

“星耀6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2024年度第一期

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



发起机构/资产服务机构二/
初始后备资产服务机构



发行载体管理机构/
存续期管理机构



技术服务方



法律顾问



牵头主承销商/簿记管理人



资金保管机构/
联席主承销商



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO., LTD

国内评级机构



国际评级机构



上会会计师事务所（特殊普通合伙）
Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

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

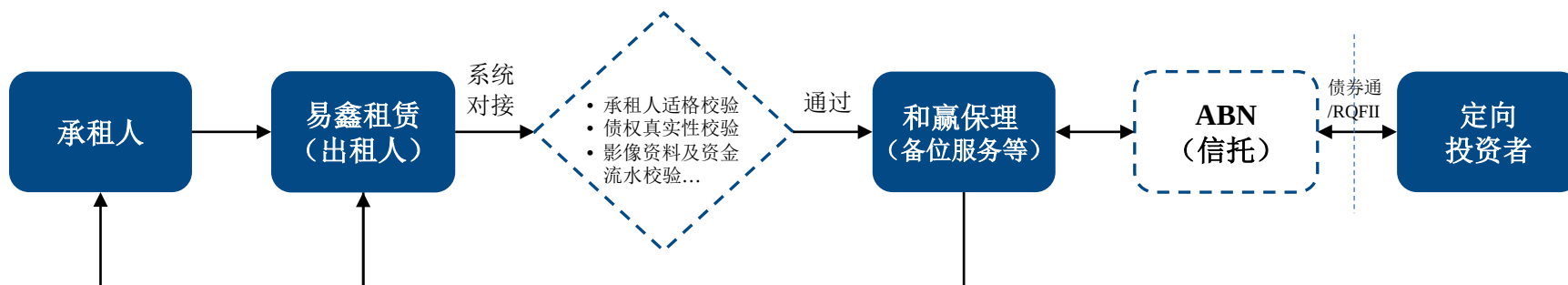
第一章

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，带国内国际双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管控

• 全流程风控管控-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：新增资产中，通过融资人、和赢保理及债务人签订的三方债权转让协议，实现前置逐笔通知债务人，从而形成较强的确权关系，和赢保理有权直接主张权利；
- ✓ 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时转移的情况下，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阶段还款资金通过第三方支付机构划扣进信托账户及按月归集转付两种方式并行：承租人正常还款无需易鑫租赁归集转付；未能直接划扣进信托账户的资金每月一次的正常归集转付；
- ✓ 债权真实性校验：线上/线下验证底层债权真实性后再受让；
- ✓ 全套影像资料回传校验：和赢保理进行数据的交叉验证，并整理完备基础资产各类影像资料，同时为后续备位服务机构的履职增强了可行性；
- ✓ 资金流水回传：核实账务数据，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；
- ✓ 资产转移登记查重分析：防止“一债多卖”。

• 全流程资金管理

- ✓ 放款管理：在Pre阶段，易鑫租赁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，资金方向易鑫租赁提供Pre短期过桥
- ✓ 还款管理：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

产品要素

和赢商业保理（深圳）有限公司2024年度第一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8.23亿元			
基础资产	和赢保理受让的易鑫租赁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2024年6月下旬发行设立			
产品分层	优先A级	优先B级	次级	超额抵押
惠誉国际评级	【AAA】sf	【A+】sf	-	-
大公国内评级	【AAA】sf	【AA+】sf		
各档规模（万元）	【65,900】	【10,700】	【5,700】	【55】
发行规模占比	【80.07%】	【13.00%】	【6.93%】	-
资产池规模占比	【80.02%】	【12.99%】	【6.92%】	【0.07%】
定价区间/预期收益率	【】	【】	-	-
预期到期日*	【2026年10月27日】	【2027年4月27日】	-	-
兑付方式	按月付息，固定利率，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：预期到期日按照资产支持票据于2024年6月21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”）
发起机构/资产服务机构二/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/存续期管理机构	交银国际信托有限公司（“交银国际信托”）
牵头主承销商/簿记管理人	招商证券股份有限公司（“招商证券”）
联席主承销商/资金保管机构	交通银行股份有限公司上海分行（“交通银行”）
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	惠誉国际信用评级（“惠誉”）
国内评级机构	大公国际资信评估有限公司（“大公评级”）
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+，截止2023年12月末，公司全平台管理资产净额为950.76亿，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12月末，易鑫租赁在上交所及银行间共参与发行45期ABS/ABN，共计514.66亿元人民币。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3.00%，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30个省份，涉及8,345户承租人的8,419笔租赁合同，承租人最高未偿本金余额占比不超过0.10%，整体资产池信用水平较好。
- 资产池中加权平均利率为11.09%，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。

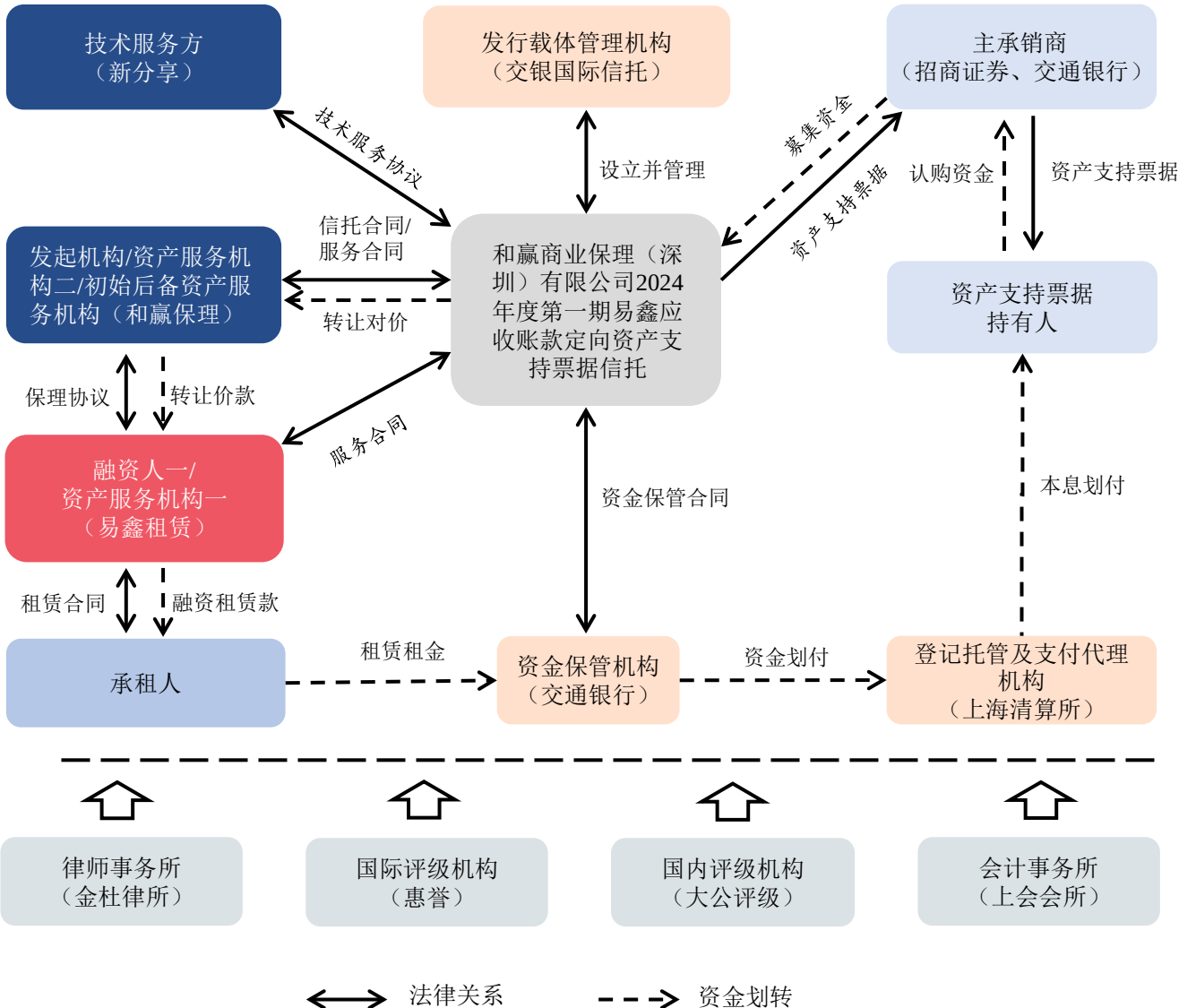
全流程“穿透管理”和初始“备位服务”，多项措施保障投资者利益

- 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，构建风控和资金管控，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

