1234
营业收入	123	123	123	123
营业成本	123	123	123	123
利润总额	123	123	123	123
净利润	123	123	123	123
经营活动现金流量净额	-123	-123	-123	-123
资产负债率	123	123%	123%	123%
营业毛利率	123	123%	123%	123%
净利润率	123	123%	123%	123%
净资产收益率 (年化)	123	123%	123%	123%

总资产及所有者权益 (亿元)



收入及净利润 (亿元)



02

信托计划概要

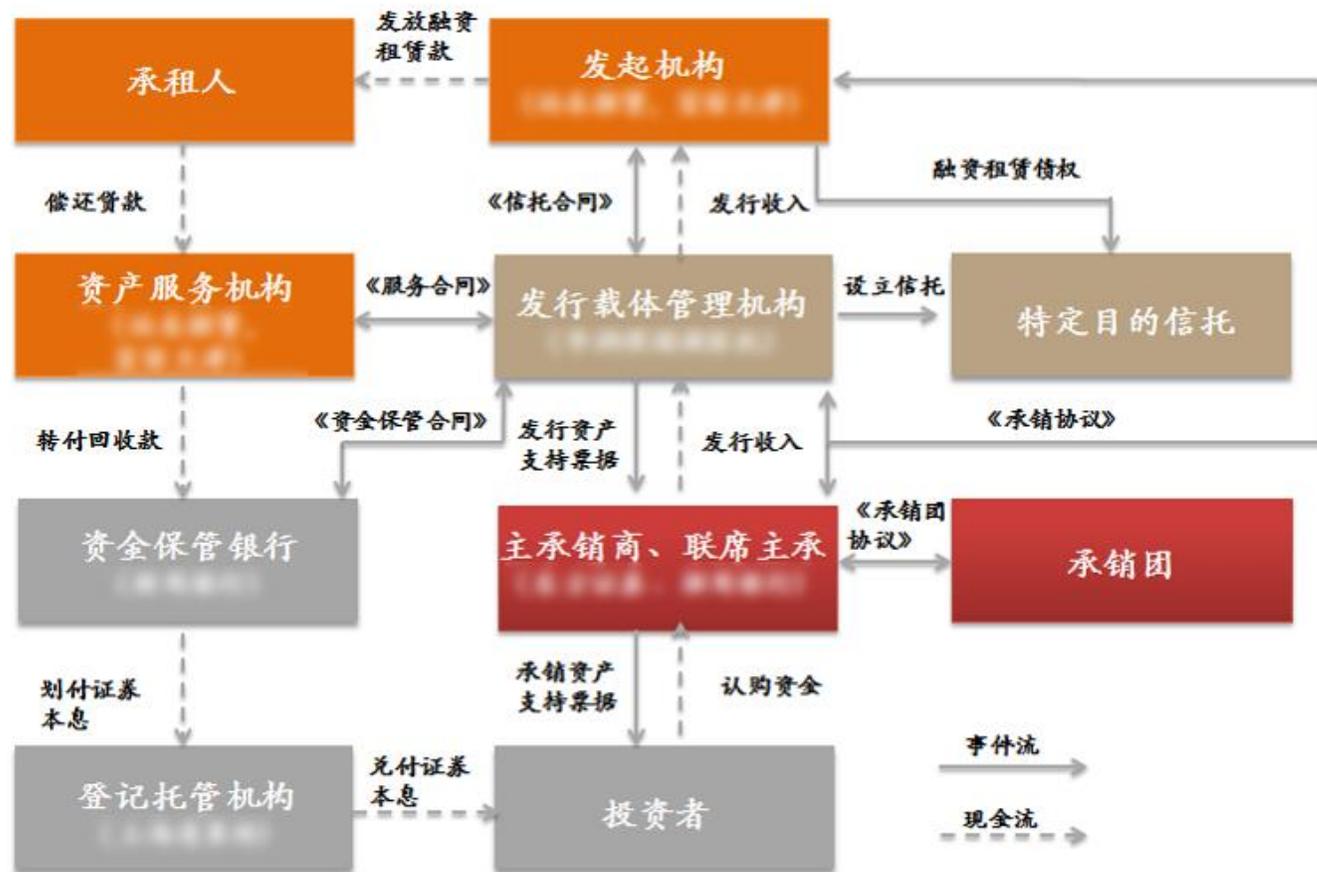


2.1 项目参与机构

原始权益人2020年度第一期信托计划		
参与机构	机构名称	机构简称
发起机构/资产服务机构	资产发行方有限公司 资产发行方消费金融有限公司	原始权益人 资产发行方
发行载体管理机构	某信托有限公司	某信托
资金保管机构	某银行股份有限公司上海分行	某银行某分行
牵头主承销商/簿记管理人	某证券股份有限公司	某证券
联席主承销商	某银行股份有限公司	某银行
登记、托管、结算机构	银行间市场清算所股份有限公司	上海清算所
律师事务所	北京市某律师事务所上海分所	某律所
信用评级机构	某信用评级有限责任公司	某评级
会计师事务所	某会计师事务所（特殊普通合伙）	某会计师事务所

