

“星耀5号”：按标准生成资产并全流程“穿透管理”和“热备位服务”

# 和赢商业保理（深圳）有限公司2023年度第四期

## 易鑫应收账款定向资产支持票据

### 推介材料



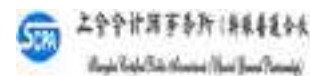
融资人/资产服务机构一/资产服务机构二

发起机构/资产服务机构三/初始后备资产服务机构

发行载体管理机构

资金保管机构/联席  
主承销商

技术服务方



牵头主承销商/簿记管理人/存续期管理机构

联席主承销商

法律顾问

国际评级机构

现金流评估预测机构



# 目录

1

基本要素与投资亮点

2

定向ABN概要

3

基础资产基本情况

4

主要参与机构介绍

5

近期市场发行情况

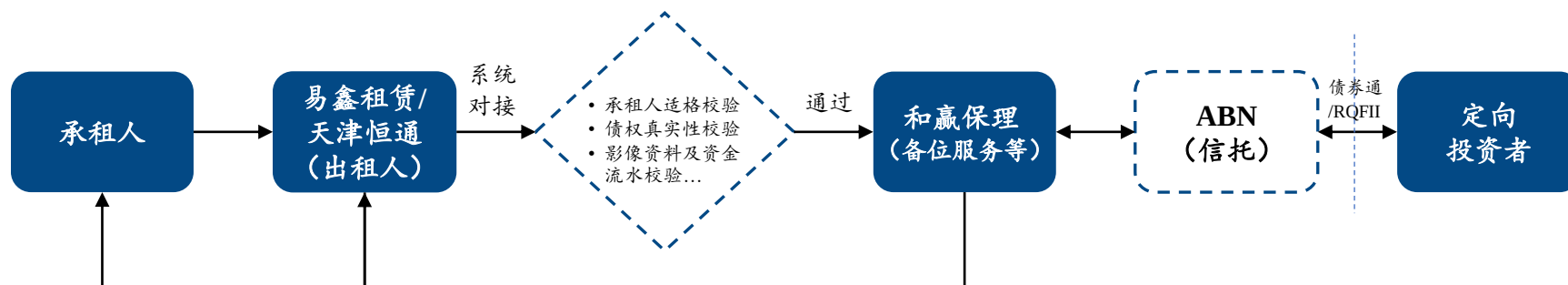
## 第一章

# 基本要素与投资亮点

# 交易流程概览

## • 定向ABN带国际评级对接境内外投资者

- ✓ 易鑫租赁/天津恒通与承租人签署融资租赁协议后生成融资租赁债权，经新分享系统校验后转让给和赢保理，再发行定向ABN，带国际评级对接境内外投资者
- ✓ 和赢保理作为发起机构在银行间市场交易商协会（NAFMII）申请注册额度，同时作为初始备位资产服务机构提供全流程穿透校验与备位服务，新分享提供底层技术支持
- ✓ 定向ABN交易结构、公告发行等严格遵从NAFMII规定，与标准做法一致



和赢保理受让经新分享系统事先校验并符合ABN入池标准的资产，再转让给ABN信托设立信托计划，逐笔确权并通知债务人，和赢保理后备资产服务。

ABN阶段正常还款资金直接扣进信托账户，少量异常还款按月归集转付

新分享底层技术支持：全流程“穿透校验”+“热备位服务”



# 新增资产全流程穿透管理和资金闭环管控

## • 全流程风控闭环-多维度穿透校验

- ✓ 债务人适格性前置判断：对底层基础资产进行适格性前置判断，主要包括合格标准、反欺诈及黑名单校验等方面工作；
- ✓ 三方债权转让协议强确权：前置逐笔通知债务人，且签署三方协议强确权，有权直接主张权利
- ✓ 助力车辆所有权及时转移：期初即转移至信托，承租人还清租金后再转回车辆所有权以办理车辆过户，根本上减少出租人拥有车辆所有权而不及转移的情况下，出租人的破产管理人主张将车辆所有权列入破产财产而导致还款现金流中断的风险
- ✓ ABN阶段还款资金直接扣进信托账户：正常还款无需易鑫租赁/天津恒通或和赢保理归集转付
- ✓ 债权真实性校验：和赢保理线上验证放款交易流水，确保易鑫租赁/天津恒通每笔放款真实性后再逐笔受让
- ✓ 全套影像资料回传校验：交叉验证完备性、一致性、准确性和真实性，影像资料整理完备，同时为后备服务机构履职增强可行性
- ✓ 资金流水回传：账务核实确保回款金额准确，同时校验资产服务报告的准确性
- ✓ 存续期监控预警：持续跟踪风险变化，对底层资产定期评估，生成预警名单，助力催收管理
- ✓ 渠道商风险管控：渠道商风险排查和集中度管理
- ✓ 资产转移登记查重分析：防止“一债多卖”

## • 全流程资金闭环

- ✓ 放款闭环：在Pre阶段，易鑫租赁/天津恒通逐笔投放经新分享系统前置校验形成汽车融资租赁债权后，将债权质押给资金方，并按约定频率将归集的应收账款转付到指定监管账户，资金方向易鑫租赁/天津恒通提供Pre短期过桥
- ✓ 还款闭环：Pre阶段，正常还款资金直接扣进指定监管账户。ABN阶段，保理资产转让给信托计划，正常还款资金直接扣进信托账户，少量异常还款由融资人按月归集转付

# 热备位服务助力防范极端风险和提升评级

## “热备位”

当以下条件均符合时，才可能被认定为“热备位”：

- 资产服务转移交接的速度在一周以内
- 备份服务协议必须包含系统连接以及具有以下所有特征的实时数据报告的条款：
  - 初始和持续定期的现场操作审查
  - 前期数据匹配和系统联调测试
  - 备位服务交接计划
  - 每日或每周数据文件的接收和存储
  - 审查和校验资产服务报告
  - 资源投入
  - 底层资产监控和审查

## 和赢保理热备位服务安排

- 资产服务转移交接均在5个工作日内完成
- 备份服务准备到位程度（Readiness）：
  - 初始和持续定期及不定期的现场操作审查
  - 信托设立前完成数据匹配和系统联调测试
  - 已有完备的资产服务移交方案
  - 接口数据实时接收，文件数据每日接收
  - 信托设立后开始按月审查和校验资产服务报告
  - 资产生成前即开始资源投入
  - 底层资产实时监控和审查

## 备位服务准备度

热备位

温备位

冷备位

受托人（或其他控制主体）

## 对最高潜在评级的提升

4-6个等级

3-4个等级

1-3个等级

最多1个等级

资料参考：S&P Global Ratings, Global Framework For Assessing Operational Risk In Structured Finance Transactions, October 9, 2014

## 和赢商业保理（深圳）有限公司2023年度第四期易鑫应收账款定向资产支持票据

|              |                                      |                      |                      |         |
|--------------|--------------------------------------|----------------------|----------------------|---------|
| 发行规模（亿元）     | 注册规模30亿元，本期发行6.46亿元                  |                      |                      |         |
| 基础资产         | 和赢保理受让的易鑫租赁/天津恒通按事先约定的标准投放的汽车融资租赁应收款 |                      |                      |         |
| 发行时间         | 本期预计于2023年11月上旬发行设立                  |                      |                      |         |
| 产品分层         | 优先A1级                                | 优先A2级                | 优先B级                 | 次级      |
| Moody's 国际评级 | 【Aaa】sf                              | 【Aaa】sf              | 【A2】sf               | -       |
| 各档规模（亿元）     | 【2.56】                               | 【2.54】               | 【0.91】               | 【0.45】  |
| 占比           | 【39.63%】                             | 【39.32%】             | 【14.09%】             | 【6.97%】 |
| 定价区间/预期收益率   | 【】                                   | 【】                   | 【】                   | -       |
| 加权平均期限（年）*   | 【0.96】                               | 【1.46】               | 【2.65】               | -       |
| 预期到期日*       | 【2025年10月27日】                        | 【2026年4月27日】         | 【2026年9月27日】         | -       |
| 兑付方式         | 按月付息，固定利率，<br>固定摊还本金                 | 按月付息，浮动利率，<br>过手摊还本金 | 按月付息，固定利率，<br>过手摊还本金 | 过手摊还本金  |
| 增信方式         | 优先/次级结构、超额利差、信用触发机制、流动性储备资金、超额抵押     |                      |                      |         |

\*注：加权平均期限与预期到期日按照资产支持票据于2023年11月10日设立及考虑早偿和违约的假设计算得出

## 参与机构

| 名称                      | 参与主体                                 |
|-------------------------|--------------------------------------|
| 融资人一/资产服务机构一            | 上海易鑫融资租赁有限公司（“易鑫租赁”）                 |
| 融资人二/资产服务机构二            | 天津恒通嘉合融资租赁有限公司（“天津恒通”）               |
| 发起机构/资产服务机构三/初始后备资产服务机构 | 和赢商业保理（深圳）有限公司（“和赢保理”）               |
| 发行载体管理机构                | 交银国际信托有限公司（“交银国际信托”）                 |
| 资金保管机构/联席主承销商           | 交通银行股份有限公司上海分行（“交通银行”）               |
| 牵头主承销商/簿记管理人/存续期管理机构    | 招商证券股份有限公司（“招商证券”）                   |
| 联席主承销商                  | 国泰君安证券股份有限公司（“国泰君安”）                 |
| 技术服务方                   | 新分享科技服务（深圳）有限公司（“新分享”）               |
| 国际评级机构                  | Moody's Investors Service, Inc（“穆迪”） |
| 法律顾问                    | 北京市金杜律师事务所上海分所（“金杜”）                 |
| 现金流评估预测机构/会计师           | 上会会计师事务所（特殊普通合伙）（“上会”）               |
| 登记托管及支付代理机构             | 银行间市场清算所股份有限公司（“上清所”）                |



## 融资人深耕汽车租赁市场，资质优越

- 融资人主体评级AA+，2023年上半年实现交易金额为304亿，稳居汽车融资租赁行业龙头地位。
- 融资人是腾讯、京东在汽车金融领域的重要投资企业，业务发展获得腾讯和京东的大力支持，目前已与京东征信实现了数据共享，接入腾讯大数据征信评估，实现互联网与传统人行征信互补的交叉验证征信体系。
- 截止2023年9月末，易鑫租赁在上交所及银行间共参与发行42期ABS/ABN，共计485.20亿元人民币。2022年以来，易鑫租赁公开融资产品票面利率持续走低，ABS产品发行利率低至3.58%，ABN发行利率低至3.10%，得到了监管部门和市场主流投资者的广泛认可。

## 基础资产分散度高，质量良好

- 资产池单户资产分散程度较高，整体信用水平较好。入池资产承租人分布于全国29个省份，涉及5,824户承租人的5,880笔租赁合同，承租人最高未偿本金余额占比不超过0.15%，整体资产池信用水平较好。
- 资产池中加权平均利率为11.30%，高于优先级票据收益率及相关费率，超额利差对优先级及次级票据的本金和收益偿付形成一定的信用支持。

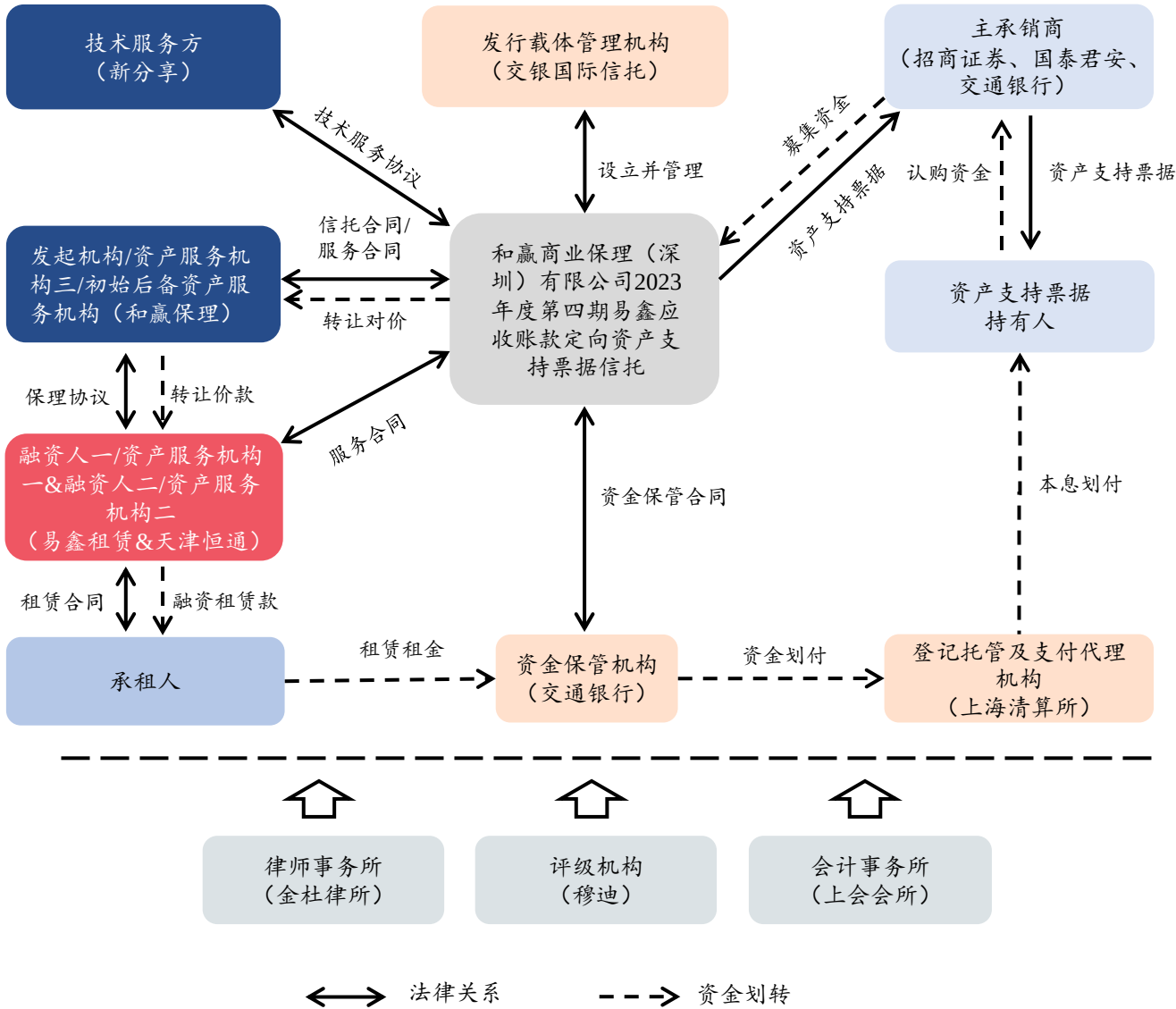
## 全流程“穿透管理”和初始“备位服务”，多项措施保障投资者利益

- 从最前端承租人申请进件开始，新分享系统全程介入，支持和赢保理严格品质管控，更高效受让易鑫租赁/天津恒通对承租人的汽车融资租赁应收租金债权，严格把控资产入池标准。通过多维度穿透校验，构建风控闭环和资金闭环，全流程信息透明，底层资产完备性、一致性、准确性和真实性维持高标准。
- 在保理资产转让给因发行资产支持票据而设立的信托计划后，正常租金回收款直接扣进信托账户，融资人一/资产服务机构一易鑫租赁及融资人二/资产服务机构二天津恒通无需进行资金归集转付。异常还款（如债务人违约后的线下催收处置还款）则由融资人作为资产服务机构按月进行资金归集转付。由于异常还款的比例很小，正常还款资金直接扣进信托账户，能最大限度缓释资金混同风险，保护投资者利益。
- 和赢保理作为初始的后备资产服务机构，在融资租赁公司发生破产等极端情况下，基于全套影像资料的完整性及与债务人的强确权关系，及时触达债务人，替代履行资产服务机构职责，保护投资者利益。
- 本期资产支持票据设计了多种信用增级方式来保障优先级资产支持票据的本息安全，包括优先/次级结构、超额利差、信用触发机制、流动性储备资金等。在特定情况下，会触发不同的增信措施来保障资产支持票据的本息兑付。