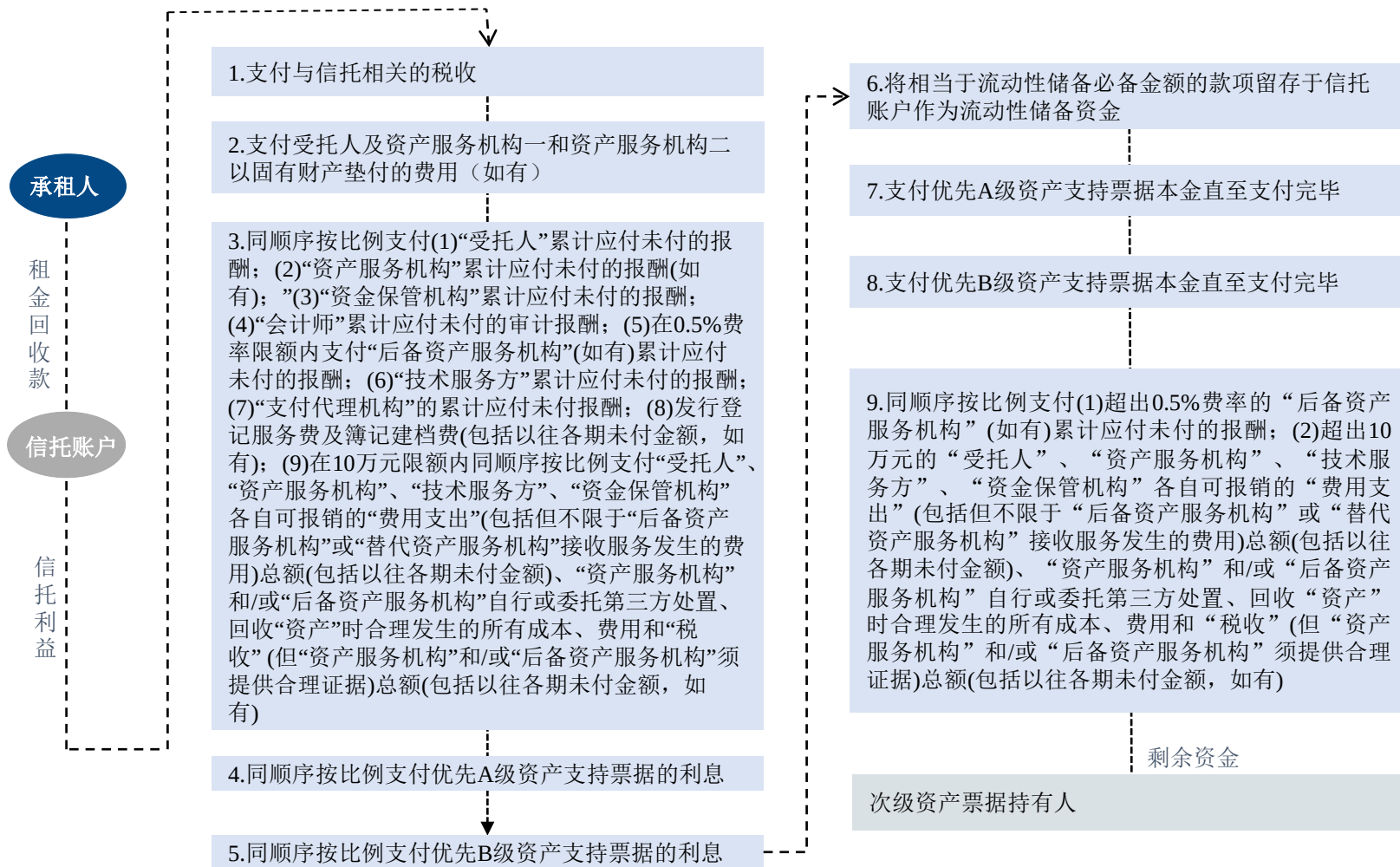
定向ABN概要

交易结构

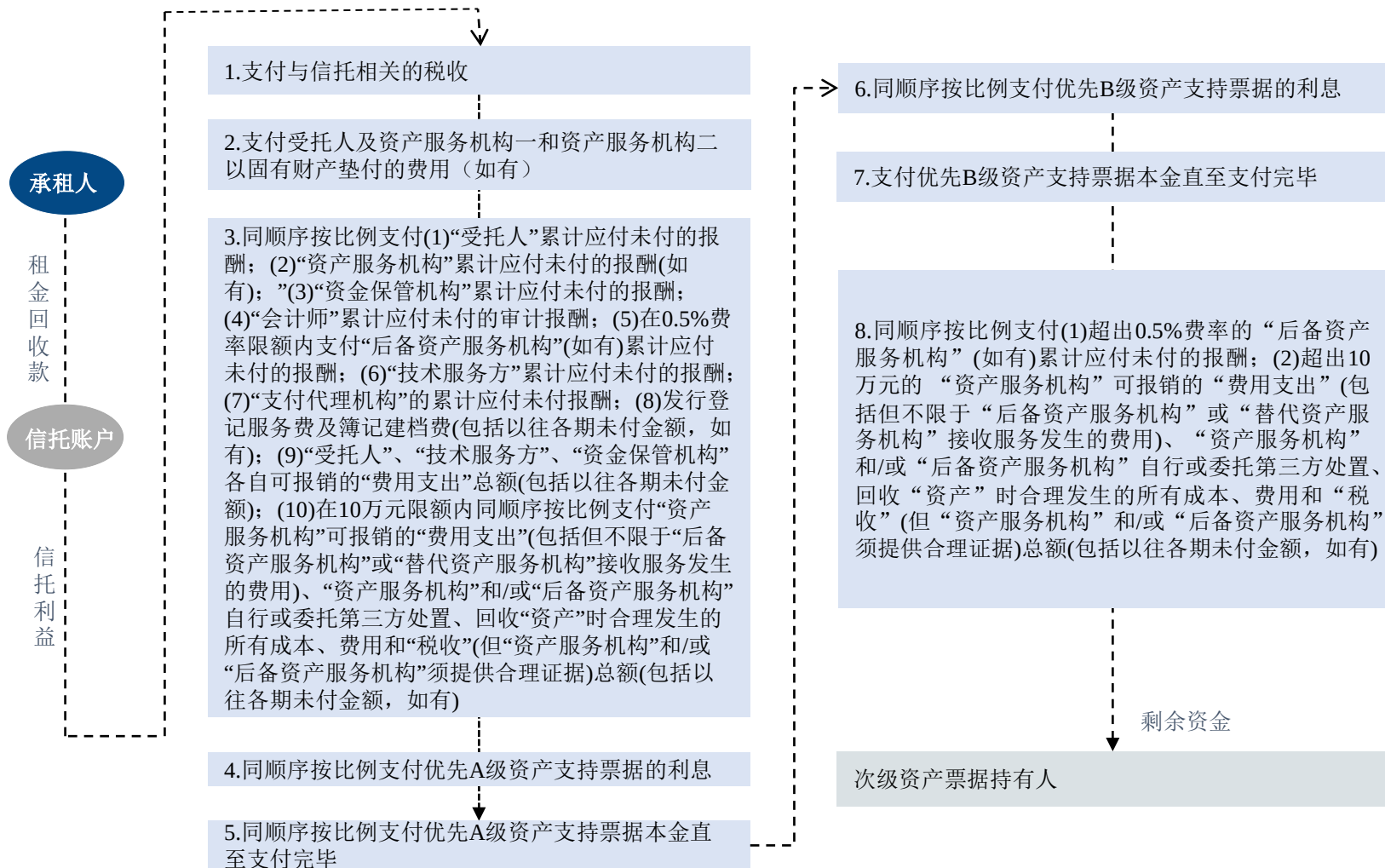


- 交易结构介绍
- 和赢保理作为发起机构以其持有的资产作为信托财产委托给作为受托人的交银国际信托，设立本期信托。交银国际信托作为发行载体管理机构向投资人发行以信托财产产生的现金流为偿付支持的资产支持票据。
 - 发行载体管理机构向投资者发行资产支持票据，并以信托财产所产生的现金流为限支付相应税收、费用支出、信托应承担的报酬及资产支持票据的本金和预期收益。
 - 受托人委托易鑫租赁、和赢保理作为资产服务机构对作为信托财产的资产进行管理并提供处置回收有关的管理服务及其他服务。
 - 受托人委托交通银行对信托财产产生的现金资产提供保管服务。
 - 委托人、受托人委托新分享作为技术服务方对资产提供专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

违约事件发生前的回收款分配



违约事件发生后的回收款分配



增信措施

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19.93%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6.93%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，包括违约事件和权利完善事件。
- 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11.09%，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0.07%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2024年4月21日00:00（零点）），资产本金余额为人民币82,355.05万元，共涉及8,345户承租人的8,419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）	82,355.05	加权平均首付比例	27.92%
资产池合同未偿租金余额（万元）	102,518.77	加权平均综合年利率	11.09%
承租人户数（户）	8,345	租赁资产最高收益率	20.00%
合同笔数（笔）	8,419	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）	9.87	保证金比例	不涉及保证金
加权平均租赁合同期限（月）	50.55	新车/二手车比例	66.94%/33.06%
加权平均租赁合同剩余期限（月）	47.65	正常类资产金额占比	100.00%
加权平均租赁合同账龄（月）	2.90	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）	505.51
单笔租赁合同最短剩余期限（月）	3.00	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	0.61%

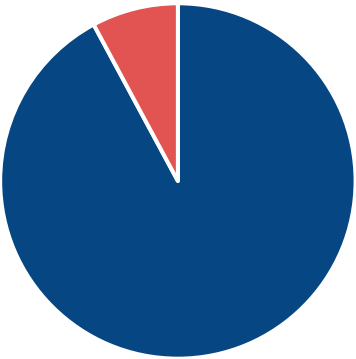
基础资产分布特征

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	75,881.03	92.14%
企业	6,474.02	7.86%
总计	82,355.05	100.00%

承租人性质分布



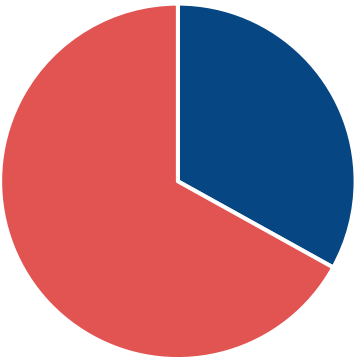
■ 个人 ■ 企业

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66.94%和33.06%。

车辆类型	本金余额（万元）	本金余额占比
二手车	27,224.52	33.06%
新车	55,130.53	66.94%
总计	82,355.05	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48,712.34万元，占比为59.15%。

