

建元 2020 年第十二期个人住房抵押贷款资产支持证券

2023 年定期跟踪评级报告 | 2023-07-24

关键日期

初始起算日	2020-09-12
信托设立日	2020-11-27
法定到期日	2048-10-26
资产池跟踪基准日	2023-03-31
证券跟踪基准日	2023-04-26

来源：发行说明书、受托报告、惠誉博华

本跟踪评级报告的分析仅反映截至本报告出具日惠誉博华所获得的信息。跟踪评级结果并不是买入、卖出或持有任何证券的建议。

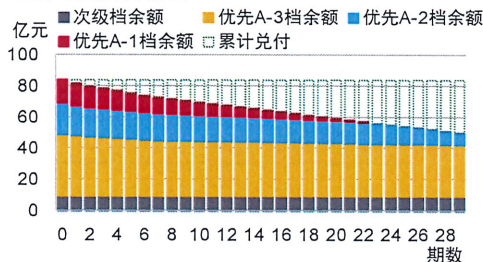
信用评级

证券名称	本次跟踪评级			上次跟踪评级		
	金额 (万元)	信用增级 (%)	信用评级	金额 (万元)	信用增级 (%)	信用评级
优先 A-1 档	0.0	/	/	35,250.0	15.1	AAA _{sf}
优先 A-2 档	77,500.0	19.4	AAA _{sf}	148,640.0	15.1	AAA _{sf}
优先 A-3 档	331,128.7	19.4	AAA _{sf}	346,205.3	15.1	AAA _{sf}
次级档	92,514.2	/	NR	92,514.2	/	NR

注：NR 表示未予评级。

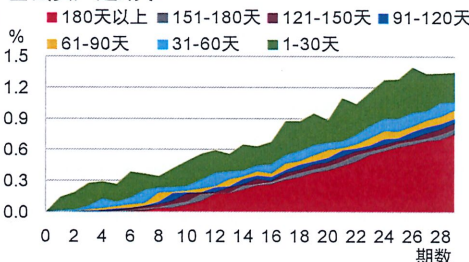
惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）对“建元 2020 年第十二期个人住房抵押贷款资产支持证券”项下优先 A-2 档资产支持证券及优先 A-3 档资产支持证券（以下简称“优先档证券”）进行了跟踪评级，确认维持上述各优先档证券信用评级为 AAA_{sf}。各优先档证券的评级反映了该等证券的利息获得及时支付及本金在法定到期日前获得足额偿付的能力。

证券本金偿付情况



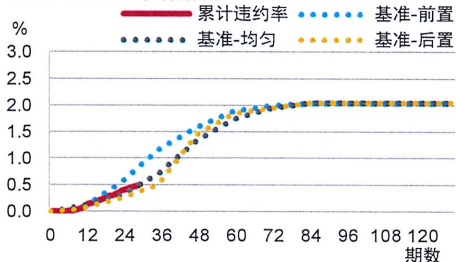
来源：受托报告、惠誉博华

基础资产逾期率



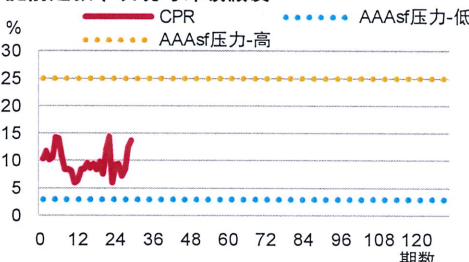
来源：受托报告、惠誉博华

违约¹表现与评级假设



来源：受托报告、惠誉博华

提前还款率表现与评级假设



来源：受托报告、惠誉博华

¹违约贷款指基础资产中逾期超过 180 天的贷款，或贷款服务机构根据其《贷款服务手册》规定的标准服务程序认定为损失的贷款，或为避免使该笔贷款成为拖欠贷款或违约贷款而予以重组或延长贷款期限的贷款，下同。

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2022 年 8 月）
《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》（2022 年 9 月）
《结构融资利率压力评级标准》（2022 年 1 月）

相关研究

《透过 RMBS 看房贷提前还款》
《惠誉博华银行间市场 RMBS 指数 2023Q1》
《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2023Q1》
《消费担纲增长引擎 经济复苏中流击水》
《2023 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

梁涛
+8610 5663 3810
tao.liang@fitchbohua.com

郑飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

关键评级驱动因素

宏观经济：随着疫情防控平稳转换，各项稳增长政策衔接尾随、靠前发力，积极因素开始厚积薄发，中国经济企稳回升。2023 年一季度中国 GDP 同比增长 4.5%，较 2022 年四季度提高 1.6 个百分点。惠誉博华预计 2023 年中国经济增长将呈现逐步回升态势，经济增速为 5.8%。考虑到宏观经济仍存在不确定性因素，惠誉博华对于中国宏观经济的预测存在调整修正的可能。

