编号：

**金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权**

**资产支持专项计划**

**计划说明书**

**计划管理人、推广机构**

华鑫证券有限责任公司

**财务顾问**

摩根士丹利华鑫证券有限责任公司

2016年1月**重要提示**

本《计划说明书》依据《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》（下称“《管理规定》”）及其他有关规定制作，计划管理人保证本说明书的内容真实、准确、完整，不存在任何虚假内容、误导性陈述和重大遗漏。

认购人承诺以真实身份参与专项计划，保证认购资金的来源及用途合法，并已阅知本《计划说明书》和专项计划文件全文，了解相关权利、义务和风险，愿意自行承担投资风险和损失。

计划管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用专项计划资产，但不保证专项计划一定盈利，也不保证最低收益。对专项计划未来的收益预测仅供资产支持证券持有人参考，不构成计划管理人、托管银行、推广机构保证投资本金不受损失或取得最低收益的承诺。

本专项计划将上报中国证券投资基金业协会备案，但该备案不表明中国证券投资基金业协会对本专项计划的价值和收益做出实质性判断或保证，也不表明本专项计划没有风险。

专项计划资产支持证券优先A档获得联合信用评级有限公司给予的AAA评级，优先B档获得AA评级，优先C档获得A+评级，该评级并不构成购买、出售或持有专项计划资产支持证券的建议，且评级机构可以随时修订和撤销有关评级。

计划管理人提醒资产支持证券投资者：

资产支持证券仅代表专项计划权益的相应份额，不属于计划管理人或者其他任何服务机构的负债；投资者应当认真阅读本《计划说明书》全文尤其是“主要风险与防范措施”部分以及有关信息披露文件，进行独立的投资判断，自行承担投资风险。

**目录**

[第一章当事人的权利和义务 35](#_Toc440818489)

[1.1 资产支持证券持有人的权利与义务 35](#_Toc440818490)

[1.2 管理人的权利与义务 35](#_Toc440818491)

[1.2.1计划管理人的权利 35](#_Toc440818492)

[1.2.2计划管理人的义务 36](#_Toc440818493)

[1.3 托管人的权利与义务 37](#_Toc440818494)

[1.3.1托管人的权利 37](#_Toc440818495)

[1.3.2托管人的义务 37](#_Toc440818496)

[1.4 其他参与机构的权利与义务 38](#_Toc440818497)

[1.4.1资产服务机构的权利及义务 38](#_Toc440818498)

[第二章资产支持证券的基本情况 40](#_Toc440818499)

[2.1资产支持证券的品种 40](#_Toc440818500)

[2.2资产支持证券的期限及规模 40](#_Toc440818501)

[2.3资产支持证券预期收益率 40](#_Toc440818502)

[2.4资产支持证券的信用级别 40](#_Toc440818503)

[2.5资产支持证券的登记 41](#_Toc440818504)

[2.6资产支持证券的交易转让 41](#_Toc440818505)

[第三章专项计划的交易结构与相关方简介 43](#_Toc440818506)

[3.1 项目参与方基本信息 43](#_Toc440818507)

[3.2交易结构 45](#_Toc440818508)

[第四章专项计划的信用增级方式 47](#_Toc440818509)

[第五章特定原始权益人、管理人和其他主要业务参与人情况 49](#_Toc440818510)

[5.1特定原始权益人基本情况 49](#_Toc440818511)

[5.1.1 设立存续及公司架构 49](#_Toc440818512)

[5.1.2 主营业务情况及财务状况 49](#_Toc440818513)

[5.1.3与基础资产相关的业务情况 53](#_Toc440818514)

[5.2 管理人基本情况 54](#_Toc440818515)

[5.2.1 经营情况和资信水平 54](#_Toc440818516)

[5.2.2 管理人的客户资产管理业务资质、业务开展情况、管理制度、业务流程和风险控制制度 54](#_Toc440818517)

[5.3 资产服务机构基本情况 57](#_Toc440818518)

[5.4托管人基本情况 58](#_Toc440818519)

[5.4.1 托管人经营情况及资信水平 58](#_Toc440818520)

[5.4.2托管人的托管业务资质、托管业务管理制度、业务流程、风险控制措施 59](#_Toc440818521)

[第六章基础资产情况及现金流预测分析 62](#_Toc440818522)

[6.1基础资产情况 62](#_Toc440818523)

[6.1.1基础资产构成 62](#_Toc440818524)

[6.1.2基础资产的适格性 62](#_Toc440818525)

[6.1.3基础资产转让行为的合法性 62](#_Toc440818526)

[6.1.4基础资产的运营及管理 63](#_Toc440818527)

[6.1.5风险隔离手段和效果 63](#_Toc440818528)

[6.1.6基础资产循环购买 63](#_Toc440818529)

[6.1.7 资金归集监管情况 64](#_Toc440818530)

[6.1.8 基础资产池情况 64](#_Toc440818531)

[6.1.8.1基础资产池的遴选标准及创建程序 64](#_Toc440818532)

[6.1.8.2基础资产池的总体特征 65](#_Toc440818533)

[6.1.8.3基础资产池的分布情况 67](#_Toc440818534)

[6.2 盈利模式及现金流预测分析 70](#_Toc440818535)

[6.2.1 盈利模式 71](#_Toc440818536)

[6.2.2基础资产池现金流预测及现金流覆盖情况 71](#_Toc440818537)

[6.2.3现金流预测的主要影响因素 74](#_Toc440818538)

[6.2.4现金流压力测试 75](#_Toc440818539)

[第七章专项计划现金流归集、投资及分配 85](#_Toc440818540)

[7.1 账户设置 85](#_Toc440818541)

[7.2基础资产归集 85](#_Toc440818542)

[7.3 现金流分配 86](#_Toc440818543)

[7.3.1未发生加速清偿事件或违约事件时的分配 86](#_Toc440818544)

[7.3.2 发生加速清偿事件或违约事件后的分配 91](#_Toc440818545)

[7.4 专项计划的现金流运用及投资安排 93](#_Toc440818546)

[第八章专项计划资产的管理安排 94](#_Toc440818547)

[8.1专项计划资产的构成 94](#_Toc440818548)

[8.2专项计划相关费用 94](#_Toc440818549)

[8.2.1费用种类及金额 94](#_Toc440818550)

[8.2.2费用支取方式 94](#_Toc440818551)

[8.2.3 专项计划无需承担的费用 95](#_Toc440818552)

[8.2.4 管理人激励及约束 95](#_Toc440818553)

[8.3税务事项 95](#_Toc440818554)

[8.4专项计划资金运用 96](#_Toc440818555)

[8.5专项计划资产处分 97](#_Toc440818556)

[第九章原始权益人风险自留的相关情况 98](#_Toc440818557)

[第十章风险揭示与防范措施 99](#_Toc440818558)

[第十一章专项计划的销售、设立及终止等事项 104](#_Toc440818559)

[11.1专项计划的销售方案 104](#_Toc440818560)

[11.2专项计划的设立 105](#_Toc440818561)

[11.3专项计划的终止与清算 105](#_Toc440818562)

[11.3.1专项计划的终止 105](#_Toc440818563)

[13.3.2专项计划的清算 105](#_Toc440818564)

[第十二章资产支持证券的登记及转让安排 107](#_Toc440818565)

[12.1资产支持证券的登记 107](#_Toc440818566)

[12.2资产支持证券的交易 107](#_Toc440818567)

[第十三章信息披露安排 109](#_Toc440818568)

[13.1信息披露的形式 109](#_Toc440818569)

[13.2信息披露的内容及时间 109](#_Toc440818570)

[13.3信息披露文件的存放与查阅 112](#_Toc440818571)

[13.4向监管机构的备案及信息披露 113](#_Toc440818572)

[第十四章资产支持证券持有人会议相关安排 115](#_Toc440818573)

[14.1有控制权的资产支持证券 115](#_Toc440818574)

[14.2召集的事由 115](#_Toc440818575)

[14.3召集的方式 115](#_Toc440818576)

[14.4通知 117](#_Toc440818577)

[14.5会议的召开 118](#_Toc440818578)

[14.6议事程序 118](#_Toc440818579)

[14.7会议的表决 118](#_Toc440818580)

[14.8计票 118](#_Toc440818581)

[第十五章主要交易文件摘要 120](#_Toc440818582)

[15.1标准条款及《认购协议》摘要 120](#_Toc440818583)

[15.2资产买卖协议摘要 120](#_Toc440818584)

[15.3服务协议摘要 121](#_Toc440818585)

[15.4托管协议摘要 121](#_Toc440818586)

[第十六章其他事项 123](#_Toc440818587)

[16.1利益关系说明 123](#_Toc440818588)

[16.2计划管理人的变更、解任和辞任 123](#_Toc440818589)

[16.2.1计划管理人的变更 123](#_Toc440818590)

[16.2.2计划管理人的解任 123](#_Toc440818591)

[16.2.3 计划管理人的辞任 124](#_Toc440818592)

[16.2.4继任计划管理人的委任 124](#_Toc440818593)

[第十七章违约责任与争议解决 126](#_Toc440818594)

[17.1一般原则 126](#_Toc440818595)

[17.2认购人的违约责任 126](#_Toc440818596)

[17.3计划管理人的违约责任 126](#_Toc440818597)

[17.4计划托管人的违约责任 127](#_Toc440818598)

[17.5其他参与机构的违约责任 127](#_Toc440818599)

[17.6法律适用和争议解决 127](#_Toc440818600)

[第十八章备查文件存放及查阅方式 129](#_Toc440818601)

**定义与释义**

在《计划说明书》和全套专项计划文件中，除非文意另有所指，下列简称、术语具有如下含义：

**项目涉及的主体定义**

* 1. **“原始权益人”**或**“世纪贸易”**：系指北京世纪贸易有限公司。
  2. **“计划管理人”**或**“华鑫证券”**：系指华鑫证券有限责任公司。
  3. **“财务顾问”**：系指摩根士丹利华鑫证券有限责任公司。
  4. **“认购人”**：系指签署“《认购协议》”并以其合法拥有的人民币资金向“计划管理人”交付“认购资金”以购买“资产支持证券”的人。
  5. **“资产服务机构”**：在专项计划设立时系指北京世纪贸易有限公司；在其根据“《服务协议》”规定作为资产服务机构的职责被终止时，为“计划管理人”委任的符合“《服务协议》”规定条件的其他替代资产服务机构。
  6. **“后备资产服务机构”**：系指其他具有资产服务能力的机构，此等“后备资产服务机构”将根据“《服务协议》”由“计划管理人”任命作为“资产服务机构”的后备机构。
  7. **“****托管人”**：系指浙商银行股份有限公司。
  8. **“网银在线公司”**：系指网银在线（北京）科技有限公司。
  9. **“登记托管机构/中证登深圳分公司”**：系指中国证券登记结算有限公司深圳分公司。
  10. **“法律顾问”**：系指北京市奋迅律师事务所。
  11. **“评级机构”**：系指联合信用评级有限公司。
  12. **“会计师”**：系指普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)。
  13. **“资产支持证券持有人”**：系指任何持有“资产支持证券”的投资者，有权按照其取得的“资产支持证券”享有“专项计划利益”，承担“专项计划资产”风险。
  14. **“优先档资产支持证券持有人”**：系指“优先档资产支持证券”的持有人。
  15. **“优先A档资产支持证券持有人”**：系指“优先A档资产支持证券”的持有人。
  16. **“优先B档资产支持证券持有人”**：系指“优先B档资产支持证券”的持有人。
  17. **“优先C档资产支持证券持有人”**：系指“优先C档资产支持证券”的持有人。
  18. **“次级资产支持证券持有人”**：系指江苏信息技术有限公司，系“原始权益人”的全资子公司。
  19. **“有控制权的资产支持证券持有人”**：系指“有控制权的资产支持证券”的持有人。