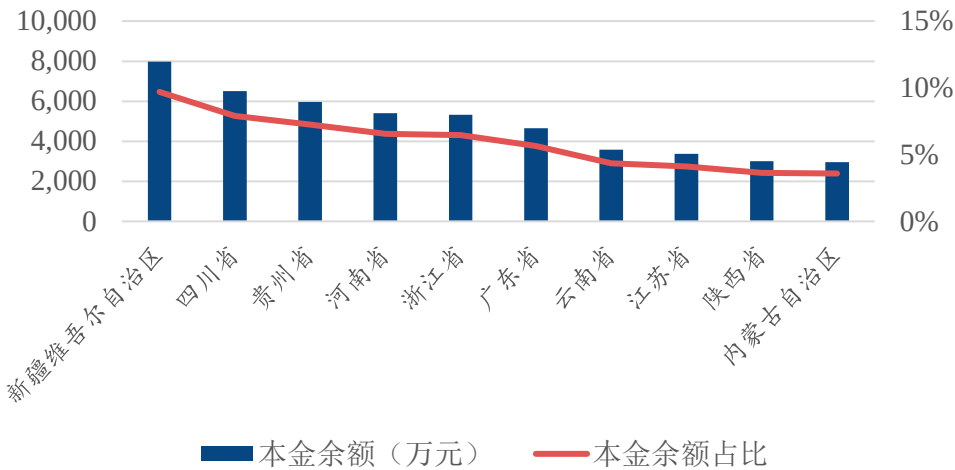
承租人所在地域	本金余额（万元）	占比	承租人所在地域	本金余额（万元）	占比
新疆维吾尔自治区	7,984.06	9.69%	广东省	4,648.99	5.65%
四川省	6,502.27	7.90%	云南省	3,571.78	4.34%
贵州省	5,963.22	7.24%	江苏省	3,374.64	4.10%
河南省	5,395.98	6.55%	陕西省	2,999.64	3.64%
浙江省	5,315.21	6.45%	内蒙古自治区	2,956.54	3.59%

4. 承租人年龄分布

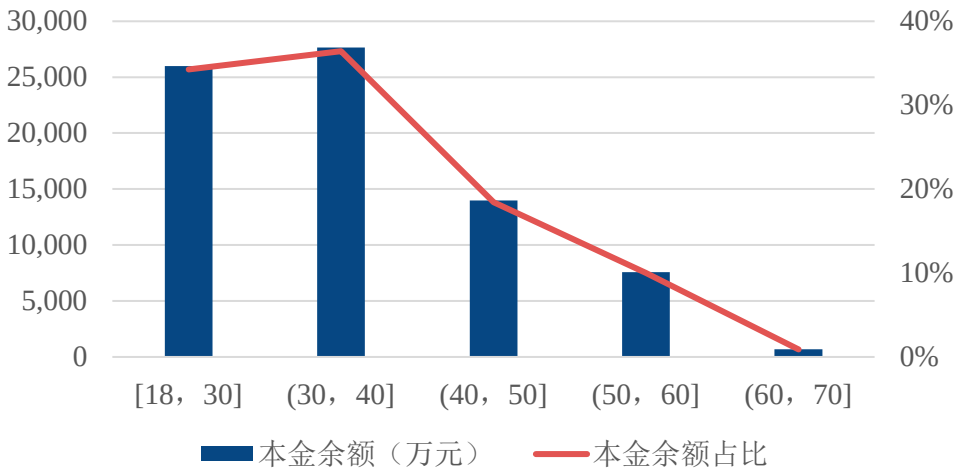
- 入池资产个人承租人的年龄主要集中在18岁（含）至50岁（含）之间，占比合计89.09%。大部分处于事业发展的上升期或稳定期，未来履约能力较能得到保障。

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]	25,991.27	34.25%	(50, 60]	7,587.14	10.00%
(30, 40]	27,636.78	36.42%	(60, 70]	689.26	0.91%
(40, 50]	13,976.58	18.42%	总计	75,881.03	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12/18/24/36/48/60月6种类型，加权平均租赁合同期限为50.55个月，期限为60个月的合同类型未偿本金余额占比最高，达54.86%。

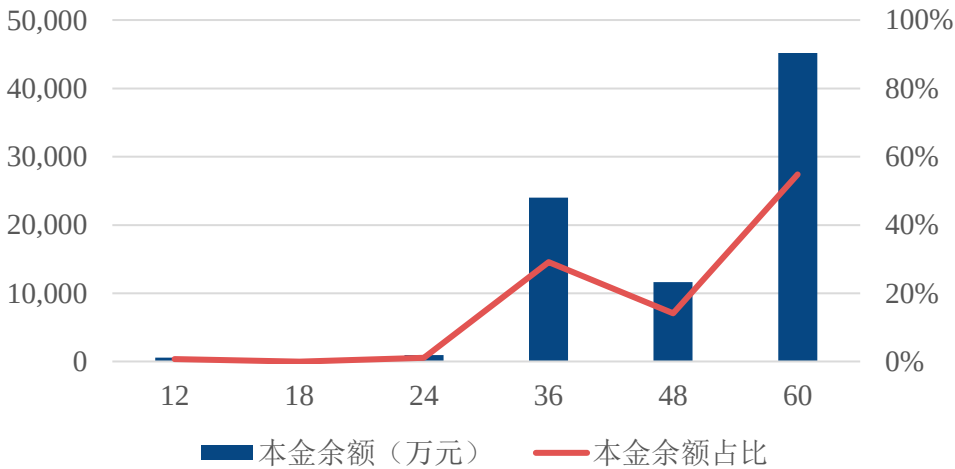
合同期限 (月)	本金余额 (万元)	占比	合同期限 (月)	本金余额 (万元)	占比
12	582.71	0.71%	36	23,999.55	29.14%
18	12.79	0.02%	48	11,640.72	14.13%
24	941.16	1.14%	60	45,178.12	54.86%
			总计	82,355.05	100.00%

6. 租赁合同账龄分布

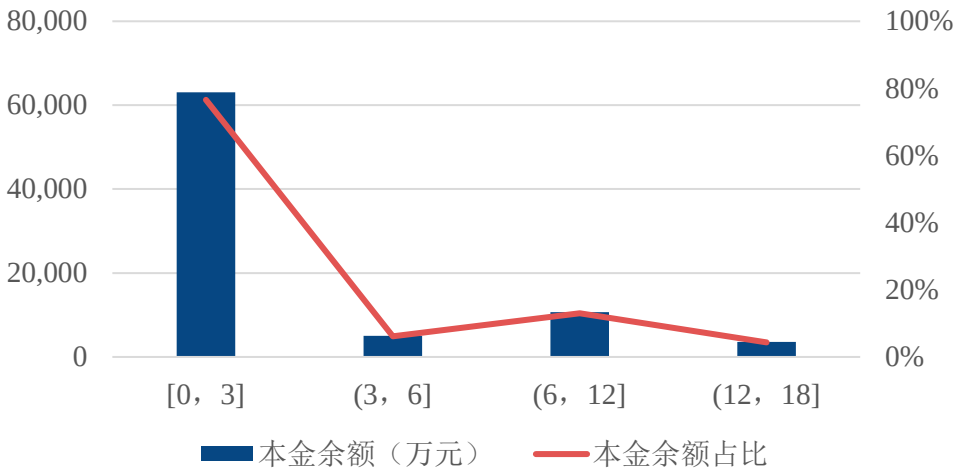
- 入池资产加权平均租赁合同账龄为2.90个月。

账龄 (月)	本金余额 (万元)	占比	账龄 (月)	本金余额 (万元)	占比
[0, 3]	63,063.92	76.58%	(6, 12]	10,692.86	12.98%
(3, 6]	5,039.00	6.12%	(12, 18]	3,559.27	4.32%
			总计	82,355.05	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）-20.00%（含）之间，基础资产加权平均综合年利率11.09%。

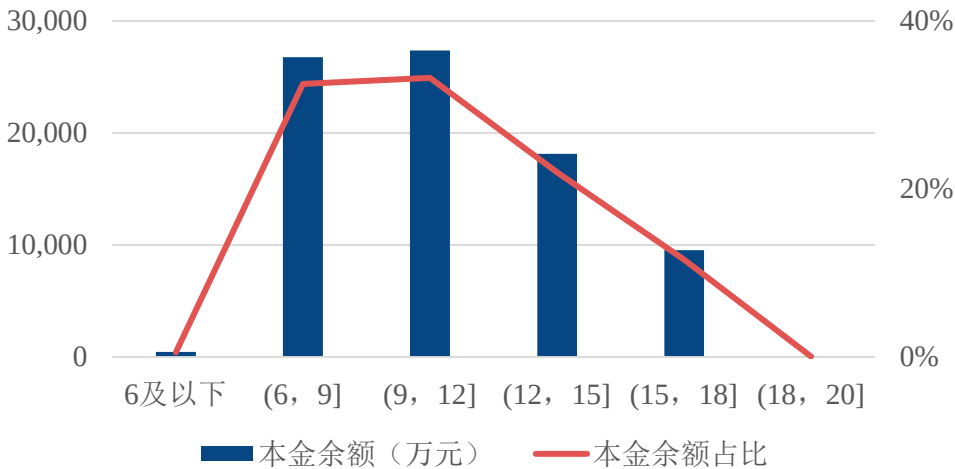
合同利率（%）	本金余额（万元）	占比
6及以下	443.69	0.54%
(6, 9]	26,792.16	32.53%
(9, 12]	27,384.42	33.25%
(12, 15]	18,134.00	22.02%
(15, 18]	9,552.15	11.60%
(18, 20]	48.63	0.06%
总计	82,355.05	100.00%

