



CREDIT RATING REPORT

报告名称

飞驰建普2025年第四期微小企业 贷款资产支持证券跟踪评级报告

目录

结构摘要及跟踪评级观点
资产支持证券概要
信贷资产质量分析
现金流分析
增信措施分析
主要参与方分析
评级结论



信用等级公告

DGZX-R【2026】01069

大公国际资信评估有限公司通过对飞驰建普 2025 年第四期微小企业贷款资产支持证券的信用状况进行跟踪评级，确定优先档资产支持证券“25 飞驰建普 4 优先_bc”的信用等级维持 AAA_{sf}。

特此公告。

大公国际资信评估有限公司

评审委员会主任：

二〇二六年七月二十八日



结构摘要

资产支持证券		
证券类型	优先档	次级档
本次信用等级	AAA _{sf}	—
上次信用等级	AAA _{sf}	—
发行规模（万元）	956,200.00	269,749.47
剩余规模（万元）	175,367.08	269,749.47
预期到期日	2026/09/26	2027/09/26
还本付息方式	按月付息、本金过手摊还	—
上次评级日	2025年9月25日	

交易要素	
信贷资产	系指初始信贷资产和新增信贷资产的统称
跟踪评级基准日	2026年5月31日

资产池特征	
资产池未偿本金余额	457,869.70 万元
贷款笔数	3,048 笔
借款人户数	3,000 户
单笔未偿本金平均余额	150.22 万元
加权平均剩余期限	1.43 个月
加权平均贷款年利率	3.23%

主要参与方	
委托人/发起机构/贷款服务机构/卖方	中国建设银行股份有限公司（以下简称“建设银行”）
受托人/受托机构/买方	建信信托有限责任公司
资金保管机构	中信银行股份有限公司北京分行
牵头主承销商/簿记管理人	中信证券股份有限公司
登记托管机构/支付代理机构	中央国债登记结算有限责任公司

跟踪评级观点

飞驰建普 2025 年第四期微小企业贷款资产证券化信托（以下简称“本项目”或“资产支持证券”）于 2025 年 10 月 21 日设立，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）对本项目的信贷资产和主要参与方表现进行持续关注。基于本次跟踪评级期间所获得的相关信息，大公国际对本项目进行跟踪评级，维持优先档资产支持证券 AAA_{sf} 的信用等级。

正面

- 截至跟踪评级基准日，资产池分散性仍较好，且仍存在一定超额利差，资产仍均附有抵押担保，抵押物的处置收入仍能够对本项目偿付提供一定支持；
- 本项目优先档/次级档分层结构设计仍具有内部增信作用，优先档资产支持证券获得次级档资产支持证券提供的信用支撑提升至 60.60%；
- 建设银行信贷资产质量稳定，贷后管理能力较好，作为发起机构/贷款服务机构仍能够为本项目信贷资产的回收提供保障。

关注

- 本项目借款人均均为微小企业，抗风险能力较差，仍存在一定的违约及信贷资产回收风险；
- 信贷资产对应的借款人行业集中度仍很高，易受对应行业景气度影响；
- 本项目的信用质量测算、现金流压力测试基于一定的理论假设，可能存在一定的模型局限性。



建设银行主要财务数据（单位：亿元、%）

项 目	2026. 3	2025	2024	2023
总资产	471, 331	456, 318	405, 711	383, 248
股东权益	37, 703	36, 861	33, 440	31, 721
营业收入	2, 113	7, 610	7, 470	7, 697
净利润	868	3, 398	3, 363	3, 325
平均总资产回报率	0. 75	0. 79	0. 85	0. 91
不良贷款率	1. 31	1. 31	1. 34	1. 37
拨备覆盖率	234. 02	233. 15	233. 60	239. 85
核心一级资本充足率	14. 26	14. 63	14. 48	13. 15
资本充足率	19. 00	19. 69	19. 69	17. 95

注：本报告财务数据来自建设银行公开披露的财务报表，安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)对建设银行 2023~2025 年财务报表分别进行了审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告；2026 年 1~3 月财务报表未经审计，平均总资产回报率经年化。本报告 2023~2024 年财务数据分别采用 2024~2025 年审计报告期初数。