2.2 交易结构

- 原始权益人和资产发行方为发起机构以相关账款债权资产作为信托财产委托给作为受托人的某信托，设立特定目的信托作为发行载体。
- 某信托作为发行载体的管理机构向投资人发行以信托财产为支持的信托计划，所得信托计划募集资金扣除相关费用支出后的净额支付给发起机构。
- 发行载体管理机构与发起机构、主承销商签署《承销协议》，主承销商再与承销商签署《承销团协议》，组建承销团对优先级信托计划以簿记建档方式发行
- 受托机构委托原始权益人和资产发行方作为资产服务机构对资产的日常回收进行管理和服务，并委托某银行上海分行对信托财产产生的现金资产提供保管服务。



2.3 产品要素

原始权益人2017年度第三期信托计划			
发行总规模 (万元)	100,000		
证券分层	优先A级	优先B级	次级
规模 (万元)	77,500	12,500	10,000
规模占比	77.5%	12.5%	10%
信用等级	AAA	AA	-
预期各档债券到期日*	2021年4月26日	2022年1月26日	2022年10月26日
法定到期日	2024年10月26日		
加权平均期限 (年) **	1.64	3.83	4.39
利率类型	固定利率	固定利率	无票面利率
预期收益率	【5】% - 【6】%	【6】% - 【7】%	-
付息频率	按季付息	按季付息	-
还本方式	过手摊还	过手摊还	-