**主要专项计划文件**

* 1. **“《标准条款》”**或**“本标准条款”**：指“计划管理人”为规范“专项计划”的设立和运作而制定的《金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划标准条款》，包括其附件（如有）及对该标准条款的任何修改或补充。
  2. **“《计划说明书》”**：系指《金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划说明书》。
  3. **“《资产买卖协议》”**：系指“原始权益人”与“计划管理人”签署的《金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划资产买卖协议》，包括其附件（如有）及对该协议的任何修改或补充。
  4. **“《服务协议》”**：系指“计划管理人”与“资产服务机构”签署的《金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划服务协议》，包括其附件（如有）及对该协议的任何修改或补充。
  5. **“《托管协议》”**：系指“计划管理人”与“托管人”签署的《金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划资产托管协议》，包括其附件（如有）及对该协议的任何修改或补充。
  6. **“《认购协议》”**：系指“计划管理人”与“认购人”签署的《金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划资产支持证券认购协议》，包括其附件（如有）及对该协议的任何修改或补充。
  7. **“专项计划文件”**：系指与专项计划有关的主要专项计划文件，包括但不限于“《计划说明书》”、“《认购协议》”、“《标准条款》”、“《资产买卖协议》”、“《服务协议》”以及“《托管协议》”。

**与专项计划相关的定义**

* 1. **“专项计划”**：系指根据“《管理规定》”及其他法律法规，由“计划管理人”设立的金融-华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划。
  2. **“白条”**：系指“原始权益人”在网上购物商城推出的允许符合条件的注册会员在购买网上购物商城所销售的商品时进行赊购（即先消费、后付款）的支付服务。“用户”申请使用“白条”，可选择延后付款或分期付款的支付方式。
  3. **“《白条服务协议》”**：系指购物人申请开通“白条”服务时所接受的《信用付款（白条）服务协议》、《信用付款（白条）服务收费标准》等相关协议文件。
  4. **“债务人”**或**“用户”**：就各笔“基础资产”而言，系指根据“《白条服务协议》”负有向“原始权益人”支付“应付货款”及“服务费”义务的买受人或其承继人。
  5. **“应收账款资产”**：系指“原始权益人”在其日常经营活动中基于向“用户”提供“白条”服务，依据买卖合同和“《白条服务协议》”所合法享有的要求“用户”按期足额支付“应付货款”、“服务费”及其他应付款项（包括但不限于违约金，如有）的债权。
  6. **“应付货款”**：系指“用户”在网上购物商城购物时需要支付的商品价款，价款金额根据网站系统生成的订单确定。
  7. **“服务费”**：系指“用户”选择使用“白条”进行分期付款时，需支付的分期付款服务费用，每期“服务费”与当期“应付货款”一同收取。
  8. **“基础资产”**：系指“《资产买卖协议》”项下“计划管理人”以“认购人”交付的“认购资金”及“循环期”内“计划管理人”利用“专项计划资金”，自“专项计划设立日”（含该日）起，向“原始权益人”购买的符合“合格标准”的“应收账款资产”（包含已计提但“用户”尚未支付的“应付货款”、“服务费”和/或其他应付款项）。基础资产明细以“计划管理人”在“原始权益人”IT系统内开立的单一数据区域内资料为准，该等资料至少包括“《资产买卖协议》”附件一中所规定的要素。（如因“原始权益人”系统原因，“计划管理人”在“专项计划存续期间”内的某一时点可查询的资产明细暂未包含“《资产买卖协议》”附件一中所列全部要素，“原始权益人”可按照“计划管理人”的要求以电子邮件形式向其发送资产明细并确保所发送信息的真实、准确。）
  9. **“合格标准”**：就每一笔“基础资产”而言，系指在“计划管理人”购买“基础资产”的买卖交割之时：

1. “基础资产”仅限“原始权益人”在网上购物商城销售商品时提供“白条”服务所产生的针对“用户”的“应收账款资产”；
2. “原始权益人”真实、合法、有效拥有“基础资产”，且“基础资产”上未设定抵押权、质权或任何第三方的其他有效的权利主张；
3. “基础资产”对应的买卖合同合法有效；
4. “用户”发起使用相应“白条”已满【14】天，且在此期间内“用户”未取消购物订单并且未提出因“原始权益人”瑕疵履行买卖合同义务而要求减少应付款项或退货等主张；
5. 该“基础资产”的“用户”在“专项计划”项下的“应付货款”余额（包括该“基础资产”项下的“应付货款”余额在内）合计不超过【2万】元；
6. 该“基础资产”的“用户”在平台的历史逾期还款天数合计不超过【25】个自然日，历史逾期还款次数不超过【3】次；
7. 该“基础资产”对应的最后一期还款日不晚于自“专项计划设立日”起第【24】个“月”届满之日；
8. 该“基础资产”上无限制转让规定；
9. 该“基础资产”不涉及诉讼、仲裁。
   1. **“资产保证”**：系指“原始权益人”在“《资产买卖协议》”第6.2条中所做的关于“资产池”在“专项计划设立日”和每一后续购买相关“基础资产”之日状况的全部陈述和保证。
   2. **“资产包”**：系指任一时点“计划管理人”向“原始权益人”一次性购买的“应收账款资产”的集合。
   3. **“资产池”**：系指任一时点“基础资产”的总和。
   4. **“不合格基础资产”**：系指在“专项计划设立日”或每一后续购买相关“基础资产”之日不符合“资产保证”的“基础资产”。
   5. **“灭失基础资产”**：系指在“专项计划”首次购买或后续购买某笔“基础资产”后，该笔“基础资产”出现以下任一种情形导致应收账款债权消灭：(i)该笔“基础资产”对应的购物订单在原始权益人向买受人交付商品前被取消；(ii)该笔“基础资产”对应的买卖合同项下的商品发生退货；(iii)“原始权益人”系统记录发生差错，该笔“基础资产”对应的应收账款并不存在。
   6. **“不良基础资产”**：在无重复计算的情况下，系指出现以下任何一种情况的“基础资产”：
10. 该“基础资产”的任何部分，在“《白条服务协议》”中规定的还款日后，超过90个自然日仍未足额支付；或
11. “基础资产”的“用户”在相应的“《白条服务协议》”项下发生其它任何重大违约情形。
    1. **“基础资产不良率”**：就“法定到期日”之前的任何一时点而言，该时点的基础资产不良率系指A:B所得的百分比，其中，A为本“专项计划”在该时点的所有“不良基础资产”的“应付货款余额”之和，B为本“专项计划”的初始发行规模。
    2. **“应付货款余额”**：就“专项计划存续期间”内某一时点的“基础资产”而言，系指M-N：其中，M指“计划管理人”根据本标准条款第5.1条购买该“基础资产”时其对应的“应付货款”余额；N指自“计划管理人”根据本标准条款第5.1条购买该“基础资产”时起至该时点之前，“用户”就该笔“基础资产”已经偿还的“应付货款”；
    3. **“未偿本金余额”**：就“专项计划存续期间”内某一时点的全部“资产支持证券”而言，系指X-Y:其中，X指本“专项计划募集资金”总额；Y指自本“专项计划”设立时起至该时点之前，已向“资产支持证券持有人”偿还的本金。就“专项计划存续期间”内某一时点任一档次的“资产支持证券”而言，系指Xi-Yi:其中，Xi指本“专项计划”设立时该档“资产支持证券”的募集资金总额；Yi指自本“专项计划”设立时起至该时点之前，已向该档“资产支持证券”的“资产支持证券持有人”偿还的本金。
    4. **“专项计划资产”**：指本标准条款第5.2条规定的属于“专项计划”的全部资产和收益。
    5. **“专项计划资产收益”**：系指本标准条款第5.3条规定的“计划管理人”依据“专项计划”交易文件规定管理、运用、处分“专项计划资产”产生的全部收益。
    6. **“专项计划利益”**：“专项计划资产收益”扣除“专项计划费用”后，属于“资产支持证券持有人”享有的利益。
    7. **“专项计划费用”**：系指按照本标准条款第17.1.1条的规定从专项计划资产中支出的费用和支出。
    8. **“执行费用”**：系指与“基础资产”的诉讼或仲裁相关的费用，包括但不限于诉讼费、仲裁费、财产保全费、律师费和执行费。
    9. **“应缴税金”**：系指“专项计划”应支付的税金（包括但不限于应收账款资产产生的服务费及其他营业税应税收入而应缴纳的营业税及其附加税金，或因国家税收体制调整变更后的应缴税种）。“计划管理人”应按照“《服务协议》”的相关约定授权“资产服务机构”从“证券化服务账户”项下的“税金储备账户”中扣划“应缴税金”对应的款项，由“资产服务机构”安排缴纳“应缴税金”。“资产服务机构”应协助并配合“计划管理人”向其税务机关提供必要的缴税凭证（如需）。如因国家税收体制调整等原因，服务费收入所适用的税种变更，本标准条款有关营业税及其附加税金的约定同样适用于该新税种。
    10. **“资产支持证券”**：系指“计划管理人”依据“《标准条款》”和“《计划说明书》”向投资者发行的一种证券，“资产支持证券持有人”根据其所拥有的“专项计划”的“资产支持证券”享有“专项计划利益”、承担“专项计划”的风险。根据不同的风险和不同的分配顺序，“资产支持证券”又进一步分为“优先A档资产支持证券”、“优先B档资产支持证券”、“优先C档资产支持证券”和“次级资产支持证券”。
    11. **“优先档资产支持证券”**：系指“优先A档资产支持证券”、“优先B档资产支持证券”、“优先C档资产支持证券”的合称。
    12. **“优先A档资产支持证券”**：系指根据“《标准条款》”第13条约定的分配顺序，代表获得“专项计划利益”如下分配权利的“资产支持证券”：“循环期”内，优先于“优先B档资产支持证券”和“优先C档资产支持证券”获得预期收益；“分配期”内，优先于“优先B档资产支持证券”和“优先C档资产支持证券”获得预期收益，并在“优先档资产支持证券”的预期收益偿付完毕之后，优先于“优先B档资产支持证券”和“优先C档资产支持证券”获得本金。
    13. **“优先B档资产支持证券”**：系指根据“《标准条款》”第13条约定的分配顺序，代表获得“专项计划利益”如下分配权利的“资产支持证券”：“循环期”内，劣后于“优先A档资产支持证券”但优先于“优先C档资产支持证券”获得预期收益；“分配期”内，劣后于“优先A档资产支持证券”但优先于“优先C档资产支持证券”获得预期收益，并在“优先档资产支持证券”的预期收益偿付完毕之后，劣后于“优先A档资产支持证券”但优先于“优先C档资产支持证券”获得本金。
    14. **“优先C档资产支持证券”**：系指根据“《标准条款》”第13条约定的分配顺序，代表获得“专项计划利益”如下分配权利的“资产支持证券”：“循环期”内，劣后于“优先A档资产支持证券”和“优先B档资产支持证券”获得预期收益；“分配期”内，劣后于“优先A档资产支持证券”和“优先B档资产支持证券”获得预期收益，并在“优先档资产支持证券”的预期收益偿付完毕之后，劣后于“优先A档资产支持证券”和“优先B档资产支持证券”获得本金。
    15. **“次级资产支持证券”**：系指根据“《标准条款》”第13条约定的分配顺序，代表获得“专项计划利益”如下分配权利的“资产支持证券”：“循环期”内，不参加分配；“分配期”内，劣后于“优先档资产支持证券”获得剩余“专项计划利益”。
    16. **“有控制权的资产支持证券”**：在“优先A档资产支持证券”的本金和预期收益偿付完毕之前，系指“优先档资产支持证券”；在“优先A档资产支持证券”的本金和预期收益偿付完毕之后及“优先B档资产支持证券”的本金和预期收益偿付完毕之前，系指“优先B档资产支持证券”和“优先C档资产支持证券”；在“优先A档资产支持证券”和“优先B档资产支持证券”的本金和预期收益偿付完毕之后及“优先C档资产支持证券”的本金和预期收益偿付完毕之前，系指“优先C档资产支持证券”；在“优先档资产支持证券”的本金和预期收益偿付完毕之后，系指“次级资产支持证券”。
    17. **“专项计划资金”**：系指“专项计划资产”中表现为货币形式的部分。
    18. **“托管资金”：**系指“专项计划账户”中的资金。
    19. **“基础资产回收款”**：系指“计划管理人”持有及处置“基础资产”所产生的现金收入，使用“托管资金”进行“合格投资”所取得的收益以及因“基础资产”而产生的任何其他收益。
    20. **“赎回价格”**：系指“原始权益人”根据“《资产买卖协议》”第3.1条的约定赎回**“不合格基础资产”**的价格，即在“赎回起算日”当天“计划管理人”营业结束时，以下两项数额之和：(i)该等“不合格基础资产”的“应付货款余额”；以及(ii)该等“不合格基础资产”从“专项计划”购买该笔“不合格基础资产”之日至“赎回付款日”（含该日）期间的全部应付未付的“服务费”及其他应付款项（如有）。
    21. **“权利完善通知”**：系指“原始权益人”/“资产服务机构”于“权利完善事件”发生后根据本标准条款第4.5.4款向相关“用户”发出的通知。