评级方法及模型

本评级报告所依据的评级方法与模型为《小微企业贷款资产支持证券信用评级方法与模型》（版本号：PFM-ABS-XWDK-2025-V. 1. 0），大公国际资产证券化产品信用评级方法和评级模型的建立基于一定关键假设，关键假设内容详见评级方法与模型。

评级历史关键信息

债项 评级	评级 时间	项目组 成员	评级 方法	评级 报告
优先档： AAA _{sf}	2025/9/25	吴超、 吴维嘉	小微企业贷款资产支持证券信用评级方法与模型	阅读 全文

评级小组负责人：吕 伟

评级小组成员：吴维嘉

电话：010-67413300

传真：010-67413555

客服：4008-84-4008

Email: dagongratings@dagongcredit.com



评级报告声明

为便于报告使用人正确理解和使用大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）出具的本信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

一、评级对象或其发行人与大公国际、大公国际子公司、大公国际控股股东及其控制的其他机构不存在任何影响本次评级客观性、独立性、公正性、审慎性的官方或非官方交易、服务、利益冲突或其他形式的关联关系。

大公国际评级人员与评级委托方、评级对象或其发行人之间，不存在影响评级客观性、独立性、公正性、审慎性的关联关系。

二、大公国际及评级项目组履行了尽职调查义务以及诚信义务，有充分理由保证所出具本报告遵循了客观、真实、公正、审慎的原则。

三、本报告的评级结论是大公国际依据合理的技术规范和评级程序做出的独立判断，评级意见未因评级对象或其发行人和其他任何组织机构或个人的不当影响而发生改变。

四、本报告引用的资料主要由评级对象或其发行人提供或为已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、准确性、完整性均由评级对象或其发行人/信息公布方负责。大公国际对该部分资料的合法性、真实性、准确性、完整性和有效性不作任何明示、暗示的陈述或担保。

由于评级对象或其发行人/信息公布方提供/公布的信息或资料存在瑕疵（如不合法、不真实、不准确、不完整及无效）而导致大公国际的评级结果或评级报告不准确或发生任何其他问题，大公国际对此不承担任何责任（无论是对评级对象或其发行人或任何第三方）。

五、本报告系大公国际基于评级对象及其他主体提供材料、介绍情况作出的预测性分析，不具有鉴证及证明功能，不构成相关决策参考及任何买入、持有或卖出等投资建议。该预测性分析受到材料真实性、完整性等影响，可能与实际经营情况、实际兑付结果不一致。大公国际对于本报告所提供信息所导致的任何直接或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告评级分析在一定程度上受到评级对象或其发行人、相关参与方及其他监管认定的专业机构所提供资料和历史数据（如有）的合法性、真实性、准确性、完整性的影响，评级结果存在局限性。最终评级结果由评审委员会确定，可能与评级模型分析得出的结果存在差异。

六、本报告债项信用等级自本报告出具之日起生效，有效期为被跟踪债券的存续期。在有效期内，大公国际将根据需要对评级对象或其发行人进行定期或不定期跟踪评级，且有权根据后续跟踪评级的结论，对评级对象做出维持、变更或终止信用等级的决定并及时对外公布。

七、本报告版权属于大公国际所有，未经授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；如引用、刊发，须注明出处，且不得歪曲和篡改。



（二）资产支持证券

本项目资产支持证券基本情况详见下表。

表 2 本项目资产支持证券基本情况（单位：万元、%）

资产支持证券	25 飞驰建普 4 优先_bc	25 飞驰建普 4C_bc
证券代码	2589377. IB	2589378. IB
发行规模	956,200.00	269,749.47
剩余规模	175,367.08	269,749.47
剩余规模占比	39.40	60.60
还本付息方式	按月付息、本金过手摊还	-
发行利率	1.60	-
预期到期日	2026 年 9 月 26 日	2027 年 9 月 26 日
法定到期日	2030 年 9 月 26 日	