* 预期的各档债券到期日可能随各档预期收益率变动而出现变化

** 根据目前的发行方案，信托设立日为2017年【11】月【1】日，加权平均期限以此为前提进行计算

2.4 现金流分配——未发生违约事件时

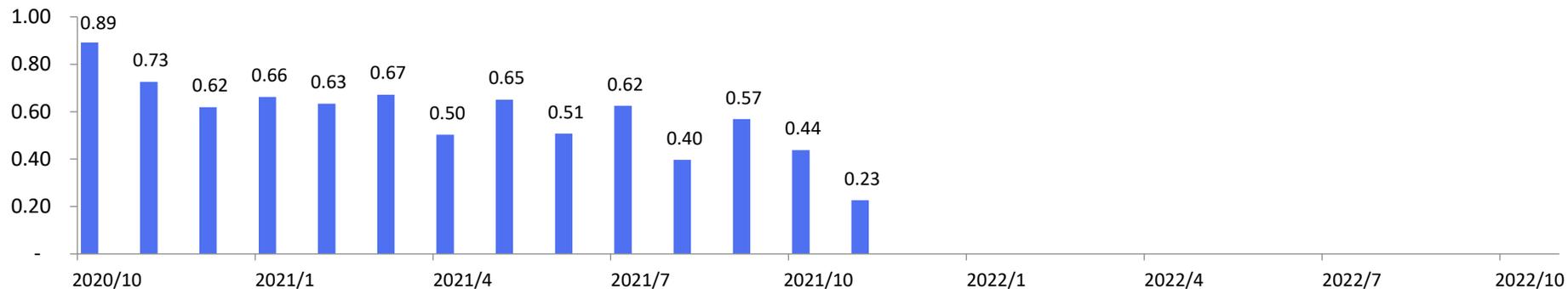


2.4 现金流分配——发生违约事件时

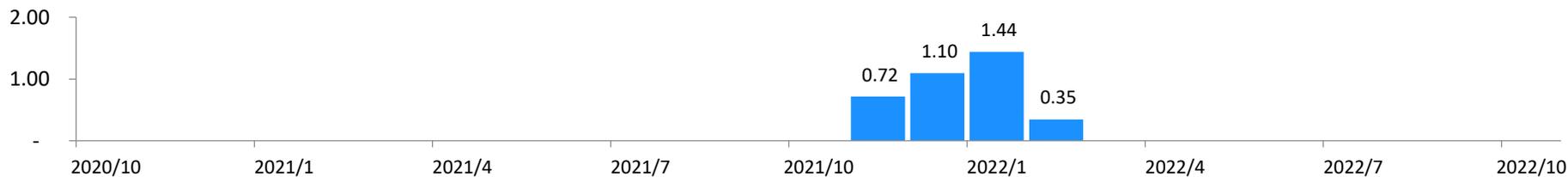


2.5 预期本金摊还

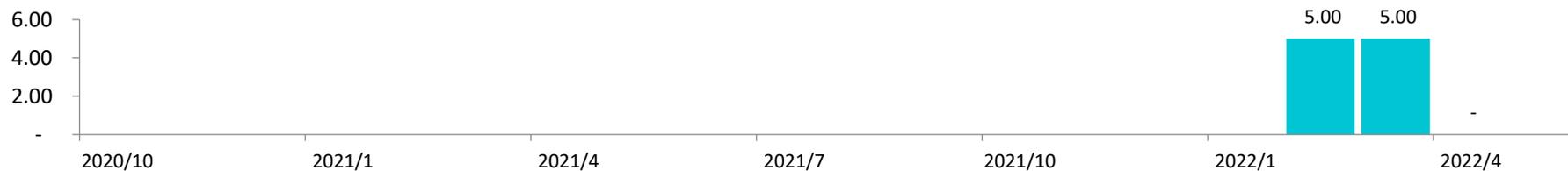
假设优先A级预期收益率为5.0%,优先B级预期收益率为6.5%, 单位: 亿元



优先B本金



次级本金



03

基础资产基本情况



3.1 基础资产合格标准

入池基础资产需符合以下主要的合格标准

- “资产”对应的“账款合同”适用法律为“中国”“法律”，且在“中国”“法律”项下均合法有效，并构成相关“债务人”合法、有效和有约束力的义务，“委托人一”/“委托人二”可根据其条款向“债务人”主张权利；
- 于“信托财产交付日”，“委托人一”/“委托人二”已经履行并遵守了“资产”所对应的任一份“账款合同”的主要义务；
- 同一“账款合同”项下剩余未偿的账款本金、利息及其他款项全部入池；
- “债务人”系依据“中国”“法律”在“中国”境内设立且合法存续的企业法人、事业单位法人或其他组织；
- “担保人”系依据“中国”“法律”在“中国”境内设立且合法存续的企业法人、事业单位法人、其他组织或具有完全民事行为能力的自然人；
- “委托人一”/“委托人二”合法拥有“资产”，且“资产”上未被设定抵押权、质权或其他担保物权；
- “资产”可以进行合法有效的转让，且无需取得“债务人”或其他主体的同意；
- “资产”如附有由“保证人”提供的保证担保或由“物权担保人”提供的抵押、质押等担保，则由“保证人”签署的“保证合同”、由“物权担保人”签署的“物权担保合同”及相应的担保物权均合法有效，相关保证债权和担保物权可以进行合法有效的转让，且无需取得“债务人”、“保证人”、“物权担保人”或其他主体的同意；
- 于“初始起算日”，“资产”所对应的任一份“账款合同”项下到期的“租金”均已按时（含7天宽限期）足额支付，无违约情况；
- 于“信托财产交付日”，“委托人一”/“委托人二”对“账款物件”享有合法的所有权，是“账款物件”的唯一合法所有权人；
- 于“信托财产交付日”，“委托人一”/“委托人二”已按照“账款合同”或其相关“账款物件”购买协议约定的条件和方式支付了“账款合同”项下的“账款物件”购买价款（“委托人一”/“委托人二”有权保留的保证金、服务费、首期“租金”除外）；
- “账款物件”上未向第三方设定抵押权、质权或其他担保物权；
- 除以“保证金”冲抵“账款合同”项下应付“租金”外，“债务人”在“账款合同”项下不享有任何主张扣减或减免应付款项的权利；
- “资产”或“账款物件”不涉及国防、军工或其他国家机密；
- “资产”或“账款物件”不涉及诉讼、仲裁、执行或破产程序；
- 于“信托财产交付日”，根据“账款合同”，相关“账款物件”均已按照“账款合同”的约定交付给“债务人”并已起租；
- “资产”所包含的每笔“消费金融债权”的起租日最晚不迟于2017年4月21日，每笔“消费金融债权”的到期日不迟于2022年6月30日。

3.2 基础资产基本信息

资产池基本情况

本金余额 (元)	100,123,456.78
债务人数量	123456
账款合同笔数	123456
单笔账款合同最高本金余额 (元)	200000
单笔账款合同平均本金余额 (元)	100000
合同本金总额 (元)	111,234,567,89
单笔账款合同最高本金总额 (元)	200000
单笔账款合同平均本金总额 (元)	200000
本金余额 (元)	200000
单笔账款合同最高本金余额 (元)	200000
单笔账款合同平均本金余额 (元)	200000
保证金总额 (元)	200000
保证金余额	200000
加权平均利率	6.88%