**专项计划推广所涉及的定义**

* 1. **“推广期间”**：系指本“专项计划”发行前，“计划管理人”在推广公告中确定的时间，但在该期间内如“认购人”交付的“认购资金”总额(不含推广期间“认购资金”产生的利息)提前达到“《计划说明书》”规定的目标发售规模的，推广期间提前终止。
  2. **“专项计划募集资金”**：系指在本“专项计划”项下，“计划管理人”通过推广“资产支持证券”而募集的目标“认购资金”总和（不包括“认购资金”在“推广期间”内产生的利息），即人民币【2,000,000,000】元整（RMB【2,000,000,000】）。
  3. **“认购资金”**：系指在“专项计划”的“推广期间”，“资产支持证券”的“认购人”为认购“资产支持证券”而向“计划管理人”交付的货币资金。

**项目涉及的各账户的定义**

* 1. **“证券化服务账户”**：系指“计划管理人”依照“网银在线公司”相关服务规则在“网银在线公司”为“专项计划”专门开立的账户，主要用于归集“专项计划资产”现金流，向“专项计划账户”转付回收款，同时循环购买“应收账款资产”。为便于现金流归集和管理，资产服务机构同意依照计划管理人的要求在“证券化服务账户”下设置如下账户对相应资金储备或资金流转进行记录：(i)“**税金储备账户**”：该账户用于记录“专项计划”当月“应缴税金”及自“专项计划设立日”至当时应补足的税金储备金；(ii)“**费用储备账户**”：该账户用于记录“专项计划”当年应支付费用及自前一个“分配日”至当时所有应补足的费用储备金；(iii)“**收益储备账户**”：“循环期”内，该账户用于记录当期预期收益以及自上一个“分配日”至当时所有应补足的收益储备金；“分配期”内，该账户用于记录当期优先档资产支持证券预期收益的2倍以及自上一个“分配日”至当时所有应补足的收益储备金；及(iv) “**基础账户**”：该账户在“循环期”用于记录用作循环购买“原始权益人”符合“合格标准”的“应收账款资产”的资金，在“分配期”用于记录“基础资产回收款”在完成“税金储备账户”、“费用储备账户”和“收益储备账户”的资金储备后留存的剩余资金。“证券化服务账户”项下的资产属于“专项计划资产”，独立于“计划管理人”的固有财产。
  2. **“募集专用账户”**：系指由“计划管理人”为“专项计划”开立的募集专用账户，用于“资产支持证券”之认购资金的接收、存放与划转。
  3. **“专项计划账户”**：系指“计划管理人”以“专项计划”的名义在“托管人”处开立的人民币资金账户，“专项计划”的一切货币收支活动，包括但不限于自“募集专用账户”接收“认购资金”、支付“基础资产”购买价款、接收“证券化服务账户”的转付款、进行高流动性的“合格投资”，均必须通过该账户进行。

**专项计划涉及的日期、期间的定义**

* 1. **“封包日”**：系指首次购买“基础资产”的交割完成日，与“专项计划设立日”为同一日。自“封包日”起“资产池”产生的回收款计入“专项计划资产”。
  2. **“赎回起算日”**：就“《资产买卖协议》”约定的“不合格基础资产”的“赎回”而言，“赎回起算日”系指“计划管理人”提出（或“计划管理人”同意“原始权益人”提出的）“赎回”相应“不合格基础资产”要求之日后第2个工作日。
  3. **“赎回付款日”**：就“《资产买卖协议》”约定的“不合格基础资产”的“赎回”而言，“赎回付款日”系指“原始权益人”支付赎回价款之日，为“赎回起算日”的下一个工作日。
  4. **“缴款截止日”**：系指“专项计划设立日”的前一个工作日。“认购人”应于“缴款截止日”中午12:00之前将全部认购款划付至“募集专用账户”。
  5. **“专项计划设立日”**：系指“专项计划”所募集的资金总额已达到“《认购协议》”规定的目标发售规模，经“计划管理人”公告当期专项计划设立之日。
  6. **“基准日”（R日）**：在正常情况下，前【4】个基准日为“循环期”内基准日，“循环期”内基准日为“专项计划设立日”起每【3】个“月”届满之日。此后每个基准日均为“分配期”内“专项计划设立日”在每个“月”的对应日。最后一个基准日不应晚于“法定到期日”；如发生“加速清偿事件”、“违约事件”或“专项计划”因其他原因在“法定到期日”之前终止，应重新确定基准日，此等情况下应以“加速清偿事件”发生之日、“违约事件”发生之日或“专项计划”的终止之日为重新确定后的首个基准日，并以“加速清偿事件”发生之日、“违约事件”发生之日或“专项计划”的终止之日起每个自然月的对应日为后续的基准日，最后一个基准日不应晚于“基础资产”中的“应付货款”及相关“服务费”实际最晚到期之日对应的自然月的最后一日，且不应晚于“法定到期日”。
  7. **“循环期转付日”**：系指在“循环期”内，“计划管理人”指令或授权“资产服务机构”从“证券化服务账户”中将“费用储备账户”或“收益储备账户”记录的金额所对应的资金全额划入“专项计划账户”之日，应为“费用储备账户”或“收益储备账户”记录的储备金额达到约定储备额度的下一个工作日。
  8. **“分配期转付日”（R+1工作日）**：系指在“分配期”内，“计划管理人”指令或授权“资产服务机构”从“证券化服务账户”中将“费用储备账户”记录的金额、 “收益储备账户”记录的金额扣除当期应付优先档资产支持证券预期收益后的金额，连同“基础账户”记录的金额所分别对应的资金全额划入“专项计划账户”之日，应为自第【5】个“基准日”起每个“基准日”后的第1个“工作日”（含第【5】个“基准日”后的第1个“工作日”）。
  9. **“初始核算日”（R+2工作日）**：系指“托管人”对“专项计划账户”进行核算，并按照相关格式要求向“计划管理人”提交初始核算报告之日，应为“基准日”后的第2个“工作日”。
  10. **“公告日”（R+3工作日）**：系指“计划管理人”向“资产支持证券持有人”披露《收益分配报告》之日，应为“基准日”后的第3个工作日。
  11. **“分配日”（R+5工作日）**：系指“循环期分配日”和/或“分配期分配日”。
  12. **“循环期分配日”**：系指于“循环期”分配“专项计划”收益之日，即由“托管人”根据“计划管理人”的指示完成将“专项计划账户”资金向“登记托管机构”指定账户进行划付之日，应为前【4】个“基准日”中每个“基准日”后的第5个“工作日”。
  13. **“分配期分配日”**：系指于“分配期”分配“专项计划”收益之日，即由“托管人”根据“计划管理人”的指示完成将“专项计划账户”资金向“登记托管机构”指定账户进行划付之日，应为“分配期”内每个“基准日”后的第5个“工作日”。
  14. **“权益登记日”（R+6工作日）**：系指每个“兑付日”前一个工作日。“权益登记日”日终在“登记托管机构”登记在册的“优先档资产支持证券持有人”有权于当期“兑付日”取得其分配款项。
  15. **“兑付日”（R+7工作日）**：就“专项计划”项下每次向“资产支持证券持有人”进行分配而言，系指“中证登深圳分公司”向“资产支持证券持有人”实际兑付其分配款项之日，应为“基准日”后的第7个“工作日”。
  16. **“预期到期日”**：系指“优先档资产证券”及“次级资产支持证券”预期的最后一个本金“兑付日”。
  17. **“法定到期日”**：系指“专项计划”最晚结束的日期，即自“专项计划设立日”起【48】个“月”届满之日之后的第6个工作日。
  18. **“循环期”**：系指“专项计划设立日”起至第【4】个基准日的期间，该期间内，“专项计划”将循环购买“原始权益人”符合“合格标准”的应收账款资产（不含“专项计划设立日”当日及第【4】个基准日）。
  19. **“分配期”**:系指“循环期”届满之日起至“法定到期日”的期间，该期间内，“专项计划”不再循环购买“原始权益人”符合“合格标准”的应收账款资产。
  20. **“储备期间”**：系指在“专项计划存续期间”内，在未发生“加速清偿事件”或“违约事件”时，通过“税金储备账户”、“费用储备账户”以及“收益储备账户”分别对“应缴税金”、“专项计划费用”以及“优先档资产支持证券”预期收益进行储备的期间。“应缴税金”的“储备期间”为按自然月储备；“专项计划费用”的“储备期间”为按年储备（此处系指自“专项计划设立日”起每满一年的期间）；“优先档资产支持证券”预期收益的“储备期间”为按“月”储备（此处系指自“专项计划设立日”起每满一个月的期间）。“费用储备账户”依照本标准条款第13.3条约定的储备顺序达到储备额度后，于对应的“循环期转付日”或“分配期转付日”全额划入“专项计划账户”。“循环期”内，“收益储备账户”依照本标准条款第13.3条约定的储备顺序达到储备额度后，于对应的“循环期转付日”全额划入“专项计划账户”。“分配期”内，“收益储备账户”依照本标准条款第13.3条约定的储备顺序达到储备额度后，应当留存当期“优先档资产支持证券”预期收益对应的金额后，于对应的“分配期转付日”将剩余部分的金额划入“专项计划账户”。“费用储备账户”及“收益储备账户”在当前“储备期间”内达到储备额度后，至下一个“储备期间”开始之前，不再继续储备。
  21. **“预期收益核算期间”**：系指对“优先档资产支持证券”当期应付收益予以核算的期间，第一个“预期收益核算期间”为自“专项计划设立日”（含该日）至第一个“分配日”（不含该日）之间的期间，之后的“预期收益核算期间”为自一个“分配日”（含该日）至下一个“分配日”（不含该日）之间的期间。
  22. **“月”**：系指从某公历月份内某日起至下一公历月份相应日期之日为止的期间，但如该期间终止的月份内无相应日期之日，则该期间应于该月最后一日终止。
  23. **“工作日”**：系指除“中国”的法定公休日和节假日之外的任何一日。
  24. **“专项计划终止日”**：系指以下任一事件发生之日：

1. “资产支持证券”的本金及收益分配完毕；
2. 发生“不可抗力”事件导致“专项计划”不能存续；
3. “专项计划”被法院或仲裁机构依法撤销、被认定为无效或被裁决终止；
4. “专项计划”设立后未按照“《资产买卖协议》”的规定进行首次和后续每次“基础资产”转让的交割；
5. “法定到期日”届至。
   1. **“专项计划存续期间”**：系指自“专项计划设立日”（含该日）起至“专项计划终止日”（含该日）止的期间。