## 第二章

# 定向ABN概要

# 交易结构



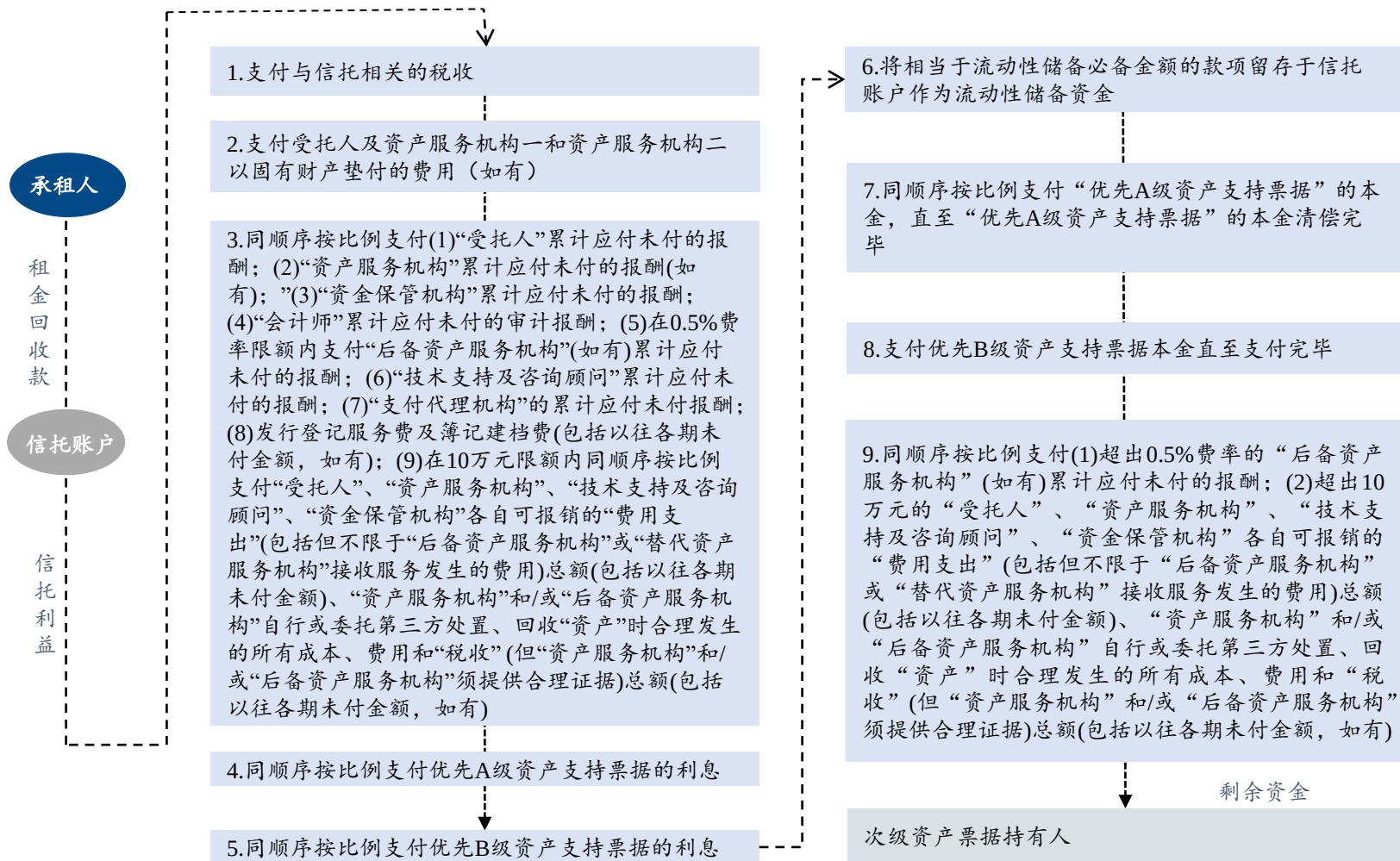
## 交易结构介绍

- 和赢保理作为发起机构以其持有的资产作为信托财产委托给作为受托人的交银国际信托，设立本期信托。交银国际信托作为发行载体管理机构向投资人发行以信托财产产生的现金流为偿付支持的资产支持票据。
- 发行载体管理机构向投资者发行资产支持票据，并以信托财产所产生的现金流为限支付相应税收、费用支出、信托应承担的报酬及资产支持票据的本金和预期收益。
- 受托人委托易鑫租赁/天津恒通、和赢保理作为资产服务机构对作为信托财产的资产进行管理并提供处置回收有关的管理服务及其他服务。
- 受托人委托交通银行对信托财产产生的现金资产提供保管服务。
- 委托人、受托人委托新分享作为技术服务方对资产提供专业的技术服务。

# 违约事件及加速清偿事件发生前的回收款分配

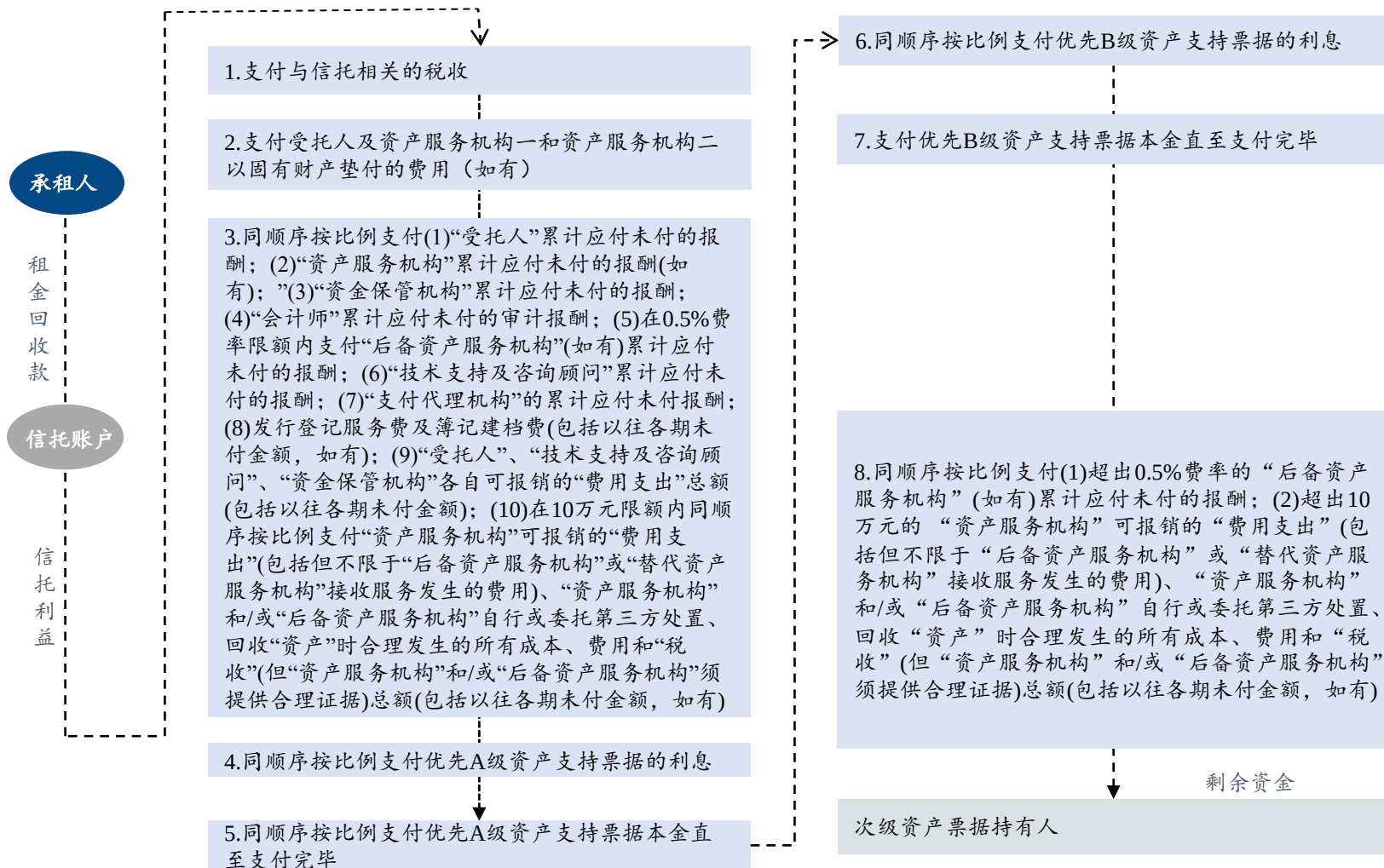


# 加速清偿事件发生后的回收款分配





# 违约事件发生后的回收款分配



## 优先级/次级分层安排

- 本期资产支持票据分为优先A级资产支持票据、优先B级资产支持票据及次级资产支持票据。
- 优先A级资产支持票据获得优先B级资产支持票据和次级资产支持票据共计21.05%的信用支撑，优先B级资产支持票据获得次级资产支持票据共计6.97%的信用支撑。

## 信用触发机制

- 本期资产支持票据设置了不同等级的信用触发机制，包括加速清偿事件、违约事件和权利完善事件。
- 加速清偿事件发生时，同顺序按比例支付优先A1级资产支持票据的本金和优先A2级资产支持票据的本金直至本金清偿完毕。对优先级投资者的本息收益提供一定程度的保障。
- 违约事件发生时现金流分配顺序将发生改变，在优先A级资产支持票据的利息和本金偿付完毕前，不支付优先B级资产支持票据的利息和本金，在优先B级资产支持票据的利息和本金偿付完毕前，不支付次级资产支持票据的本金和收益。对优先级投资者的本息收益提供一定程度的保障。

## 流动性储备资金

- 本期资产支持票据设置了流动性储备资金。受托人于每个支付日按照回收款分配顺序将相当于流动性储备必备金额的款项留存于信托账户的流动性储备金账作为流动性储备资金，用于缓释优先级利息兑付的流动性风险。

## 超额利差与超额覆盖

- 资产池加权平均利率为11.30%，高于优先级票据收益率及相关费率，超额利差对优先级及次级票据的本金和收益偿付形成一定的信用支持。
- 由于存在超额利差，本期资产支持票据存续期间现金流对优先级资产支持票据的本金及预期收益的兑付形成了超额覆盖。
- 存在约0.12%的超额抵押，超额抵押对优先级及次级票据的本金和收益偿付形成一定的信用支持。

### 第三章

## 基础资产基本情况

# 基础资产合格标准

## • 基础资产合格标准

就每一笔资产而言，如无特别说明，系指在初始起算日和信托财产交付日：

- a) “资产”所对应的全部“保理合同”及“基础合同”适用法律均为“中国”“法律”，且在“中国”“法律”项下均合法有效；
- b) 除“附带权利限制资产”(如有)以外，“资产”项下各笔“应收账款债权”均可以进行合法有效的转让，且无需“融资人”或其他第三方的同意；针对“附带权利限制资产”(如有)，“委托人”承诺于“信托”设立前取得“远期转让资产”(如有)的所有权，使该等资产归属于“委托人”，并于“信托”设立前完成“附带质押资产”(如有)上设立的质押的解除；
- c) “承租人”为自然人时，其为“中国”公民或永久居民；承租人为非自然人时，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，且在“出租人”已知或应知的范围内均未发生对其财务状况或营运成果产生重大不利影响的事件或情况，包括但不限于如下情形：资产转让、申请停业整顿、申请解散、申请破产、停产、歇业、注销登记、被吊销营业执照、涉及重大诉讼或仲裁、生产经营出现严重困难、财务状况恶化等；
- d) “承租人”为自然人时，不是与“出租人”签订劳动合同的雇员；承租人为非自然人时，不是“出租人”及其关联企业，且存在自然人作为其连带责任保证人，为“承租人”在“租赁合同”或其他相关协议下的偿付义务提供担保；
- e) “承租人”未被列入最高人民法院公布的失信被执行人名单；
- f) 在“基准日”，“承租人”不存在违反其在“租赁合同”或其他相关协议下的偿付义务(以下第(k)项标准规定的迟延支付除外)或其他主要义务的且尚未补救的行为；
- g) 除以“保证金”冲抵“租赁合同”项下应付租金外，“承租人”在“租赁合同”项下不享有任何主张扣减或减免应付款项的权利；
- h) “底层资产”已经全部起租且同一“租赁合同”项下的“融资租赁债权”未偿款项(包括但不限于“租金”、违约金及其他款项)将全部转让给“受托人”；
- i) “底层资产”项下所有应付款项均以人民币为单位；
- j) “底层资产”未根据“出租人”的标准程序予以核销；
- k) 在“基准日”，“承租人”累计迟延支付“租赁合同”项下到期应付的金额未超过30天，并已有效补救使得“租赁合同”项下已不存在“承租人”到期应付而未付的金额，且当期不存在迟延支付；同时，截至“信托财产交付日”的前一“工作日”，“底层资产”已存在一期(含)以上还款；
- l) “租赁合同”的到期日均不晚于“法定到期日”前36个月；
- m) “融资租赁债权”均为按月计息；
- n) “融资租赁债权”均具备明确的还款方式；

# 基础资产合格标准（续）

## • 基础资产合格标准

- o) “承租人”已经支付了其应付的与“融资租赁债权”相关的所有成本和费用(不含租赁手续费), 且“出租人”无需向“承租人”退还;
- p) 除非相关“承租人”提前偿还完毕相关“租赁合同”项下全部应付款项(包括现时的和将来的, 已有的和或有的), “承租人”均无权单方终止该“租赁合同”;
- q) “租赁合同”中对融资租赁未偿款项(包括但不限于“租金”、违约金及其他款项)的债权转让不存在任何禁止性规定条款;
- r) 针对“底层资产”而言, 无论是就其应付金额、付款时间、付款方式或是其他方面, “出租人”和相关的“承租人”之间均无尚未解决的争议;
- s) 针对“底层资产”而言, “出租人”已经按照“租赁合同”约定支付了“租赁物件”购买价款, “承租人”不存在转让“租赁物件”所有权给“出租人”的抗辩事由; 截至“基准日”, “融资人一”/“融资人二”(如涉及)均已成为“底层资产”项下唯一的出租方;
- t) “资产”及“底层资产”均不涉及任何诉讼、仲裁、破产或执行程序;
- u) “出租人”已经按照“基础合同”的约定向“承租人”履行了合同项下的义务, 相关“租赁车辆”已经交付给“承租人”, “租金”支付条件已满足, 除以“租赁保证金”(如有)冲抵“租赁合同”项下应付“租金”外, “承租人”履行其租金支付义务不存在抗辩事由和约定的抵销情形;
- v) 在“基准日”, 为防止“承租人”擅自处分“租赁车辆”, “承租人”已与“出租人”或“出租人”指定第三方签订“抵押合同”, 该“租赁车辆”已在或正在中国相关的登记机关办理抵押登记手续, 且唯一登记的抵押权人为“出租人”或“出租人”指定第三方, 或根据“出租人”的内部业务制度免于办理抵押登记, 或由于内外部制度和政策等原因无法办理抵押登记; 除此之外, “租赁车辆”均未设定其他抵押权、质权等担保或其他权利负担限制;
- w) “租赁车辆”依据“出租人”的标准评估程序和政策进行评价或估值;
- x) 融资租赁款为“出租人”在其日常经营中根据其标准融资租赁程序及其他与融资租赁款业务相关的政策、实践和程序所支付;
- y) “租赁合同”、“保证合同”(如有)、“抵押合同”均适用“中国”“法律”;
- z) “租赁合同”均要求“承租人”对相应“租赁车辆”进行投保;
- aa) “租赁合同”均禁止或限制相关“承租人”在未经“出租人”同意时处分“租赁车辆”;
- bb) “融资租赁债权”或“租赁车辆”均不涉及国防、军工或其他国家机密;
- cc) “融资租赁债权”基于真实、合法的交易活动产生, 交易对价公允, 具备商业合理性。