数据来源：根据公开资料整理

跟踪评级期间，优先档资产支持证券应付本息兑付正常。

本次跟踪评级期间，本项目共涉及 8 次收益分配，优先档资产支持证券应付本息兑付正常；次级档资产支持证券未进行本金及收益分配。根据《飞驰建普 2025 年第四期微小企业贷款资产证券化信托受托机构报告（总第 1~8 期）》（以下简称“《受托机构报告》”），跟踪期内未发生加速清偿事件、违约事件、权利完善事件等事项；在信托生效日当日，资产池中存在资产不符合合格标准和资产保证，被认定为不合格资产的情形，建设银行已按照《信托合同》的约定向信托账户全额转付赎回价款，完成对不合格资产的赎回，已赎回不合格资产 823 笔，对应金额 1,201,505,687.00 元。

表 3 截至 2026 年 6 月 26 日资产支持证券本息兑付情况（单位：元）

项 目	优先档	次级档
初始本金规模	9,562,000,000.00	2,697,494,731.99
第 1 期兑付本金	5,087,940,200.00	0
利息	15,089,621.92	0
兑付金额合计	5,103,029,821.92	0
第 2 期兑付本金	575,632,400.00	0
利息	5,883,695.08	0
兑付金额合计	581,516,095.08	0
第 3 期兑付本金	501,048,800.00	0
利息	5,297,589.01	0
兑付金额合计	506,346,389.01	0
第 4 期兑付本金	389,173,400.00	0
利息	4,616,711.74	0
兑付金额合计	393,790,111.74	0
第 5 期兑付本金	255,305,400.00	0
利息	3,692,262.82	0
兑付金额合计	258,997,662.82	0
第 6 期兑付本金	392,998,200.00	0
利息	3,740,926.85	0
兑付金额合计	396,739,126.85	0
第 7 期兑付本金	254,349,200.00	0
利息	3,103,432.24	0
兑付金额合计	257,452,632.24	0



表 3 截至 2026 年 6 月 26 日资产支持证券本息兑付情况（单位：元）

项 目	优先档	次级档
第 8 期兑付本金	351,881,600.00	0
利息	2,861,243.81	0
兑付金额合计	354,742,843.81	0
未偿本金余额	1,753,670,800.00	2,697,494,731.99

注：第一次兑付为 2025 年 11 月 26 日，第二次兑付为 2025 年 12 月 26 日，以此类推。

数据来源：根据《受托机构报告》整理

信贷资产质量分析

（一）基础资产回款、归集与划转情况

跟踪评级期间，共涉及 8 次回收款转付，并持续购买信贷资产 1,607 笔；本项目借款人均均为微小企业，抗风险能力较差，仍存在一定的违约及信贷资产回收风险。

本项目设置有持续购买安排，在持续购买期¹内，委托人（作为卖方）同意按照约定的条款和条件向受托人（作为买方）出售并转让新增信贷资产。每次持续购买的新增信贷资产的购买价款等于该等新增信贷资产所包含的贷款于持续购买基准日零点（00:00）的未偿本金余额之和。跟踪评级期间，共持续购买 1,607 笔信贷资产，持续购买新增信贷资产情况如下表所示。

表 4 截至跟踪评级基准日信贷资产持续购买情况（单位：次、元、笔、%）

收款期间	购买次数	购买总本金	购买总笔数	购买资产加权平均贷款利率
1	30	56,194,771.54	306	3.29
2	30	46,178,508.54	214	3.26
3	30	52,894,055.91	268	3.24
4	30	40,714,575.22	226	3.24
5	26	23,995,370.37	110	3.24
6	30	48,240,005.12	185	3.18
7	29	29,046,200.00	154	3.21
8	30	24,697,819.00	144	3.21
合 计	235	321,961,305.70	1,607	-

数据来源：根据《受托机构报告》整理

受托人应授权并要求贷款服务机构于每个回收款转付日²将前一个回收款转付期间内的全部回收款扣除执行费用及已用于持续购买新增信贷资产的款项后的剩余款项存入信托账户。根据《受托机构报告》，跟踪评级期间，共涉及 8 次回收款转付，转入信托账户的本金回收款和收入回收款金额如下表所示。