资产表现：截至资产池跟踪基准日，本交易资产池基础资产特征基本稳定。主要因资产池中浮动利率贷款的利率水平年度调整，资产池整体利率水平较上次跟踪评级下降约 30bps。基础资产累计违约率为 0.51%，符合惠誉博华基准情景下的累计违约分布假设，大部分违约贷款尚在处置阶段。受提前还款潮影响，资产池 2023 年一季度 CPR 上升明显，跟踪期内基础资产各期平均 CPR 为 9.9%。本交易呈现正的运行利差，资产池提前还款率的上升不利于积累超额利差，但优先档证券获得的增信水平将加速提升。惠誉博华认为，随着时间推移未来 CPR 将会逐步向长期均值回归，并将对此进行持续关注。根据本交易基础资产跟踪期内表现及市场同类基础资产运行情况，惠誉博华确定维持上次跟踪评级的相关假设。

现金流分析：受托报告显示，跟踪期内，各优先档证券利息及本金均得到及时足额偿付，优先 A-1 档证券已兑付完毕，优先 A-2 档证券已偿付 61.3%，优先 A-3 档证券已偿付 16.8%，存续优先档证券信用增级水平较上次跟踪评级均有所提高。截至证券跟踪基准日，优先 A-2 档和优先 A-3 档证券利率分别为 3.58% 和 3.70%，均较上次跟踪评级下降 35bps；资产池本金余额超过各档证券本金余额之和，交易积累超额抵押 5,915.2 万元，占资产池本金余额的 1.2%。信托（流动性）储备账户余额为 3,374.1 万元，流动性储备充足。基于首次评级时现金流模型测算结果、本交易基础资产跟踪期内表现、本次跟踪评级的评级假设和优先档证券跟踪基准日获得的信用增级，惠誉博华认为无需使用现金流模型进行测算，优先档证券在 AAAsf 级别的压力情景下能获得足够的信用保护，并有一定的信用缓冲。

贷款服务机构及操作风险：跟踪期内，贷款服务机构建设银行履职尽责情况良好。

交易对手风险：跟踪期内，各交易对手履职尽责情况良好，未发生交易对手解任、替换或其他风险事件。惠誉博华经分析确认，本交易的贷款服务机构及资金保管机构是本交易的合格交易对手，信用质量能够支持各优先档证券的信用评级。

主要参与机构

发起机构/贷款服务机构	中国建设银行股份有限公司
受托机构	建信信托有限责任公司
资金保管机构	中国工商银行股份有限公司广州分行

来源：发行说明书、受托报告、惠誉博华

AAAsf 评级假设 (%)

违约率	11.30
回收率	64.36
提前还款率（低/高）	3.0/25.0

来源：惠誉博华

重大事项	发生情况
加速清偿事件	未发生
违约事件	未发生
权利完善事件	未发生
个别通知事件	未发生
资产赎回事件	未发生
清仓回购事件	未发生
丧失清偿能力事件	未发生
受托机构终止事件	未发生
重大不利变化事件	未发生
重大不利影响事件	未发生
受托人解任事件	未发生
贷款服务机构解任事件	未发生
资金保管机构解任事件	未发生
资产支持证券持有人大会	未发生
其他影响证券本息兑付或投资者利益的事项	未发生

来源：受托报告

评级标准应用、模型和数据充足性

评级标准应用

本交易适用的评级标准为：

- 《结构融资主评级标准》（2022 年 8 月）；
- 《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》（2022 年 9 月）；
- 《结构融资利率压力评级标准》（2022 年 1 月）。