# 基础资产概况

- 本期资产支持票据基础资产为和赢保理受让的易鑫租赁在开展汽车融资租赁业务中产生的正常类租赁应收款。截至基准日（即封包日2023年9月15日00:00（零点）），资产本金余额为人民币64,674.53万元，共涉及5,824户承租人的5,880份租赁合同。

| 项目              | 数值        | 项目                         | 数值            |
|-----------------|-----------|----------------------------|---------------|
| 资产池合同未偿本金余额（万元） | 64,674.53 | 加权平均首付比例                   | 31.40%        |
| 资产池合同未偿租金余额（万元） | 79,847.35 | 加权平均综合年利率                  | 11.30%        |
| 承租人户数（户）        | 5,824     | 租赁资产最高收益率                  | 15.40%        |
| 合同笔数（笔）         | 5,880     | 租赁资产最低收益率                  | 0.00%（贴息产品）   |
| 单户承租人平均本金余额（万元） | 11.10     | 保证金比例                      | 不涉及保证金        |
| 加权平均租赁合同期限（月）   | 46.15     | 新车/二手车比例                   | 55.62%/44.38% |
| 加权平均租赁合同剩余期限（月） | 45.45     | 正常类资产金额占比                  | 100.00%       |
| 加权平均租赁合同账龄（月）   | 0.70      | 基础资产担保方式                   | 100%为抵押       |
| 单笔租赁合同最长剩余期限（月） | 60.00     | 租金余额最高的前五户承租人未偿本金（万元）      | 423.74        |
| 单笔租赁合同最短剩余期限（月） | 10.00     | 租金余额最高的前五户承租人未偿本金占全部未偿本金比例 | 0.66%         |

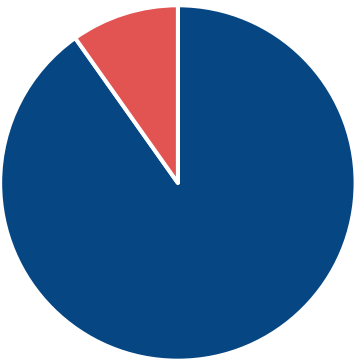
# 基础资产分布特征

## 1. 承租人性质分布

- 入池资产的承租人类别包含个人和企业，以个人为主。

| 承租人类别 | 本金余额（万元）  | 本金余额占比  |
|-------|-----------|---------|
| 个人    | 58,328.62 | 90.19%  |
| 企业    | 6,345.91  | 9.81%   |
| 总计    | 64,674.53 | 100.00% |

承租人性质分布



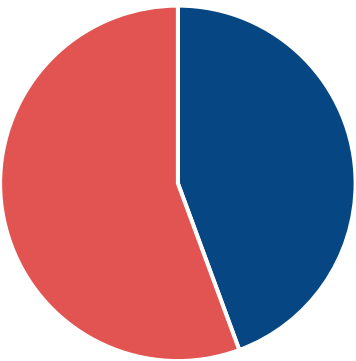
■ 个人 ■ 企业

## 2. 车辆类型分布

- 入池资产的租赁车辆中新车资产和二手车资产的本金余额占比分别为55.62%和44.38%。

| 车辆类型 | 本金余额（万元）  | 本金余额占比  |
|------|-----------|---------|
| 二手车  | 28,702.96 | 44.38%  |
| 新车   | 35,971.57 | 55.62%  |
| 总计   | 64,674.53 | 100.00% |

车辆类型分布



■ 二手车 ■ 新车

基础资产分布特征（续）

3.承租人前十大地区分布

- 入池资产的承租人分布较广，前十大地区合计本金余额为36,401.74万元，占比为56.28%。

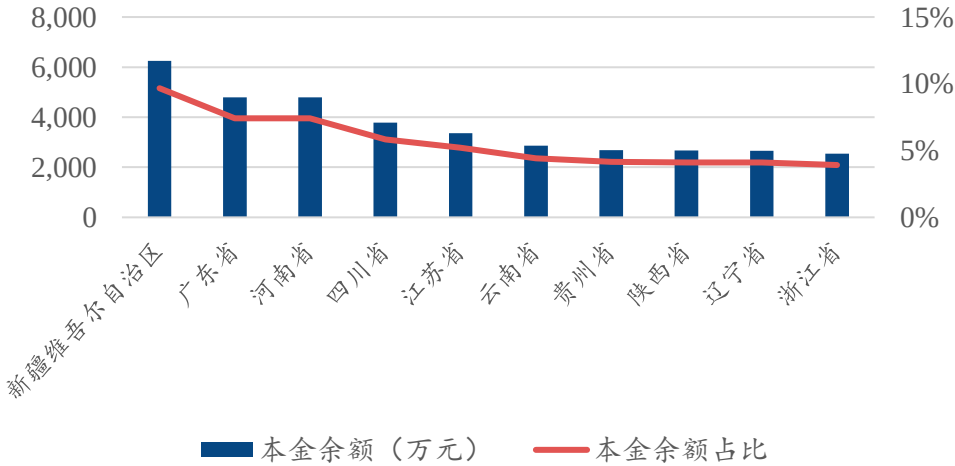
| 承租人所在地域  | 本金余额（万元） | 占比    | 承租人所在地域 | 本金余额（万元） | 占比    |
|----------|----------|-------|---------|----------|-------|
| 新疆维吾尔自治区 | 6,254.85 | 9.67% | 云南省     | 2,865.80 | 4.43% |
| 广东省      | 4,792.86 | 7.41% | 贵州省     | 2,686.55 | 4.15% |
| 河南省      | 4,789.98 | 7.41% | 陕西省     | 2,665.64 | 4.12% |
| 四川省      | 3,778.27 | 5.84% | 辽宁省     | 2,663.32 | 4.12% |
| 江苏省      | 3,367.21 | 5.21% | 浙江省     | 2,537.26 | 3.92% |

4.承租人年龄分布

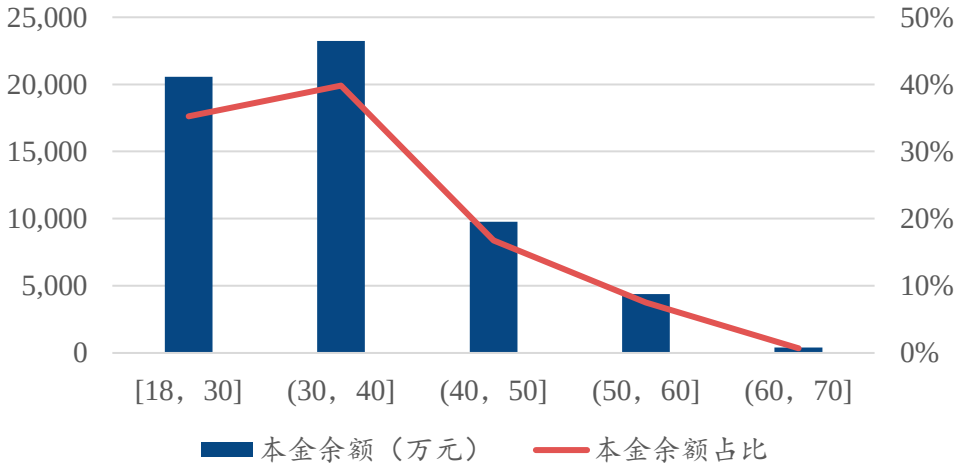
- 入池资产个人承租人的年龄主要集中在18岁（含）至50岁（含）之间，占比合计91.82%。大部分处于事业发展的上升期或稳定期，未来履约能力较能得到保障。

| 承租人年龄（岁） | 本金余额（万元）  | 占比     | 承租人年龄（岁） | 本金余额（万元）  | 占比      |
|----------|-----------|--------|----------|-----------|---------|
| [18, 30] | 20,561.82 | 35.25% | (50, 60] | 4,374.52  | 7.50%   |
| (30, 40] | 23,232.74 | 39.83% | (60, 70] | 396.79    | 0.68%   |
| (40, 50] | 9,762.75  | 16.74% | 总计       | 58,328.62 | 100.00% |

承租人前十大地区分布



承租人年龄分布



# 基础资产分布特征（续）

## 5.租赁合同期限分布

- 租赁资产合同期限分为12/24/36/48/60月5种类型，加权平均租赁合同期限为46.15个月，期限为36个月的合同类型未偿本金余额占比最高，达43.18%。

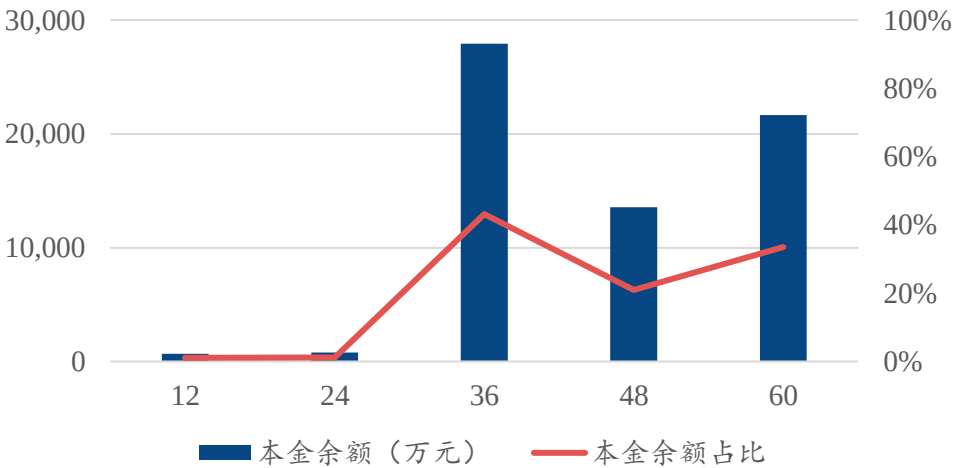
| 合同期限<br>(月) | 本金余额<br>(万元) | 占比     | 合同期限<br>(月) | 本金余额<br>(万元) | 占比      |
|-------------|--------------|--------|-------------|--------------|---------|
| 12          | 694.84       | 1.07%  | 48          | 13,577.88    | 20.99%  |
| 24          | 811.12       | 1.25%  | 60          | 21,664.16    | 33.50%  |
| 36          | 27,926.52    | 43.18% | 总计          | 64,674.53    | 100.00% |

## 6. 租赁合同账龄分布

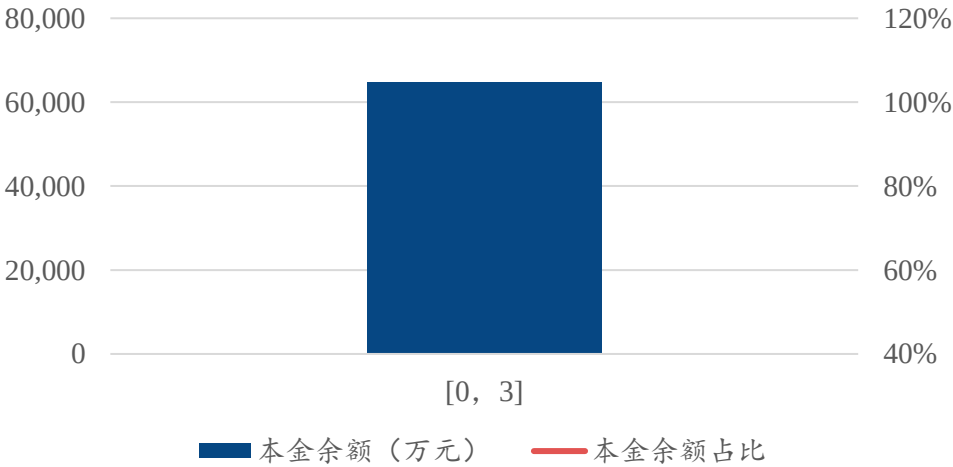
- 入池资产加权平均租赁合同账龄为0.70个月。

| 账龄     | 本金余额（万元）  | 本金余额占比  |
|--------|-----------|---------|
| [0, 3] | 64,674.53 | 100.00% |
| 总计     | 64,674.53 | 100.00% |

租赁合同期限分布



租赁合同账龄分布



基础资产分布特征（续）

7.租赁合同利率分布

- 基础资产综合年利率分布在0%（含）-15.40%（含）之间，基础资产加权平均综合年利率11.30%。

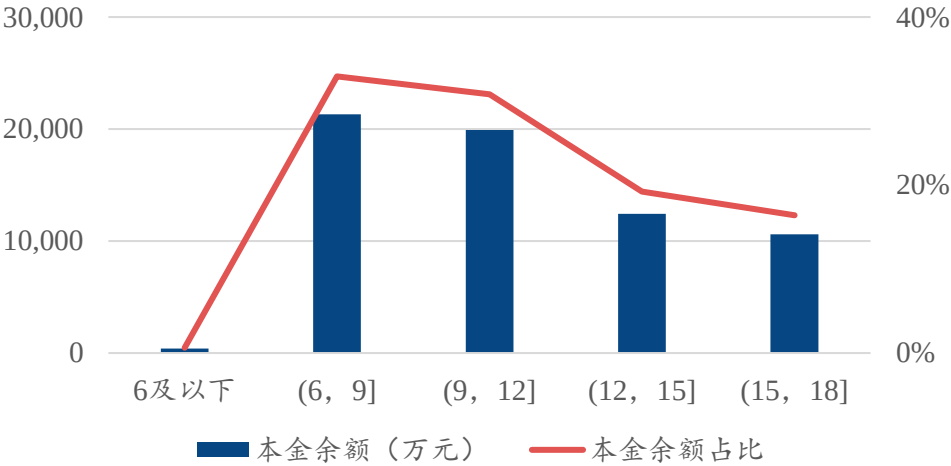
| 合同利率（%）  | 本金余额（万元）  | 占比      |
|----------|-----------|---------|
| 6及以下     | 397.04    | 0.61%   |
| (6, 9]   | 21,318.30 | 32.96%  |
| (9, 12]  | 19,929.14 | 30.81%  |
| (12, 15] | 12,422.00 | 19.21%  |
| (15, 18] | 10,608.05 | 16.40%  |
| 总计       | 64,674.53 | 100.00% |

8. 首付比例分布

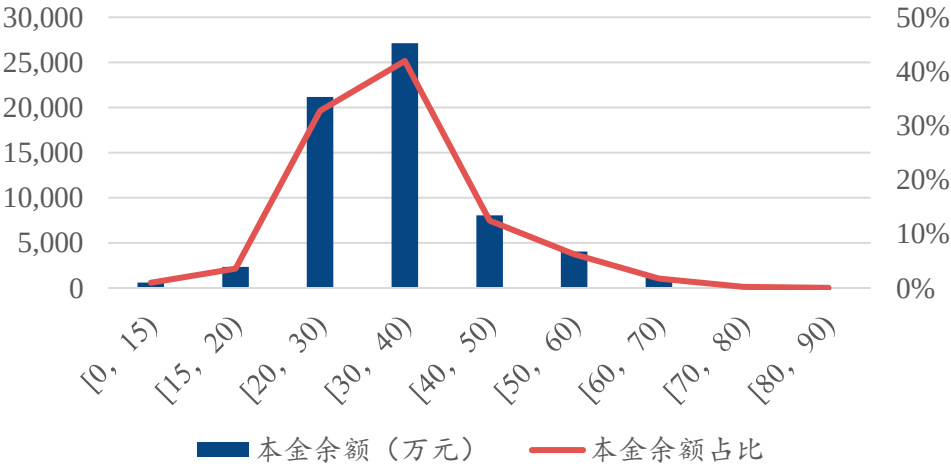
- 入池资产的加权平均首付比例为31.40%，基础资产首付比例主要分布在20.00%（含）-40.00%（不含）之间。

| 首付比例（%）  | 本金余额（万元）  | 占比     | 首付比例（%）  | 本金余额（万元）  | 占比      |
|----------|-----------|--------|----------|-----------|---------|
| [0, 15)  | 624.75    | 0.97%  | [50, 60) | 4,036.82  | 6.24%   |
| [15, 20) | 2,337.11  | 3.61%  | [60, 70) | 1,128.95  | 1.75%   |
| [20, 30) | 21,164.10 | 32.72% | [70, 80) | 162.42    | 0.25%   |
| [30, 40) | 27,131.19 | 41.95% | [80, 90) | 23.03     | 0.04%   |
| [40, 50) | 8,066.16  | 12.47% | 总计       | 64,674.53 | 100.00% |

