

惠誉博华确认维持兴瑞 2022 年第二期不良资产支持证券信用评级

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）对“兴瑞 2022 年第二期不良证券化信托”项下优先档资产支持证券进行了跟踪评级，确认维持上述优先档证券信用评级。

证券名称	信用评级	评级行动
优先档证券	AAAsf	维持

关键评级驱动因素

回收金额与回收时间：截至资产池跟踪基准日，本交易累计实现回收金额 46,540.6 万元，占初始起算日资产池未偿本息费余额的 36.1%，低于首次评级基准情形下的同期水平，主要系处置进度慢于首次评级估计所致。截至 2025 年 4 月 30 日，部分贷款清偿或转为正常，其余资产集中于损失类贷款；资产池加权平均贷款价值比有所上升，其余资产特征基本稳定。惠誉博华基于资产池实际回收情况、历史数据及资产池特征分析，并综合考量经济环境变化对基础资产回收的潜在影响等因素，确定维持本交易首次评级的相关假设。

现金流分析与错配：截至证券跟踪基准日，优先档证券利息得到及时足额偿付，优先档证券本金已偿付 41,516.7 万元，占其发行金额的 87.2%，优先档证券余额占资产池跟踪基准日资产池余额的比例为 6.0%。截至证券跟踪基准日，信托（流动性）储备账户余额为 191.6 万元，能有效缓释因现金流错配导致的流动性风险。基于上次跟踪评级时的模型测算结果、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基础资产对优先档证券的信用支持，惠誉博华认为无需使用模型进行跟踪测算，优先档证券在 AAAsf 级别的压力情景下能够获得足够的信用保护，并有一定的信用缓冲。

宏观经济：2025 年第一季度，随着宏观政策刺激措施的逐步落实，政策效应逐步释放，GDP 按不变价格计算同比增长 5.4%，国民经济实现良好开局。惠誉博华认为，中国 2025 年第一季度宏观经济增速高于预期，延续 2024 年第四季度以来回升向好态势，反映前期政策效应逐步释放，市场信心明显提振。但另一方面，国内有效需求增长动力不足问题仍存，加之外贸不确定性明显上升，经济持续回升向好基础还需巩固。

贷款服务机构及操作风险：跟踪期内，贷款服务机构兴业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，贷款服务机构及资金保管机构均是本交易的合格交易对手，信用质量能够支持优先档证券的信用评级。

相关评级报告

《兴瑞 2022 年第二期不良资产支持证券 2025 年定期跟踪评级报告》

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2024 年 10 月）
《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》（2024 年 10 月）
《消费贷款资产支持证券评级标准》（2024 年 10 月）

相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2025Q1》
《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2025Q1》
《2025 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

孙佳平
+8610 5663 3813
Jiaping.sun@fitchbohua.com

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