¹ 系指自信托生效日起（含该日）至持续购买终止日（不含该日）的期间，受托人在该期间内有权按照《信托合同》的约定向委托人购买新增信贷资产。持续购买终止日系指以下较早日期：（1）2027 年 8 月 31 日；（2）加速清偿事件发生之日；（3）违约事件发生之日；（4）贷款服务机构解任事件发生之日。

² 当大公国际给予贷款服务机构的长期主体信用等级高于或等于【AA-】级且中债资信给予贷款服务机构的长期主体信用等级高于或等【AA+】级时，回收款转付日为每个计算日后的第 5 个工作日。计算日为每月的最后一日，其中，第一个计算日为 2025 年 10 月 31 日，最后一个计算日为信托终止日。

**表 5 截至跟踪评级基准日信贷资产回收转付情况（单位：元）**

回收款转付期间	转入信托账户（本金账）的 本金回收款金额	转入信托账户（收益账）的 收入回收款金额	合计
1	4,971,158,687.00	373,052,986.28	5,344,211,673.28
2	574,250,000.00	17,822,865.49	592,072,865.49
3	500,245,000.00	15,803,278.62	516,048,278.62
4	386,859,000.00	15,028,844.08	401,887,844.08
5	252,550,000.00	13,876,137.45	266,426,137.45
6	392,475,000.00	11,869,152.09	404,344,152.09
7	252,400,000.00	12,325,069.23	264,725,069.23
8	350,860,000.00	11,122,267.26	361,982,267.26
合 计	7,680,797,687.00	470,900,600.50	8,151,698,287.50

数据来源：根据《受托机构报告》整理

此外，根据《受托机构报告》，资产池存在提前偿还（包含部分提前偿还和全部提前偿还）及拖欠的情况；资产池累计违约金额 3,744.00 万元，累计违约率 0.31%，对应贷款笔数 26 笔。截至跟踪基准日，资产池逾期情况如下表所示。本项目借款人均为微小企业，抗风险能力较差，仍存在一定的违约及信贷资产回收风险。

表 6 截至跟踪评级基准日信贷资产逾期情况（单位：笔、元、%）³

项 目	笔数	笔数占比	金额	金额占比
正常贷款	2,977	97.67	4,482,068,044.99	97.89
拖欠 1-30 天贷款	25	0.82	33,459,000.00	0.73
拖欠 31-60 天贷款	12	0.39	13,130,000.00	0.29
拖欠 61-90 天贷款	8	0.26	12,600,000.00	0.28
拖欠 90 天以上贷款	26	0.85	37,440,000.00	0.82
合 计	3,048	100.00	4,578,697,044.99	100.00

数据来源：根据《受托机构报告》整理

（二）信贷资产概况

截至跟踪评级基准日，本项目资产池总体情况如下表所示：

表 7 本项目基础资产概况

项 目	本次跟踪评级	上次评级
贷款笔数（笔）	3,048	8,423
借款人户数（户）	3,000	8,308
资产池未偿本金余额（万元）	457,869.70	1,225,949.47
单笔未偿本金最高余额（万元）	500.00	500.00
单笔未偿本金平均余额（万元）	150.22	145.55
加权平均账龄（月）	35.34	14.89
加权平均剩余期限（月）	1.43	16.83
加权平均贷款年利率（%）	3.23	3.67

数据来源：根据《受托机构报告》整理

³ 分项加总与合计值不相等系四舍五入所致，下同。



（三）信贷资产特征分布

截至跟踪评级基准日，资产池分散性仍较好，且仍存在一定超额利差；资产仍均附有抵押担保，抵押物的处置收入仍能够对本项目偿付提供一定支持；借款人行业集中度仍很高，易受对应行业景气度影响。

