



信用等级通知书

信评委函字[2018]跟踪893号

重庆市瀚华小额贷款有限责任公司和黑龙江瀚华互联网小额贷款有限责任公司：

受贵公司委托，中诚信证券评估有限公司对贵公司已发行的“瀚华小贷一期资产支持专项计划优先级资产支持证券”的信用状况进行了跟踪分析。经中诚信证评信用评级委员会最后审定，维持该计划项下优先级资产支持证券17瀚华1A的信用等级为 AAA_{sf} ，17瀚华1B的信用等级为 AA^+_{sf} 。

特此通告。

中诚信证券评估有限公司
信用评级委员会
二零一八年六月二十八日

瀚华小贷一期资产支持专项计划 优先级资产支持证券跟踪评级报告（2018）

评级结果

资产支持 证券	发行规模 (万元)	预期 收益率	上次评级 结果	跟踪评级 结果
17 瀚华 1A (116578)	36,300.00	6.00%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
17 瀚华 1B (116579)	20,700.00	7.50%	AA ⁺ _{sf}	AA ⁺ _{sf}
17 瀚华次 (116580)	3,000.00	-	-	-
上次评级日	2017 年 5 月 22 日			
设立日	2017 年 6 月 14 日			
预期到期日	17 瀚华 1A—2019 年 6 月 14 日			
	17 瀚华 1B—2019 年 6 月 14 日			

注：截至跟踪计算日，本专项计划尚未进行本金兑付。

跟踪期：

2017 年 5 月 23 日—2018 年 6 月 27 日

跟踪计算日：

2018 年 6 月 27 日

分析师

张 章

zhzhang@ccxr.com.cn

苏 璇

xsu@ccxr.com.cn

Tel: (021) 60330988

Fax: (021) 60330991

www.ccxr.com.cn

2018 年 6 月 28 日

评级意见

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）对于瀚华小贷一期资产支持专项计划（以下简称“本专项计划”）项下优先级资产支持证券 17 瀚华 1A、17 瀚华 1B 的信用状况进行了持续跟踪和监测，基于跟踪期内获得的资产服务机构、计划管理人、托管人相关报告及其他信息资料，根据对上述报告及信息的分析、测算，中诚信证评认为本专项计划下基础资产信用质量稳定，主要参与机构尽职能力很好，各档优先级资产支持证券的风险程度和信用质量未发生足以影响其信用等级的变化，故中诚信证评维持本专项计划项下 17 瀚华 1A 的信用等级为 AAA_{sf}，17 瀚华 1B 的信用等级为 AA⁺_{sf}。

基本观点

上述跟踪评级结果，基于以下方面的考虑：

- 跟踪期内，本专项计划共进行了 4 次兑付，其中分配 17 瀚华 1A、17 瀚华 1B 的收益合计为 3,413.66 万元，均为正常兑付。
- 跟踪期内，基础资产产生的现金流已全部归集至专项计划账户，并按交易文件的约定进行了相应的循环购买，共进行了 13 次循环购买。
- 截至 2018 年 6 月 27 日，按资产池应收本金余额计算，剩余 17 瀚华 1A 可获得 52.50% 的信用支持，17 瀚华 1B 可获得 25.42% 的信用支持。与基准日 2016 年 11 月 13 日相比，17 瀚华 1A 和 17 瀚华 1B 获得的信用支持均有所提高。
- 跟踪期内，未触发差额补足启动事件、担保责任启动事件和提前终止事件；托管人招商银行东莞分行经营稳定，财务状况良好，履约能力情况较好。

关 注

- 本专项计划采用循环购买交易结构，基础资产到期形成回收款后将被用于循环购买新的信用贷款合同，若重庆小贷和黑龙江小贷贷款质量下降，或贷款利率降低，可能会对优先级资产支持证券本息的兑付产生不利影响。中诚信证评将持续关注循环购买交易的具体情况。
- 截至 2018 年 6 月 27 日，基础资产项下信用贷款发生早偿的共计 16,153 笔，涉及金额 8,551.23 万元。
- 截至 2018 年 6 月 27 日，基础资产项下信用贷款的逾期 7 天以上的共计 1,117 笔，涉及金额 2,150.04 万元。
- 2018 年 5 月 2 日，管理人公告决定召集有控制权的资产支持证券持有人大会，就合格标准变更等事项进行决议；2018 年 5 月 24 日，管理人公告本次持有人会议未能形成表决结果。