模型

本次跟踪评级未使用模型。

数据充足性

本交易发起机构及受托机构向惠誉博华提供的数据如下：

- 截至 2023 年 3 月 31 日的本交易资产池信息表；
- 本交易跟踪期内受托报告及贷款服务机构报告。

附录 1：资产池统计信息及分布²

	本次跟踪评级	上次跟踪评级
笔数及金额（万元）		
贷款笔数	24,497	26,789
合同金额	964,221.0	1,074,271.5
单笔平均合同金额	39.4	40.1
单笔最大合同金额	1,000.0	1,000.0
入池本金余额	507,058.1	624,449.5
单笔平均本金余额	20.7	23.3
单笔最大本金余额	868.5	906.3
借款人		
借款人户数	24,492	26,784
加权 ³ 平均年龄（岁）	44.1	43.3
加权平均年收入（万元）	27.5	29.2
自雇及无业借款人占比 ⁴ （%）	8.0	8.5
利率（%）		
加权平均年利率	4.1	4.4
最高年利率	5.2	5.3
最低年利率	2.9	3.2
期限（年）		
加权平均剩余期限	10.5	11.2
加权平均账龄	8.3	7.3
加权平均合同期限	18.8	18.5
最长剩余期限	26.4	27.4
抵押担保（%）		
未办理正式抵押登记占比	0.0	0.0
加权平均初始抵押率	66.5	66.3
加权平均贷款价值比（未经房价指数化调整）	40.5	45.2
加权平均贷款价值比（经房价指数化调整）	30.1	39.4
新房占比	76.6	76.3
城市分布前三（%）		
城市 1	深圳（12.3）	深圳（12.8）
城市 2	贵阳（8.2）	贵阳（7.7）
城市 3	南昌（6.8）	南昌（6.5）
一二线城市占比⁵（%）		
一线城市	19.0	19.8
二线城市	29.9	29.1
其他城市	51.1	51.1
来源：建设银行、惠誉博华		

² 统计时点为各次跟踪评级的资产池跟踪基准日，下同。

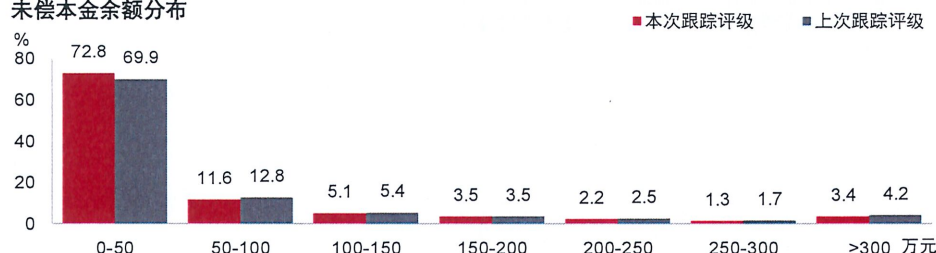
³ 本报告披露的指标加权平均值权重为入池贷款本金余额。

⁴ 包括个体经营者、自由职业人士或待业人员身份的借款人。

⁵ 一二线城市与《个人住房抵押贷款资产支持证券信息披露指引（试行）》中的划分标准相同。

贷款特征分布

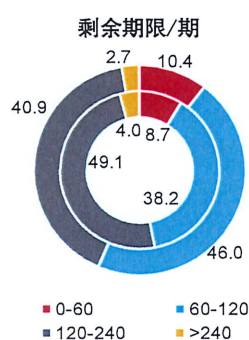
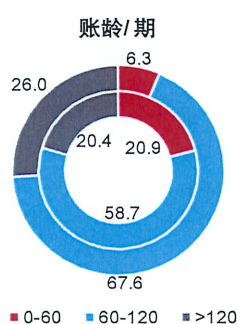
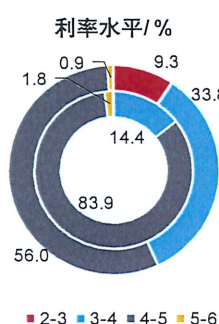
未偿本金余额分布



注：1.统计区间为左开右闭区间，下同。

2.柱形图中数字为未偿本金余额占比百分数，下同。

来源：建设银行、惠誉博华

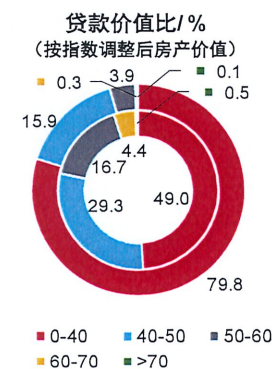
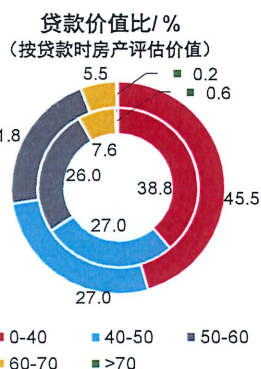
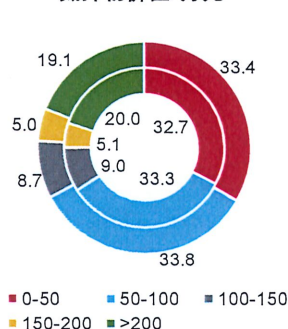