截至跟踪评级基准日，单笔资产平均未偿本金余额为 150.22 万元，资产池分散性仍较好；从未偿本金余额占比来看，单笔未偿本金余额主要分布于 100 万元（不含）至 200 万元（含）之间。资产仍均附有抵押担保，抵押物的处置收入仍能够对本项目偿付提供一定支持。

表 8 资产池未偿本金余额分布情况（单位：万元、%）

区 间	本次跟踪评级			上次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比
(0, 100]	1,301	101,061.70	22.07	3,870	297,674.60	24.28
(100, 200]	1131	164,481.00	35.92	2,956	429,120.67	35.00
(200, 300]	358	90,311.00	19.72	937	235,025.20	19.17
>300	258	102,016.00	22.28	660	264,129.00	21.55
合 计	3,048	457,869.70	100.00	8,423	1,225,949.47	100.00

数据来源：根据《受托机构报告》整理

截至跟踪评级基准日，资产利率类型仍以浮动利率为主。

表 9 利率类型分布情况（单位：万元、%）

利率类型	本次跟踪评级			上次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比
浮动利率	3,010	452,691.90	98.87	6,946	1,031,613.77	84.15
固定利率	38	5,177.80	1.13	1,477	194,335.70	15.85
合 计	3,048	457,869.70	100.00	8,423	1,225,949.47	100.00

数据来源：根据《受托机构报告》整理

截至跟踪评级基准日，加权平均贷款年利率为 3.23%，高于优先档资产支持证券发行利率，仍存在一定超额利差。

表 10 利率分布情况（单位：万元、%）

利率	本次跟踪评级			上次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比
≤4.00	3,024	457,803.70	99.99	7,916	1,160,252.77	94.64
(4.00, 5.00]	24	66.00	0.01	501	63,841.70	5.21
(5.00, 6.00]	-	-	-	6	1,855.00	0.15
合 计	3,048	457,869.70	100.00	8,423	1,225,949.47	100

数据来源：根据《受托机构报告》整理

截至跟踪评级基准日，加权平均账龄 35.34 个月；账龄主要集中于 24（不含）~36（含）个月之间。



表 11 账龄分布情况（单位：万元、%）

账龄（月）	本次跟踪评级			上次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比
[0, 12]	-	-	-	1,799	246,283.67	20.09
(12, 24]	28	3,924.80	0.86	5,638	832,793.50	67.93
(24, 36]	3,020	453,944.90	99.14	986	146,872.30	11.98
合 计	3,048	457,869.70	100.00	8,423	1,225,949.47	100.00

数据来源：根据《受托机构报告》整理

截至跟踪评级基准日，加权平均剩余期限 1.43 个月，剩余期限短。

表 12 剩余期限分布情况（单位：万元、%）

剩余期限（月）	本次跟踪评级			上次评级		
	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比	笔数（笔）	未偿本金余额	余额占比
[0, 12]	3,048	457,869.70	100.00	2,544	356,391.50	29.07
(12, 24]	-	-	-	5,879	869,557.97	70.93
合 计	3,048	457,869.70	100.00	8,423	1,225,949.47	100.00

数据来源：根据《受托机构报告》整理

截至跟踪评级基准日，资产对应借款人前五大区域未偿本金合计占比 77.36%，区域集中度高，易受区域环境影响。

表 13 信贷资产对应借款人前五大区域分布情况（单位：万元、%）

区域	本次跟踪评级			区域	上次评级		
	笔数（笔）	余额	余额占比		笔数（笔）	余额	余额占比
江苏省	1,108	163,729.50	35.76	江苏省	1,783	268,520.80	21.90
安徽省	372	47,647.00	10.41	广东省	993	175,285.50	14.30
广东省	414	72,377.50	15.81	安徽省	903	120,966.00	9.87
北京市	111	30,314.00	6.62	北京市	213	59,281.00	4.84
河北省	320	40,139.90	8.77	福建省	406	55,222.00	4.50
合 计	2,325	354,207.90	77.36	合 计	4,298	679,275.30	55.41