信用评级报告声明

中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）因承做本项目并出具本评级报告，特此如下声明：

1、除因本次评级事项中诚信证评与评级委托方构成委托关系外，中诚信证评、评级项目组成员以及信用评审委员会成员与评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。

2、中诚信证评评级项目组成员认真履行了尽职调查和勤勉尽责的义务，并有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、真实、公正的原则。

3、本评级报告的评级结论是中诚信证评遵照相关法律、法规以及监管部门的有关规定，依据合理的内部信用评级流程和标准做出的独立判断，不存在因评级对象和其他任何组织或个人的不当影响而改变评级意见的情况。本评级报告所依据的评级方法在公司网站（www.ccxr.com.cn）公开披露。

4、本评级报告中引用的企业相关资料主要由发行主体或/及评级对象相关参与方提供，其它信息由中诚信证评从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信证评对本评级报告所依据的相关资料的真实性、准确度、完整性、及时性进行了必要的核查和验证，但对其真实性、准确度、完整性、及时性以及针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

5、本评级报告所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。

6、本评级报告所示信用等级自本评级报告出具之日起至本期资产支持证券到期兑付日有效；同时，在本期资产支持证券存续期内，中诚信证评将根据《跟踪评级安排》，定期或不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定是否调整信用等级，并按照相关法律、法规对外公布。

交易结构概要

表 1: 专项计划参与方

联合原始权益人/资产服务机构/差额支付承诺人	重庆市瀚华小额贷款有限责任公司（以下简称“重庆小贷”）和黑龙江瀚华互联网小额贷款有限责任公司（以下简称“黑龙江小贷”）
担保人	瀚华金控股份有限公司（以下简称“瀚华金控”）
管理人	华菁证券有限公司（以下简称“华菁证券”）
托管人	招商银行股份有限公司东莞分行（以下简称“招商银行东莞分行”）
登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称“中证登深圳分公司”）

资料来源：中诚信证评整理

本专项计划的基础资产系指初始基础资产清单及新增基础资产清单所列的由联合原始权益人于专项计划设立日或循环购买日转让给管理人的，联合原始权益人依据借款合同对借款人所形成的全部债权以及与前述债权相对应的全部附属担保权益，就任一笔基础资产而言，任一联合原始权益人依据借款合同对借款人所形成的债权包括：自初始基准日（含该日）或循环购买日（含该日）起，存在于小额贷款项下未偿本金余额、利息、罚息（如有）、复利（如有）、违约金（如有）、损害赔偿金（如有）以及其他小额贷款项下应由借款人向联合原始权益人偿还的款项，及因任何第三方为该等贷款债权提供担保而形成的其附属担保权益（如有）。基础资产包括初始基础资产及新增基础资产。

华菁证券作为管理人于 2017 年 6 月 14 日设立了本专项计划，其中重庆小贷和黑龙江小贷担任资产服务机构，招商银行东莞分行担任托管人。本专项计划发行规模为 60,000.00 万元，设置了优先级资产支持证券 17 瀚华 1A、17 瀚华 1B 和次级资产支持证券 17 瀚华次；各级预期收益率及预期到期日如下表所示。17 瀚华 1A 及 17 瀚华 1B 均采用按季付息、按季过手摊还本金的偿还方式。

表 2: 专项计划产品结构

资产支持证券	发行金额 (万元)	预期 收益率	还本付息 方式	预期 到期日
17 瀚华 1A	36,300.00	6.00%	循环期内按季付息不还本；摊还期内按月付息并过手摊还本金	2019 年 6 月 14 日
17 瀚华 1B	20,700.00	7.50%		2019 年 6 月 14 日
17 瀚华次	3,000.00	-	-	2019 年 6 月 14 日
合计	60,000.00	-	-	-

资料来源：中诚信证评整理

本专项计划设有循环购买安排，在循环期内，管理人有权向联合原始权益人循环购买基础资产。循环期届满后，管理人不再向联合原始权益人购买新的基础资产。但发生加速清偿事件或违约事件的，管理人不再循环购买基础资产。

本专项计划设有赎回安排，如管理人或者资产服务机构发现不合格基础资产，或者任一联合原始权益人提出赎回相应不合格基础资产并经管理人同意的，管理人按照《资产买卖协议》的约定通知提供该等不合格基础资产的联合原始权益人对不合格基础资产予以赎回。