**项目涉及的事件及通知的定义**

* 1. **权利完善事件：**系指以下任一事件：（a）发生“资产服务机构解任事件”；或（b）“用户”未履行其在“《白条服务协议》”项下的任何义务，以致须针对其提起法律诉讼或仲裁。
  2. **“加速清偿事件”**：系指以下任一事件：

1. 自动生效的加速清偿事件
2. “原始权益人”发生任何“丧失清偿能力事件”；
3. 发生任何“资产服务机构解任事件”，且在【90】个自然日内仍无法找到合格的继任资产服务机构；
4. 根据“专项计划文件”的约定，需要更换“计划管理人”或“托管人”，且在【90】个自然日内仍无法找到合格的继任或后备机构；
5. 在“专项计划”的“循环期”内，“资产池”的“应付货款余额”累计【60】个自然日未达到“资产支持证券”“未偿本金余额”的100%；
6. 需经宣布生效的加速清偿事件
7. 在“专项计划存续期间”内连续【5】个工作日“基础资产不良率”超过【10】%；
8. 除本标准条款另有约定外，“原始权益人”或“资产服务机构”未能履行或遵守其在“专项计划文件”项下的任何主要义务，并且“计划管理人”合理地认为该等行为无法补救或在“计划管理人”发出要求其补救的书面通知后【30】个自然日内未能得到补救；
9. “原始权益人”在“专项计划文件”中提供的任何陈述、保证（“资产保证”除外）在提供时便有重大不实或误导成分；
10. 发生对“资产服务机构”、“原始权益人”、“计划管理人”或者“基础资产”有“重大不利影响”的事件；
11. “网银在线公司”发生任何“丧失清偿能力事件”；
12. “专项计划文件”全部或部分被终止，成为或将成为无效、违法或不可根据其条款主张权利，并由此产生“重大不利影响”。

发生以上(a)项至(d)项所列的任何一起自动生效的加速清偿事件时，加速清偿事件应视为在该等事件发生之日发生。发生以上(e)项至(j)项所列的任何一起需经宣布生效的加速清偿事件时，“计划管理人”应通知所有的“资产支持证券持有人”。“资产支持证券持有人会议”决议宣布发生加速清偿事件的，“计划管理人”应向“资产服务机构”、“托管人”、“登记托管机构”和“评级机构”发送书面通知，宣布加速清偿事件已经发生，宣布之日应视为该等加速清偿事件的发生之日。

* 1. **“违约事件”：**系指在任一“分配日”，“专项计划资金”不足以支付任一档次的“优先档资产支持证券”当期的预期收益。
  2. **“计划管理人解任事件”**：系指以下任一事件：

1. “计划管理人”被依法取消了办理证券公司客户资产管理业务的资格；
2. 发生与“计划管理人”有关的“丧失清偿能力事件”；
3. “计划管理人”违反“专项计划文件”的约定处分“专项计划资产”或者管理、处分“专项计划资产”有重大过失的，违背其在“专项计划文件”项下的职责，“资产支持证券持有人会议”决定解任“计划管理人”的；
4. 在由于“计划管理人”违反“法律”、行政法规或相关约定，并由此导致“资产支持证券持有人”不能获得本金和预期收益分配时，“资产支持证券持有人会议”决定解任“计划管理人”的；
5. 在“专项计划存续期间”内，如果出现“计划管理人”实质性地违反其在“《资产买卖协议》”中所作出的陈述、保证和承诺，“资产支持证券持有人会议”决定解任“计划管理人”的。
   1. **“资产服务机构解任事件”**：系指以下任一事件：
6. “资产服务机构”未能根据“《服务协议》”之约定全面完整地履行资金划付义务（除非由于“资产服务机构”不能控制的技术故障、计算机故障或电汇支付系统故障导致未能及时付款，而使该付款到期日顺延），且经“计划管理人”书面通知后超过3个“工作日”仍未改正的；
7. 于“循环期”的任一工作日内，“资产服务机构”循环购买的应收账款资产所对应的“应付货款余额”与购买价款之间的误差单笔/累计超过【2】（含本数）万元人民币，但“资产服务机构”在该误差发现之日起【5】个工作日内向“计划管理人”作出书面合理说明并修正该误差的情形除外；
8. “资产服务机构”停止经营或计划停止经营其全部或主要的业务；
9. 发生与“资产服务机构”有关的“丧失清偿能力事件”；
10. “资产服务机构”未能保持履行“《服务协议》”项下实质性义务所需的资格、许可、批准、授权和/或同意，或上述资格、许可、批准、授权和/或同意被中止、收回或撤销；
11. “资产服务机构”未能根据本标准条款第14.2.1款第(3)项的规定按时交付相关报告期间的《资产服务机构报告》（除非由于“资产服务机构”不能控制的技术故障、计算机故障或电汇支付系统故障导致未能及时提供，而使“资产服务机构”提供《资产服务机构报告》的日期延后），且经“计划管理人”书面通知要求提交报告后超过3个“工作日”内仍未提交；
12. “资产服务机构”严重违反：(1)除资金划付义务和提供报告义务以外的其它义务；(2)“资产服务机构”在“专项计划文件”中所做的任何陈述和保证，且在“资产服务机构”实际得知（不管是否收到“计划管理人”的通知）该等违约行为后，该行为仍持续超过【15】个“工作日”，以致对“基础资产”的回收产生“重大不利影响”；
13. “资产支持证券持有人会议”合理认为已经发生与“资产服务机构”有关的“重大不利变化”；
14. “资产服务机构”未能落实“《服务协议》”的规定，在“专项计划设立日”后【90】个自然日内，未能按照“计划管理人”的要求，对“《服务协议》”指明的所有账户记录原件以及与上述账户记录相关的所有文件按“《服务协议》”的约定进行保管。
    1. **“托管人解任事件”**：系指以下任一事件：
15. “托管人”被依法取消了“专项计划”资产支持证券托管人的资格；
16. “托管人”没有根据“《托管协议》”的规定，按照“计划管理人”的指令转付“专项计划账户”中的资金，且经“计划管理人”书面通知后【5】个“工作日”内，仍未纠正的；
17. “托管人”实质性地违反了其在“《托管协议》”项下除资金拨付之外的任何其他义务，且该等违约行为自发生之日起持续超过【15】个“工作日”；
18. “托管人”在“《托管协议》”或其提交的其他文件中所作的任何陈述、证明或保证，被证明在做出时在任何重要方面是虚假或错误的；
19. “评级机构”对“托管人”的长期主体信用评级降至【A】；
20. 发生与“托管人”有关的“丧失清偿能力事件”。
    1. **“网银在线公司解任事件”**：系指以下任一事件：
21. “网银在线公司”被依法取消了非金融机构支付业务的资格或计划终止该项业务；
22. “网银在线公司”实质性地违反了其在“专项计划文件”项下任何主要义务，且该等违约行为自发生之日起持续超过【15】个工作日；
23. “网银在线公司”在“专项计划文件”或其提交的其他文件中所作的任何陈述、证明或保证，被证明在做出时在任何重要方面是虚假或错误的；
24. 发生与“网银在线公司”有关的“丧失清偿能力事件”。
    1. **“丧失清偿能力事件”**：就“原始权益人”、“计划管理人”、“资产服务机构”、“后备资产服务机构”、“托管人”及“网银在线公司”而言，系指以下任一事件：
25. 经相关监管机构同意，上述机构向人民法院提交破产申请，或相关监管机构向人民法院提出上述机构进行重整或破产清算的申请；
26. 其债权人向人民法院申请宣布上述机构破产且该等申请未在【120】个“工作日”内被驳回或撤诉；
27. 上述机构因分立、合并或出现公司章程规定的解散事由，向相关监管机构申请解散；
28. 相关监管机构根据有关法律法规规定责令上述机构解散；
29. 相关监管机构公告将上述机构接管；
30. 上述机构不能或宣布不能按期偿付债务；或根据应适用的“法律”被视为不能按期偿付债务；或
31. 上述机构停止或威胁停止继续经营其主营业务。
    1. **“重大不利变化”**：系指任何自然人、法人或其他组织的法律地位、财务状况、资产或业务前景的不利变化，这些变化对其履行“专项计划文件”项下义务的能力产生“重大不利影响”。
    2. **“重大不利影响”**：系指根据“计划管理人”的合理判断，可能对以下各项产生重大不利影响的事件、情况、监管行为、制裁或罚款：(a)“基础资产”的可回收性；(b)“原始权益人”或“资产服务机构”的(财务或其他)状况、业务或财产；(c)“原始权益人”、“计划管理人”、“资产服务机构”、“托管人”或“登记托管机构”履行其在“专项计划文件”下各自义务的能力；(d)“资产支持证券持有人”的权益；或(e)“专项计划”或“专项计划资产”。

**其他定义**

* 1. **“赎回”**：系指在专项计划期限内，如“计划管理人”或者“资产服务机构”发现“不合格基础资产”，“计划管理人”按照“《资产买卖协议》”的规定通知“原始权益人”对“不合格基础资产”予以赎回。
  2. **“置换”**：系指在专项计划期限内，如“计划管理人”或者“资产服务机构”发现“灭失基础资产”，“原始权益人”按照“《资产买卖协议》”的规定，将其自有的、符合“合格标准”且“应付货款”余额不低于“灭失基础资产”名义“应收货款余额”的“应收账款资产”（单笔资产或资产组合），对“灭失基础资产”进行置换。
  3. **“资产支持证券持有人会议”**：系指按照“《标准条款》”的规定召集并召开的“资产支持证券持有人”的会议。
  4. **“划款指令”**：系指“计划管理人”向“托管人”发出的要求其划付资金的指令。
  5. **“合格投资”**：系指“计划管理人”将“托管资金”以【同业存款或活期存款】方式存放于“托管人”这一投资方式。“合格投资”中相当于当期分配或支付到期应付之“专项计划费用”所需的部分应于“专项计划账户”中的资金根据“专项计划文件”的约定进行现金流分配或相关费用支付之前到期，且不必就提前提取支付任何罚款。
  6. **“中国”**：系指中华人民共和国（为本标准条款之目的，不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区）。
  7. **“中国证监会”**：系指中国证券监督管理委员会。
  8. **“中国基金业协会”**：系指中国证券投资基金业协会。
  9. **“证券监管机构”**：系指“专项计划”的监管及备案机构，包括“中国证监会”、对“计划管理人”有辖区监管权的“中国证监会”派出机构、深圳证券交易所和中国基金业协会，视具体情况而定。
  10. **“《管理规定》”**：系指中国证监会公布的《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》（证监会公告[2014]49号）及配套《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》、《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引》以及对该等规定的任何修订或补充。
  11. **“法律”**：系指宪法、法律、条约、行政法规、部门规章、地方法规以及由政府机构颁布的其他规范性文件。
  12. **“元”**：系指人民币元。
  13. 除非另有约定，本标准条款中“达到”、“以上”、“以下”、“不超过”、“不低于”均包含本数，“超过”、“不满”、“低于”均不含本数。

**第一章当事人的权利和义务**

## 1.1 资产支持证券持有人的权利与义务

1. 资产支持证券持有人有权按照《标准条款》第十三条和第十九条的规定，取得专项计划利益。
2. 资产支持证券持有人有权按照《标准条款》第十四条的规定，知悉有关专项计划利益的分配信息。
3. 资产支持证券持有人的合法权益因计划管理人过错而受到损害的，有权按照《标准条款》第10.2款第(9)项的规定取得赔偿。
4. 资产支持证券持有人享有按照《标准条款》第十五条的规定召集或出席资产支持证券持有人会议，并行使表决等权利。

1.1.2资产支持证券持有人的义务

1. 资产支持证券持有人应根据《认购协议》第2条及《标准条款》第3.3款的规定，按期交付专项计划的认购资金，并承担相应的费用。
2. 资产支持证券持有人应自行承担无法获得足额本金及预期收益的专项计划的投资损失。
3. 在专项计划终止以前，资产支持证券持有人不得要求分割专项计划的资产，不得要求专项计划回购资产支持证券，且在其他资产支持证券持有人转让资产支持证券时不得主张优先购买权。