注：环形图中，内环为上次跟踪评级，外环为本次跟踪评级，数字标签单位均为%，下同。

来源：建设银行、惠誉博华

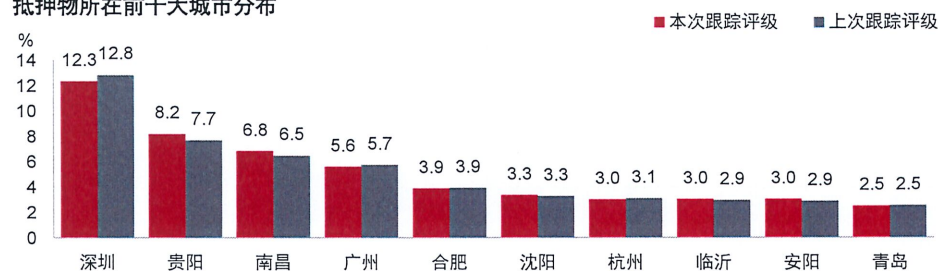
抵押物特征分布

抵押物价值/万元



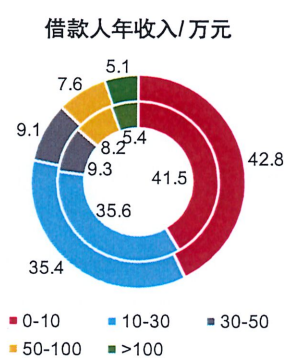
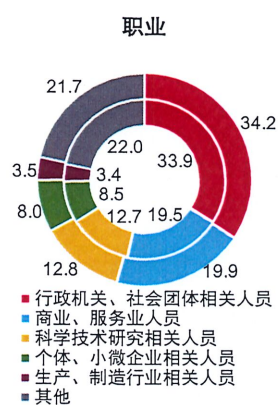
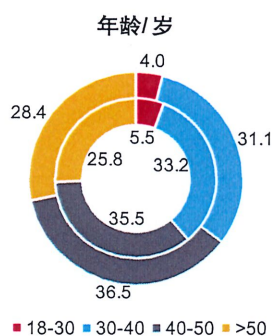
来源：建设银行、惠誉博华

抵押物所在前十大城市分布



来源：建设银行、惠誉博华

借款人特征分布



来源：建设银行、惠誉博华

附录 2：资产支持证券信用等级设置及其含义

惠誉博华结构化产品评级符号适用于结构化产品的评级，反映了惠誉博华对结构化产品违约相对可能性的观点，通常授予某个单独证券或某档次证券，而不会授予发行主体。具体等级划分为四等十级，符号表示分别为 AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}、D_{sf}，除 AAA_{sf} 等级与 CCC_{sf} 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

等级设置	含义
AAA _{sf}	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了债务得到偿付的能力极强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AA _{sf}	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了债务得到偿付的能力很强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
A _{sf}	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了债务得到偿付的能力较强，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBB _{sf}	信用质量良好，违约风险预期目前较低，债务得到偿付的能力充足，但受不利经济环境的负面影响较大。
BB _{sf}	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化。
B _{sf}	高度投机，违约风险较高，债务得到偿付的能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCC _{sf}	违约风险很高。
CC _{sf}	违约风险非常高。
C _{sf}	违约风险极高，违约即将发生或不可避免。
D _{sf}	违约，即本金或利息按照交易文件的约定未得到及时足额偿付。

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的行为准则部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）除因本次评级事项惠誉博华与发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与发行人不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

（四）惠誉博华依赖其从发行人、承销商及其认为可信的其他来源获得的事实信息出具评级报告。惠誉博华与评级人员已履行了实地调查和诚信的义务，根据其评级方法对相关信息进行了合理调查，并通过其他能够获取的独立信息来源对相关信息进行了合理验证，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。惠誉博华的调查方式和第三方验证范围取决于受评证券及其发行人、受评证券的发行要求与惯例、相关公开信息能否获得及其性质、能否接触发行人及其顾问的管理层、能否获取审计报告、商定程序文件、评估报告、精算报告、工程报告、法律意见和第三方提供的其他报告等既有第三方验证、能否获取独立适格的第三方来源及其他各类因素。无论调查还是验证，都不能完全确保相关信息真实、准确、完整，最终由发行人及其顾问对其向惠誉博华所和市场提供的信息的真实、准确、完整性负责。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，尽管对当前事实进行了验证，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）信用评级报告的评级结论是惠誉博华依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因发行人和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，必须依赖专家工作，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是发行人及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对发行人信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）惠誉博华可从发行人、承保人、担保人、其他债务人和承销商处就评级收取评级费用；惠誉博华可能向受评实体或其相关第三方提供了其他获准提供的服务。

（十三）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十四）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对发行人相对于中国境内其他发行人的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。