8. 首付比例分布

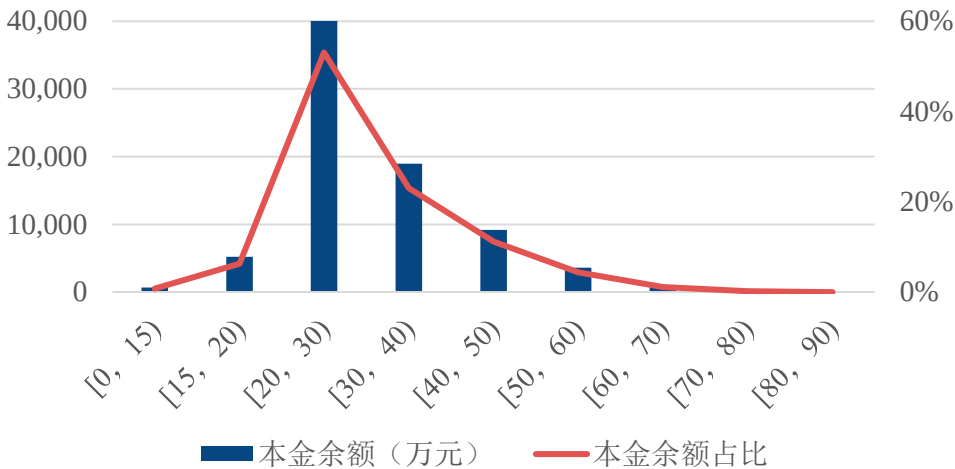
- 入池资产的加权平均首付比例为27.92%，基础资产首付比例主要分布在20.00%（含）-40.00%（不含）之间。

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)	655.96	0.80%	[50, 60)	3,619.83	4.40%
[15, 20)	5,205.03	6.32%	[60, 70)	901.68	1.09%
[20, 30)	43,685.51	53.05%	[70, 80)	135.17	0.16%
[30, 40)	18,950.15	23.01%	[80, 90)	7.92	0.01%
[40, 50)	9,193.79	11.16%	总计	82,355.05	100.00%

合同利率（%）分布



首付比例（%）分布



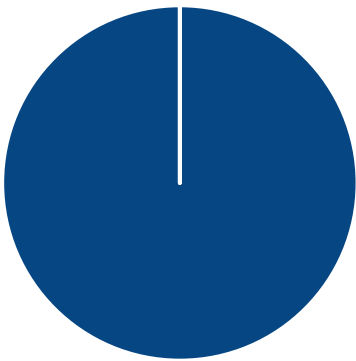
基础资产分布特征（续）

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	82,355.05	100.00%
总计	82,355.05	100.00%

还款方式分布



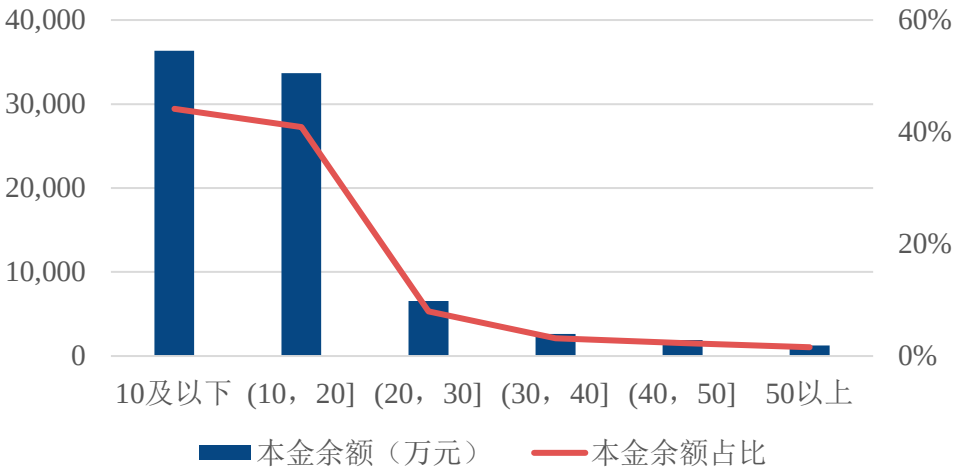
■ 等额本息

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20万（含）以下，占比为85.07%。

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	36,366.74	44.16%	(30, 40]	2,604.46	3.16%
(10, 20]	33,693.94	40.91%	(40, 50]	1,890.21	2.30%
(20, 30]	6,535.38	7.94%	50以上	1,264.33	1.54%
			总计	82,355.05	100.00%

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8,419辆汽车。车辆销售价格主要集中在20万元（含）以下。

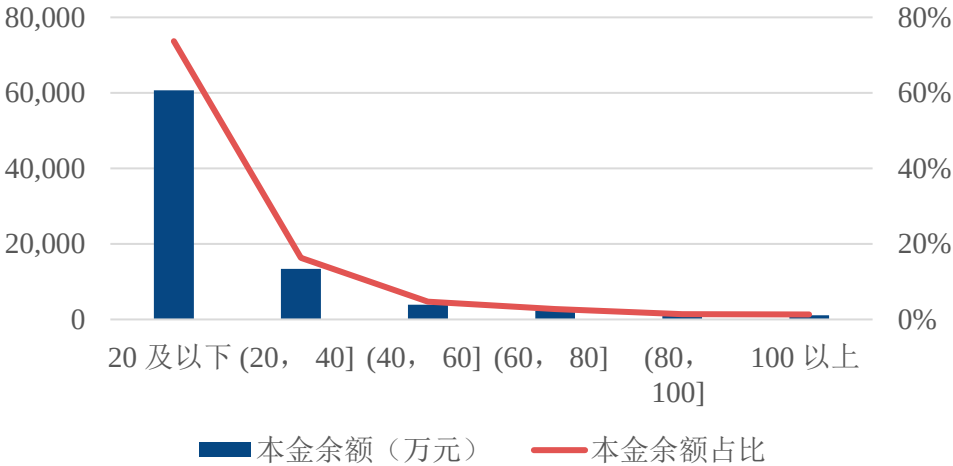
车价 (万元)	本金余额 (万元)	占比	车价 (万元)	本金余额 (万元)	占比
20及以下	60,652.92	73.65%	(60, 80]	2,270.15	2.76%
(20, 40]	13,385.56	16.25%	(80, 100]	1,134.88	1.38%
(40, 60]	3,835.18	4.66%	100以上	1,076.36	1.31%
总计				82,355.05	100.00%

12. 车辆品牌分布

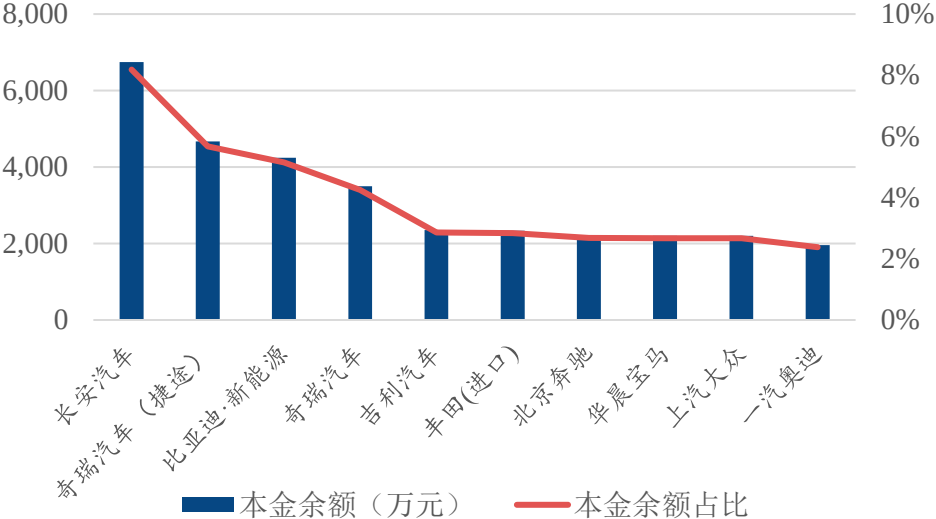
- 入池资产的租赁标的物以乘用车为主，其中前十大汽车品牌的未偿本金余额占比为39.32%。

汽车品牌	本金余额 (万元)	占比	汽车品牌	本金余额 (万元)	占比
长安汽车	6,736.93	8.18%	丰田(进口)	2,331.74	2.83%
奇瑞汽车 (捷途)	4,668.05	5.67%	北京奔驰	2,205.74	2.68%
比亚迪·新 能源	4,236.65	5.14%	华晨宝马	2,201.26	2.67%
奇瑞汽车	3,498.23	4.25%	上汽大众	2,195.93	2.67%
吉利汽车	2,350.52	2.85%	一汽奥迪	1,953.42	2.37%
总计				32,378.46	39.32%