## 1.2 管理人的权利与义务

**1.2.1计划管理人的权利**

1. 计划管理人有权根据《标准条款》及《认购协议》的约定将专项计划的认购人缴付的认购资金扣除华鑫证券收取的管理费、会计师收取的对专项计划账户进行验资的费用、登记托管机构收取的初始登记费以及相关资金汇划费后的金额后的剩余资金用于购买基础资产，并管理、分配专项计划资产利益。
2. 计划管理人有权根据《标准条款》第十九条的规定终止专项计划的运作。
3. 计划管理人有权委托托管人托管专项计划资金，并根据《托管协议》的规定，监督托管人的托管行为，并针对托管人的违约行为采取必要措施保护资产支持证券持有人的合法权益。
4. 计划管理人有权根据《计划说明书》、《标准条款》、《认购协议》和《服务协议》的规定，委托资产服务机构代为履行其对资产池的管理服务。
5. 当专项计划资产或资产支持证券持有人的利益受到其他任何第三方损害时，计划管理人有权代表全体资产支持证券持有人依法向相关责任方追究法律责任。

**1.2.2计划管理人的义务**

1. 计划管理人应在专项计划管理中恪尽职守，根据《认购协议》及《标准条款》的规定为资产支持证券持有人提供服务。
2. 计划管理人应根据《管理规定》建立健全内部风险控制，将专项计划的资产与其固有财产分开管理，并将不同客户资产支持专项计划的资产分别记账。
3. 计划管理人应根据《管理规定》以及《标准条款》的规定，将专项计划认购人缴付的认购资金用于向原始权益人购买基础资产。
4. 计划管理人在管理、运用专项计划资产时，应根据《管理规定》和《托管协议》的约定，接受托管人对专项计划资金拨付的监督。
5. 计划管理人应根据《管理规定》及《标准条款》的约定，按期出具计划管理人报告，保证资产支持证券持有人能够及时了解有关专项计划资产与收益等信息。
6. 计划管理人应按照《标准条款》第十三条和第十九条的约定向资产支持证券持有人分配专项计划利益。
7. 计划管理人应按照《管理规定》及《标准条款》的约定，妥善保存与专项计划有关的合同、协议、推广文件、交易记录、会计账册等文件、资料，保存期自专项计划终止日起不少于十年。
8. 在专项计划终止时，计划管理人应按照《管理规定》、《标准条款》及《托管协议》的约定，妥善处理有关清算事宜。
9. 因计划管理人的过错造成专项计划资产损失的，应向资产支持证券持有人承担赔偿责任。
10. 因托管人过错造成专项计划资产损失时，计划管理人应代资产支持证券持有人向托管人追偿。
11. 计划管理人应监督托管人、资产服务机构及其他机构履行各自在专项计划文件项下的职责或义务，如前述机构发生违约情形，则计划管理人应代资产支持证券持有人根据有关专项计划文件的规定追究其违约责任。

## 1.3 托管人的权利与义务

**1.3.1托管人的权利**

1. 托管人有权要求计划管理人提供相关交易凭证或单据、合同或其他有效会计资料等材料作为划款指令的附件，以确保托管人有足够的资料来判断划款指令的有效性。
2. 托管人对不符合法律法规规定以及《标准条款》、《计划说明书》、《认购协议》约定的费用有权拒绝划付。由此给专项计划资产造成的损失，托管人不承担责任。
3. 托管人有权根据《托管协议》的约定收取托管费。
4. 《托管协议》约定的其他权利。

**1.3.2托管人的义务**

1. 托管人应依据《管理规定》、《标准条款》、《计划说明书》及《托管协议》的约定保管专项计划账户中的资产。
2. 托管人应在专项计划的托管活动中恪尽职守，履行诚实信用、谨慎勤勉的义务，妥善保管专项计划账户中的资产，确保专项计划账户中资金的独立和安全，依法保护资产支持证券持有人的财产权益。
3. 托管人应依据《托管协议》的约定，管理专项计划账户，执行计划管理人的划款指令，负责办理专项计划的相关资金往来。
4. 托管人应依据《托管协议》的约定，对计划管理人管理运用和处分专项计划资产进行监督与核查，发现计划管理人违反约定进行操作的，应当拒绝执行并通知计划管理人纠正；计划管理人未能在限期内纠正的，托管人应及时向中国基金业协会报告，同时抄送对计划管理人有辖区监管权的中国证监会派出机构。
5. 托管人应按《托管协议》的约定制作并按时向计划管理人提供有关托管人履行《托管协议》项下义务的《托管报告》（包括《托管季度报告》和《托管年度报告》）。
6. 在专项计划到期终止时，托管人应协助计划管理人妥善处理有关清算事宜，包括但不限于复核计划管理人编制的清算报告，以及办理专项计划资金的分配。
7. 托管人错误执行指令进而导致专项计划资产产生任何损失的，托管人发现后应及时采取措施予以弥补，并对由此造成的实际损失负赔偿责任。
8. 《托管协议》约定的其他义务。

## 1.4 其他参与机构的权利与义务

资产服务机构及参与机构享有专项计划文件项下规定的权利，并承担相应的义务，主要包括：

**1.4.1资产服务机构的权利及义务**

资产服务机构的权利：

1. 资产服务机构有权按照《服务协议》的约定行使对基础资产的管理权利。
2. 《服务协议》约定的资产服务机构的其他权利。

资产服务机构的义务：

1. 资产服务机构应按照相关法律法规的规定及本协议的约定，在计划管理人授权的范围内，履行管理基础资产及进行资金划付的义务。为顺利实现有关计划管理人证券化服务账户的资金划付，经计划管理人同意，资产服务机构有权与网银在线公司签署必要的《资金划付协议》。
2. 资产服务机构应根据计划管理人的委托，安全、妥善地保管基础资产文件。
3. 未经计划管理人的书面同意，除应收账款的催收事务外，资产服务机构不得将本协议项下的管理事务委托给他人处理，也不得将其在本协议项下的权利、义务转让给任何第三人。
4. 根据计划管理人的要求，按时出具《资产服务机构季度报告》、《资产服务机构月度报告》和《资产服务机构年度报告》。
5. 对于除本协议第四条所约定的基础资产管理情况报告所涉及的事项以外，资产服务机构认为有必要通知计划管理人的事项，资产服务机构应当及时通知计划管理人。
6. 资产服务机构履行受托管理职责时因恶意或者重大过失行为而导致不利于实现基础资产债权的情形时，因该等行为产生的支出以及导致的直接经济损失由资产服务机构承担。
7. 本协议约定的资产服务机构的其他义务。

**第二章资产支持证券的基本情况**

## 2.1资产支持证券的品种

根据不同的风险、收益特征，本专项计划的资产支持证券分为优先A档资产支持证券、优先B档资产支持证券、优先C档资产支持证券和次级资产支持证券四种资产支持证券。原则上优先A档资产支持证券、优先B档资产支持证券、优先C档资产支持证券和次级资产支持证券比例为75:9:6:10。

## 2.2资产支持证券的期限及规模

专项计划的存续期限为自专项计划设立日（含该日）起至专项计划终止日（含该日）止的期间。法定到期日不是优先A档、优先B档、优先C档资产支持证券的实际到期日，优先A档、优先B档、优先C档资产支持证券的本金将可能于法定到期日前清偿完毕。

优先A档资产支持证券的目标募集总规模为人民币【1,500,000,000】元；优先B档资产支持证券的目标募集总规模为人民币【180,000,000】元；优先C档资产支持证券的目标募集总规模为人民币【120,000,000】元；次级资产支持证券的目标募集总规模为人民币【200,000,000】元。

## 2.3资产支持证券预期收益率

优先A档资产支持证券、优先B档资产支持证券及优先C档资产支持证券的预期收益率以**簿记建档最终确定的结果**为准。

次级资产支持证券不设预期收益率。

## 2.4资产支持证券的信用级别

联合信用评级有限公司综合原始权益人的风险管控能力和白条应收账款资产情况、外部增信措施、交易结构、风险因素及风险控制措施、重要参与人的履约能力等信用评级因素，给予优先A档资产支持证券的评级为【AAA】级，给予优先B档资产支持证券的评级为【AA】级，给予优先C档资产支持证券的评级为【A+】级。

次级资产支持证券未进行评级。

## 2.5资产支持证券的登记

计划管理人委托登记托管机构办理专项计划的资产支持证券的登记托管业务。计划管理人应与登记托管机构另行签署协议，以明确计划管理人和登记托管协议在资产支持证券持有人账户管理、资产支持证券注册登记、清算及建立并保管资产支持证券持有人名册等事宜中的权利和义务，保护资产支持证券持有人的合法权益。

## 2.6资产支持证券的交易转让

优先档资产支持证券在专项计划存续期间将在【深圳证券交易所综合协议交易平台】进行转让。优先档资产支持证券转让的相关规则和费率遵照深圳证券交易所和中证登深圳分公司的相关业务规则进行。

次级资产支持证券全部由原始权益人认购。次级资产支持证券持有人不得转让其所持任何部分或全部次级资产支持证券。

**第三章专项计划的交易结构与相关方简介**

## 3.1 项目参与方基本信息

1、原始权益人/资产服务机构

名称：北京世纪贸易有限公司

法定代表人：刘强东

办公地址：北京市国家会议中心北区3楼

联系人：郝延山

2、计划管理人/销售机构

名称：华鑫证券有限责任公司

法定代表人：俞洋

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦1009室

联系人：何金轩、周媛

电话：010-85283066、010-85283133

传真：010-85283566

1. 财务顾问

名称：摩根士丹力华鑫证券有限责任公司

法定代表人：王学文

办公地址：上海市浦东新区世纪大道100号上海环球金融中心75楼75T30室

联系人：耿琳、张湜、徐盛、佟磊

电话：010-58288474

传真：010-58288323

4、托管人

名称：浙商银行股份有限公司

法定代表人：冯剑松

注册地址：北京市西城区金融大街1号

联系人：仲一凡

电话：010-87156260

传真：010-87661395

5、登记托管机构/支付代理机构

名称：中国证券登记结算有限公司深圳分公司

法定代表人：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

办公地址：周明

联系人：丁志勇

电话：0755-25941405

传真：0755-25987133

6、信用评级机构

名称：联合信用评级有限公司

法定代表人：吴金善

办公地址：北京市朝阳区建外大街2号PICC大厦12层

联系人：张连娜

电话：010-85172818

传真：010-85171273

7、法律顾问

名称：北京市奋迅律师事务所

负责人：王英哲

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街1号国贸写字楼2座1008室

联系人：王剑钊、张志迪、张明

电话：010-65059190

传真：010-65059422

8、会计师事务所

名称：普华永道中天会计师事务所(特殊普通合伙)