本专项计划采用优先级/次级支付机制，即采取顺序偿付结构，劣后受偿的证券可为优先级信用评级较高的证券提供信用支持。本专项计划设有差额支付承诺人和担保人。作为差额支付承诺人，重庆小贷和黑龙江小贷承诺对于专项计划资金不足以支付优先级资产支持证券 17 瀚华 1A 及 17 瀚华 1B 的各期预期收益和/或本金的差额部分承担补足义务；同时，瀚华金控作为担保人，为重庆小贷和黑龙江小贷履行差额支付义务提供连带责任保证担保。

现金流及资产支持证券的兑付

截至 2018 年 6 月 27 日，专项计划共进行了 13 次循环购买，每次循环购买的效率均较为充分。截至 2018 年 6 月 27 日，最新资产池应收本金余额 76,427.04 万元。

跟踪期内，根据托管人提供的托管账户银行流水及管理人提供的《收益分配报告》，跟踪期内每期循环购买时基础资产产生的现金流回款均按时足额的转付至专项计划账户以完成循环购买。

表 3: 基础资产循环购买情况

单位: 万元

循环购买次数	循环购买日	基础资产回款	循环购买价款
第 1 次	2017/6/28	53,000.67	53,000.66
第 2 次	2017/7/27	10,455.46	9,837.05
第 3 次	2017/8/29	10,865.76	10,865.66
第 4 次	2017/9/27	11,177.03	11,102.48
第 5 次	2017/10/25	11,194.92	10,253.07
第 6 次	2017/11/24	10,980.37	10,980.30
第 7 次	2017/12/26	13,392.66	13,392.64
第 8 次	2018/1/25	13,308.94	12,345.32
第 9 次	2018/2/26	6,587.09	6,565.25
第 10 次	2018/3/26	16,771.35	16,726.27
第 11 次	2018/4/25	19,242.93	18,286.08
第 12 次	2018/5/25	12,669.86	12,669.44
第 13 次	2018/6/27	22,720.08	22,641.86

资料来源: 中诚信证评整理

截至 2018 年 6 月 27 日, 资产支持证券的兑付情况如下表所示:

表 4: 优先级资产支持证券分配情况

兑付日	分配 17 瀚华 1A 利息 (万元)	分配 17 瀚华 1B 利息 (万元)
2017/8/13	358.03	255.21
2017/11/13	548.98	391.32
2018/2/13	548.98	391.32
2018/5/14	537.04	382.81
合计	1,993.02	1,420.64

资料来源: 华菁证券提供, 中诚信证评整理

跟踪期内, 专项计划完成了四次收益兑付, 优先级资产支持证券 17 瀚华 1A 和 17 瀚华 1B 的利息得到了足额兑付, 共计兑付了 3,413.66 万元。

截至 2018 年 6 月 27 日, 17 瀚华 1A 本金余额为 36,300.00 万元, 17 瀚华 1B 本金余额为 20,700.00 万元; 按资产池应收本金余额计算, 17 瀚华 1A 可获得 52.50% 的信用支持, 17 瀚华 1B 可获得 25.42% 的信用支持。

基础资产跟踪分析

于基准日(封包日)2016 年 11 月 13 日, 基础资产项下信用贷款应收本金余额的总规模约为 6.60 亿元, 对应小额贷款合同笔数为 229,886 笔。截至 2018 年 6 月 27 日, 专项计划应收信用贷款本金余额为 76,427.04 万元, 小额贷款合同笔数为 103,932 笔。具体信息如下:

表 5: 基础资产项下信用贷款概况

基本信息	2016.11.13	2018.6.27
资产池应收本金余额(万元)	66,000.27	76,427.04
贷款合同笔数(笔)	229,886	103,932
单笔贷款合同最高本金余额(万元)	200.00	300.00
单笔贷款合同平均本金余额(万元)	0.29	0.74
加权平均年利率(%)	12.17	11.49
加权平均剩余期限(月)	8.95	8.13

资料来源: 重庆小贷和黑龙江小贷提供, 中诚信证评整理

贷款逾期情况

截至 2018 年 6 月 27 日, 基础资产项下信用贷款的逾期 7 天以上的共计 1,117 笔, 涉及金额 2,150.04 万元。

剩余基础资产特征

表 6: 基础资产抵押分布

担保方式	2016.11.13 金额占比	2018.6.27 金额占比
信用	80.86%	90.79%
保证	18.74%	9.21%
抵押	0.40%	-
合计	100.00%	100.00%