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

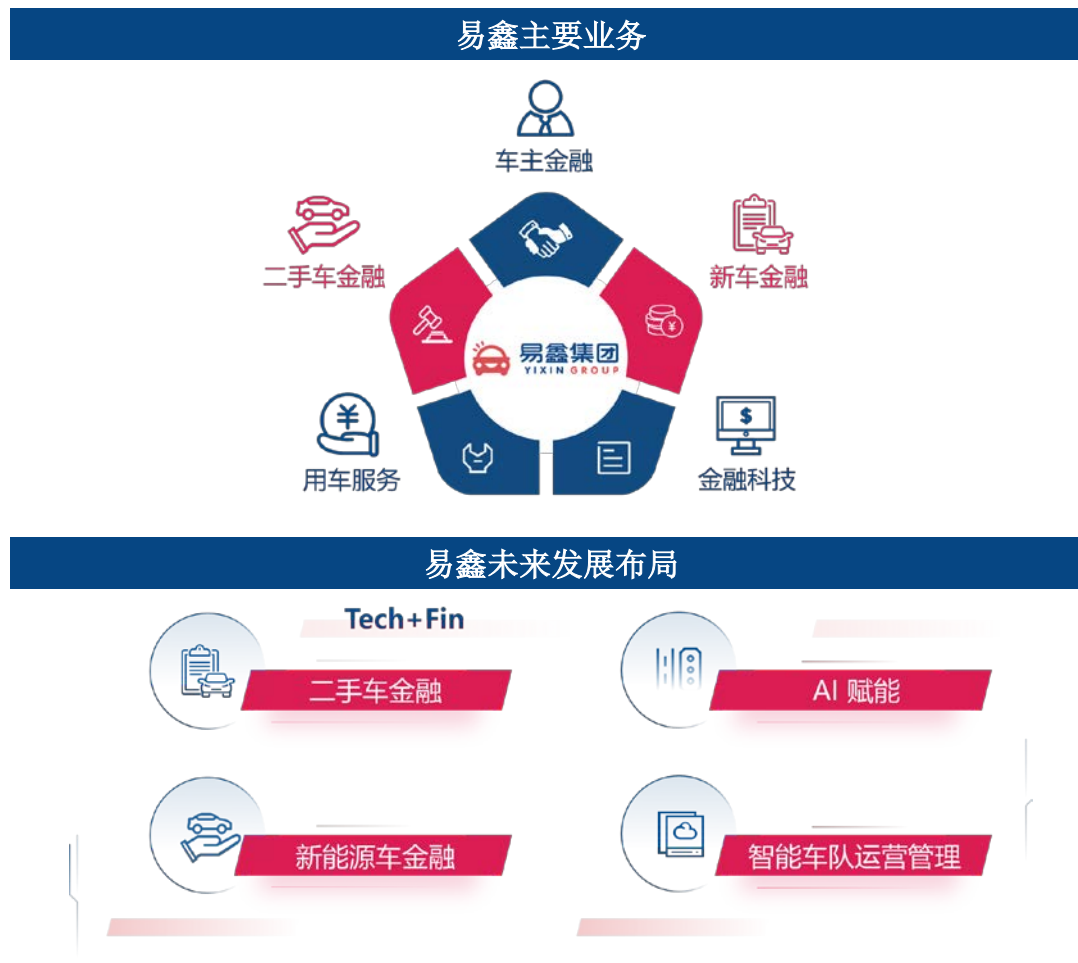
第一节

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

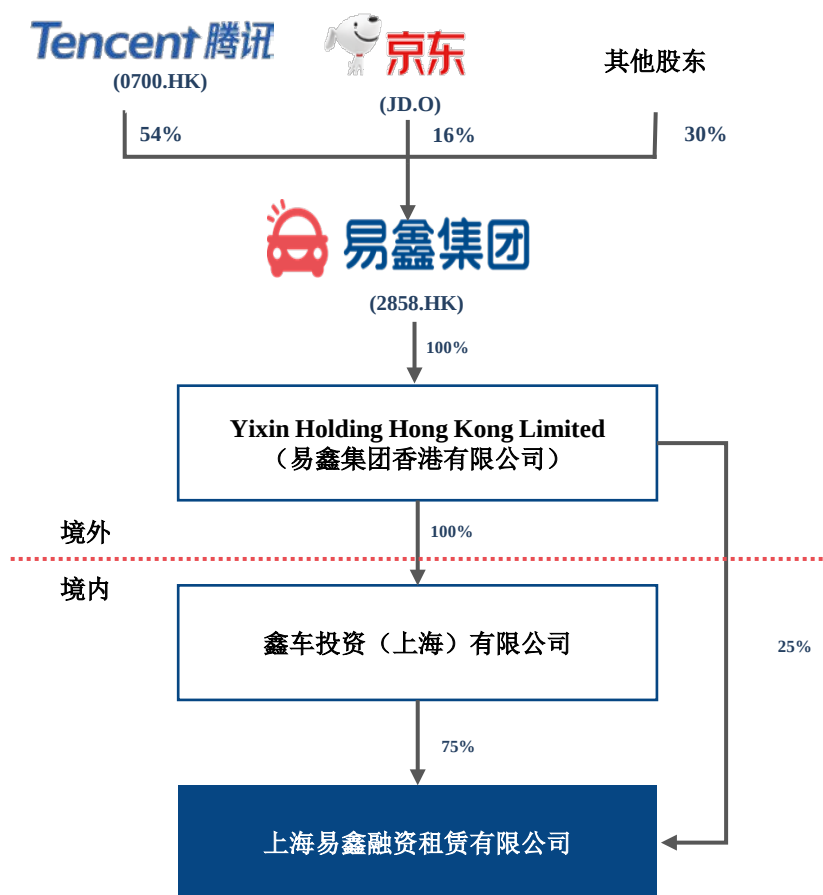
- 易鑫租赁成立于2014年8月12日，目前注册资本15亿美元，经上海市工商行政管理局登记，是专业提供一站式租售购车金融服务的汽车融资租赁龙头企业，公司基础信息与发展历程如下图表所示：

融资人/资产服务机构一基础信息	
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。 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12月末，公司全平台管理资产净额为950.76亿元，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（上海、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350万客户、700万风控审批数据，累计投放超过3,000亿，风控体系得到持续迭代、优化