数据来源：根据《受托机构报告》整理

截至跟踪评级基准日，资产对应借款人前五大行业未偿本金合计占比 84.50%，行业集中度仍很高，易受对应行业景气度影响。

表 14 信贷资产对应借款人前五大行业分布情况（单位：万元、%）

行业	本次跟踪评级			行业	上次评级		
	笔数（笔）	余额	余额占比		笔数（笔）	余额	余额占比
批发和零售业	1,557	228,698.40	49.95	批发和零售业	4,287	618,253.30	50.43
建筑业	342	54,022.50	11.80	建筑业	968	142,993.40	11.66
制造业	359	53,048.50	11.59	制造业	936	134,148.47	10.94
租赁和商务服务业	212	32,215.80	7.04	租赁和商务服务业	595	85,967.50	7.01
信息传输、软件和信息技术服务业	103	18,901.00	4.14	信息传输、软件和信息技术服务业	294	50,802.00	4.14
合 计	2,573	386,886.20	84.50	合 计	7,080	1,032,164.67	84.19

数据来源：根据《受托机构报告》整理



现金流分析

（一）组合信用质量测算

大公国际关于本项目资产池组合信用质量分析是基于入池资产累计违约率、违约后的回收率、早偿率等。本项目信贷资产项下贷款类型为微小企业贷款，资产池具有笔数多、分散性较高、同质性强等特点，大公国际以静态池历史数据为基础，假设其累计违约率分布服从对数正态分布，对静态池进行分析。

累计违约率

根据微小企业贷款信用质量的一般特征和样本数据、参考国际评级机构相关指标，大公国际界定逾期 90 天及以上的微小企业贷款作为违约资产，静态池累计违约率是累计违约的资产金额占该静态池发放贷款当月新增贷款金额的比例。

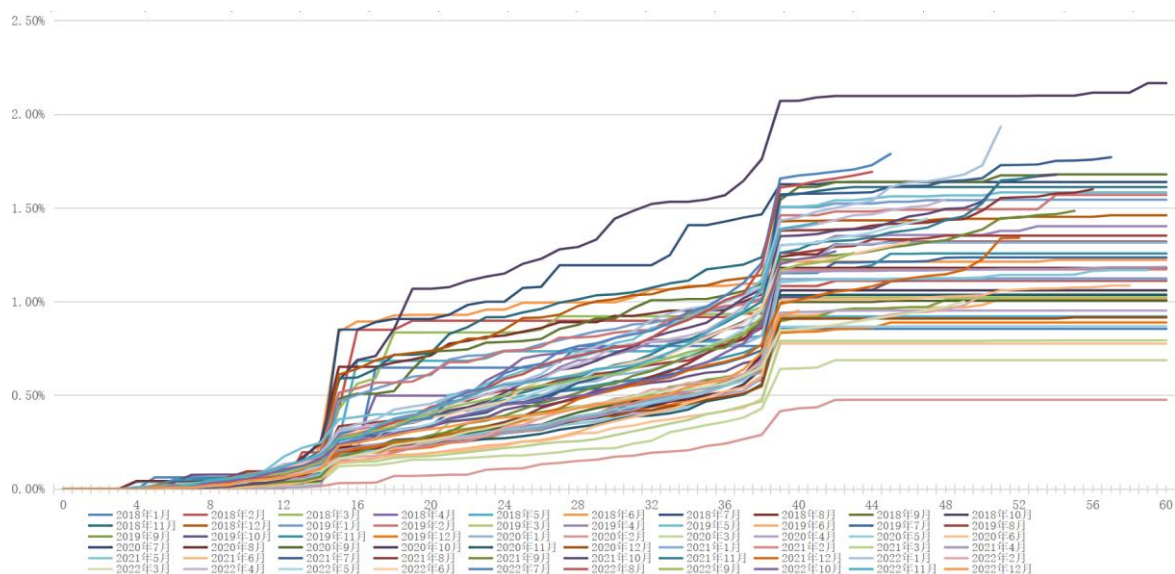


图 2 静态池累计违约率历史表现

数据来源：大公国际测算整理

由于部分静态池样本表现期不足，对现有业务投放的指示性较弱，在计算预期累计违约率的分布参数时未将其数据表现考虑在内。根据静态样本池数据，大公国际计算得到资产池第 60 个月累计违约率基准值为 1.26%。大公国际假定资产池的累计违约率服从对数正态分布，采用极大似然估计法计算出对数正态分布参数（均值与标准差）。