资料来源: 重庆小贷和黑龙江小贷提供, 中诚信证评整理

表 7: 基础资产本息偿还方式分布

本息偿还方式	2016.11.13 金额占比	本息偿还方式	2018.6.27 金额占比
等额本息	81.74%	等额本息	65.31%
宽限等额本息	10.08%	等本等息	25.53%
分期付息到期还本	4.51%	分期付息到期还本	3.22%
利随本清	1.78%	组合还款	3.05%
等本等息	1.47%	宽限等额本息	2.57%
组合还款	0.42%	利随本清	0.31%
		等额本金	0.0003%
合计	100.00%	-	100.00%

资料来源: 重庆小贷和黑龙江小贷提供, 中诚信证评整理

表 8：入池贷款本金余额分布

未偿本金余额 (万元)	2016.11.13 本金余额占比	2018.6.27 本金余额占比
[0,5]	68.27%	71.07%
(5,10]	9.05%	7.66%
(10,20]	3.38%	8.62%
(20,30]	4.92%	5.41%
(30,50]	6.10%	3.16%
(50,100]	5.93%	2.52%
(100,300]	2.35%	1.56%
合计	100.00%	100.00%

数据来源：重庆小贷和黑龙江小贷提供，中诚信证评整理

表 9：入池未偿贷款剩余期限分布

未偿本金剩余期限 (月)	2016.11.13 本金余额占比	2018.6.27 本金余额占比
[0,3]	12.13%	16.82%
(3,6]	11.16%	9.91%
(6,9]	23.87%	13.07%
(9,12]	51.61%	60.20%
(12,15]	0.67%	-
(15,20]	0.56%	-
合计	100.00%	100.00%

资料来源：重庆小贷和黑龙江小贷提供，中诚信证评整理

表 10：入池贷款利率分布

贷款利率 (%)	2016.11.13 本金余额占比	2018.6.26 本金余额占比
(10,12]	91.31%	86.02%
(12,14]	5.07%	2.06%
(14,16]	0.25%	1.82%
(16,20]	3.37%	10.10%
合计	100.00%	100.00%

数据来源：重庆小贷和黑龙江小贷提供，中诚信证评整理

信用分析

基于现金流分析模型，中诚信证评对本专项计划的现金流流入流出情况也重新进行了分析，以下为现金流正常景况下的分析和压力景况下的分析。

表11：压力指标基准条件

压力指标	基准条件
预期违约回收率	35.86%

资料来源：中诚信证评整理

表12：17瀚华1A兑付的正常景况分析

测试条件	信用等级 AAA _{sf} 所需承受违约率	17 瀚华 1A 能承 受违约率
基准条件	43.57%	68.05%

资料来源：中诚信证评整理

表13：17瀚华1A兑付压力景况分析

测试条件	信用等级 AAA _{sf} 所需承受违约率	17 瀚华 1A 能承 受违约率
预期违约回收率降低 100%，其他条件不变	43.57%	43.65%

资料来源：中诚信证评整理

通过现金流分析并考虑瀚华金控所提供的担保措施，优先级资产支持证券的风险程度及信用质量未发生显著变化，17 瀚华 1A 能够维持 AAA_{sf} 的信用等级，17 瀚华 1B 能够维持 AA⁺_{sf} 的信用等级。

参与方表现

联合原始权益人/资产服务机构/差额支付承诺人

本专项计划的联合原始权益人、资产服务机构及差额支付承诺人由重庆市瀚华小额贷款有限公司和黑龙江瀚华互联网小额贷款有限公司共同担任。

重庆市瀚华小额贷款有限公司

重庆小贷成立于2008年9月，为瀚华信贷集团设立的第一家小贷公司，现注册资本5亿元，瀚华金控股份有限公司（以下简称“瀚华金控”）为其控股股东，持股比例86%。

业务方面，从发放贷款余额来看，截至 2017 年末，重庆小贷的贷款余额为 25.85 亿元，同比增长 28.85%。从产品类型来看，2017 年重庆小贷以个人贷款为主，个人贷款余额占比为 94.26%。从担保方式看，目前重庆小贷以抵押贷款和信用贷款为主，占比分别为 42.79%和 40.01%。具体分布如下。