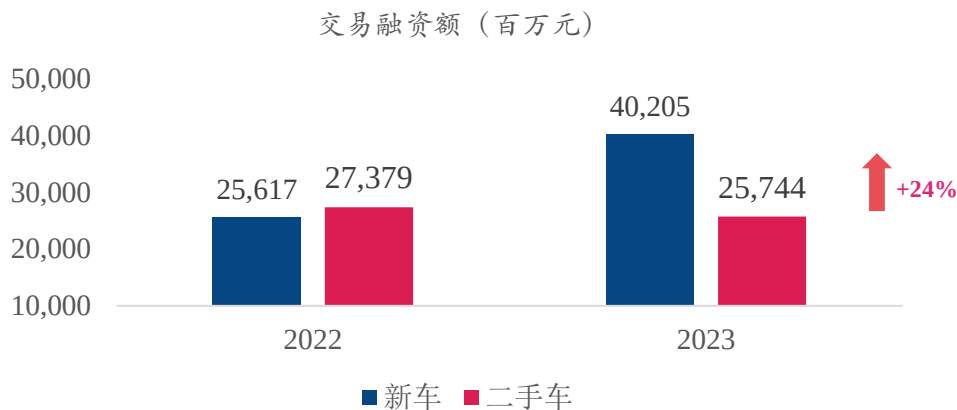
人员优势

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，具备丰富经验。

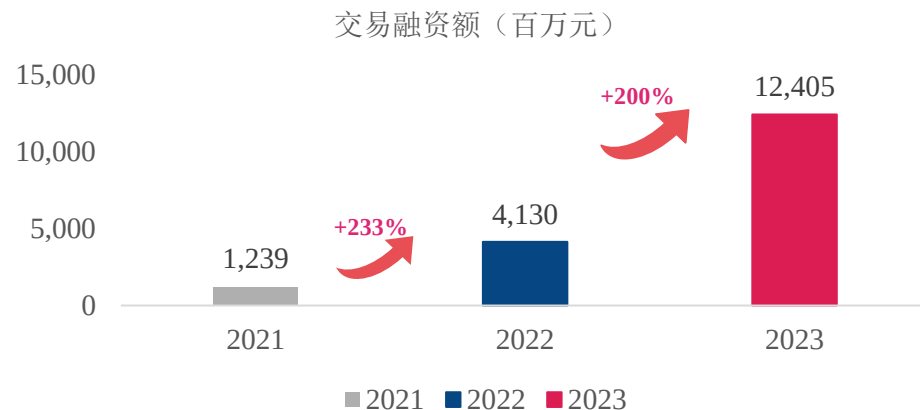
易鑫集团2023年经营情况

- 2023年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。

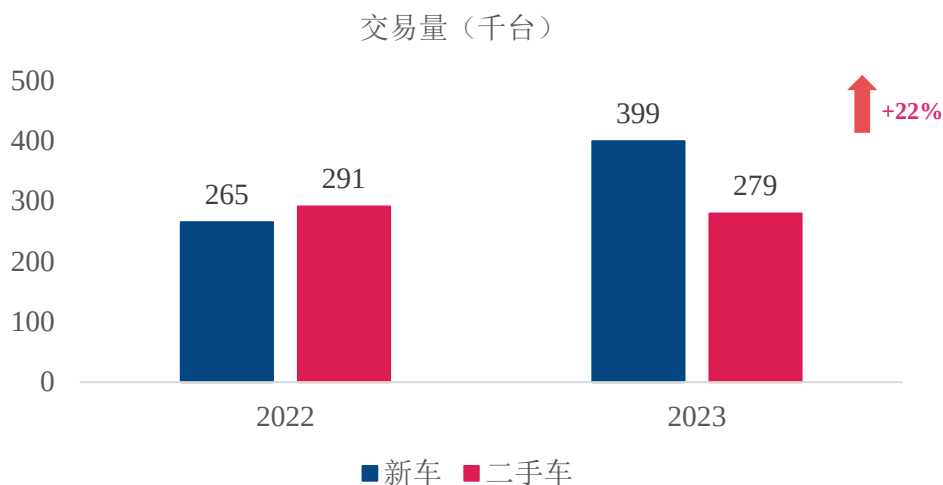
汽车金融交易融资额稳步增长



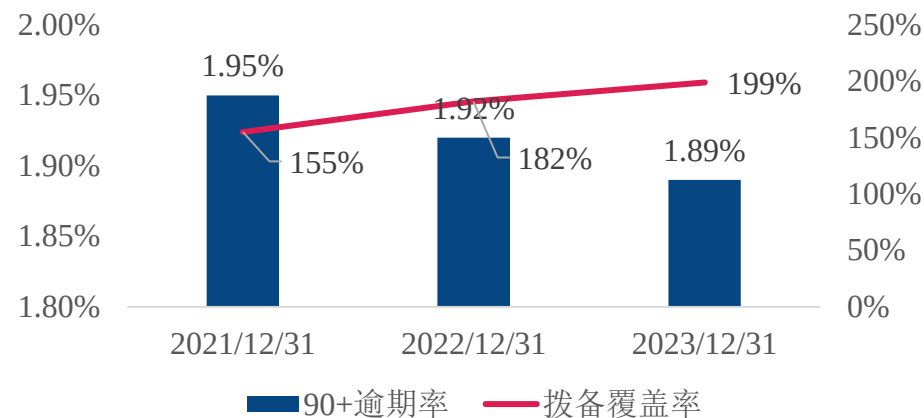
新能源车业务快速增长



交易量同比增长22%



90+逾期率平稳下降

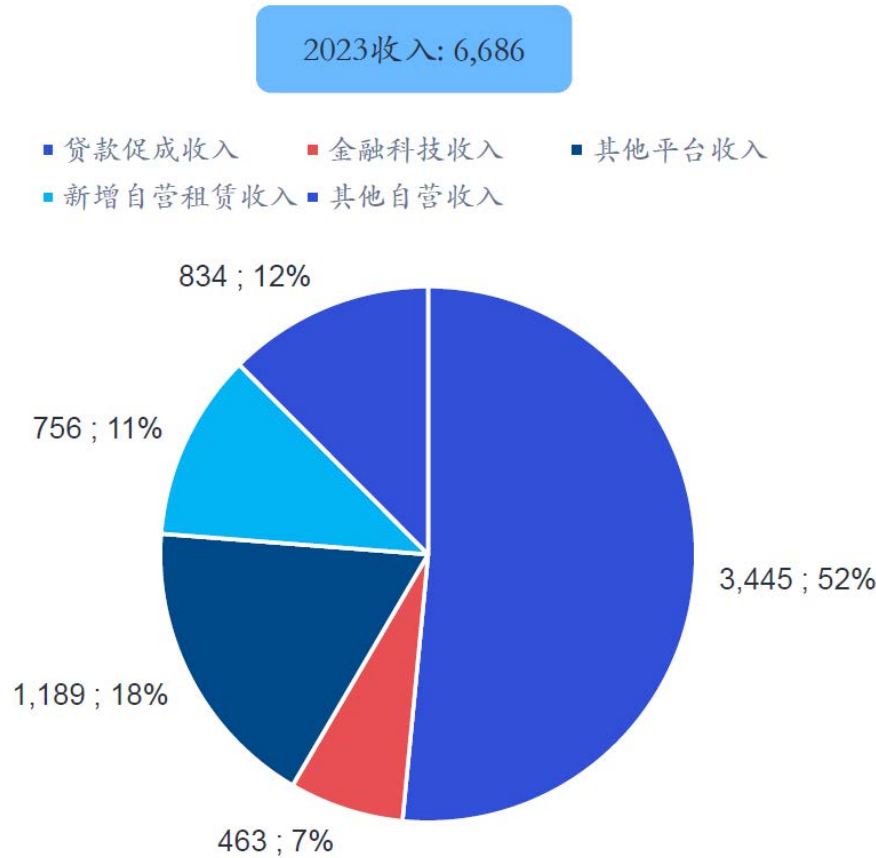


易鑫集团2023年经营情况（续）

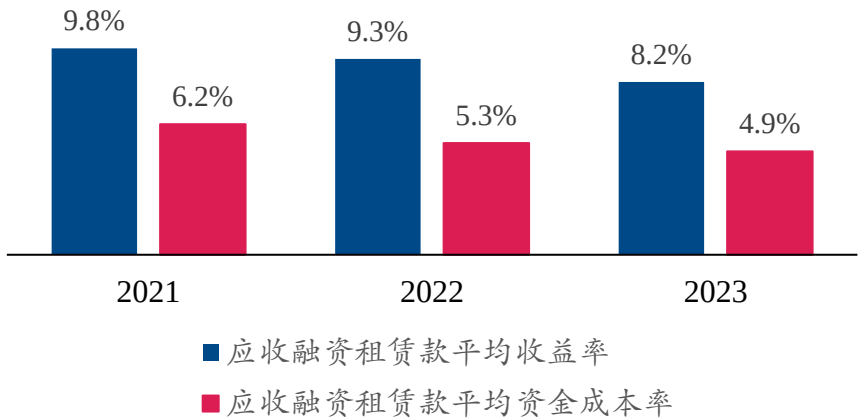
- 业务模式不断精进，毛利润逐年增长

2023年营业收入66.9亿元，收入构成如下

人民币百万元

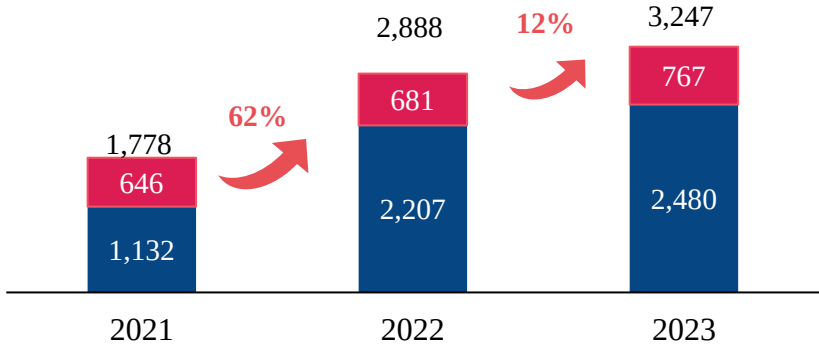


应收融资租赁款平均收益率和资金成本率



毛利润

百万元



■ 交易平台业务 ■ 自营融资业务

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+**

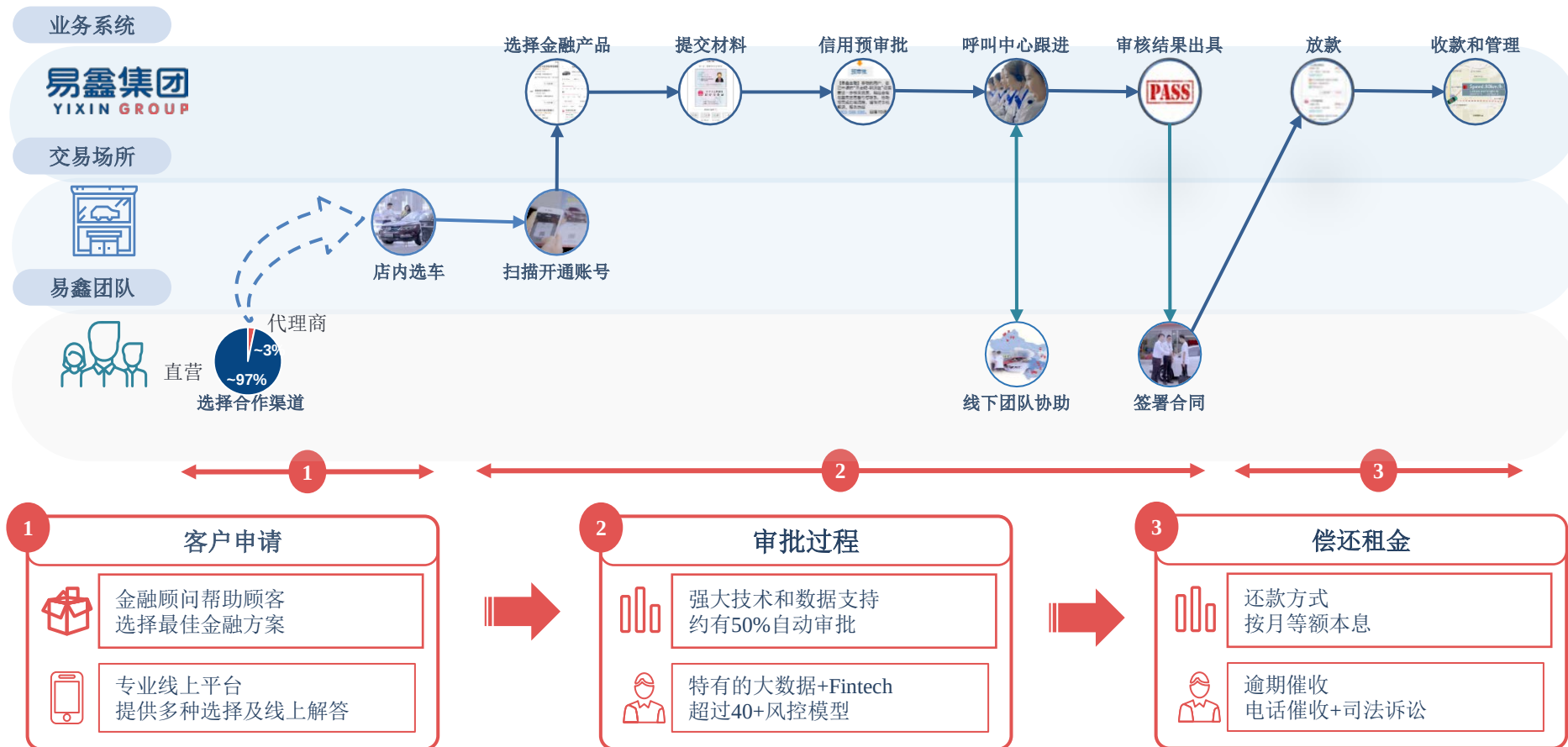
 授权合作伙伴 **36,000+**

 公司员工数量 **4,000+**



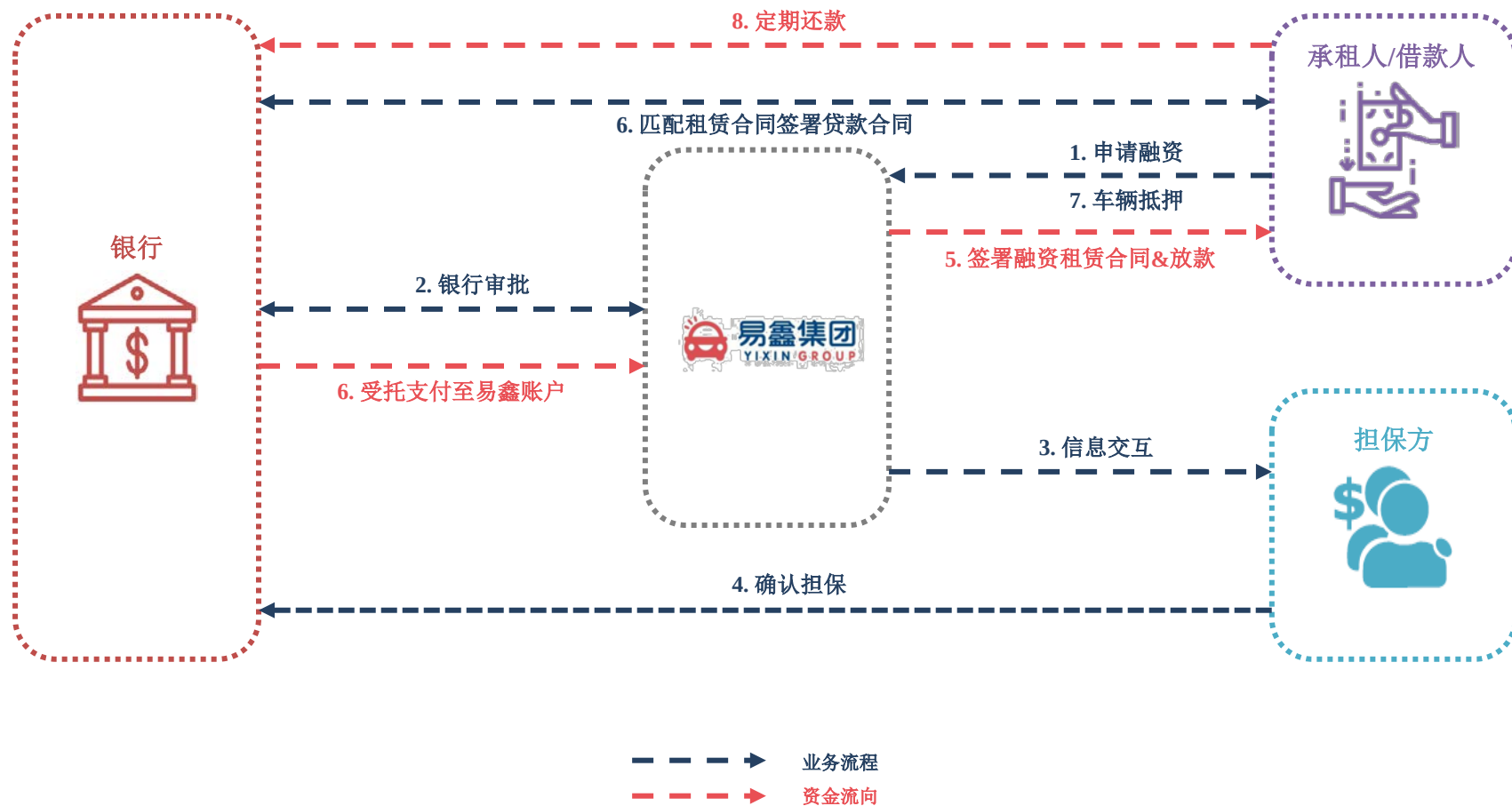
业务情况（续）

• 自营融资业务模式



业务情况（续）

- 交易平台业务模式

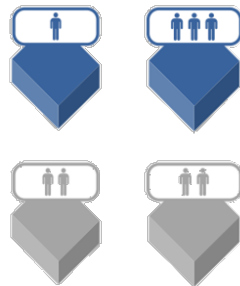


风控管理体系



高效审批

- 线上上传，**仅需5分钟**
- 系统审核，**秒出结果**