合同利率（%）分布



首付比例（%）分布



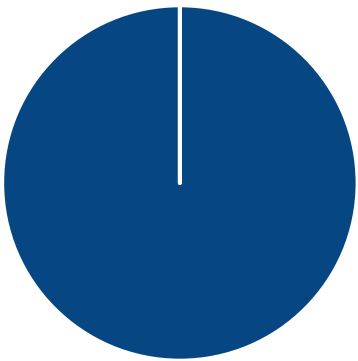
# 基础资产分布特征（续）

## 9.还款方式分布

- 入池资产的还款方式均为等额本息。

| 还款方式 | 本金余额（万元）         | 本金余额占比         |
|------|------------------|----------------|
| 等额本息 | 64,674.53        | 100.00%        |
| 总计   | <b>64,674.53</b> | <b>100.00%</b> |

还款方式分布



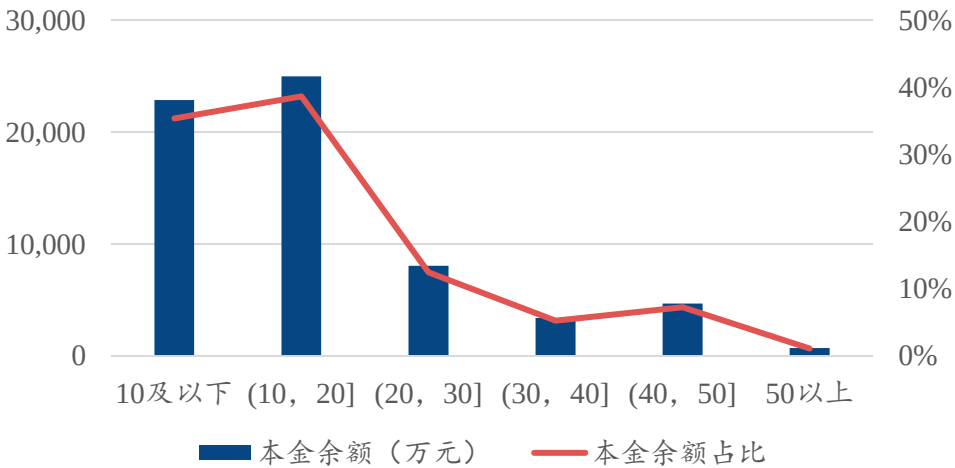
■ 等额本息

## 10. 未偿本金余额分布

- 入池资产的未偿本金余额主要集中在30万（含）以下，占比为86.43%。

| 本金余额（万元） | 本金余额（万元）  | 占比     | 本金余额（万元） | 本金余额（万元）         | 占比             |
|----------|-----------|--------|----------|------------------|----------------|
| 10及以下    | 22,868.07 | 35.36% | (30, 40] | 3,392.00         | 5.24%          |
| (10, 20] | 24,990.26 | 38.64% | (40, 50] | 4,680.93         | 7.24%          |
| (20, 30] | 8,041.47  | 12.43% | 50以上     | 701.80           | 1.09%          |
|          |           |        | 总计       | <b>64,674.53</b> | <b>100.00%</b> |

未偿本金金额分布





# 基础资产分布特征（续）

## 11. 车辆销售价格分布

- 入池资产涉及租赁标的物为5,880辆汽车。车辆销售价格主要集中在20万元（含）以下。

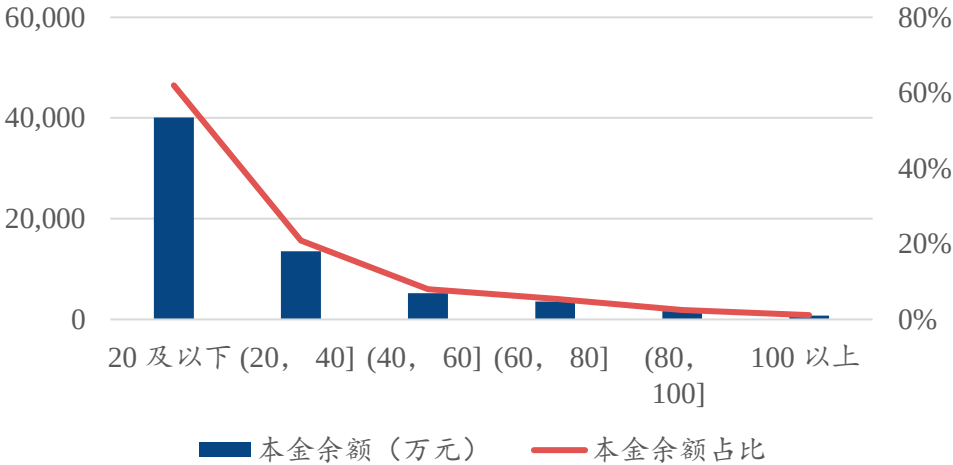
| 车价<br>(万元) | 本金余额<br>(万元) | 占比     | 车价<br>(万元) | 本金余额<br>(万元) | 占比      |
|------------|--------------|--------|------------|--------------|---------|
| 20及以下      | 40,095.03    | 62.00% | (60, 80]   | 3,524.61     | 5.45%   |
| (20, 40]   | 13,514.37    | 20.90% | (80, 100]  | 1,621.42     | 2.51%   |
| (40, 60]   | 5,177.94     | 8.01%  | 100以上      | 741.15       | 1.15%   |
|            |              |        | 总计         | 64,674.53    | 100.00% |

## 12. 车辆品牌分布

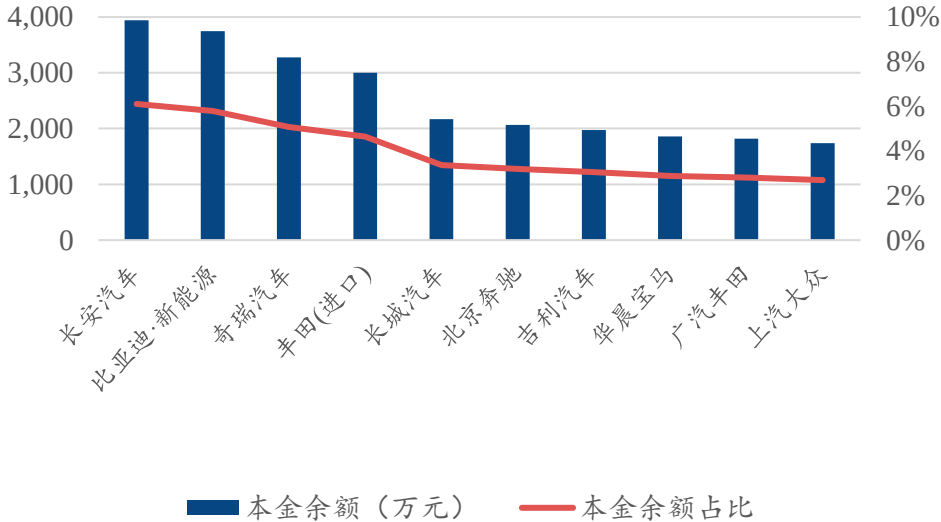
- 入池资产的租赁标的物以乘用车为主，其中前十大汽车品牌的未偿本金余额占比为39.56%。

| 汽车品牌    | 本金余额<br>(万元) | 占比    | 汽车品牌 | 本金余额<br>(万元) | 占比     |
|---------|--------------|-------|------|--------------|--------|
| 长安汽车    | 3,941.94     | 6.10% | 北京奔驰 | 2,065.65     | 3.19%  |
| 比亚迪·新能源 | 3,746.49     | 5.79% | 吉利汽车 | 1,974.58     | 3.05%  |
| 奇瑞汽车    | 3,276.31     | 5.07% | 华晨宝马 | 1,857.97     | 2.87%  |
| 丰田(进口)  | 2,999.78     | 4.64% | 广汽丰田 | 1,817.09     | 2.81%  |
| 长城汽车    | 2,170.67     | 3.36% | 上汽大众 | 1,736.74     | 2.69%  |
|         |              |       | 总计   | 25,587.24    | 39.56% |

车辆销售价格分布



车辆品牌分布



## 第四章

# 主要参与机构介绍

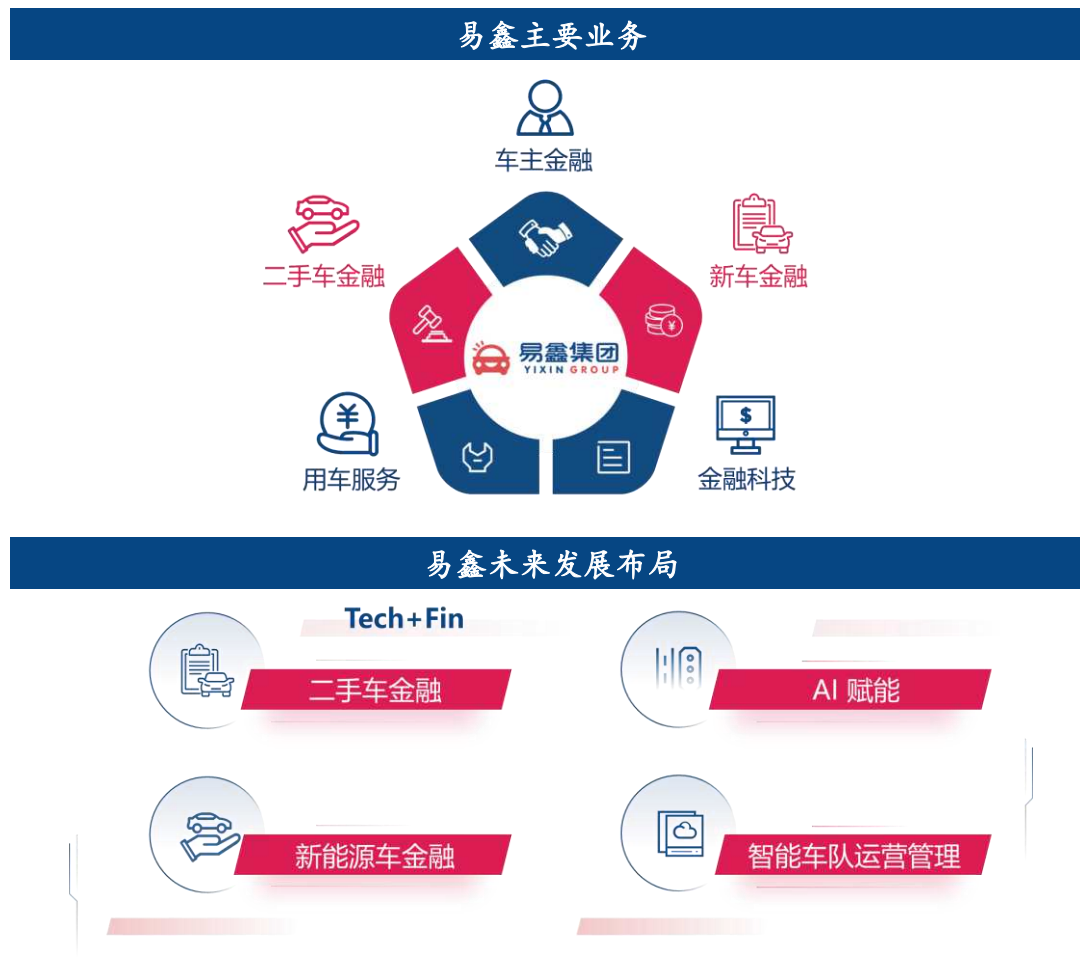
## 第一节

融资人一/资产服务机构一：上海易鑫融资租赁有限公司

# 易鑫租赁基本情况

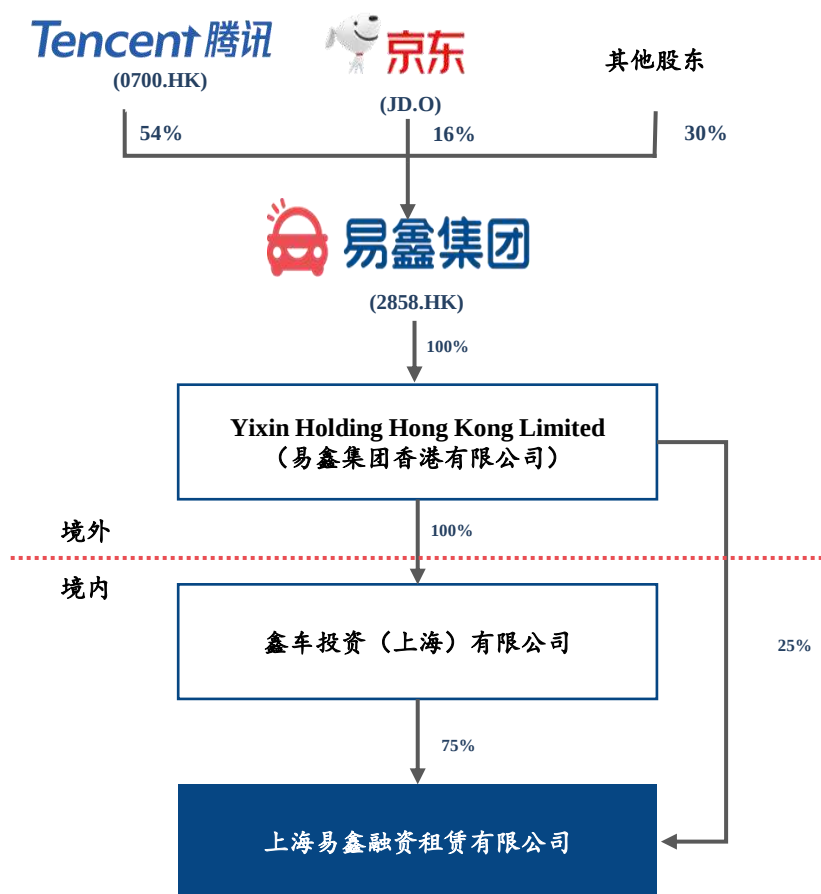
- 易鑫租赁成立于2014年8月12日，目前注册资本15亿美元，经上海市工商行政管理局登记，是专业提供一站式租售购车金融服务的汽车融资租赁龙头企业，公司基础信息与发展历程如下图表所示：

| 融资人/资产服务机构—基础信息 |                                                                                                                                                                        |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 公司名称            | 上海易鑫融资租赁有限公司                                                                                                                                                           |
| 法定代表人           | 刘会群                                                                                                                                                                    |
| 成立时间            | 2014年8月12日                                                                                                                                                             |
| 注册地址            | 上海市嘉定区墨玉南路888号907室                                                                                                                                                     |
| 注册资本            | 150,000万美元                                                                                                                                                             |
| 实收资本            | 146,500万美元                                                                                                                                                             |
| 企业类型            | 有限责任公司（外商合资）                                                                                                                                                           |
| 经营范围            | 融资租赁业务；租赁业务                                                                                                                                                            |
| 行业地位            | 截至2020年6月底，在以注册资金为序的全国融资租赁企业50强排行榜中，上海易鑫融资租赁有限公司以103.50亿元人民币位居第12。<br>2021年11月，《经济观察报》主办的“2021年度观察家金融峰会——暨中国卓越品牌力金融企业盛典”，易鑫集团再度入选“年度品牌力百强榜”，同时荣膺“2021年度卓越品牌力汽车金融交易平台”。 |