集中度

本金余额最高的前10000名债务人集中度	20
本金余额最高的前三个消费场景集中度	30

信用状况

正常类	100.00%
-----	---------

账款合同期限

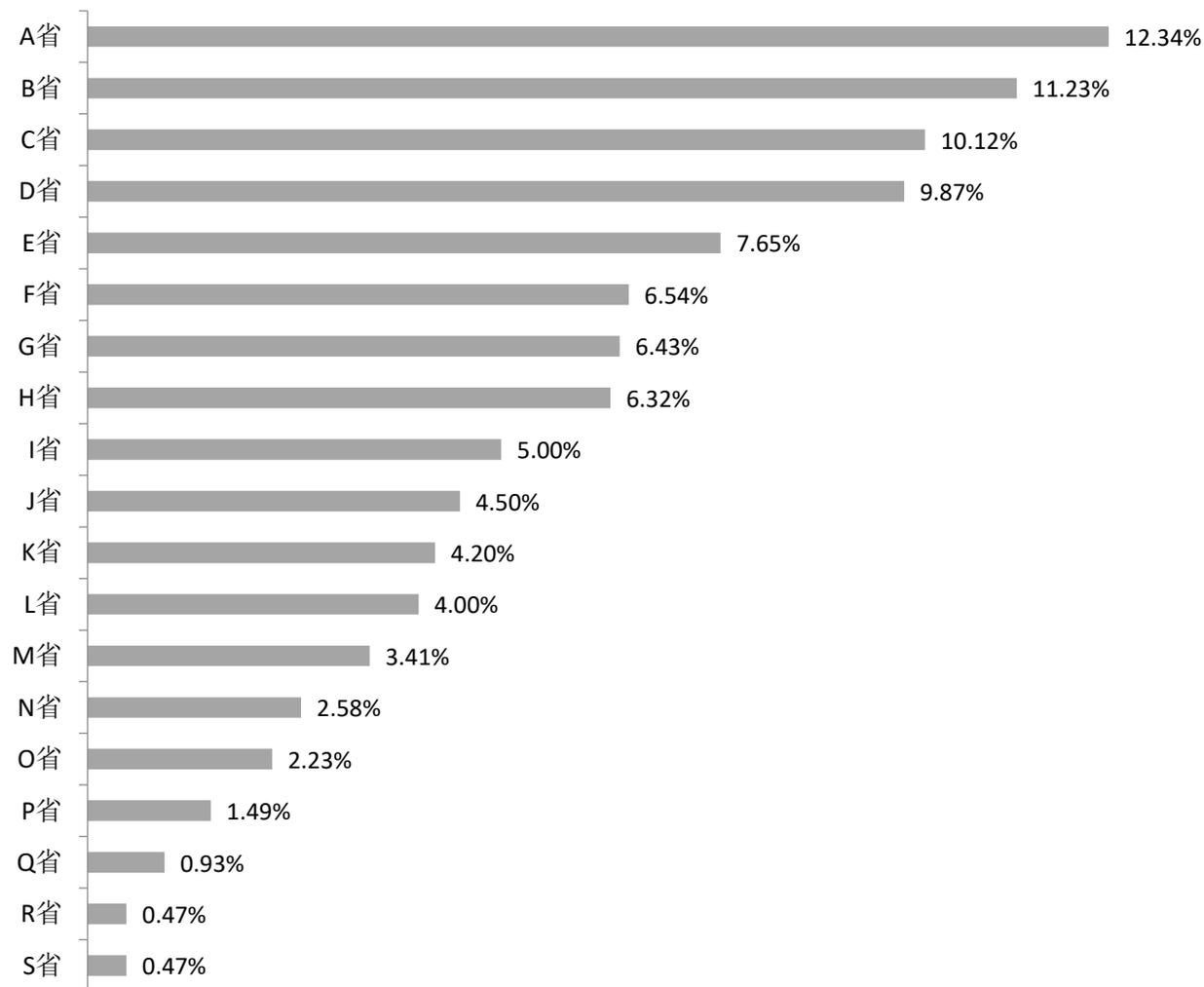
加权平均账款合同期限 (月)	40
加权平均账款合同剩余期限 (月)	50
单笔账款合同最长剩余期限 (月)	60
单笔账款合同最短剩余期限 (月)	70

注：加权平均资产利率= $\frac{\sum qi \cdot ri}{\sum qi}$ ，其中qi为每笔账款合同项下的未偿本金余额，ri为每笔账款合同的租金利率

3.3 基础资产特征：地区分布

- 本次资产池内账款资产分布于AAA、BBB等19个省、市、自治区。
- 其中，AAA省账款款入池资产金额占比最高，为11.03%，账款款5笔，BBB省账款款入池资产金额占比为10.63%，CCC省账款款入池资产金额占比为10.17%，其他各地区入池资产金额占比均低于10%。总体而言，入池资产地域较为分散。

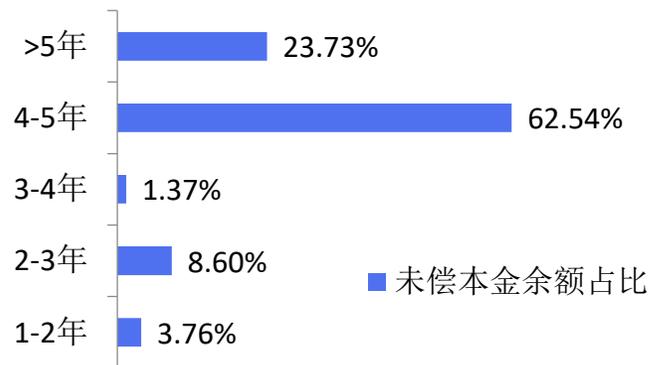
入池基础资产地区分布情况



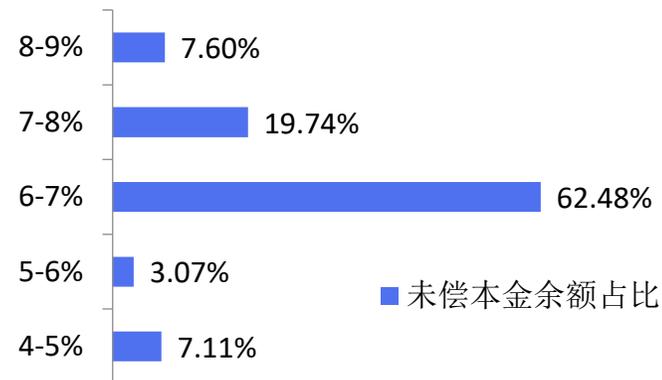
3.3 基础资产特征（续）

- 本次入池资产剩余期限主要集中在4-5年和5年以上两个区间，未偿本金余额占比分别为62.54%和23.73%，分别涉及36笔和11笔账款合同。资产入池前均无逾期或早偿现象。
- 本次入池资产租金利率主要集中在6-7%、7-8%两个区间，未偿本金余额占比分别为62.48%和19.74%，分别涉及36笔和11笔账款合同。
- 本次入池资产中，利率类型为浮动利率的基础资产未偿本金余额占比达到66.67%，共涉及37笔基础资产。
- 本次入池资产中，有保证金的基础资产未偿本金余额占比较大，为89.59%。