- 线上授权校验，**避免虚假材料**
- 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审批效率。



精准风控

自动通过率

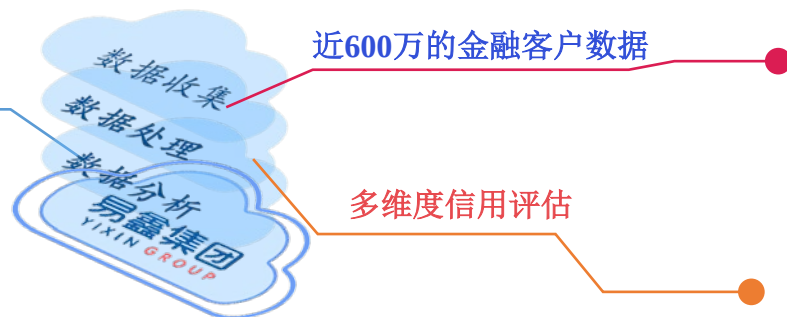
2023: 63%

↑ +5%

2022: 58%

多种机器学习算法

XGBoost
LightGBM



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

AI+智能应用示例

- ✓ 及时短信提醒
- ✓ 智能语音还款提醒
- ✓ 自动征信报送



易鑫拍卖处置平台

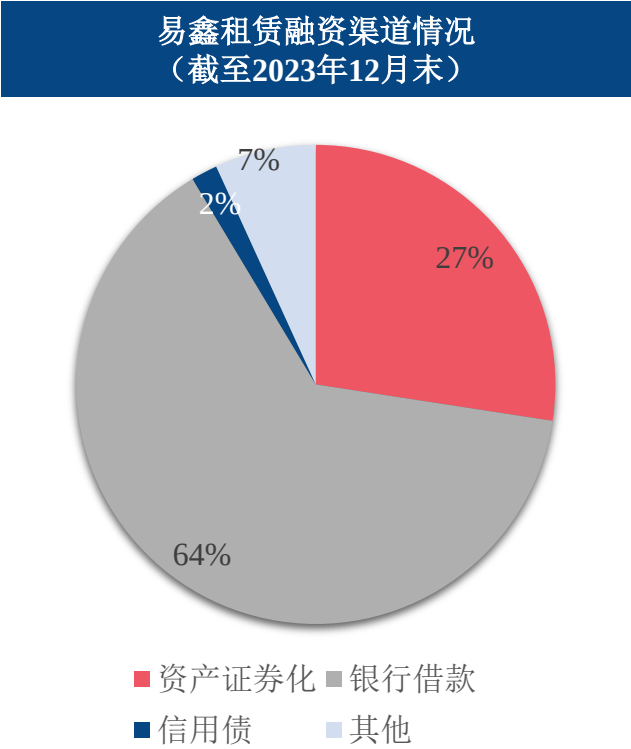


AI工具帮助提高资产回收效能。易鑫拍卖平台提高资产处置效率。

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，相较去年同期涨幅分别为54.33%和508.72%。2023年易鑫租赁营业收入为65.01亿元，净利润为11.83亿元，同比增长86.33%。
- 截至2023年12月末，易鑫租赁直接融资余额为65.51亿元，为发行资产证券化产品和债券融资，银行借款余额为143.45亿元。

项目 (单位：亿元)	2023年末/ 2023年度	2022年末/ 2022年度	2021末/ 2021年度
总资产	366.86	256.25	214.30
总负债	249.47	145.43	108.63
资产负债率	68.00%	56.75%	50.69%
所有者权益	117.39	110.82	105.67
营业收入	65.01	50.36	32.63
净利润	11.83	6.35	1.04
经营活动产生的现金流量净额	-77.64	-10.43	16.29
投资活动产生的现金流量净额	24.56	-6.13	-1.17
筹资活动产生的现金流量净额	58.34	19.67	-16.11
现金及现金等价物净增加额	5.16	2.93	-1.00
流动比率（倍）	1.34	1.64	1.93
毛利率	40.80%	48.75%	41.29%