# 股权结构

## • 股权结构（私有化后）



## • 里程碑事件

- ❑ **2015/12:** 易鑫集团完成首轮融资3.9亿美元，投资人包括腾讯、京东、易车
- ❑ **2016/8:** 由腾讯、京东等战略投资者组成投资财团，对易鑫租赁母公司易鑫资本有限公司（后更名为“易鑫集团香港有限公司”）投资5.5亿美元
- ❑ **2017/5:** 易鑫集团完成第三轮战略融资，融资规模达5.05亿美元，战略投资者包括腾讯、易车、东方资产（国际）以及顺丰创始人王卫等，签署高达40亿元人民币投资协议
- ❑ **2017/11:** 易鑫集团在联交所主板上市，融资67.683亿港元
- ❑ **2019/9:** 易鑫集团控股股东易车收到腾讯控股及Hammer Capital在内的买方团发出的收购要约
- ❑ **2020/6:** 易车网与买方团已签署私有化协议，待交易顺利完成后，腾讯控股将取代易车成为易鑫集团控股股东
- ❑ **2020/11:** 原控股股东易车私有化完成，腾讯成为易鑫大股东
- ❑ **2021/03:** 易车以实物分派的形式向股东分派其持有的所有易鑫股份。腾讯对易鑫直接持股56.29%，实现对易鑫的绝对控股地位
- ❑ **2022/01:** 累计汽车融资交易额突破2,000亿元人民币
- ❑ **2022/08:** 累计汽车融资交易量突破300万台

# 主要竞争优势



## 资金充足

易鑫租赁股东为其提供充足资金，目前易鑫租赁注册资本已达15亿美元，实收资本14.65亿美元。



## 行业领先

易鑫租赁深耕汽车融资租赁行业多年，渠道稳定且客户粘性强，长期主体信用评级AA+，截至2023年6月末，公司全平台管理资产净额为850.82亿元，在汽车融资租赁行业内龙头地位稳固。



## 股东资源优势

易鑫租赁为易鑫集团境内业务运营实体，易鑫集团的互联网股东为公司提供了丰富的汽车电商资源、互联网大数据、汽车媒体资源以及征信数据；在易车私有化完成后，腾讯对公司形成实际控制，未来能在获客渠道、风险管理等方面给予公司较大支持。其中，在账户系统协同方面，目前易鑫的客户已可以在公众号通过微信支付完成租金偿还，客户通过微信支付进行还款的比例已经达到70%。后续腾讯和易鑫将在账户和支付端进一步整合。



## 互联网征信体系优势

易鑫租赁已与京东、腾讯以及人行（天津）征信（业内首家）实现了数据共享，实现互联网与传统人行征信互补的交叉验证征信体系，与京东征信（小白信用）、腾讯征信（腾讯云）等展开了深入合作。



## 风控及贷后监管优势

易鑫租赁具有完善的反欺诈分析、信用评级分析与还款能力分析系统，并能够做到贷前审核、贷中管理与贷后监管的全程一体化的控制流程体系。展业以来，易鑫积累300万客户、600万风控审批数据，累计投放超过2,200亿，风控体系得到持续迭代、优化



## 人员优势

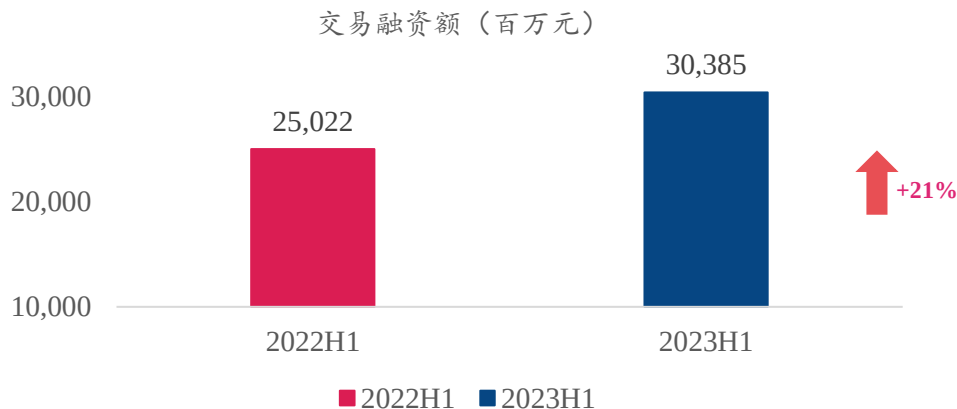
易鑫租赁核心团队成员均来自国内顶尖汽车金融公司。在汽车金融行业平均从业年限均超过5年以上，均历任广汇租赁等大型知名企业高管，具备丰富经验。



