

惠誉博华确认维持工元至诚 2023 年第四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对“工元至诚 2023 年第四期不良资产证券化信托”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	信用等级	评级行动
优先档	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 3.5 亿元，占初始起算日资产池未偿本息（费）余额的 12.2%。截至 2024 年 4 月 30 日，本交易资产池贷款五级分类分布因入池资产状态随处置进程及时间推移，向两极分化；资产池加权平均贷款价值比升至 70.3%，其他特征基本稳定。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 2.8 亿元，占其发行金额的 29.0%，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 26.6%。截至证券跟踪基准日，信托（流动性）储备账户余额为 2,975.1 万元，能有效缓释因现金流错配导致的流动性风险。基于首次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资产池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：在着力扩大内需、提振信心的一系列宏观经济政策支持下，2023 年中国经济复苏势头良好，按不变价格计算，全年 GDP 同比增长 5.2%。2024 年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速，出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。与此同时，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。考虑到经济复苏继续呈现曲折前行走势，惠誉博华对于中国宏观经济的预测存在修正可能。

贷款服务机构及操作风险：跟踪期内，贷款服务机构工商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

《工元至诚 2023 年第四期不良资产支持证券 2024 年定期跟踪评级报告》

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2023 年 9 月）

《住房抵押贷款资产支持证券评级标准》（2023 年 9 月）

相关研究

《惠誉博华银行间市场 RMBS 指数报告 2024Q1》

《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2024Q1》

《宏观数据超预期 微观感受仍显凉》

《2024 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

王欢

+8610 5663 3812

huan.wang@fitchbohua.com

傅绪林

+8610 5663 3817

xulin.fu@fitchbohua.com