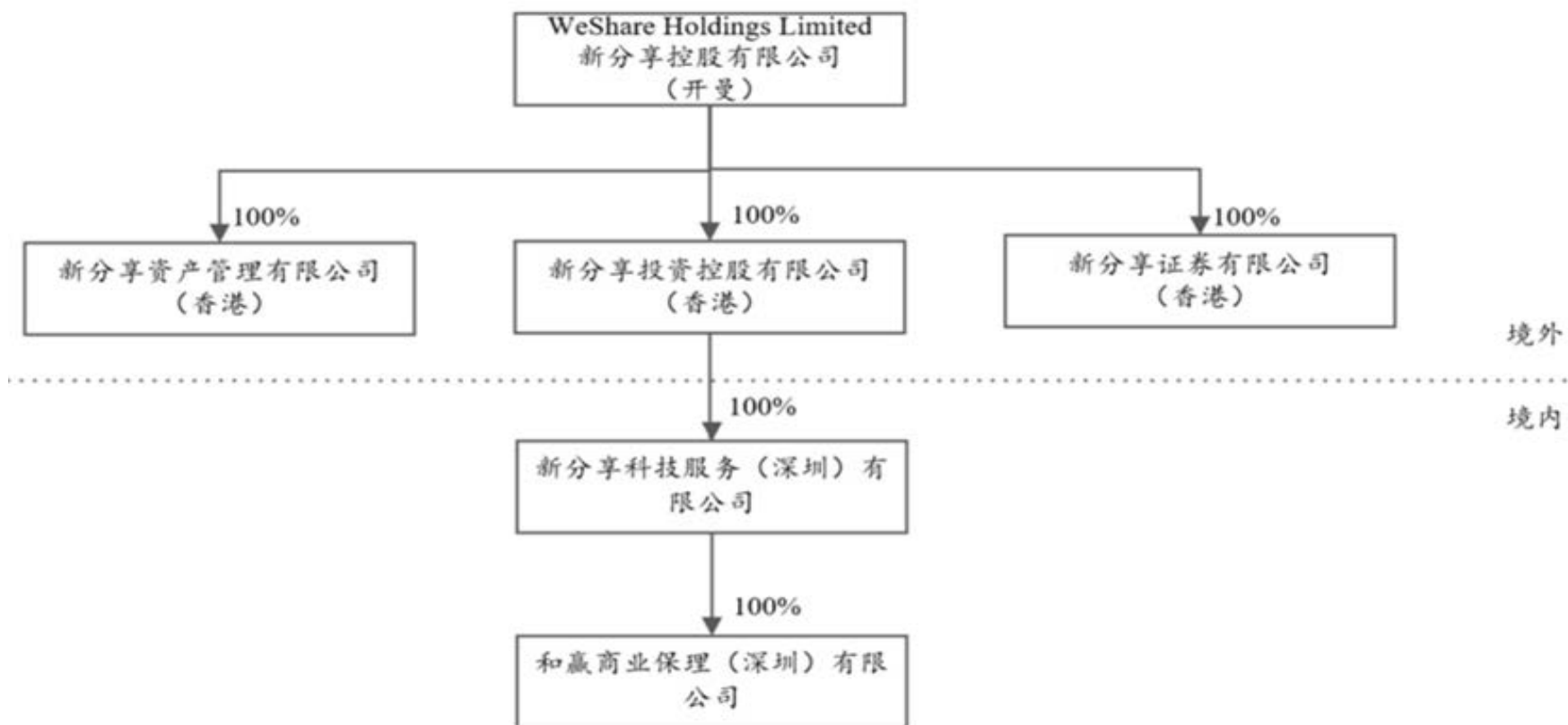


第二节

发起机构/资产服务机构二/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，为有场景的零售行业提供保理服务；2023年末总资产15,936.41万元，主营业务收入2,037.69万元，净利润393.49万元

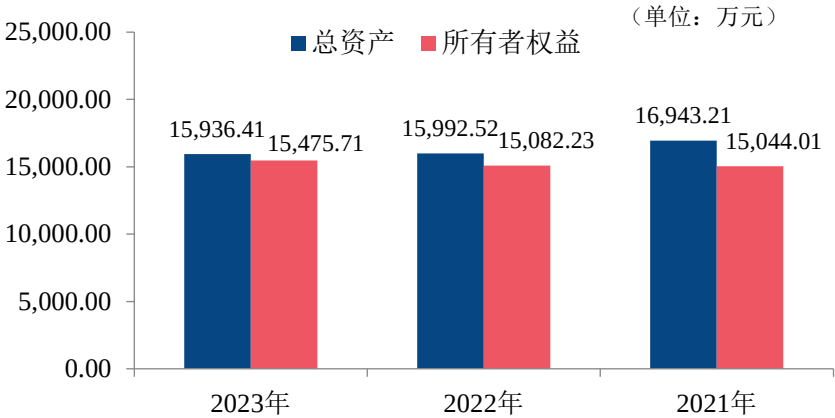


和赢保理财务情况

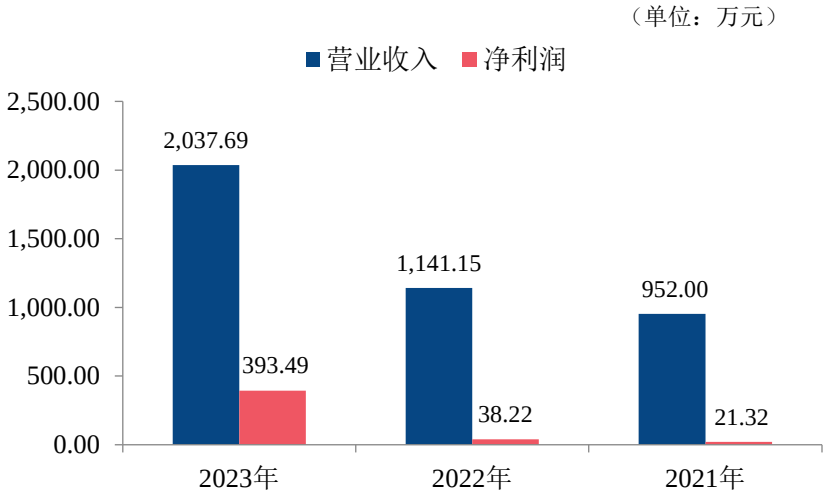
主要财务指标

项目 (单位：万元)	2023年末/ 2023年度	2022年末/ 2022年度	2021年末/ 2021年度
总资产	15,936.41	15,992.52	16,943.21
总负债	460.70	910.29	1,899.20
所有者权益	15,475.71	15,082.23	15,044.01
营业收入	2,037.69	1,141.15	952
营业成本	1,107.34	725.08	611.98
利润总额	457.25	46.02	22.22
净利润	393.49	38.22	21.32
经营活动产生的现金流量净额	-1,582.67	-7,311.66	-2,224.43
资产负债率	2.89%	5.69%	11.21%
营业毛利率	45.66%	36.46%	35.72%
净利润率	19.31%	3.35%	2.24%
净资产收益率	2.58%	0.25%	0.14%
流动比率（倍）	34.59	19.09	8.92
速动比率（倍）	34.59	19.09	8.92

总资产及所有者权益



营业收入及净利润



• 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，使得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，使得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，使得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 (亿)	占比 (%)	评级	发行利率 (%)	预计到期年限 (年)
思享驾-易鑫租赁2024年度第一期定向资产支持票据	2024-05-13	优先A1	5.00	38.60%	AAA	2.63%	2.29
		优先A2	6.00	46.32%	AAA	2.95%	2.87
国海证券-通盛租赁第11期资产支持专项计划	2024-04-24	优先A1	4.30	47.78%	AAA	2.70%	0.99
		优先A2	2.10	23.33%	AAA	3.20%	1.49
		优先B	1.30	14.44%	AAA	2.60%	1.82
招商证券-天下达租赁第4期资产支持专项计划	2024-04-23	优先A1	2.18	59.55%	AAA	2.39%	0.97
		优先A2	2.00	45.45%	AAA	3.05%	2.31
天风-易鑫租赁鑫诚1期资产支持专项计划	2024-04-26	优先A	6.51	78.34%	AAA	3.00%	2.42
		优先B	1.21	14.56%	AAA	5.30%	3.17
中国康富-富鸿2期绿色资产支持专项计划	2024-04-26	优先A	3.80	95.00%	AAA	2.98%	3.99
西部-国泰租赁汽融1期（促汽车消费流通）资产支持专项计划	2024-04-24	优先A1	1.00	38.61%	AAA	2.90%	0.92
		优先A2	0.59	22.78%	AAA	3.10%	1.42
		优先A3	0.50	19.31%	AAA	3.35%	1.92
2024平安租赁安新11期资产支持专项计划	2024-04-23	优先A1	13.70	48.93%	AAA	2.40%	1.01
		优先A2	9.50	33.93%	AAA	2.70%	2.01
		优先B	2.20	7.86%	AA+	3.20%	2.26
狮桥中信证券惠农9期资产支持专项计划	2024-04-19	优先A1	6.49	80.58%	AAA	2.70%	1.88
		优先A2	0.99	12.35%	AA+	4.30%	1.90
平安-象屿租赁3期资产支持专项计划	2024-04-18	优先A	5.60	36.31%	AAA	2.39%	0.90
吉时代2024年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券	2024-04-12	优先A	39.60	88.00%	AAA	2.07%	1.00
长盈2024年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券	2024-04-09	优先A	41.00	90.11%	AAA	2.30%	1.10
小鹏融资租赁2024年第1期绿色资产支持专项计划(碳中和)	2024-03-29	优先A1	2.80	27.56%	AAA	2.50%	0.34
		优先A2	6.46	63.58%	AAA	3.05%	2.10
智慧普华融资租赁星河2期资产支持专项计划	2024-03-27	优先A1	6.40	43.21%	AAA	2.60%	0.96
		优先A2	6.40	43.21%	AAA	2.89%	2.46

数据来源：CNABS

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

上海易鑫融资租赁有限公司

联系人：王丹阳

联系电话：021-60288045

牵头主承销商/簿记管理人

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/资产服务机构二/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

联席主承销商

交通银行股份有限公司

联系人：张珮菲

联系电话：021-38873279