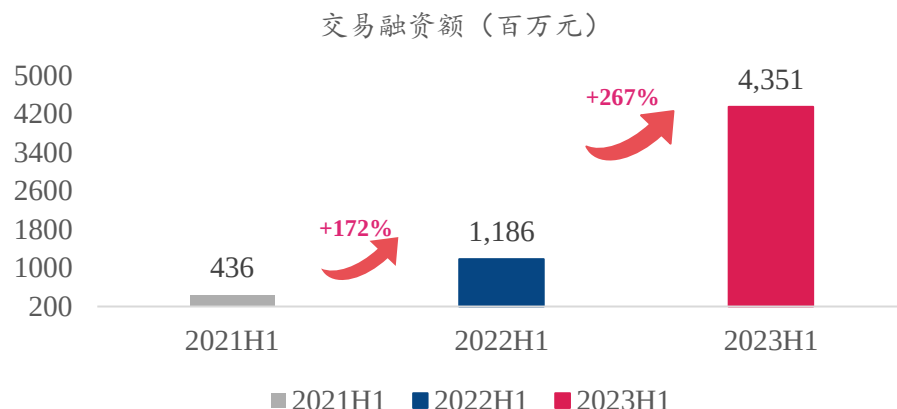
# 易鑫集团2023年上半年经营情况

- 2023年上半年，宏观经济在曲折中恢复。易鑫集团发挥头部实力，抓住市场需求，并在新能源和金融科技领域持续发力，为集团业绩稳步增长注入动能。

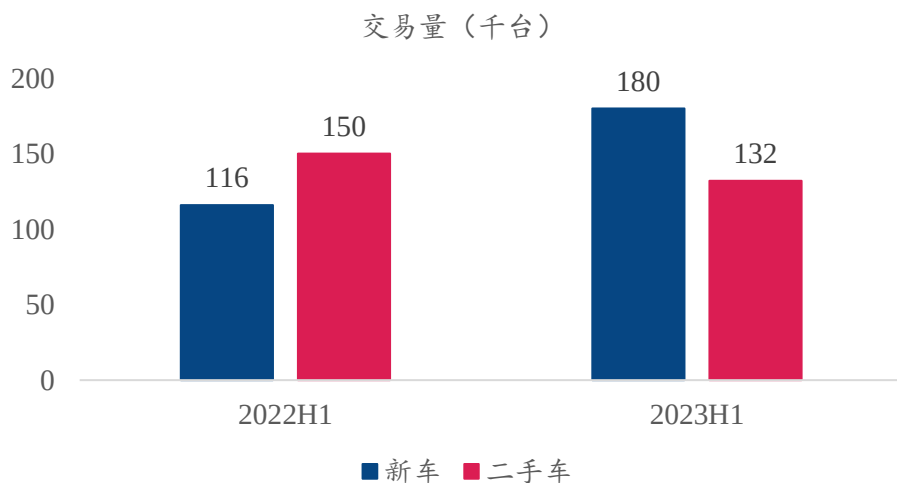
汽车金融交易融资额稳步增长——同比增长21%



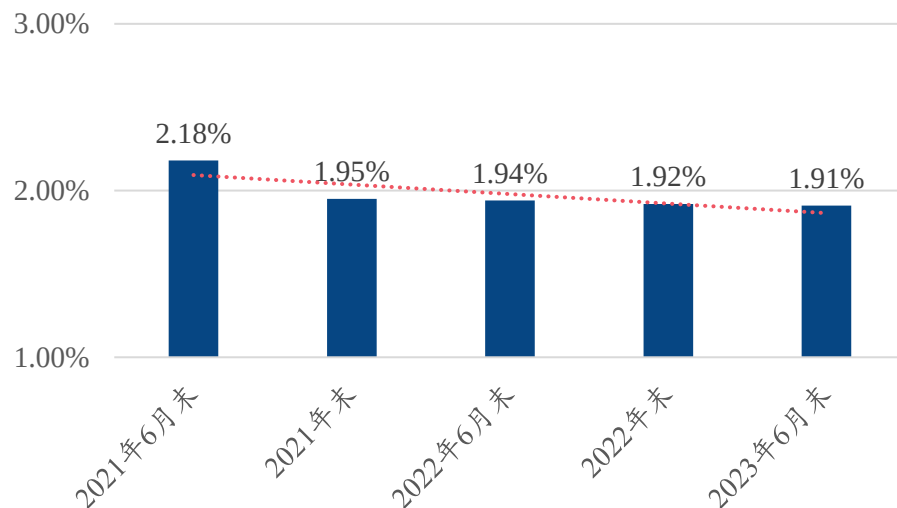
新能源车业务持续增长



新车二手车均衡发展，新车交易量同比增长55%



90+逾期率平稳下降

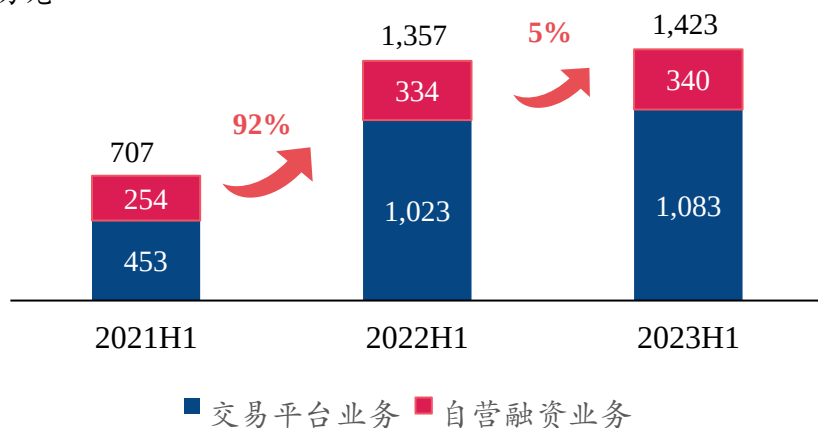


# 易鑫集团2023年上半年经营情况（续）

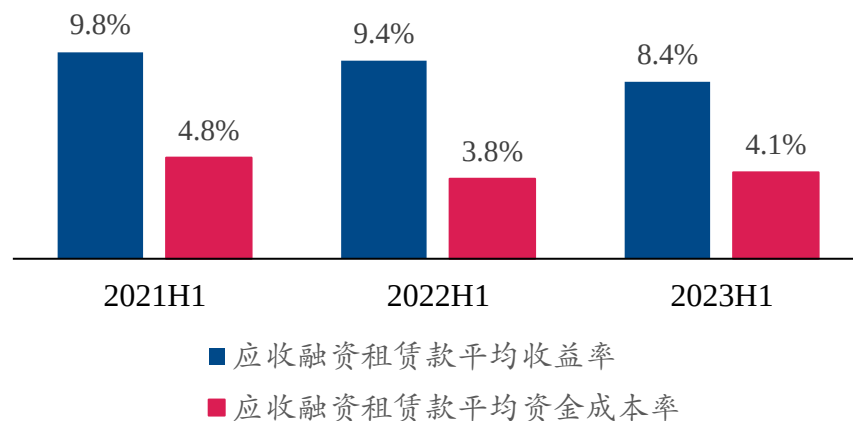
- 业务模式不断精进，毛利率逐步上升

## 毛利润

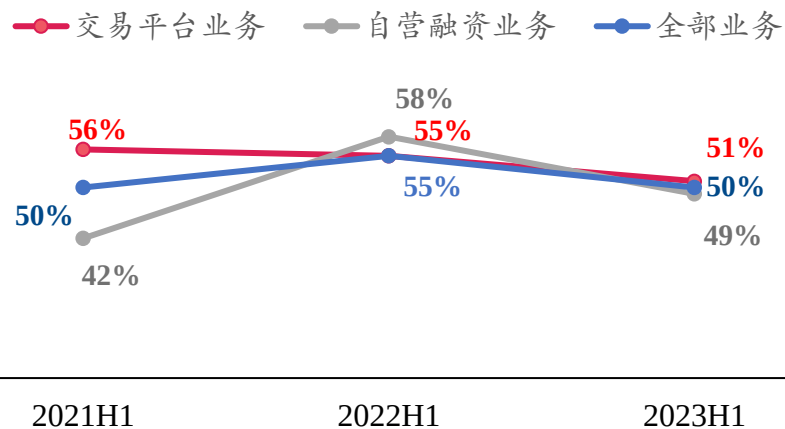
百万元



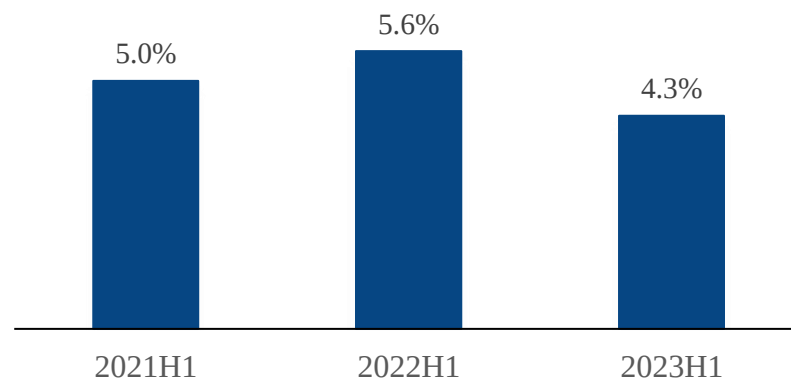
## 应收融资租赁款平均收益率和资金成本率



## 毛利率



## 融资业务净息差



# 业务情况

- 易鑫租赁总部设立于上海，目前已设立86家分公司，业务涵盖30多个省份、340多个城市，与36,000多家合作伙伴建立合作关系。

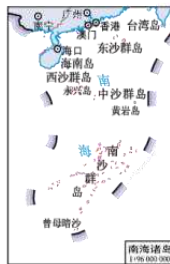


 分公司数量 **86**

 业务覆盖城市 **340+**

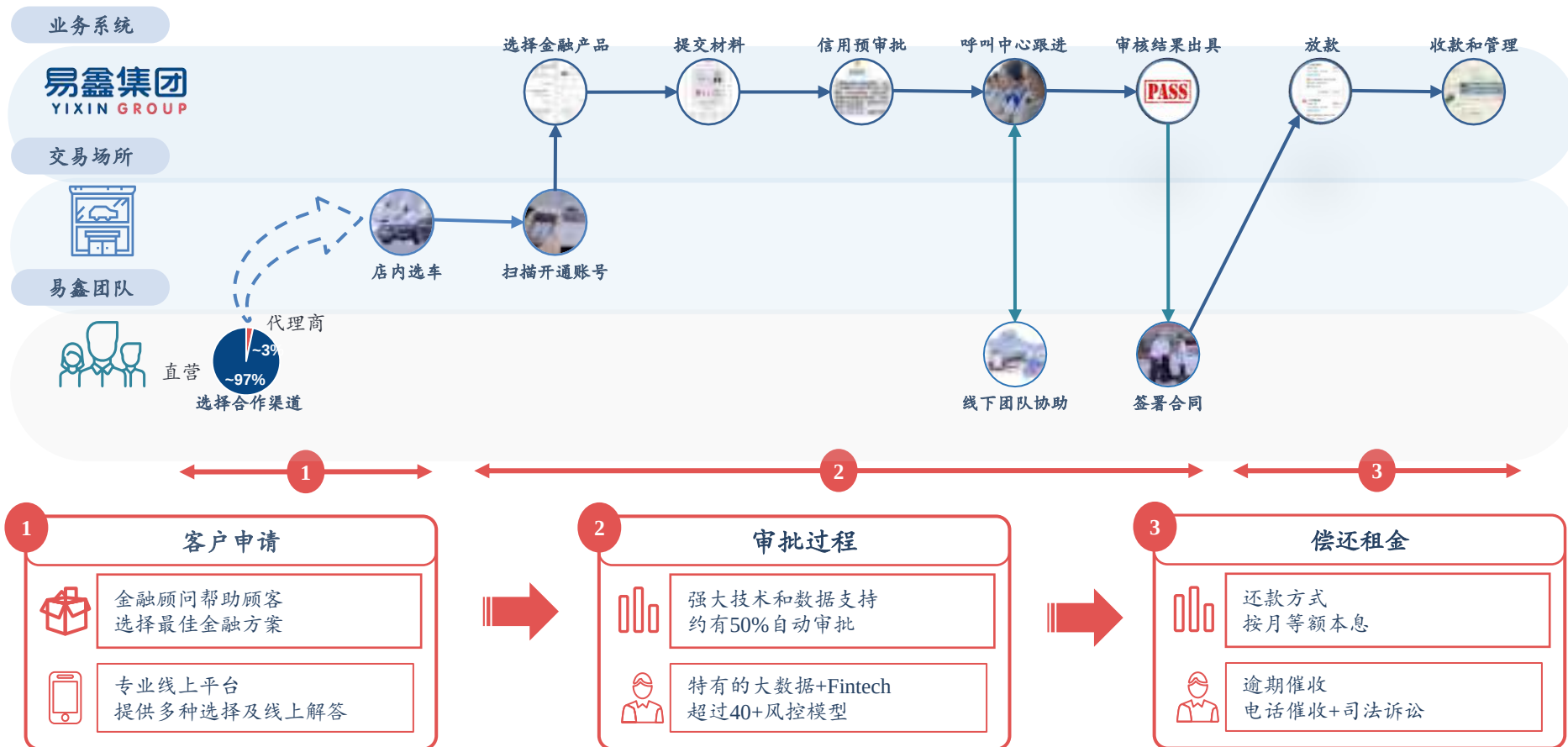
 授权合作伙伴 **36,000+**

 公司员工数量 **4,000+**



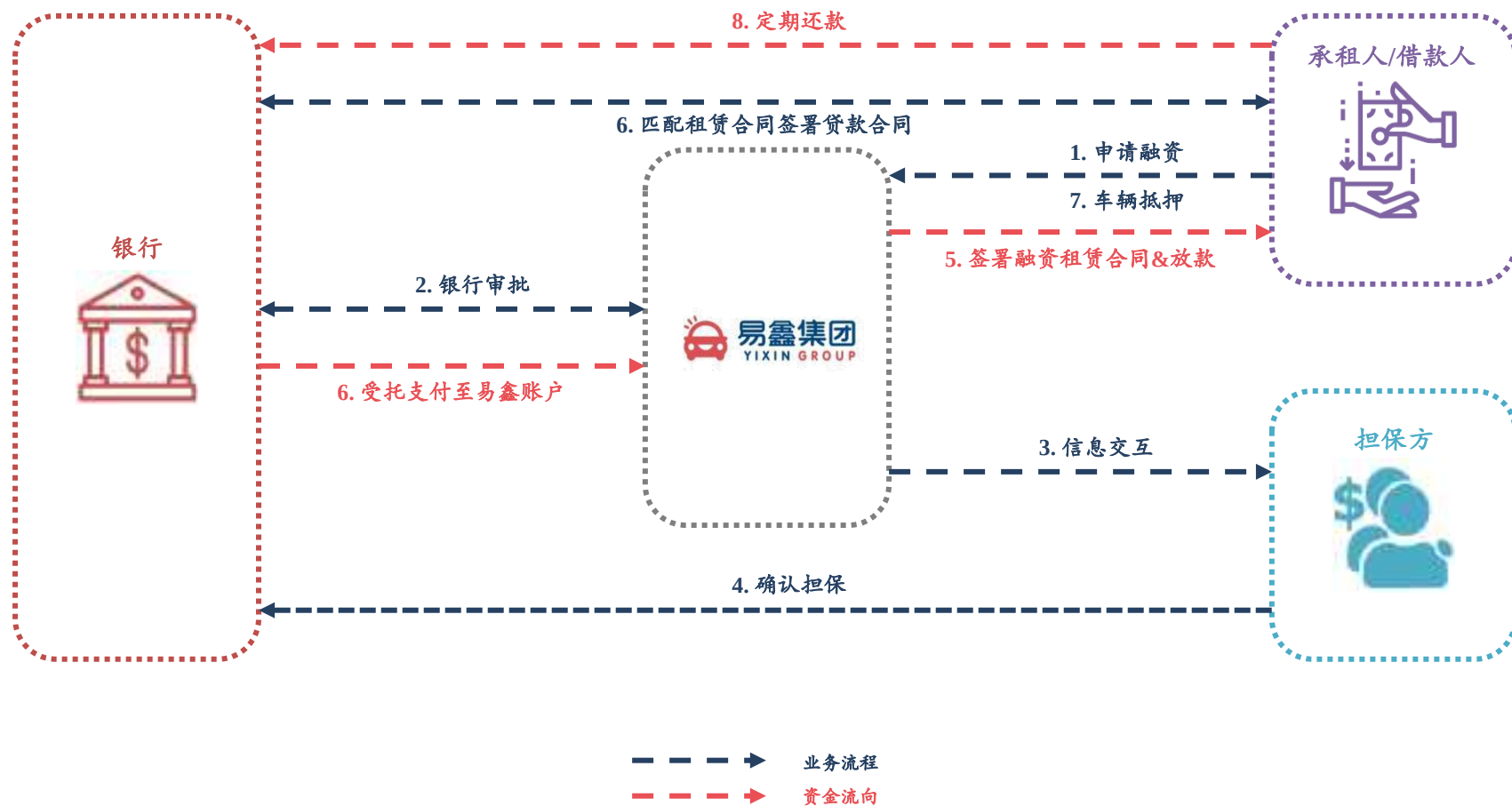
## 业务情况（续）

### • 自营融资业务模式



## 业务情况（续）

### • 交易平台业务模式





## 高效审批

➤ 线上上传，**仅需5分钟**



➤ 线上授权校验，**避免虚假材料**

➤ 系统审核，**秒出结果**



➤ 提升**通过率+转化率**

“信增链”从预审到终审提高信息录入效率和自动通过率。



## 精准风控

多种机器学习算法

XGBoost  
LightGBM



近500万的金融客户数据

多维度信用评估

区分不同的业务场景，引入更多机器学习算法，终审评分联合银联、百融等进行建模。



## 融后策略

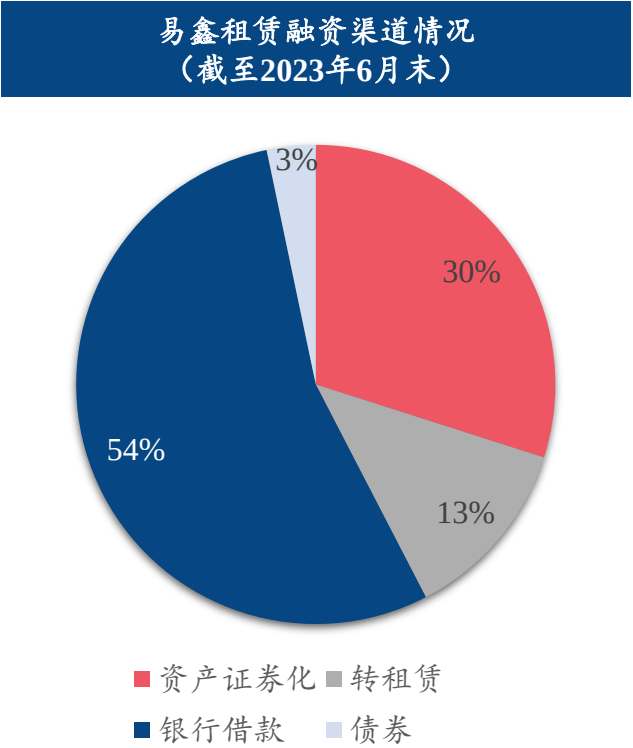


资产估值系统（获得专利）帮助优化催收评分卡。易鑫拍卖平台提高资产处置效率。

# 财务及融资渠道情况

- 2021年以来，易鑫租赁业务投放量同比、环比均有大幅增长。业务增长的同时，易鑫执行严格的风控措施，把控新增投放资产质量，实现高质量盈利增长。2021年易鑫租赁营业收入为32.63亿元，净利润为1.04亿元，营收持续向好，正逐步摆脱疫情影响。2022年易鑫租赁营业收入为50.36亿元，净利润为6.35亿元，相较于去年同期涨幅分别为54.33%和508.72%。2023年1-6月，易鑫租赁净利润相较于去年同期上涨85.16%，维持较快增速。
- 截至2023年6月末，易鑫租赁直接融资余额为60.54亿元，为发行资产证券化产品和债券融资；间接融资余额121.72亿元，主要为银行借款以及转租赁融资。

| 项目<br>(单位：亿元) | 2023年6月末/<br>2023年1-6月 | 2022年末/<br>2022年度 | 2021年末/<br>2021年度 |
|---------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| 总资产           | 321.71                 | 256.25            | 214.30            |
| 总负债           | 205.88                 | 145.43            | 108.63            |
| 资产负债率         | 64.00%                 | 56.75%            | 50.69%            |
| 所有者权益         | 115.82                 | 110.82            | 105.67            |
| 营业收入          | 27.69                  | 50.36             | 32.63             |
| 净利润           | 4.90                   | 6.35              | 1.04              |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -6.56                  | -10.43            | 16.29             |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 0.04                   | -6.13             | -1.17             |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 10.90                  | 19.67             | -16.11            |
| 现金及现金等价物净增加额  | 4.38                   | 2.93              | -1.00             |
| 流动比率（倍）       | 1.47                   | 1.64              | 1.93              |
| 毛利率           | 49.73%                 | 48.75%            | 41.29%            |





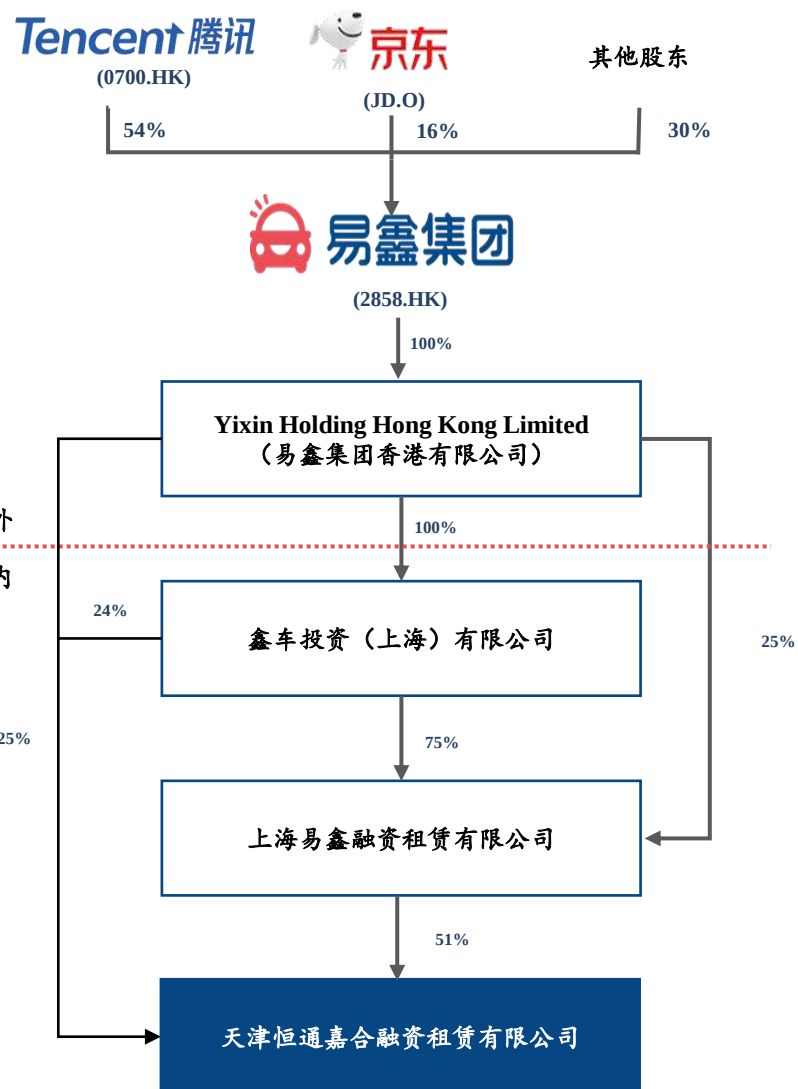
## 第二节

融资人二/资产服务机构二：天津恒通嘉合融资租赁有限公司

# 天津恒通基本情况

- 天津恒通成立于2015年5月18日，目前注册资本5亿美元，控股股东为易鑫租赁，易鑫集团香港有限公司直接和间接持有公司的股权比例为100%，公司基础信息与股权结构如下图表所示：
- 作为易鑫租赁的控股子公司，其经营状况、业务模式及风险控制制度与易鑫租赁一致，可参考易鑫租赁的相关介绍说明。

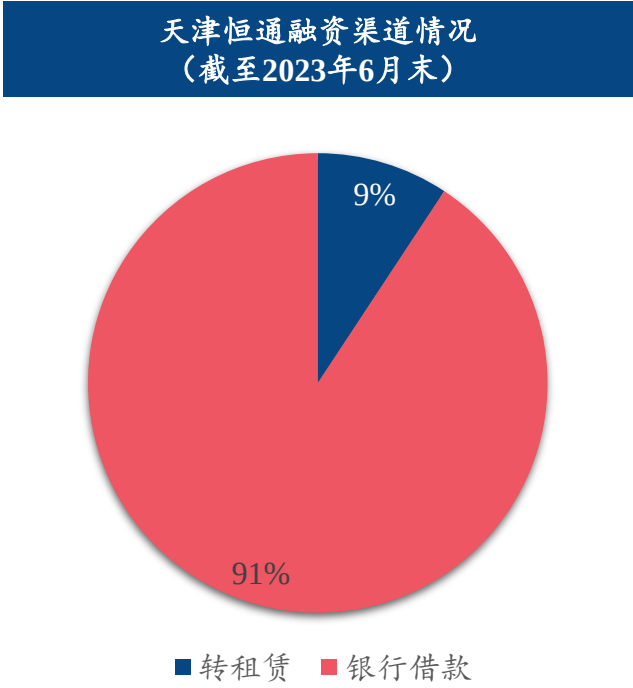
| 融资人二/资产服务机构二基础信息 |                                    |
|------------------|------------------------------------|
| 公司名称             | 天津恒通嘉合融资租赁有限公司                     |
| 法定代表人            | 初起鹏                                |
| 成立时间             | 2015年5月18日                         |
| 注册地址             | 天津自贸试验区（东疆保税港区）贺兰道444号恒盛广场4号楼-13-2 |
| 注册资本             | 50,000万美元                          |
| 实收资本             | 42,500万美元                          |
| 企业类型             | 有限责任公司（外商合资）                       |
| 经营范围             | 融资租赁业务；租赁业务                        |



# 财务及融资渠道情况

- 近两年及一期末，天津恒通资产负债率分别为37.73%、48.07%和68.43%。2022年末和2023年6月末资产负债率较上年末均有一定的提升，整体来看资产负债率处于较低水平。
- 近两年及一期末，天津恒通营业收入分别约为8.75亿元、9.94亿元和2.56亿元，随着贷款促成业务的增加，2022年末的营业收入相较2021年略微增长。
- 截至2023年6月末，天津恒通间接融资余额45.62亿元，主要为银行借款及转租赁。

| 项目<br>(单位：亿元) | 2023年6月末/<br>2023年1-6月 | 2022年末/<br>2022年度 | 2021末/<br>2021年度 |
|---------------|------------------------|-------------------|------------------|
| 总资产           | 84.16                  | 50.42             | 41.56            |
| 总负债           | 57.59                  | 24.24             | 15.68            |
| 资产负债率         | 68.43%                 | 48.07%            | 37.73%           |
| 所有者权益         | 26.57                  | 26.18             | 25.88            |
| 营业收入          | 2.56                   | 9.94              | 8.75             |
| 净利润           | 0.39                   | 0.30              | 0.10             |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -30.00                 | -10.31            | 7.63             |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 0.01                   | 2.39              | 5.54             |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 30.80                  | 7.09              | -15.06           |
| 现金及现金等价物净增加额  | 0.80                   | -0.83             | -1.89            |
| 流动比率（倍）       | 1.75                   | 2.14              | 2.25             |
| 毛利率           | 91.17%                 | 65.48%            | 47.94%           |