表 14：2017 年重庆小贷贷款类型分布

项目	贷款余额 (亿元)	占比 (%)
个人贷款	24.37	94.26
企业贷款	1.48	5.74
合计	25.85	100.00

资料来源：重庆小贷提供，中诚信证评整理

表15：重庆小贷担保类型分布

担保类型	贷款余额 (亿元)	占比 (%)
抵押	11.06	42.79
信用	10.34	40.01
保证	4.43	17.12
质押	0.02	0.08
合计	25.85	100.00

资料来源：重庆小贷提供，中诚信证评整理

财务方面¹，截至 2017 年末，重庆小贷资产总计 27.24 亿元，同比上升 15.43%；负债总额为 20.35 亿元，同比上升 20.35%；资产负债率为 74.70%，较上年末上升 3.05 个百分点。截至 2018 年 3 月末，重庆小贷资产总额为 21.17 亿元，负债总额为 14.04 亿元，资产负债率为 66.35%。

盈利能力方面，2017 年重庆小贷实现营业收入 1.92 亿元，同比上升 42.15%；实现净利润 0.80 亿元，同比增长 16.60%。2018 年 1~3 月，重庆小贷实现营业收入 0.77 亿元，净利润 0.24 亿元。

偿债能力方面，2017 年末重庆小贷总债务为 14.80 亿元。同期末，重庆小贷一年内到期的贷款资产余额对短期债务的覆盖率为 101.12%；一年以上贷款资产余额对长期债务的覆盖率为 308.45%。

综上所述，重庆小贷主营业务具备一定盈利能力，整体经营状况较好，能够为其履行本交易要求的基础资产服务职责提供一定的保证。

黑龙江瀚华互联网小额贷款有限公司

黑龙江小贷成立于 2014 年 11 月，注册资本 3 亿元，原名为哈尔滨瀚华小额贷款有限公司，于 2015 年 12 月更为现名，实际控制方为瀚华金控。截至 2018 年 3 月末，黑龙江小贷的股权结构如下表：

表 16：黑龙江小贷股权结构

股东	出资额（万元）	占比
重庆瀚华资产管理有限公司	15,000	50.00%
瀚华金控股份有限公司	8,000	26.70%
四川中微资产管理有限公司	4,000	13.30%
瀚华担保股份有限公司	3,000	10.00%
合计	30,000	100.00%

资料来源：黑龙江小贷提供，中诚信证评整理

业务方面，从发放贷款余额来看，截至 2017 年末，黑龙江小贷的贷款余额为 6.98 亿元，同比下降 25.66%。从产品类型来看，2017 年黑龙江小贷以个人贷款为主，个人贷款余额占比为 99.30%。从担保方式看，目前黑龙江小贷以信用贷款为主，占比 59.93%。具体分布如下列表格所示：

表 17：2017 年黑龙江小贷贷款类型分布

项目	贷款余额（亿元）	占比（%）
个人贷款	6.93	99.30
企业贷款	0.05	0.70
合计	6.98	100.00

资料来源：黑龙江小贷提供，中诚信证评整理

表 18：黑龙江小贷担保类型分布

担保类型	贷款余额（亿元）	占比（%）
信用	4.18	59.93
保证	2.66	38.17
抵押	0.13	1.90
合计	6.98	100.00

资料来源：黑龙江小贷提供，中诚信证评整理

财务方面²，截至 2017 年末，黑龙江小贷资产总计 8.21 亿元，同比下降 12.09%；负债总额为 4.96 亿元，同比下降 20.17%；资产负债率为 60.38%，较上年末下降 6.11 个百分点。截至 2018 年 3 月末，黑龙江小贷资产总额为 11.56 亿元，负债总额为 8.26 亿元，资产负债率为 71.45%。

盈利能力方面，2017 年黑龙江小贷实现营业收入 0.43 亿元，同比上升 11.09%；实现净利润 0.14 亿元，同比增长 25.07%。2018 年 1~3 月，黑龙江小贷实现营业收入 0.20 亿元，净利润 0.04 亿元。

偿债能力方面，截至 2017 年末黑龙江小贷总债务为 4.51 亿元，系短期债务。同期末，黑龙江小贷一年内到期的贷款资产余额对短期债务的覆盖率为 127.76%。