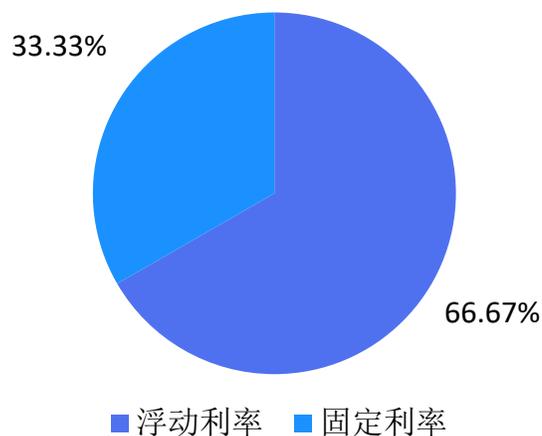
入池资产剩余期限分布统计



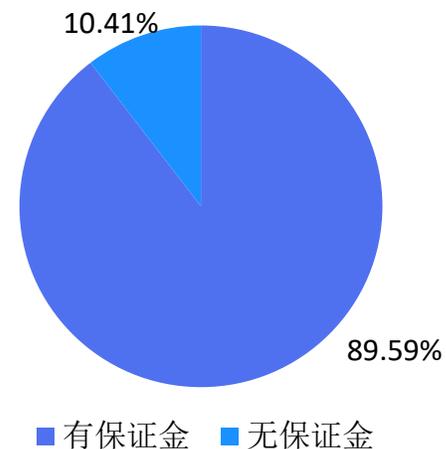
入池资产租金利率分布统计



利率类型（未偿本金余额占比）



保证金类型（未偿本金余额占比）



04

产品增信措施



4.1 优先/次级结构设计



本信托计划通过设定优先级/次级的本息偿付次序来实现内部信用提升

- 根据不同的风险、收益特征，本期信托计划分为优先级信托计划和次级信托计划。优先级信托计划包括2个类别，分别为优先A级信托计划、优先B级信托计划。
- 优先A级信托计划的本息偿付次序优于优先B级信托计划，优先B级信托计划的本息偿付次序优于次级信托计划。在任一分配日，若因资产池违约使票据遭受损失，则首先由次级信托计划承担损失，当违约金额大于次级信托计划本金余额时，优先B级信托计划投资者将承受损失；当违约金额大于次级信托计划和优先B级信托计划本金余额之和时，优先A级信托计划投资者将承受损失。

4.2 信用触发机制

本期信托计划设置了不同等级的信用触发机制

- 如果违约事件被触发，则信托账户项下资金不再区分收入回收款和本金回收款，而是将二者混同并在支付有关的税费、报酬后用于偿付优先级信托计划的预期收益和未偿本金，并在支付完毕各优先级信托计划的预期收益及全部未偿本金后将剩余资金及剩余信托计划资产分配给次级信托计划持有人。
- 如果加速清偿事件被触发，则信托账户下收益账偿付完本期应付优先B级信托计划预期受益后，剩余资金转入本金账，用于支付优先级信托计划的本金。
- 如果权利完善事件被触发，则发起机构应将基础资产有关的账款物件所有权转让给发行载体管理机构并办理所有权转移登记，且发起机构应向债务人、担保人、保险人和其他相关方（如需）发送权利完善通知，并协助发行载体管理机构办理必要的所有权、抵押权等权利转/变更手续（如需）；在发生权利完善事件第（a）项或第（b）项或（f）项或第（g）项，在前述权利完善通知书中，还应告知债务人、担保人自收到权利完善通知之日起，将其应支付的款项（包括债务人到期应支付的租金、担保人履行担保责任而支付的款项等）支付至信托账户。
- 此外，本期信托计划还根据资产服务机构的主体长期信用等级，设置不同的回收款转付日。当资产服务机构的主体长期信用等级下降到一定级别，本信托计划将提高回收款的回收频率，降低资金混同风险。



本信托计划可通过保证金抵扣降低兑付风险

- 大部分债务人放款时均向资产发行方、资产发行方支付一定比例的保证金，可降低优先级信托计划本息不能按时兑付的风险。受托人可根据资产服务机构的通知或说明指令资金保管机构将保证金账项下相当于被抵扣的保证金数额的资金作为回收款区分为本金回收款和收入回收款并分别划入本金账和收益账。
- 截至初始起算日，剩余保证金余额为1.77亿元，占未偿本金余额的比例为5.96%。