负责人：李丹

办公地址：上海市浦东新区陆家嘴环路1318星展大厦6楼

联系人：胡燕、李燕

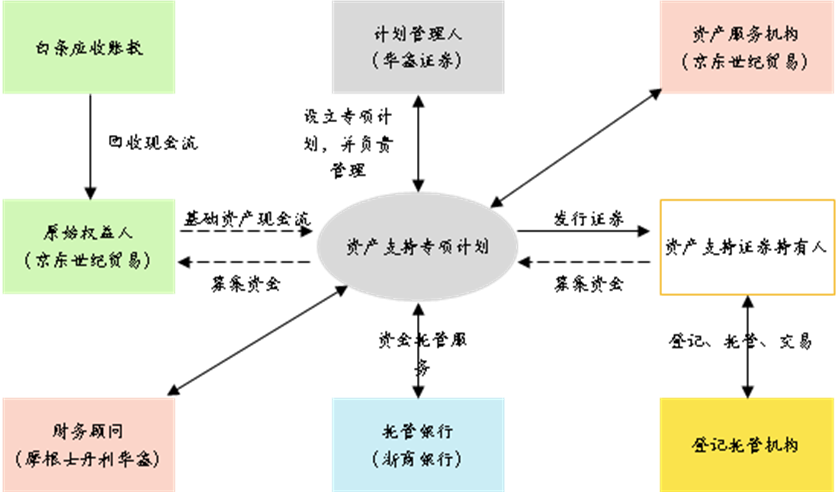
电话：010-65332355

传真：010-65338800

## 3.2交易结构

1. 认购人通过与计划管理人签订《认购协议》并缴付认购资金，计划管理人设立并管理专项计划，认购人取得资产支持证券，成为资产支持证券持有人。
2. 计划管理人运用专项计划资金购买原始权益人（资产转让方）应收账款债权资产，即原始权益人（资产转让方）在专项计划设立日转让给专项计划的、原始权益人对借款人的本金及利息的请求权和其他附属权利。专项计划仅与北京世纪贸易有限公司进行资产转让交易。
3. 计划管理人委托基础资产转让方作为资产服务机构，对基础资产进行管理，包括但不限于基础资产资料保管、对借款人应还款项进行催收、运用前期基础资产回收款滚动投资后续资产包等。
4. 托管人依据《托管协议》的约定，管理专项计划账户，执行计划管理人的划款指令，负责办理专项计划名下的相关资金往来。
5. 计划管理人按照合同的约定将基础资产的收益分配给专项计划资产支持证券持有人。

专项计划的交易结构如下图所示：



**图1 资产支持计划交易结构**

交易相关方担任的角色及相关权利义务的说明参见本说明书第一章。

**第四章专项计划的信用增级方式**

内部信用增级是指在证券化交易的结构中不引入外部机构而进行的信用增级方式。本次专项计划内部信用增级包括以下几个方面：

（一）优先A档/优先B档/优先C档/次级安排

优先A档/优先B档/优先C档/次级安排是证券化项目中比较常见的内部信用增级安排。根据项目安排的各档级证券本金/利息的受偿前后，劣后受偿档级的投资者为优先档级投资者提供信用增级。

本期专项计划的结构设计中设定了优先A档/优先B档/优先C档/次级的分层结构，优先A档、优先B档、优先C档、次级比例分别为75%、9%、6%、10%。

从资产池回收的资金将会按照事先约定的现金流支付顺序支付，排序在现金流支付顺序最后面的证券档将承担最初的损失。所以在现金流支付顺序中，排名在后的证券档为高一级别的证券档提供了信用增级。就本次专项计划而言，优先B档资产支持证券的本金为优先A档资产支持证券提供了信用增级，优先C档资产支持证券的本金为优先A档、优先B档资产支持证券提供了信用增级，次级资产支持证券的本金为优先A档、优先B档、优先C档资产支持证券提供了信用增级。

（二）信用触发机制

本次专项计划设置了信用触发机制，即同原始权益人和参与机构履约能力相关的加速清偿事件或违约事件。信用事件一旦触发将引致基础资产现金流支付机制的重新安排。

如果加速清偿事件或违约事件被触发，基础账户内记录的资金不再用于购买原始权益人符合合格标准的资产，证券化服务账户现有全部资金划转至专项计划账户；资产服务机构需将后续收到的回收款转至专项计划账户，计划管理人将每月对专项计划资产进行分配。在分配顺序上，在偿付相关税费后，优先清偿优先A档的预期收益和本金，再清偿优先B档的预期收益和本金，再清偿优先C档的预期收益和本金，最后再对次级进行分配。

**第五章特定原始权益人、管理人和其他主要业务参与人情况**

## 5.1特定原始权益人基本情况

**5.1.1 设立存续及公司架构**

北京世纪贸易有限公司（以下简称“世纪贸易”）隶属集团旗下，通过网售平台商城进行网上零售交易，公司于2007年4月成立。公司现注册地在北京经济技术开发区科创十一街18号C座2层201室，注册资本折人民币299,854万元，法定代表人为刘强东。

2004年01月，商城的前身多媒体网laser.com开通。2007年06月，公司启用全新域名www.360buy.com，正式更名为商城，同年公司开始布局自建物流。2008年10月，商城上线日用百货类商品，开始向综合型电商转型。2012年10月，收购第三方支付公司网银在线，正式布局支付体系。2013年03月，商城域名更换为.COM，同年金融集团开始独立运营。2014年，公司与腾讯达成战略性合作，收购腾讯部分电商业务和资产；5月，集团在美国纳斯达克上市。

**5.1.2 主营业务情况及财务状况**

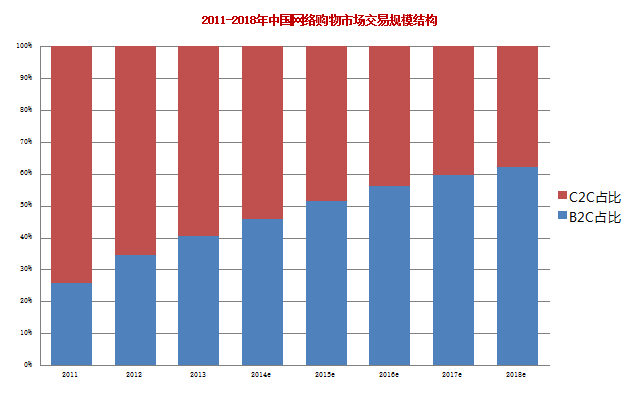
1. 主营业务情况

世纪贸易的主营业务是通过网售平台商城进行网上零售交易。商城是中国第二大电商，中国第一大自营B2C电商，在中国自营B2C市场份额逐年提升，从2011年的37.6%上升到2012年的44.5%，再从2013年的47.3%上升到2014年的49%。2014年全年交易额达到人民币2602亿元，同比增长107% ，是行业平均增速2倍。

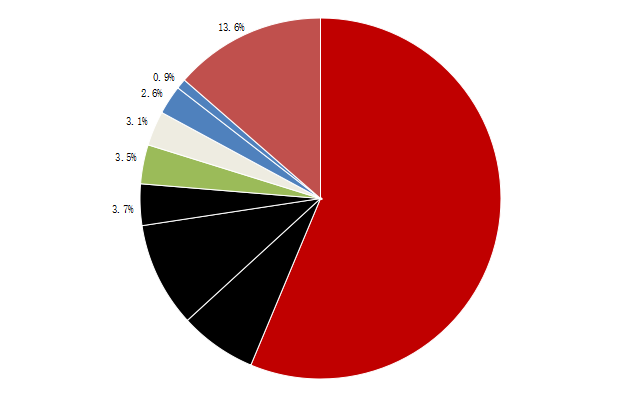
集团2014年净收入达到了185亿美元，位居全球互联网公司第三，仅次于亚马逊和谷歌。截至2015年3月31日过去12个月期间的活跃用户数达到1.05亿，同比增长90%。2014年订单量6.89亿，同比增长113%。公司员工数达到72604人。商城第三方平台卖家约6万家。13大类数万个品牌超过2,000万种优质商品，日均订单处理量约400万单，网站日均PV约2亿。

根据艾瑞咨询的统计数据，截至2014年底，中国网民规模已达6.49亿，网购人数3.61亿；2014年，中国网购市场交易规模达2.8万亿。2015年Q1，网购交易额大致相当于社会消费零售总额的10.7%，其中移动购物交易规模为9406.6亿元，占比33.7%，同比增长243.3%；网络购物用户规模达到3.6亿人。2014年中国网络购物市场中B2C市场交易规模达12636亿元，在整体网络购物市场交易规模的比重达到45.3%，同比增长65.4%，远高于C2C市场35.2%的增速，对品质商品的需求使得B2C市场继续成为网络购物行业的主要推动力。

根据中国电子商务网站的统计，2014年中国自主销售为主的B2C网站中商城的交易规模约为56%，公司行业领先地位显著。



**图2 购物市场交易规模结构变化图**





其它



**图3 B2C交易规模结构图**

1. 财务指标分析（母公司）
2. 资产构成分析

**表1 北京世纪贸易有限公司资产负债表**

单位：元

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **项目** | **2011年** | **2012年** | **2013年** | **2014年** |
| 资产： |  |  |  |  |
| 货币资金 | 1,475,063,124.49 | 1,911,970,880.90 | 3,790,099,911.93 | 1,357,842,595.54 |
| 应收账款 | 1,291,525,554.72 |  |  |  |
| 预付账款 |  | 680,458,558.40 | 883,757,609.00 | 4,264,282,337.09 |
| 其他应收款 |  | 203,689,853.45 | 1,755,582,326.94 | 13,982,803,277.53 |
| 存货 |  |  |  | 8,604,767,071.71 |
| 长期股权投资 | 602,000,000.00 | 1,312,000,000.00 | 2,521,000,000.00 | 4,010,581,950.00 |
| 在建工程 |  |  | 884,660,240.17 | 1,368,410,428.81 |
| 资产总计 | 3,995,884,362.02 | 5,155,223,377.80 | 11,329,994,446.95 | 35,588,639,449.83 |
| 负债： |  |  |  |  |
| 应付票据 |  |  |  | 3,971,704,616.74 |
| 应付账款 |  |  |  | 12,201,913,461.28 |
| 其他应付款 | 989,552,772.91 | 1,644,010,957.20 | 7,395,927,753.07 | 13,953,308,690.21 |
| 负债合计 | 1,247,742,869.28 | 1,929,543,120.52 | 7,619,045,237.75 | 31,125,350,635.43 |
| 所有者权益： |  |  |  |  |
| 实收资本 | 3,227,291,509.10 | 3,856,635,509.10 | 3,856,635,509.10 | 4,471,937,859.38 |
| 所有者权益合计 | 2,748,141,492.74 | 3,225,680,257.28 | 3,710,949,209.20 | 4,463,288,814.40 |
| 负债和所有者权益合计 | 3,995,884,362.02 | 5,155,223,377.80 | 11,329,994,446.95 | 35,588,639,449.83 |

世纪贸易公司2011-2014年度资产规模逐年增长，其中2012-2014年度增长迅速。流动资产占比最高，2012-2014年度流动资产增长迅速。2014年货币资金规模相比2013年下降，主要为预付账款和其他应收款迅速增加所致。

2011-2014年发行人负债总额出现大幅上升，主要由于该公司经营规模扩张所致。

1. 盈利能力分析

**表2 北京世纪贸易有限公司利润表**

单位：元

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **项目** | **2011年** | **2012年** | **2013年** | **2014年** |
| 营业收入 | 7,595,157,593.26 | 5,835,004,914.27 | 5,791,197,702.69 | 72,299,898,093.41 |
| 投资收益 |  | 3,944,586.56 |  |  |
| 其他业务收入 | 62,592,887.63 | 21,439,525.71 |  |  |
| 营业支出 | 7,238,325,407.04 | 5,072,582,133.94 | 4,282,001,775.80 | 68,907,422,522.62 |
| 营业税金及附加 | 6,464,435.45 | 8,092,324.72 | 5,619,708.77 | 65,265,777.27 |
| 销售费用 | 308,607,423.86 | 230,032,279.82 | 360,594,285.31 | 2,544,997,415.82 |
| 管理费用 | 372,629,683.86 | 708,526,236.74 | 805,218,226.95 | 762,435,694.94 |
| 营业利润 | -337,979,255.75 | -152,779,826.86 | 469,439,244.92 | 114,549,360.80 |
| 加：营业外收入 | 9,027,607.53 | 2,673,453.35 | 22,468,635.57 | 9,154,793.12 |
| 减：营业外支出 | 8,436,788.58 | 1,699,261.95 | 6,638,187.54 | 8,414,044.61 |
| 利润总额 | -337,388,436.80 | -152,805,235.46 | 485,269,692.95 | 115,288,079.31 |
| 净利润 | -337,388,436.80 | -152,805,235.46 | 485,269,692.95 | 115,288,079.31 |