大公国际以静态池计算的对数正态分布参数为基础，根据宏观经济条件及信贷政策的变化趋势、委托人信贷管理能力及行业同类资产表现情况进行了审慎评估和调整，以确定模拟资产池的累计违约率对数正态分布参数。

表 15 对数正态分布参数

μ_D	σ_D
-3.5912	0.45805

数据来源：大公国际测算整理

根据对数正态分布参数，得到模拟资产池在目标信用等级下需要承担的违约率（TDR）。

**表 16 目标信用等级和资产池目标评级违约率（单位：%）**

目标信用等级	目标评级违约率 TDR	目标评级损失率 TLR
AAA _{sf}	10.54	9.27

数据来源：大公国际测算整理

回收率

回收率方面，大公国际界定逾期 180 天及以上或核销的贷款作为损失贷款，根据静态池历史数据的违约迁移情况，结合本次入池资产主要特征，大公国际确定回收率基准值为 10.71%。

早偿率

早偿率分布方面，就静态样本池对应的贷款发放时间而言，近期投放贷款的早偿率相对于高于早期投放。

（二）现金流压力测试

本项目优先档资产支持证券能够通过对应目标信用等级的现金流压力测试；本项目的信用质量测算、现金流压力测试基于一定的理论假设，可能存在一定的模型局限性；模型关键参数的预期基于静态池历史数据，由于历史数据局限性，可能导致资产池现金流入测算与真实情况产生偏差。

大公国际根据资产支持证券的交易账户设置、现金流支付机制、信用触发事件，并结合信贷资产特点和分层结构构建了现金流分析模型。现金流模型中现金流入主要包括信贷资产本金回收款和利息回收款，现金流出主要包括资产支持证券承担的税费规费、各中介机构服务费用、优先档资产支持证券本息。

在前述信用质量测算的基础上，大公国际通过模拟信贷资产违约分布前置、降低回收率、模拟利率风险等压力测试手段来评估压力条件下优先档资产支持证券本息的偿付状况。大公国际在测算及压力测试中对相关参数的设置相对严格，具体情景设定如下：

- 1、违约时间分布设定方面，压力情景下对违约时间分布前置 20%。
- 2、信贷资产回收率设定方面，压力情景下将回收率下降 20%。

表 17 本项目压力测试的基本条件和调整因子

加压因素	基准情景	压力情景
违约时间分布	正常	前置 20%
回收率	10.71%	下降 20%

数据来源：大公国际测算整理

根据资产支持证券分配机制和触发事件，大公国际构建的现金流模型压力测试结果显示，优先档资产支持证券在压力情景下能够在法定到期日前获得足额偿付，能够通过 AAA_{sf} 级别压力的现金流测试。本报告采用的现金流预测及现金流模型基于一定的关键假设，模型参数设置、历史数据表现等均存在局限性，若发生不可控因素，可能导致实际现金流入与预测值、评级模型分析存在一定偏差。

增信措施分析

本项目优先档/次级档分层结构设计仍具有内部增信作用，优先档资产支持证券获得次级档资产支持证券提供的信用支撑提升至 60.60%。

本项目资产支持证券分为优先档资产支持证券和次级档资产支持证券。根据本项目设计的现金



流偿付顺序，次级档资产支持证券先行吸收资产池的损失，为优先档资产支持证券提供损失保护。考虑到本项目交易结构，优先档资产支持证券获得次级档资产支持证券的信用支撑提升至 60.60%，仍具有内部增信作用。