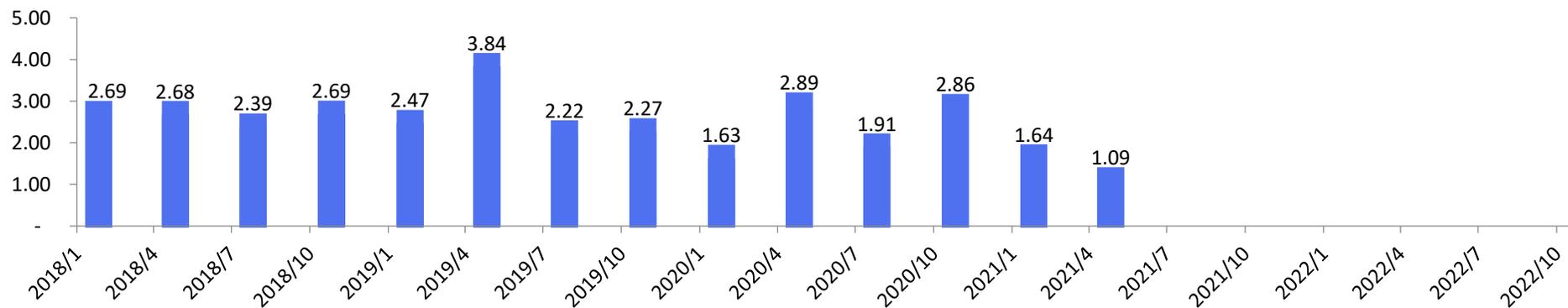
A top-down view of a person's hands typing on a silver laptop keyboard. The laptop is on a dark wooden desk. To the right of the laptop is an open notebook with a green cover and a green pen resting on it. The notebook page shows the number '12' and some text. A blue horizontal bar is overlaid across the middle of the image, containing the large white numbers '05' and the Chinese text '投资价值分析' to its right.

05

投资价值分析

5.1 基础资产现金流对优先级信托计划覆盖充足

优先A级信托计划预期本金偿还情况 (单位: 亿元)



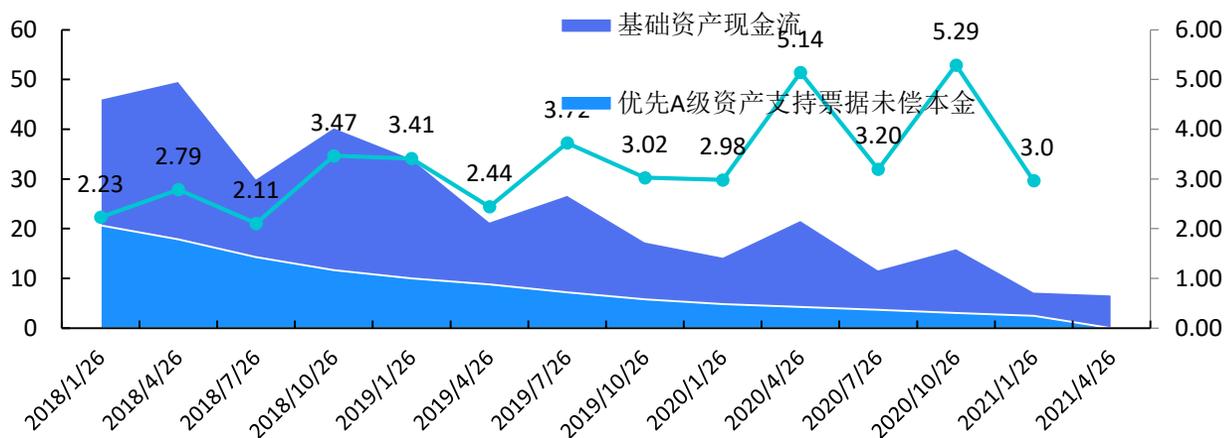
注: 假设优先A级信托计划预期收益率为5%, 优先B级信托计划预期收益率为6.5%

优先A级信托计划基本特征

- 本期优先A级信托计划为过手型固定利率品种, 按季度支付本息, 评级为AAA, 加权平均期限为1.64年, 拟于2021年4月26日存续结束
- 优先A级信托计划可获得来自优先B级信托计划、次级信托计划共计17.61%的信用支持