**表3 北京世纪贸易有限公司盈利能力指标**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **盈利能力指标** | **2012年** | **2013年** | **2014年** |
| 总资产收益率 | -3.34% | 5.89% | 0.49% |
| 净资产收益率 | -5.12% | 13.99% | 2.82% |

整体来看，2011-2014年，世纪贸易公司2013年总资产收益率、净资产收益较2012年增长明显，2014年较2013年虽有降低但仍高于2012年，这是2014年企业总资本和净资产增长迅速所致。

1. 偿债能力分析

**表4 北京世纪贸易有限公司偿债能力分析**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **偿债能力指标** | **2011年** | **2012年** | **2013年** | **2014年** |
| 资产负债率 | 31.23% | 37.43% | 67.25% | 87.46% |
| 流动比率 | 247.23% | 154.24% | 98.25% | 90.73% |
| 现金比率 | 118.22% | 99.09% | 55.00% | 4.36% |

负债方面，世纪贸易公司负债率逐年上升，这是为企业迅速扩张所致，说明企业获取利润的能力在增强，但风险也在增加。

偿债能力方面，世纪贸易公司2011-2014年流动比率有所下降，因为企业负债情况中只存在流动负债，且增长迅速。2011-2014年现金比率同样逐年下降，尤其在2014年下降明显，这是由企业预付账款和存货迅速增加所致。

1. 近三年原始权益人融资情况说明

过去三年，公司主要的融资方式为股东借款和银行授信。根据原始权益人提供的企业征信报告，公司于2008年首次与金融机构发生信贷关系, 共在13家金融机构办理过信贷业务，截止2015年6月30日，在11家金融机构的业务仍未结清，无不良或关注类已结清贷款业务。未结清信贷余额合计660,768.13万元,其中贷款业务共5笔，共计133,097.34万元；银行承兑汇票业务共 286笔，共计518,620.79万元；保理业务共8笔，共计9,050.00万元。

公司共计发生保证10笔，担保金额共计188737.92万元。被担保余额为2997.15万元，均属于正常类，没有关注类和不良类保证业务。

**5.1.3与基础资产相关的业务情况**

截至2015年11月末，世纪贸易拥有白条应收账款余额83.12亿元，累计客户数301.07万户，总合同笔数1317.57万笔。

## 5.2 管理人基本情况

**5.2.1 经营情况和资信水平**

华鑫证券有限责任公司为本次专项计划拟任的计划管理人，成立于2001年3月，类型为有限责任公司，现时持有广东省工商局核发的注册号为440301103073048的《营业执照》，住所为深圳市福田区金田路4018号安联大厦28层A01、B01（b）单元，法定代表人为俞洋，注册资本为160,000万元，经营范围为证券经纪业务、证券投资咨询、证券自营、证券承销与保荐、证券资产管理及其他证券业务。

华鑫证券有限责任公司是全国性经营综合类证券业务的金融机构，于2000年12月召开公司创立大会，2001年2月经中国证监会正式批准，于2001年3月在深圳正式注册成立。公司原注册资本人民币10亿元，2008年10月经中国证监会批准公司增资扩股到人民币16亿元。

公司经过十余年发展，已经成为横跨证券、基金、期货三大领域的金融控股集团公司。公司是华鑫期货有限公司、华鑫证券投资有限公司、摩根士丹利华鑫证券有限责任公司的控股股东，是摩根士丹利华鑫基金管理有限公司第一大股东。公司秉承“对客户负责，满足客户需求，不断提升客户价值。”的核心价值观，积极建设现代金融企业管理机制，塑造优秀的公司品牌，推进公司成为规范经营、特色鲜明、竞争力强的国内一流证券公司。

**5.2.2管理人的客户资产管理业务资质、业务开展情况、管理制度、业务流程和风险控制制度**

华鑫证券自开始从事客户资产管理服务以来，一直秉承稳健的投资理念，以良好的投资业绩和专业的理财服务回报客户。华鑫证券具有全面的服务范围和领先的产品研发能力，拥有包括集合资产管理、定向资产管理和专项资产管理在内的全面的服务范围。

2014年度，公司以夯实基础、控制风险为前提，积极推进资产管理业务规范稳健发展，资产管理业务取得跨越式发展。报告期内，公司资产管理业务开展具体情况如下：

**表5 华鑫证券资产管理业务情况表**

金额单位：元

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **项目** | **集合资产管理业务** | **定向资产管理业务** | **专项资产管理业务** |
| 期末产品数量（个） | 8 | 25 | 2 |
| 期末客户数量（个） | 192 | 25 | 2 |
| 年初受托资金 | 792,821,674.39 | 13,710,197,825.14 | 1,680,000,000 |
| 期末受托资金 | 1,101,152,539.79 | 12,171,638,458.33 | 1,680,000,000 |
| 当期资产管理业务净收入 | 7,178,529.96 | 44,934,225.25 | 3,000,000 |

资产管理部是负责华鑫证券资产管理业务运作的专职部门，与证券自营、证券承销与保荐、证券经纪业务之间在投资决策、交易执行、账户管理、办公场所以及人员管理等方面都设置了隔离墙，实现了独立决策、独立运作，防范内幕交易，防范利益冲突。

华鑫证券资产管理业务投资管理采取了公司资产管理投资决策委员会领导下的分级负责制，由资产管理业务部门总经理根据公司资产管理投资决策委员会的决议，组织实施资产管理投资业务的具体运作。公司对资产管理业务实行了投资决策权限管理，投资经理在授权权限范围内做出投资决策，并负责投资决策的具体实施，超过投资权限需经过审批程序。

华鑫证券根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》等法律法规形成了一整套内部管理制度支撑下的规范化管理体系。资产管理业务内部制度如《华鑫证券客户资产管理业务管理办法》、《华鑫证券资产管理投资决策委员会工作规定》、《华鑫证券资产管理业务风险控制规定》、《华鑫证券资产管理非标准业务项目尽职调查及追踪细则》等。

为规范华鑫证券有限责任公司企业资产证券化业务，并有效控制各类业务风险，华鑫证券制定了《华鑫证券有限责任公司资产证券化业务实施细则（试行）》，对资产证券化的业务流程、风险控制及合规管理等做了详细规定。

资产管理业务、资产证券化业务流程由项目开发、项目立项、项目准备、项目成立、项目维护等工作组成。

（1）项目开发：项目经理可通过通讯、现场调查、提交项目建议书等方式与融资方、资金方、特殊目的载体所属机构、托管行或其他外部服务机构等交易对手方相关人员进行沟通，确定合作关系，进行项目开发工作。

（2）项目立项：项目经理依据前期了解和掌握的资料，将交易对手方、基础资产情况、项目设计方案、项目进度安排计划等相关情况提请资产管理部内部审核，由资产管理部对项目的可行性进行初步判断。在项目可行性得到初步论证的基础上，由项目经理编制项目立项申请报告向业务负责人申请立项。项目经资产管理投资决策委员会审核通过后予以立项。

（3）项目准备：项目经理进行尽职调查，形成尽调材料，并准备相关协议文本。

（4）项目成立：项目经理负责与融资方、资金方、特殊目的载体所属机构、托管行、担保机构等交易对手方以及律师事务所、会计师事务所等外部服务机构的沟通及协调协议签署等工作、事宜。

（5）项目维护：项目经理负责项目后期维护工作，主要包括持续关注项目各项风险指标、基础资产现金流变化情况、担保物抵质押率、融资方、担保方及其他交易对手方的财务、信用变化情况。对于风险指标超限、抵质押率低于公司相关规定，融资主体或担保方财务状况、信用等级恶化的，应及时分析原因，并制定项目跟踪报告，并向业务负责人汇报。

风险管理委员会为公司资产管理业务、资产证券化业务风险管理的最高审议机构，其主要职责为：审议公司业务风险限额，审议重要创新业务及产品方案及风险评估报告，以及按照公司其他规定对需由风险管理委员会审核的项目进行审核。

资产管理业务部门下属的法律合规部和风险管理部负责资产管理业务、资产证券化项目的合规法律初审和风险管理等工作。

公司确立了合规部门、风控部门、法务部门、稽核部门和客户资产存管部门等前中后台相互分离、相互制约、各司其职、协调配合的组织架构。合规部门负责资产管理业务、资产证券化业务相关协议文本的合规审核，对业务的合规风险进行识别、评估和管理，建立和完善业务运行中的业务隔离机制。风控部门负责拟定公司资产管理业务、资产证券化业务风险管理制度，视项目具体情况出具风险评估报告，监控业务风险，如遇重大业务、重大风险事故或突发事件，提交至风险管理委员会审议。稽核部门负责定期对资产管理业务、资产证券化业务进行现场稽核，检查各部门对该业务的执行以及履职情况，出具稽核报告。客户资产存管部门负责对业务中涉及的资金划付、核对等情况进行相关的财务处理和会计核算。法务部门负责业务相关协议文本的法律审核，对业务的法律风险进行识别、评估和管理。管理人最近一年未发生因重大违法违规行为收到行政处罚的情形。

**5.3 资产服务机构基本情况**

本专项计划由原始权益人担任资产服务机构，基本情况参见关于原始权益人的介绍。

资产服务机构建立了标准化业务流程，可在本专项计划运作过程中实现无差别对待入池白条及自有白条，世纪贸易采取的催收方式包括但不限定于：短信催收、信函催收、电话催收、上门催收、委外催收、债务重组及法律诉讼等方式。资产服务机构会将所有当前逾期白条排入催收系统，系统会依据工作量自动将白条应收账款分配给内部催收和委托外部催收团队。目前资产服务机构实施的催收流程包括：

1. 还款提醒：还款日前三天、还款日当天、逾期第3天、逾期第7天、逾期第15天，共发送5次短信进行提醒；
2. 委案要求：逾期超过18天开始进行委外催收；
3. 佣金结算：每月15日之前核算出上月底已到期的所有案件催收费用，发送各催收机构核对无误后将催收机构寄回的发票及盖章的结算单，以及验收单交付采购。（具体结算规则在后表佣金结算中已详细列出）；
4. 信函催收。

## 5.4托管人基本情况

### 5.4.1 托管人经营情况及资信水平

浙商银行成立于2004年7月26日，是经国务院、中国人民银行批准成立的首批股份制商业银行之一，类型为其他股份有限责任公司（非上市），总行设在浙江省杭州市，注册资本115亿元。浙商银行成立于2009年5月12日，是浙商银行业绩最好的分公司之一。中诚信国际给予浙商银行AAA主体信用评级，在同类银行中居先进水平。

浙商银行主要经营范围包括：吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内外结算；办理票据承兑与贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券、金融债券；代理发行股票以外的有价证券；买卖、代理买卖股票以外的有价证券；资产托管业务；从事同业拆借；买卖、代理买卖外汇；结汇、售汇业务；从事银行卡业务；提供信用证服务及担保；代理收付款项及代理保险业务；提供保管箱服务；财务顾问、资信调查、咨询、见证业务；经中国银行业监督管理机构批准的其他业务。

截至2014年末，浙商银行监管资本410亿元，总资产6700亿元，各项存款3600亿元，各项贷款2600亿元。在2014年英国《银行家》杂志公布的 “全球银行业1000强”榜单中位列第208位。

浙商银行目前已在北京、天津、辽宁、上海、江苏、山东、广东、重庆、四川、陕西、甘肃11个省市和浙江省内全部省辖市设立（筹建）了130余家机构，全国性机构体系初步形成。

### 5.4.2托管人的托管业务资质、托管业务管理制度、业务流程、风险控制措施

2013年11月13日，经中国证券监督管理委员会、中国人民银行核准，浙商银行获得证券投资基金托管资格，2014年12月，通过中国保险监督管理委员会的专家评审，获得保险资金托管资格。经过多年发展，浙商银行目前已经拥有相对完备的托管业务资质，托管服务涵盖证券投资基金、证券公司客户资产管理、基金公司特定客户资产管理、银行理财、保险资金、保险资产管理计划、信托计划、股权投资基金、资产证券化特殊目的载体托管等多个业务领域。