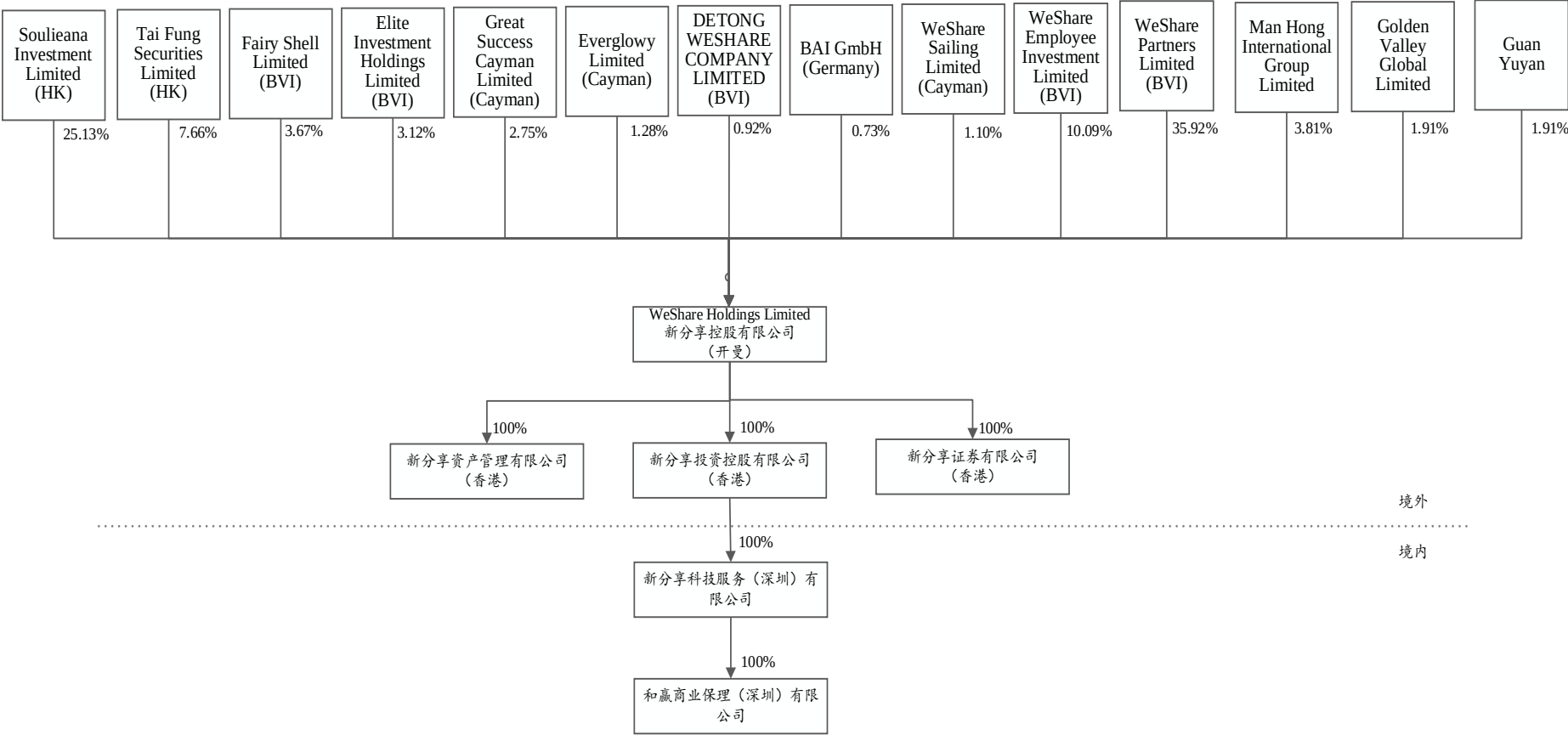
### 第三节

---

发起机构/资产服务机构三/初始后备资产服务机构：和赢商业保理（深圳）有限公司

# 和赢保理基本情况

- 和赢保理成立于2018年7月3日，注册资本3亿元，是新分享全资子公司，深圳市商业保理协会副会长单位；依托股东战略资源与独特优势，为有场景的零售金融资产方提供保理服务；2022年末总资产15,992.52万元，主营业务收入1,141.15万元，净利润38.22万元

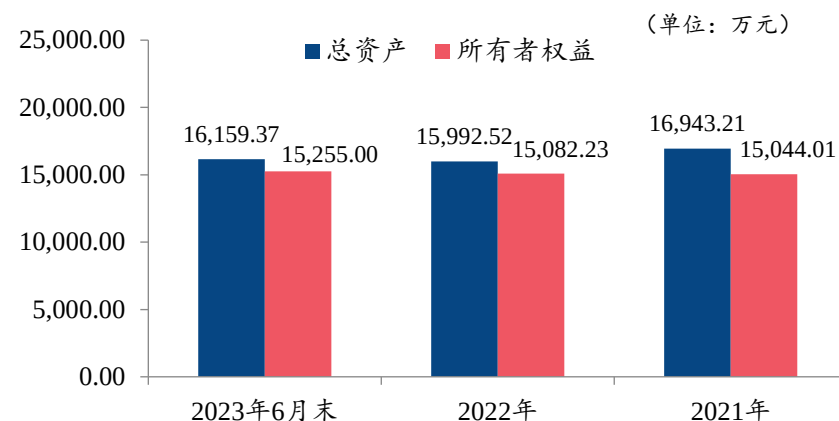


# 和赢保理财务情况

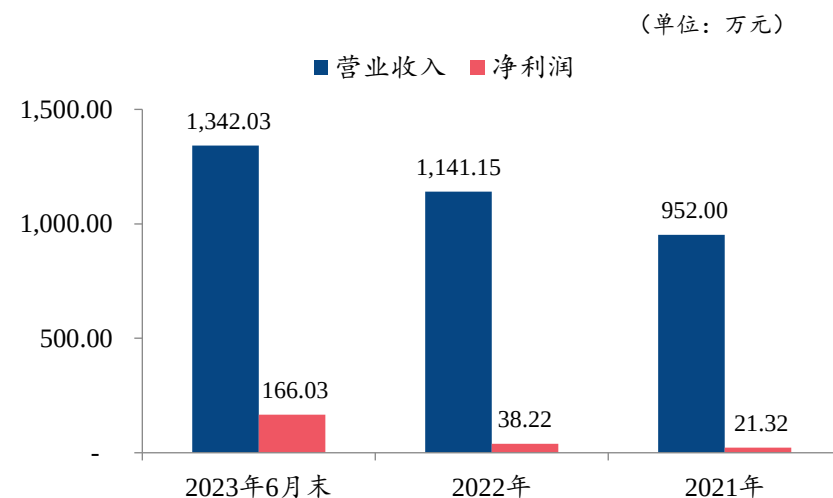
## • 主要财务指标

| 项目<br>(单位: 万元) | 2023年6月末/<br>2023年1-6月 | 2022年末/<br>2022年度 | 2021年末/<br>2021年度 |
|----------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| 总资产            | 16,159.37              | 15,992.52         | 16,943.21         |
| 总负债            | 904.37                 | 910.29            | 1,899.20          |
| 所有者权益          | 15,255.00              | 15,082.23         | 15,044.01         |
| 营业收入           | 1,342.03               | 1,141.15          | 952               |
| 营业成本           | 897.75                 | 725.08            | 611.98            |
| 利润总额           | 221.38                 | 46.02             | 22.22             |
| 净利润            | 166.03                 | 38.22             | 21.32             |
| 经营活动产生的现金流量净额  | 3,196.80               | -7,311.66         | -2,224.43         |
| 资产负债率          | 11.21%                 | 5.69%             | 11.21%            |
| 营业毛利率          | 35.72%                 | 36.46%            | 35.72%            |
| 净利润率           | 2.24%                  | 3.35%             | 2.24%             |
| 净资产收益率         | 0.14%                  | 0.25%             | 0.14%             |
| 流动比率 (倍)       | 8.92                   | 19.09             | 8.92              |
| 速动比率 (倍)       | 8.92                   | 19.09             | 8.92              |

## • 总资产及所有者权益



## • 营业收入及净利润



# 和赢保理风控制度

## • 风险管理原则

- ✓ **谨慎原则：**根据项目风险情况建立相应的风险把控标准，在风险指标设置上遵循谨慎的原则进行保守设置，并结合压力测试的手段合理评估不利环境下的风险情况。
- ✓ **全面原则：**建立应收账款债权受让前信用风险评估、应收账款受让后存续期监控、催收等全生命周期的风险管理流程。应收账款受让前结合传统风控及数据风控对单笔应收账款申请进行评估/批核。应收账款债权受让后依靠存续期监控、回访机制等保障资产组合风险可控；建立备位服务能力，确保在应收账款原始权益人出现风险的情况下有能力继续管理资产。
- ✓ **独立原则：**建立独立的风控条线，以及项目立项/评审机制。
- ✓ **问责原则：**风险责任落实到人。

## • 风险管理架构

- ✓ **公司层面，**和赢保理建立了风险限额管理机制，在风险胃纳范围内开展业务。风险限额进一步拆解至项目层面，根据风险情况及交易结构进行测算，确保公司在设定压力情景下的风险敞口保持在风险限额内。
- ✓ **项目层面，**按行业、主体、基础资产三个维度进行风险把控。
  - **行业：**选择符合政策导向、前景向好并且风险稳定的行业作为业务方向；
  - **主体：**在每个细分行业中，选择排名靠前、资产实力雄厚、股东背景强大、经营管理水平较高、财务风险指标稳健的机构优先合作；
  - **基础资产：**应用数据风控手段结合传统风控方法，对逐笔基础资产进行审核/筛选，确保基础资产风险满足标准。



# 和赢保理风控体系

- 和赢保理在前述风控制度基础中依托控股股东新分享科技服务（深圳）有限公司的风控系统体系，构建了涵盖应收账款债权受让前审批、应收账款债权受让后存续期监控、逾期催收管理的综合风险管理系统平台。
- 在审批阶段，风控团队针对应收账款原始权益人进行全面尽调；应收账款债权资产层面制定规则策略集、应用数据模型对底层应收账款资产进行筛选。在应收账款债权受让后阶段，团队会对现存应收账款债权逾期预警、趋势预测、综合监控等；在应收账款债权逾期阶段，团队根据催收策略对拖欠应收账款提供全面的催收服务。