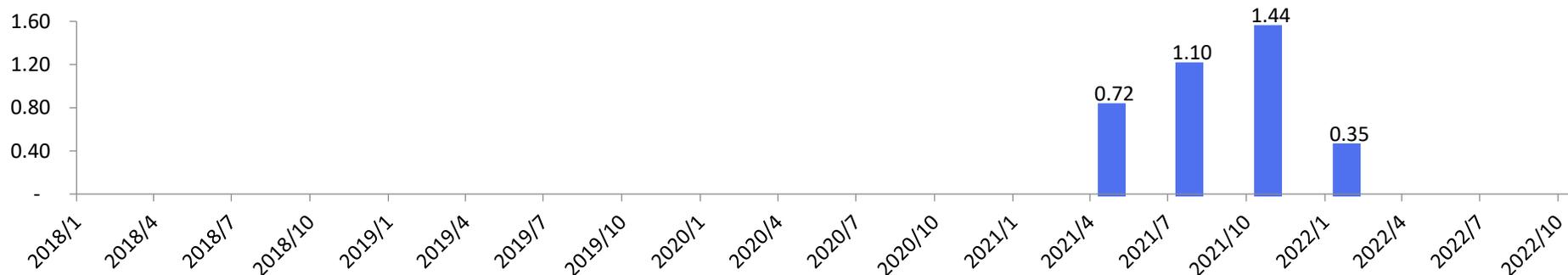
基础资产现金流对优先A级信托计划覆盖充足

单位: 亿元



5.1 基础资产现金流对优先级信托计划覆盖充足（续）

优先B级信托计划预期本金偿还情况（单位：亿元）



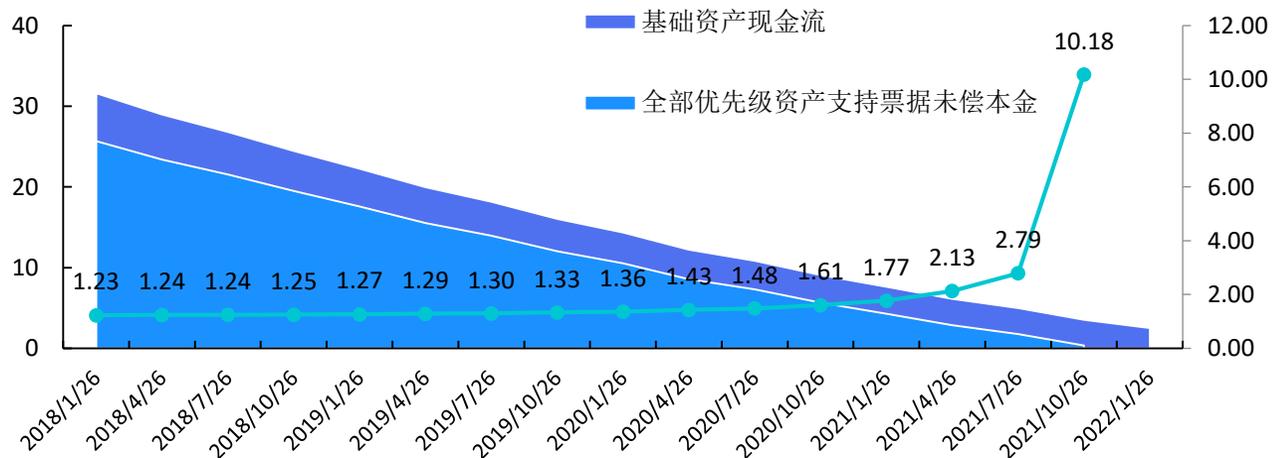
注：假设优先A级信托计划预期收益率为5.0%，优先B级信托计划预期收益率为6.5%

优先B级信托计划基本特征

- 本期优先B级信托计划为过手型固定利率品种，按季度支付本息，评级为AA，加权平均期限为3.83年，拟于2022年1月26日存续结束
- 优先B级信托计划票据可获得来自次级信托计划5.63%的信用支持