综上所述，黑龙江小贷经营情况有所波动，但盈利能力有所改善，能够为其履行本交易要求的基础资产服务职责提供一定的保证。

担保人

本专项计划的担保人瀚华金控前身为重庆瀚华信用担保有限公司（以下简称“重庆瀚华信用担保”）。重庆瀚华信用担保成立于 2004 年，注册资本 1 亿元，历经多次更名后于 2013 年正式更名为瀚华金控。2014 年 6 月，瀚华金控在香港联合交易所上市，成为内地首家在港上市、专门面向中小微企业的综合信用担保及融资方案提供商。截至 2017

¹重庆小贷财务数据来自其经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2017 年度审计报告以及未经审计的 2018 年一季度财务报表。

²黑龙江小贷财务数据来自其经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的 2017 年度审计报告以及未经审计的 2018 年一季度财务报表。

年末，瀚华金控注册资本为 46 亿元，隆鑫控股持股 26.13%，为其控股股东。瀚华金控实际控制人为涂建华先生。

业务方面，瀚华金控将担保及委托贷款业务、保理业务和租赁业务合并为伙伴金融业务集群，剥离出资本投资及管理业务，形成了伙伴金融业务集群、信贷业务、资本投资及管理业务和其他业务四大业务分部。2017年瀚华金控共实现营业收入14.43亿元，其中伙伴金融业务集群、信贷业务、资本投资及管理业务净收入分别为10.10亿元、5.60亿元和0.18亿元。

一、伙伴金融业务集群

伙伴金融业务集群分部主要面向广大中小企业提供综合金融服务，主要包括信用担保、资金业务（资金业务主要包括委托贷款、应收账款保理、票据贴现、融资租赁）、金融资产管理以及其他服务。

1、信用担保

瀚华金控担保业务主要分为融资担保和非融资担保两类，其中融资担保可进一步细分为传统融资担保和债券担保。2017年末，瀚华金控在保余额为464.65亿元。

表19：2017年瀚华金控担保业务

单位：亿元	
担保业务种类余额	2017
融资担保责任余额	338.66
其中：传统融资担保责任余额	105.16
债券担保责任余额	233.50
非融资担保业务在保余额	125.99
在保余额合计	464.65

资料来源：瀚华金控提供，中诚信证评整理

融资担保方面，2017年末，瀚华金控传统融资担保业务责任余额为105.16亿元，占年末总在保余额的比重为22.63%。同期末，瀚华金控债券担保责任余额为233.50亿元，同比增长15.31%。

此外，瀚华金控的非融资担保业务主要包括保本基金担保、工程履约担保和诉讼履约担保三类。2017年末，瀚华金控非融资担保业务余额为125.99亿元。

2、资金业务

瀚华金控资金业务包含金融保理、融资租赁和委托贷款业务。2017年资金业务产生净利息及手续费收入3.79亿元。

3、金融资产管理业务

2017年4月，瀚华金控作为发起人，与境内其他3家公司合资设立富安资产，瀚华金控持有富安资产55.00%的权益。富安资产为辽宁省第二家AMC公司，于2018年陆续开展金融资产管理业务，故2017年暂无收入。

二、信贷业务

信贷业务指瀚华金控通过设立于重庆、成都、天津、沈阳、南宁、贵阳、南京、哈尔滨及深圳的小额贷款公司为网络，对覆盖全国的客户进行小额贷款服务。信贷业务分为小微金融、标准金融和平台金融三个业务方向。

1、小微金融

截至2017年末，瀚华金控小微贷款余额14.89亿元，贷款客户数量约为3,700户，单笔贷款平均余额为40.24万元。

2、标准金融

标准金融产品主要包括房捷贷和乐享金两大产品。2017年度，房捷贷产品累计投放金额为30.59亿元。截至2017年末，房捷贷产品余额为25.62亿元，在贷客户数量约为5,400户，平均每户在贷余额为47.45万元。

2017年度，乐享金产品累计投放金额9.17亿元。截至2017年末，乐享金产品余额为10.20亿元，在贷客户数量约为27,700户，平均每户在贷余额为3.68万元。

3、平台金融

平台金融主要包括信息科技平台和产业平台。信息科技平台产品中，瀚华金控负责提供资金和放款渠道，信息科技平台负责营销、提供申请人历史经营和消费记录、协助控制风险等。截至2017年末，信息科技平台产品余额为3.85亿元，在贷客户数量约为15万户，平均在贷余额为0.26万元。