主要参与方分析

（一）委托人/发起机构/贷款服务机构：建设银行

建设银行信贷资产质量稳定，贷后管理能力较好，作为委托人/发起机构/贷款服务机构仍能够为本项目信贷资产的回收提供保障。

建设银行的前身中国人民建设银行成立于 1954 年，于 1996 年更名为中国建设银行，2004 年，中国建设银行分立为建设银行和中国建银投资有限责任公司。截至 2026 年 3 月末，建设银行总股本为 2,616.00 亿元，前二大股东分别为中央汇金投资有限责任公司和香港中央结算(代理人)有限公司，对应持股比例分别为 54.61%和 32.85%，其余股东持股比例均不超过 5.00%。

建设银行构建了覆盖业务全流程的全面风险管理体系，董事会及其专门委员会、高管层及其专业委员会、业务经营管理部门、风险管理部门和内审部门等分别依托自身角色和定位履行风险管理的决策、监督、实施等职责。同时，建设银行不断完善针对信用风险、流动性风险以及市场风险等风险类别的风险管理制度和流程。

在贷后管理方面，建设银行的贷后管理遵循“以非现场主动预警为主，以差别化现场检查为辅”的原则，采取有效方式对贷款资金使用、借款人的信用及担保情况变化、借款人履约情况进行跟踪检查和监控分析，确保贷款资产安全。具体按照普惠金融业务贷后管理、责任认定、尽职免责等现行相关规定执行，主要包括监测预警、额度管控、现场检查、贷款用途管理、贷款催收、风险分类、档案管理、尽职免责等内容。

2025 年末，建设银行普惠型小微企业贷款余额 3.83 万亿元，同比增加 4,216.44 亿元，增幅 12.37%。贷款客户 369 万户，同比增加 32.98 万户。持续推动减费让利，当年新发放普惠型小微企业贷款利率 3.10%，同比下降 0.44 个百分点。强化智能化风控体系建设，信贷资产质量稳定可控。2025 年，建设银行发行 4 单正常类微小企业贷款资产支持证券，发行规模 496.12 亿元。

截至 2025 年末，建设银行资产总计 456,318.18 亿元，同比增长 12.47%；负债合计 419,457.41 亿元，同比增长 12.68%。同期，建设银行吸收存款总额 308,355.74 亿元，同比增长 7.39%；发放贷款及垫款净额 269,267.90 亿元，同比增长 7.53%。截至 2025 年末，建设银行不良贷款率为 1.31%，同比减少 0.03 个百分点；拨备覆盖率为 233.15%，同比减少 0.45 个百分点；资本充足率、一级资本充足率和核心一级资本充足率分别为 19.69%、15.47%和 14.63%。2025 年，建设银行实现营业收入 7,610.49 亿元，同比增长 1.88%，实现净利润 3,397.90 亿元，同比增长 1.04%；同期，建设银行平均总资产回报率为 0.79%，加权平均净资产收益率为 10.04%。2026 年 3 月末，建设银行资产总计 471,330.62 亿元，负债规模 433,627.57 亿元；2026 年 1~3 月，营业收入为 2,112.56 亿元，净利润 868.21 亿元。

综合来看，建设银行信贷资产质量稳定可控，贷后管理能力较好，风险控制体系完善，资产规模持续发展，建设银行作为本项目的委托人/发起机构/贷款服务机构，仍能够为本项目信贷资产的回收提供保障，有助于本项目的顺利实施。



（三）其他主要参与方

本次跟踪评级期间，本项目未触发受托人解任事件、贷款服务机构解任事件、资金保管机构解任事件和丧失清偿能力事件及其他影响各主要参与机构履约尽职能力的情况。本项目受托机构/发行人建信信托、资金保管机构中信银行北京分行经营和财务状况良好，履约尽职能力较好，仍有利于保障本项目的顺利实施。

评级结论

综合分析，大公国际维持本项目优先档资产支持证券的信用等级为 **AAA_{sf}**。



附件 信用等级符号和定义

资产支持证券信用等级符号和定义

信用等级	定义
AAA _{sf}	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 _{sf}	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。
A _{sf}	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。
BBB _{sf}	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。
BB _{sf}	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
B _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。
C _{sf}	不能偿还债务。

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