## 01 | 信用风险管理

整合了内部与外部黑名单、欺诈名单、多头借贷以及腾讯资源，以降低贷前风险；此外，黑名单还有效识别了欺诈性金融机构、中介机构、个人欺诈、身份欺诈等。

## 02 | 防止身份欺诈

通过活体认证、人脸识别、信用卡绑定认证等方式对底层应收账款债务人进行确认，同时利用大数据确定底层应收账款债务人的真实身份等信息。

## 03 | 准入策略

选取强场景类资产，或者以资产属性作为底层应收账款资产准入的标准（如住房、汽车、保险单）。

## 04 | 策略平台

利用规则引擎、量化模型和反欺诈平台，从资产属性、信用评级等方面进行风险评估。

## 05 | 人工审核

二道审核通过线上视频核实底层应收账款债务人身份、资产所有权属性以及还款意愿。

## 06 | 回访调查

对现有应收账款底层应收账款债务人进行回访调查，并根据调查情况对应收账款债权受让前策略和反欺诈措施进行完善。

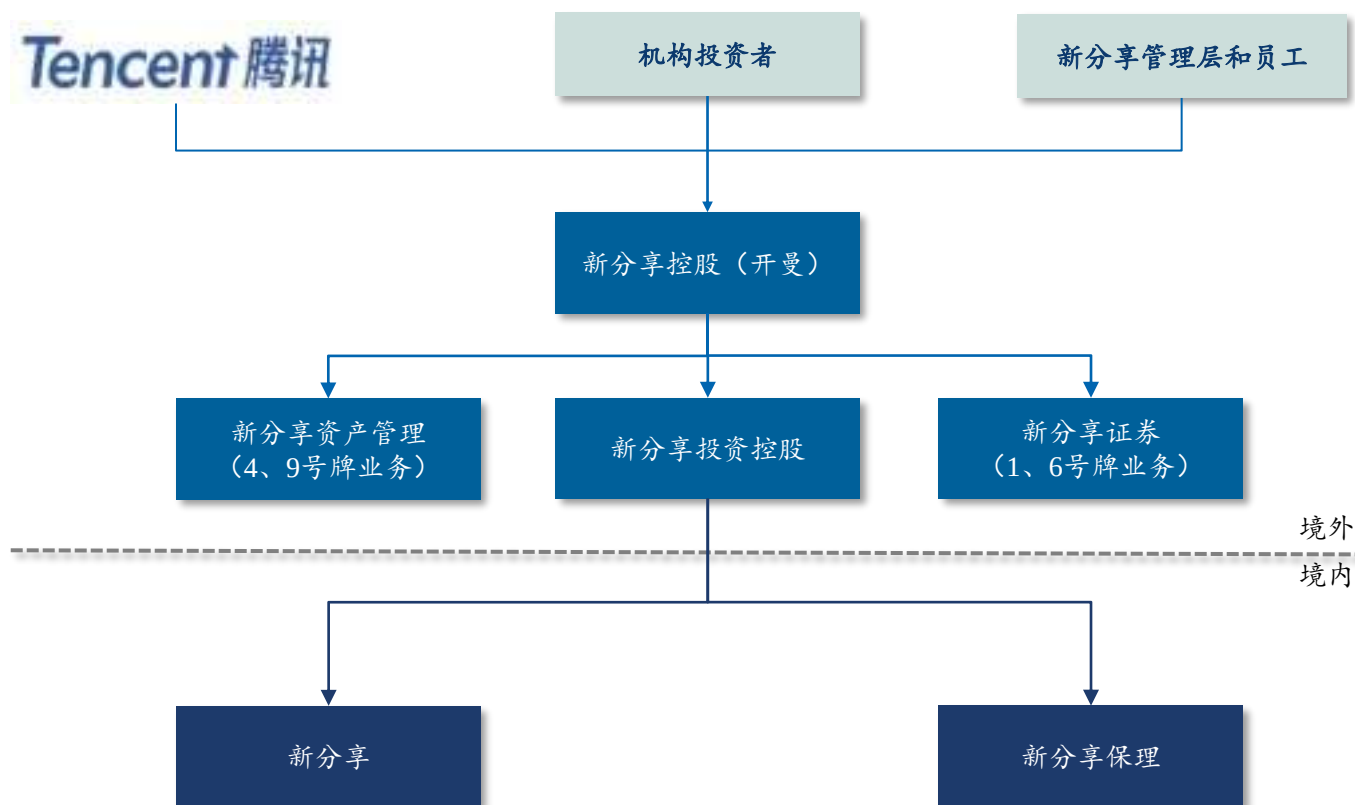
#### 第四节

---

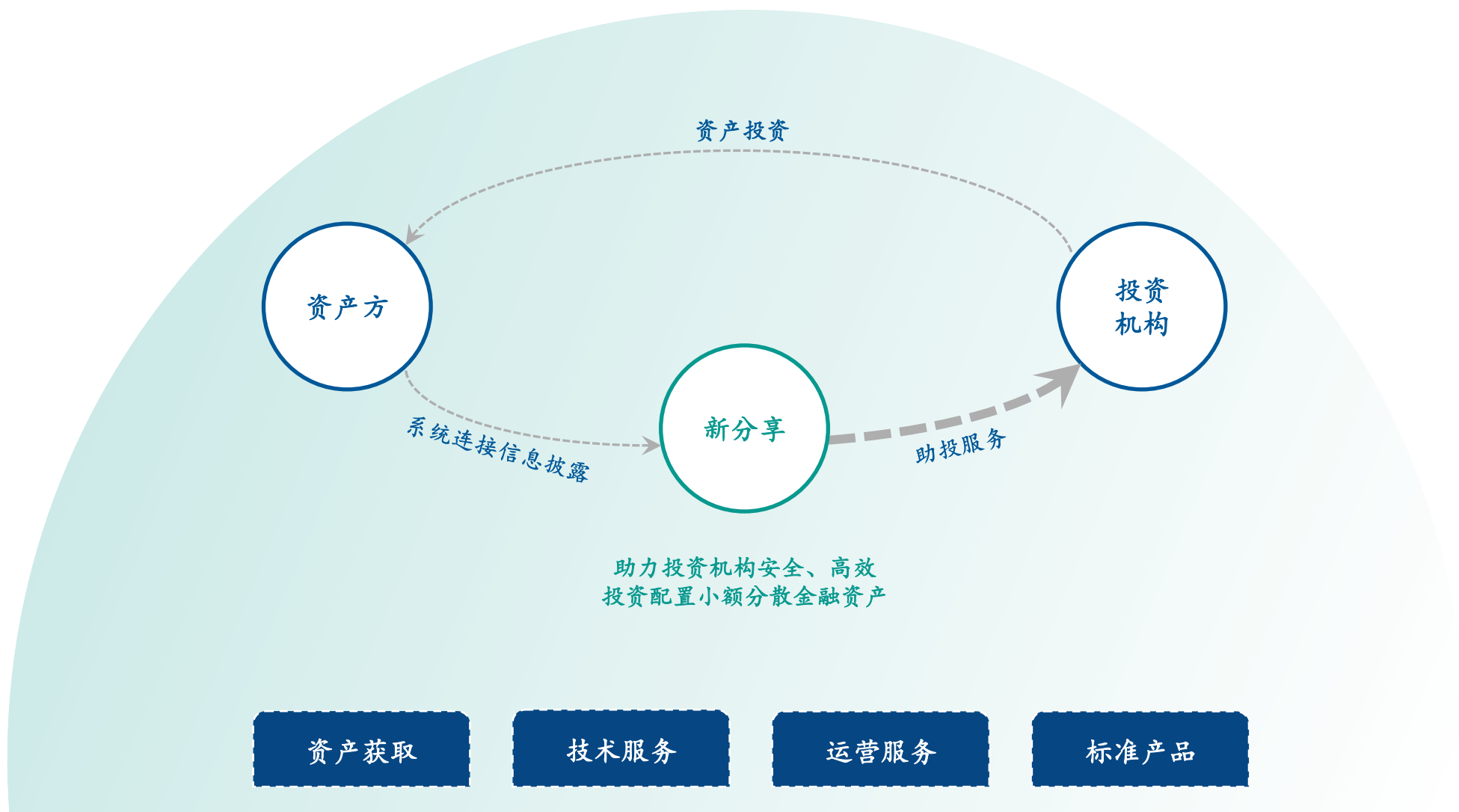
技术服务方：新分享科技服务（深圳）有限公司

# 新分享科技基本情况

- 新分享控股有限公司（WeShareHoldingsLimited，以下简称“新分享控股”）成立于2017年5月，注册于开曼，为腾讯战略投资企业，新分享董事会六位董事腾讯占两席。2018年9月，新分享控股完成8,600万美元B轮融资，引入中信资本、工银国际、建信信托等国有资本以及华兴、正心谷、德同、贝塔斯曼等机构投资者。增资完成后，新分享控股的股本金为10,390万美元。
- 新分享科技服务（深圳）有限公司（以下简称“新分享”）注册于深圳前海，是和赢保理的控股股东，持股100%。新分享是新分享集团在中国内地的业务总部。



# 新分享商业模式和定位





技术服务应用场景

投前：评估决策



辅助尽调

资产风控和服务  
能力穿透评估

资产历史表现评估



项目测算

现金流分析



客群识别

客群建模分层

投中：筛查校验



资产筛查

逐笔合格性验证

客群分布筛查



资产校验

真实性交叉核查

穿透校验



资产评估

逐笔资产风险  
透视评估

投后：监控量化和备位服务



监控预警

资产表现监控预警

归因分析



量化估值

现金流跟踪预测  
风险量化估值



备位服务

后备资产服务  
管控主体风险

\*服务内容由新分享及其关联公司、合作方共同提供

## 第五节

牵头主承销商/簿记管理人/存续期管理机构：招商证券股份有限公司

# 招商证券基本情况

- 伴随着中国资本市场的成长，尤其是2009年11月于上交所成功上市后，招商证券的综合竞争能力再次得到提升，招商证券已发展成各项业务水平均衡、综合服务能力最强的券商。截至2021年末，招商证券总资产达到5,972.21亿元，净资产达到1,125.90亿元，在证券公司中名列前茅。

| 时间       | 里程碑事件                                                                                |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 1991年7月  | 招商证券的前身即招商银行证券业务部成立                                                                  |
| 1994年10月 | 改组为“招银证券公司”注册资本为1.5亿                                                                 |
| 1998年10月 | 更名为“国通证券有限责任公司”，注册资本增至8亿元                                                            |
| 1999年10月 | 再次增资扩股，注册资本增至22亿元                                                                    |
| 2001年12月 | 股份制改造并更名“国通证券股份有限公司”，注册资本增至24亿元                                                      |
| 2002年6月  | 更名为“招商证券股份有限公司”                                                                      |
| 2006年8月  | 再次增资扩股，注册资本增至32亿元                                                                    |
| 2009年11月 | 招商证券A股成功发行并上市                                                                        |
| 2014年5月  | 招商证券A股完成定增，注册资本增加至58.08亿元                                                            |
| 2016年10月 | 招商证券H股正式挂牌上市，净集资103.36亿港元                                                            |
| 至今       | 拥有证券市场业务全牌照的一流券商，其中信贷资产证券化业务2015-2021年连续七年承销规模市场第一，并获得新财富杂志 <b>第九届“资产证券化最佳投行”第一名</b> |

# 强大的股东背景

## 招商局集团简介

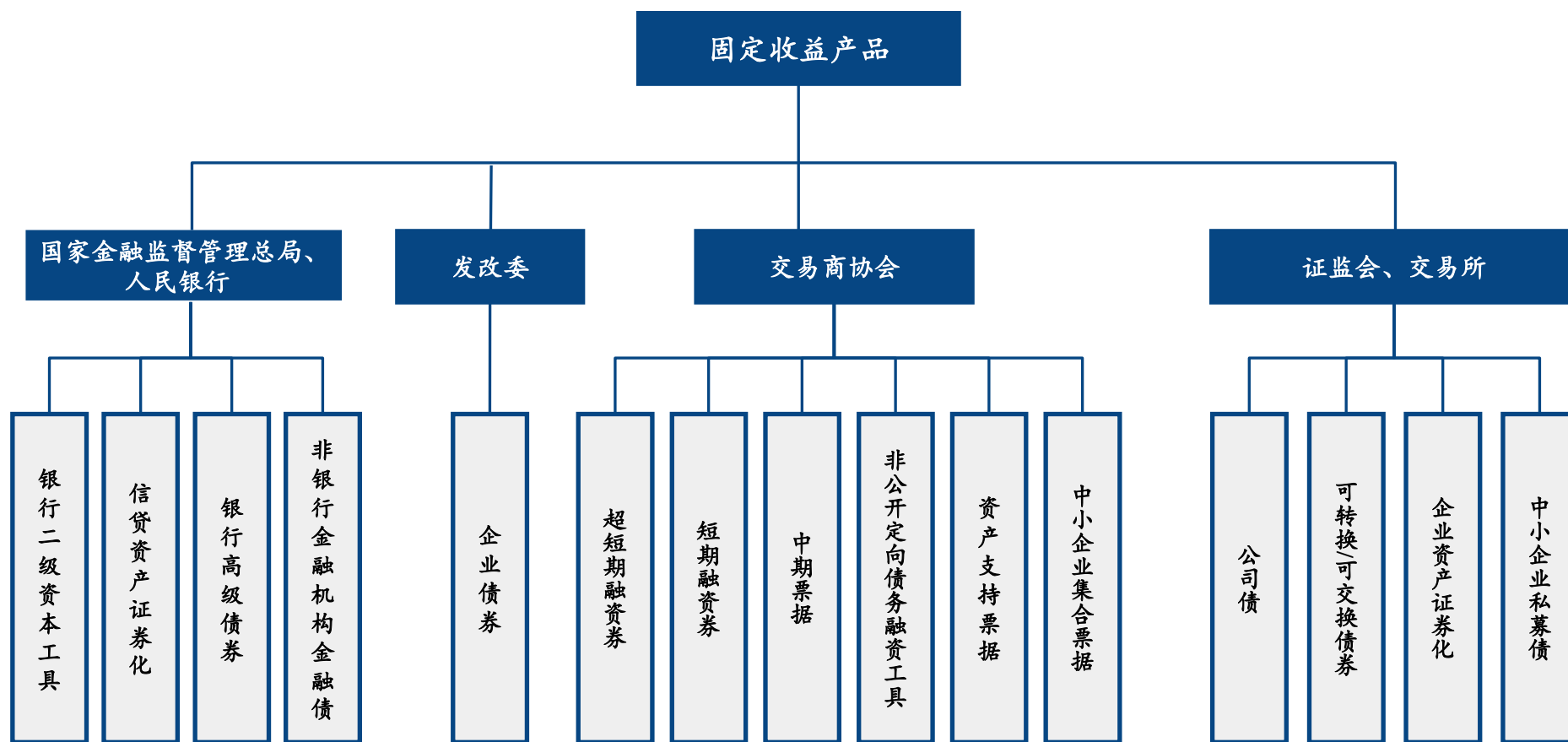
- ✓ 招商证券隶属于大型央企招商局集团
- ✓ 招商局集团成立于1872年，中国民族工业的代表。招商局集团为国资委管理的国有重要骨干企业，是香港四大中资企业之一，其主要业务为交通、基建、金融、房地产等
- ✓ 招商局集团在国内、香港和美国持股超过20家上市公司，总市值超过1,000亿美元，集团的资产规模和盈利能力均位列中央企业集团的前列





# 债权业务全牌照

- 招商证券具备信贷资产证券化、金融债、二级资本工具、企业债、公司债、中小企业私募债、专项资产管理计划等我国所有传统和创新债券品种的主承销资格。
- 2012年11月28日，招商证券获得银行间市场非金融企业债务融资工具的主承销商资格，至此获得了全牌照的债券投行业务资质，投资银行委员会固定收益融资部可为客户提供全面的直接债务融资服务。



## 第五章

---

# 近期市场发行情况

近期汽车租赁ABS/ABN发行情况

| 产品名称                                         | 起息日        | 分层   | 规模<br>(亿) | 占比<br>(%) | 评级  | 发行利率<br>(%) | 预计到期年限<br>(年) |
|----------------------------------------------|------------|------|-----------|-----------|-----|-------------|---------------|
| 和赢商业保理（深圳）有限公司2023年度第二期汇通信诚应收账款定向资产支持票据（债券通） | 2023-10-12 | 优先A  | 2.44      | 63.21%    | AAA | 4.09%       | 1.37          |
|                                              |            | 优先B  | 0.59      | 15.28%    | AA+ | 6.15%       | 1.87          |
| 和赢商业保理(深圳)有限公司2023年度第三期易鑫应收账款定向资产支持票据(债券通)   | 2023-09-27 | 优先A1 | 2.28      | 41.45%    | Aaa | 3.10%       | 1.92          |
|                                              |            | 优先A2 | 1.83      | 33.27%    | Aaa | 3.49%       | 2.83          |
|                                              |            | 优先B  | 1.07      | 19.45%    | A2  | 5.90%       | 3.58          |
| 吉利控股集团智慧融资租赁6期资产支持专项计划                       | 2023-09-26 | 优先A1 | 4.00      | 39.80%    | AAA | 2.77%       | 1.07          |
|                                              |            | 优先A2 | 5.10      | 50.75%    | AAA | 3.00%       | 2.80          |
| 天风-欧拉租赁1期资产支持专项计划                            | 2023-09-20 | 优先A  | 3.20      | 53.68%    | AAA | 3.20%       | 0.78          |
|                                              |            | 优先B  | 2.04      | 34.22%    | AAA | 3.50%       | 1.70          |
| 平安华福-国泰租赁2号汽融资产支持专项计划                        | 2023-09-20 | 优先A1 | 1.40      | 59.57%    | AAA | 3.75%       | 1.28          |
|                                              |            | 优先A2 | 0.58      | 24.68%    | AAA | 3.89%       | 2.03          |
|                                              |            | 优先A3 | 0.25      | 10.64%    | AAA | 4.20%       | 2.28          |
| 海发宝诚融资租赁领航2号第5期汽车资产支持专项计划                    | 2023-09-16 | 优先A1 | 4.00      | 38.72%    | AAA | 2.90%       | 0.95          |
|                                              |            | 优先A2 | 5.40      | 52.27%    | AAA | 3.89%       | 2.45          |
|                                              |            | 优先B  | 0.10      | 0.97%     | AA+ | 4.00%       | 2.45          |
| 狮桥中信证券惠农7期资产支持专项计划                           | 2023-09-15 | 优先A1 | 6.00      | 79.42%    | AAA | 3.48%       | 1.62          |
|                                              |            | 优先A2 | 1.02      | 13.50%    | AA+ | 5.40%       | 1.65          |
| 一汽租赁创领未来2023年1期资产支持专项计划                      | 2023-09-07 | 优先A1 | 8.50      | 60.93%    | AAA | 2.40%       | 0.80          |
|                                              |            | 优先A2 | 4.75      | 34.05%    | AAA | 2.57%       | 1.55          |
| 广汽租赁2023-1资产支持专项计划（碳中和）                      | 2023-09-05 | 优先A1 | 5.60      | 36.31%    | AAA | 2.39%       | 0.90          |
|                                              |            | 优先A2 | 7.30      | 47.33%    | AAA | 2.91%       | 2.49          |
|                                              |            | 优先B  | 1.00      | 6.48%     | AA+ | 3.50%       | 2.65          |
|                                              |            | 优先C  | 0.43      | 2.79%     | AA+ | 4.20%       | 2.90          |

# 免责声明

本陈述是专门为招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）的客户（包括客户的子公司，以下简称“客户”）准备，专供该客户内部使用并直接致送及递交给该客户。客户无权发表或向任何其他方披露本陈述的全部或部分内容。

本陈述仅用于讨论目的，并只能结合招商证券的口头报告一并阅读，独立看待是不完整的。除非事先得到招商证券的书面同意，否则不得将本陈述或其中任何内容用于任何其他用途。

本陈述所包含的与客户有关的信息均出自公开来源或由客户或客户代表向我们提供。我们在未经独立审核的情况下假定这些资料均为准确完整。此外，我们所作的分析并不是、也不宣称是对客户或其他机构的资产、股票或业务的评估或报价。招商证券对该交易所可能获得的实际价值或因实现该交易而产生的法律、税务和会计影响不作出任何申述。

招商证券的政策禁止其雇员以获得业务或报酬为代价或诱因，直接或间接对某一公司提供有利的研究评级或特定的价格目标，或提供更改评级或价格目标。招商证券禁止其分析师从参与的投资银行交易中获得报酬，但该参与是以使投资者受益为目的之情况除外。

本陈述旨在协助客户对某项或某几项潜在交易的可行性进行初步评估。本陈述不构成招商证券实际承销、认购或配售任何证券，提供或安排任何融资或提供任何其他服务的承诺或报价。





# 感谢！

融资人/资产服务机构一/资产服务机构二

上海易鑫融资租赁有限公司/

天津恒通嘉合融资租赁有限公司

联系人：王丹阳

联系电话：021-60288045

牵头主承销商/簿记管理人/存续期管理机构

招商证券股份有限公司

联系人：曹梦琿、周星星

联系电话：021-23519183

发起机构/资产服务机构三/初始后备资产服务机构

和赢商业保理（深圳）有限公司

联系人：别琴

联系电话：0755-86565677

Email: [Project\\_Shine@weshareholdings.com](mailto:Project_Shine@weshareholdings.com)

联席主承销商

国泰君安证券股份有限公司

联系人：吴迪珂、汪中、姜卓男

联系电话：021-38032263