产业平台产品中，瀚华金控负责提供资金和放款渠道，产业平台负责提供借款人借入资金的信息

通道、并提供申请人历史经营和消费记录、协助控制风险等。截至2017年末，产业平台产品余额为5.58亿元，在贷客户数量约为5,300户，平均在贷余额为10.53万元。

三、资本投资及管理

瀚华金控2015年初开始涉足资本投资及管理业务，其以基金的形式募集资金，主要向现有客户群体中的在其所处行业中处于前茅、具有稳定的经营管理团队、行业及自身成长性较好的中小企业提供小额的资本投资服务。截至2017年末，瀚华金控已成功与外部投资者合作成立了7只基金，合计募集资金共计8.56亿元。

财务方面³，截至2017年末，瀚华金控资产总额为189.07亿元，同比增长10.68%；总负债为108.35亿元，同比增长12.82%，资产负债率为57.31%，较上年末上升1.09个百分点。

担保准备金计提方面，瀚华金控按季评估在保业务，根据历史违约率、损失率等因素确定准备金计提比率。截至2017年末，瀚华金控未到期责任准备金金额为6.97亿元，担保赔偿准备金余额3.77亿元，分别较上年度末上升9.05%和7.62%。贷款准备金方面，2017年末瀚华金控贷款减值准备余额为3.24亿元，减值贷款拨备覆盖率为135.75%，计提较为充足。

盈利能力方面，2017年全年瀚华金控实现营业总收入14.94亿元，同比增长0.25%；营业毛利率为27.52%，较上年上升3.76%；实现利润总额4.20亿元，同比增长11.27%；取得净利润3.13亿元，同比增长10.56%；净资产收益率为4.03%，同比上升0.23个百分点。

偿债能力方面，2017年末，瀚华金控总债务为89.44亿元，其总债务上升主要系短期借款增加。现金流方面，2017年，瀚华金控经营活动净现金流为-4.54亿元；EBITDA为9.20亿元，同期经营活动净现金流/总债务为-0.05倍，EBITDA利息保障倍数为2.00倍。

总体来看，瀚华金控盈利水平在利息及手续费

净收入增长的带动下实现增长，但其债务进一步增加，经营所得对债务本息的保障程度有所弱化。考虑到瀚华金控自有资本实力很好，就其现有业务水平而言，其整体偿债能力仍很强。

计划管理人和托管人

跟踪期内，未发生相关参与方变更的情况，本专项计划管理人华菁证券和托管人招商银行东莞分行经营和财务状况良好，履约和尽职能力保持稳定，仍可为本专项计划的顺利实施提供保障。

评级结论

基于截至2018年4月30日的入池基础资产数据、信息，以及产品的预期损失测算结果，同时考虑交易结构的安排以及担保方提供的信用支撑，参照中诚信证评资产证券化评级标准，根据我们的测算结果，17瀚华1A、17瀚华1B的信用状况未发生足以影响信用等级的变化。

综上，中诚信证评维持“瀚华小贷一期资产支持专项计划”优先级资产支持证券17瀚华1A的信用等级为AAA_{sf}，17瀚华1B的信用等级为AA⁺_{sf}。

³ 瀚华金控数据来源于其经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具标准无保留意见的2017年度审计报告。

附：信用等级的符号及定义

资产支持证券信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性极高，且基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性很高，且不易受不利经济环境的影响，违约风险很低
A_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性较高，虽易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性一般，易受不利经济环境的影响并可能遭受损失，违约风险一般
BB_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性较低，极易受不利经济环境的影响并可能遭受较大损失，违约风险较高
B_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性依赖于良好的经济环境，具有较大的不确定性，受不利经济环境影响很大且会遭受很大打击，违约风险很高
CCC_{sf}	资产支持证券持有人预期收益获得及时支付和本金在法定到期日或以前足额偿付的可能性非常依赖于有利的经济环境，具有极大的不确定性，违约风险极高
CC_{sf}	
C_{sf}	资产支持证券持有人无法获得预期收益，本金部分或全部损失

注：除 AAA_{sf} 级和 CCC_{sf} 级以下（含 CCC_{sf} 级）等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。

主体信用评级等级符号及定义

等级符号	含义
AAA	受评主体偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	受评主体偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低
A	受评主体偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	受评主体偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	受评主体偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	受评主体偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	受评主体偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	受评主体在破产或重组时可获得的保护较小，基本不能保证偿还债务
C	受评主体不能偿还债务

注：除 AAA 级，CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示信用质量略高或略低于本等级。