基础资产现金流对优先B级信托计划本金覆盖充足

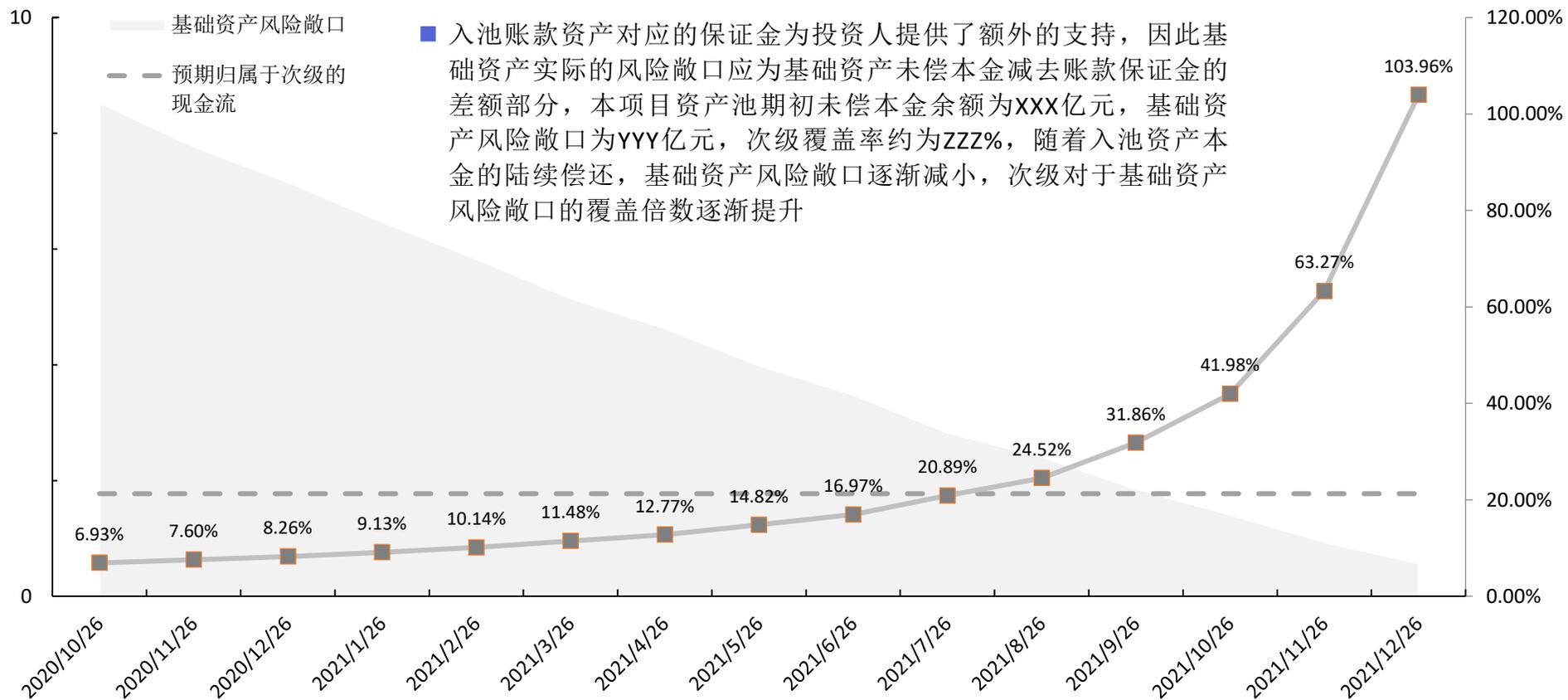
单位：亿元



5.2 次级对风险敞口的覆盖作用

次级信托计划对资产池未偿本金风险敞口的覆盖作用

单位：亿元

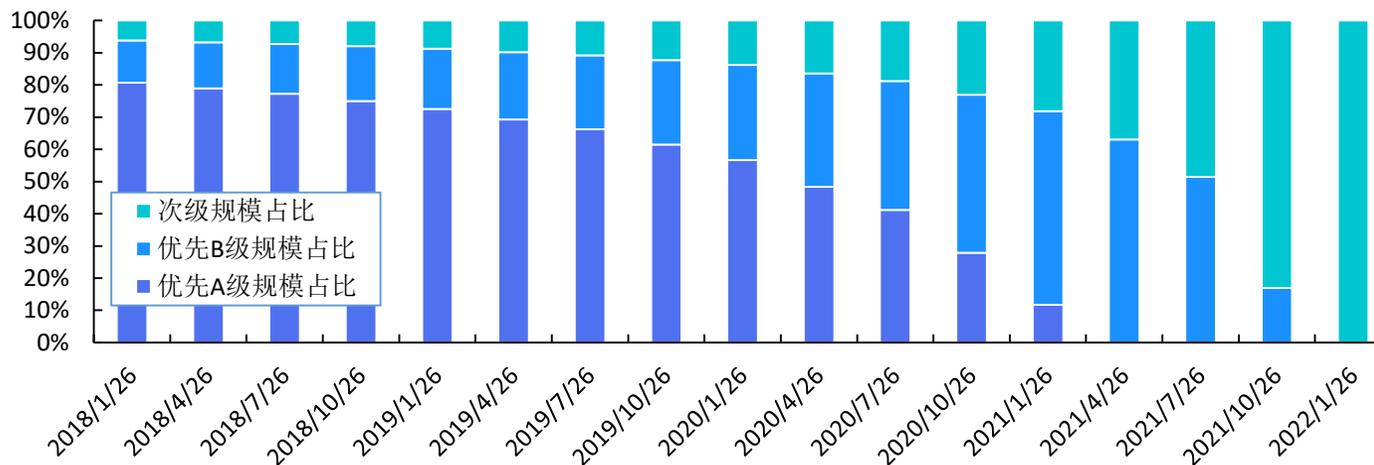


注：基础资产风险敞口 = 期初未偿本金 - 保证金 - 累计计划偿还本金
次级覆盖率 = 预期归属于次级的现金流 / 当期风险敞口

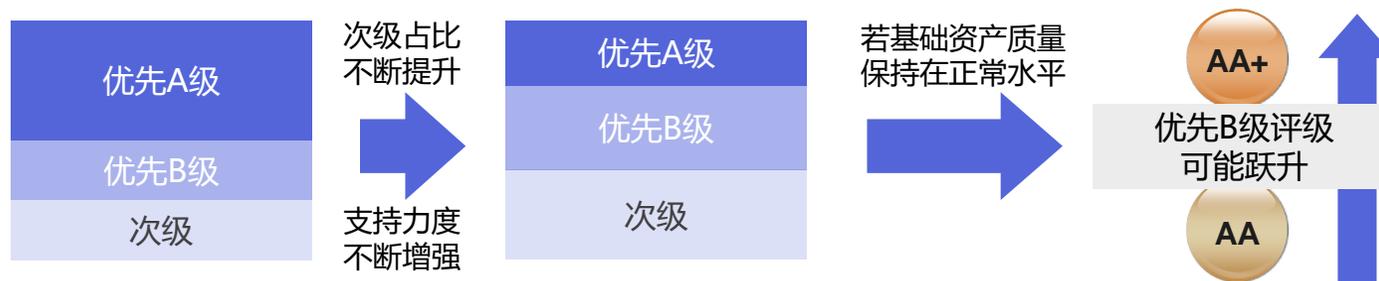
5.3 优先级信托计划具有较高的投资价值

- 在信托计划存续过程中：1) 次级信托计划占比不断提升，对于优先级信托计划的支持力度不断增强；2) 次级现金流对于风险敞口的覆盖能力不断增强；3) 基础资产现金流对于优先级信托计划本息的覆盖倍数不断提升
- 优先A级信托计划获得的支持力度较高，适合低风险投资人参与认购
- 在存续期过程中，若基础资产质量保持在正常水平，鉴于上述理由，优先B级信托计划票据存在评级跃升的可能性，即由AA级上调至更高水平，从而为投资者带来额外的资本利得收入

信托计划存续过程中，次级不断增厚，对优先级的支持力度不断增强



优先B级信托计划存在评级跃升的可能性



THANK YOU