浙商银行严格遵守国家有关托管业务的法律法规、行业监管规章和行内有关管理规定，守法经营、规范运作、严格监察，确保业务的稳健运行，保证基金资产的安全完整，确保有关信息的真实、准确、完整、及时，保护资产持有人的合法权益。浙商银行开展资产托管业务以来，从基金公司、证券公司等其他金融机构以及总行统一招聘调集了多名业务骨干和复合型人才。目前所有员工均具有基金从业资格，超过35%的员工具有多年基金从业经历，打造了浙商银行专业高效的托管服务团队。

浙商银行认真履行托管人的各项职责，安全保管托管资产，根据托管资产管理人的投资指令，及时办理托管资产资金清算，准确核算托管资产，为客户提供多样化的服务：

（1）账户管理。浙商银行作为托管人，按照法律法规和合同约定为托管资产开立资金托管账户，并保管预留印鉴、印章，所有资金划拨均通过该账户进行。浙商银行根据托管资产投资需要，开立和管理证券账户、基金账户、债券账户、期货保证金账户等其他账户。

（2）资产保管。浙商银行为所托管资产设立独立的账户，将我行自有财产与所托管的客户资产相分离，并定期核对托管资产数量，确保托管资产完整。

（3）资金清算。浙商银行根据有关法律法规和托管合同约定，对托管资产管理人的划款指令进行形式有效性审核后，及时执行资金划拨指令，办理托管资产的清算及交割事宜。

（4）估值核算。浙商银行依照法律法规和行业规程，与相关当事人共同确定托管资产会计核算和估值原则，为各项托管资产建立独立的会计账册，进行会计核算和估值，全面记录其资金进出与投资运作，并按照相关法规复核管理人计算的托管资产财务会计数据。

（5）投资监督。浙商银行依据有关规定和双方约定，对托管资产的投资范围、投资指令、支付费用、分配收益情况进行监督。当发现管理人投资行为违反托管合同约定的，进行提示，并按照监管部门的要求和托管合同的约定履行报告义务。

（6）信息披露。浙商银行依据有关规定定和双方约定，向监管机构、相关当事人提供信息查询、报表和报告、绩效评估等服务，并复核管理人的公开披露信息。

（7）托管增值服务。浙商银行根据客户需求，为其提供个性化定制的托管服务，主要包括绩效评估、风险评价、资讯共享等服务。

浙商银行资产托管部属于总行独立的一级管理部门，根据业务条线下设：综合管理中心、市场营销中心、核算管理中心和稽核监察中心共四个业务中心，保证了托管业务的前、中、后台相互独立，确保托管业务运营的完整与独立。

浙商银行遵照法律法规要求，根据业务的发展模式、运营方式以及内部控制、风险防范等各方面发展的需要，制定了一系列完善的内部管理制度，包括业务管理、操作规程、基金会计核算、清算管理、信息披露、内部稽核监控、内控与风险防范、信息系统管理、保密与档案管理、重大可疑情况报告及应急处理等制度，系统性的地覆盖了托管业务开展的方方面面，能够有效地控制、防范托管业务的政策风险、操作风险和经营风险。

浙商银行资金汇划清算依托于核心业务处理系统，由核心业务系统及大额支付系统组成，其中核心业务系统生产主机采用IBMRS6000小型机、HACMP双机热备份及RAID存储技术；大额支付系统采用HP服务器，双线备份通讯线路，专线直连人民银行。

浙商银行资产托管业务应用系统采用深圳市赢时胜信息技术股份有限公司设计开发的资产托管业务系统，包括核算估值、清算、投资监督、信息披露四个子模块。在技术架构上，该系统采用J2EE的系统架构，实现用户界面、业务逻辑和数据存储的分离，在完全满足托管系统目前业务需求的基础上，充分考虑托管业务未来发展需求，采用了业务扩展参数化、业务处理独立化、数据库设计灵活化方法。其次，该系统使用DB2数据库系统，具有很高的可靠性、可用性和容错能力。

**第六章基础资产情况及现金流预测分析**

## 6.1基础资产情况

**6.1.1基础资产构成**

本专项计划的基础资产系指即原始权益人在首次和后续购买基础资产交割时，依据《白条服务协议》于相关基础资产转让交割完成日（含该日）存在的要求“用户”按期支付“应付货款”及“服务费”的债权及其他依据《白条服务协议》应由用户向原始权益人支付的款项（含购买前该等基础资产已计提但尚未支付的“服务费”）。

本专项计划以基础资产产生现金流循环购买新的符合合格标准的基础资产的方式构成动态资产池。北京市奋迅律师事务所（以下简称“奋迅”）以合格标准为条件，通过世纪贸易IT系统随机抽取了【50】笔小额白条应收账款（以下简称“抽样基础资产”）进行审查。奋迅认为，世纪贸易对基础资产享有合法权利；基础资产《白条服务协议》的条款内容符合《合同法》等相关法律的规定，基础资产真实、合法、有效，且不属于《资产证券化基础资产负面清单》所列范畴。

**6.1.2基础资产的适格性**

依照入池标准的规定，就每一笔基础资产而言，在计划管理人购买基础资产的买卖交割之时，基础资产上未设定抵押权、质权或任何第三方的其他有效的权利主张。经过对抽样基础资产的审查，奋迅认为，基础资产上未设定抵押权、质权或任何第三方的其他有效的权利主张。

**6.1.3基础资产转让行为的合法性**

经过对《白条服务协议》等相关文件的审查，奋迅认为，白条应收账款的合同债权及其从权利转让不存在当事人约定及法律规定限制或禁止转让的情况。

根据对于《资产买卖协议》等专项计划法律文件的审阅，奋迅认为，《资产买卖协议》的协议主体适格，合同条款不存在违反法律、行政法规的内容；基础资产转让的约定合法、有效。专项计划之《资产买卖协议》经原始权益人与计划管理人合法有效地签署生效后，就每一次基础资产转让而言，原始权益人对该次拟转让的应收账款债权及从权利的转让即于该次转让交割完成之日在原始权益人与计划管理人之间发生法律效力。在原始权益人或计划管理人根据《资产买卖协议》以权利完善通知的形式将债权转让的事实通知给基础资产对应的用户后，该债权的转让即对该等用户发生法律效力。

**6.1.4基础资产的运营及管理**

计划管理人委任北京世纪贸易有限公司作为专项计划的资产服务机构，对计划管理人在专项计划项下合法持有的基础资产进行管理，具体管理事项包括但不限于基础资产文件的记录和管理、台账管理、应收账款催收、代为划付资金、提起诉讼、保存档案等。

**6.1.5风险隔离手段和效果**

世纪贸易根据《资产买卖协议》将基础资产转让给计划管理人，计划管理人支付的购买价款为公平市场价格。因此，奋迅认为，在世纪贸易发生破产情形的情况下，法院根据《企业破产法》的上述规定撤销《资产买卖协议》项下的债权转让行为的可能性是极低的，对已经转为专项计划资产的要求用户按期足额支付应付货款、服务费及其他应付款项（包括但不限于违约金，如有）的债权不应被法院认定为世纪贸易的破产财产。

**6.1.6基础资产循环购买**

自专项计划设立日起，至以下两者中较早发生之前：(i)循环期届满，或(ii)加速清偿事件发生之日，计划管理人可利用专项计划资金以循环的方式购买符合合格标准的白条应收账款债权资产。循环购买按照与首次购买相同的入池标准进行。

就每一次后续购买基础资产而言，原始权益人应通过其IT系统自动筛选符合合格标准的白条应收账款债权资产并向计划管理人发送该次拟购买白条应收账款债权资产的清单；计划管理人有权向资产服务机构发出后续购买指令，列明允许购买的白条应收账款债权资产清单，并授权资产服务机构在该清单范围内执行后续购买。对于后续购买的白条应收账款债权资产，由资产服务机构按照约定继续进行保管和催收等管理工作。

循环期内，资产服务机构应于每一循环期转付日从证券化服务账户中将费用储备账户及收益储备账户内记录的金额所对应的资金全额划入专项计划账户；专项计划收款账户内记录的剩余资金应记入基础账户用于循环购买符合标准的白条应收账款债权资产。如记入基础账户内的资金连续十个自然日超过专项计划募集资金之20%，计划管理人有权从证券化服务账户中将基础账户内记录的全部或部分金额所对应的资金划付至专项计划账户。对专项计划账户内的资金，计划管理人有权按《标准条款》第5.1.2条规定后续购买基础资产，或按《标准条款》第5.1.3条规定进行合格投资。

**6.1.7 资金归集监管情况**

原始权益人向计划管理人开放资产监控平台端口，计划管理人可通过资产转让审批系统对资产质量进行监控。系统每日会更新前日的基础资产不良率、未还本息金额、不良明细等信息，计划管理人及资产服务机构可依据基础资产表现依据专项计划文件的约定进行对应的管理和操作。

另外，本专项计划还通过账户设置、借款人全面通知等机制安排来实现对资金归集的监管。具体内容详见本计划说明书第七章相关部分。

**6.1.8 基础资产池情况**

**6.1.8.1基础资产池的遴选标准及创建程序**

本专项计划基础资产的选择遵循合格标准。在筛选基础资产时，未使用任何会对计划管理人受让基础资产产生重大不利影响的筛选程序。合格标准为：

就每一笔基础资产而言，系指在计划管理人购买基础资产的买卖交割之时：

1. “基础资产”仅限“原始权益人”提供“白条”服务所产生的“应收账款资产”；
2. “原始权益人”真实、合法、有效拥有“基础资产”，且“基础资产”上未设定抵押权、质权或任何第三方的其他有效的权利主张;
3. “基础资产”对应的买卖合同合法有效；
4. “用户”发起使用相应“白条”已满【14】天，且在此期间内“用户”未取消购物订单并且未提出因原始权益人瑕疵履行买卖合同义务而要求减少应付款项或退货等主张；
5. 该“基础资产”的“用户”在“专项计划”项下的“应付货款”余额（包括该“基础资产”项下的“应付货款”余额在内）合计不超过【2万】元；
6. 该“基础资产”的“用户”在平台的历史逾期还款天数合计不超过【25】个自然日，历史逾期还款次数不超过【3】次；
7. 该“基础资产”对应的最后一期还款日不晚于自“专项计划设立日”起第【24】个“月”届满之日；
8. 该“基础资产”上无限制转让规定；
9. 该“基础资产”不涉及诉讼、仲裁。

专项计划设立日，计划管理人根据约定向托管人发出划款指令，与原始权益人完成专项计划对应的首次基础资产转让交易。

**6.1.8.2基础资产池的总体特征**

本期专项计划为动态资产池，基础资产尚未逐笔确定，而是从白条应收账款债权资产中随机循环购买满足合格标准的白条应收账款，因此原始权益人现有白条应收账款债权资产总体特征可在一定程度上反映出基础资产池的主要特征。

**表6 应收账款总体特征**

|  |  |
| --- | --- |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. |

资料来源：根据原始权益人提供信息整理（截至2015年11月末）

上述加权平均值的计算方法如下：

加权平均服务费率=Σpi\*ki/Σpi，其中pi为每笔白条应收账款债权的未偿本金余额, ki为每笔白条应收账款合同项下服务费率；加权平均应收账款合同期限=Σpi\*ti/Σpi，其中pi为每笔白条应收账款债权的未偿本金余额，ti为每笔白条应收账款合同期限；加权平均应收账款合同剩余期限=Σpi\*ri/Σpi, 其中pi为每笔白条应收账款合同项下的未偿本金余额，ri为每笔白条应收账款合同剩余期限。

**表7本期模拟资产池基本特征**

|  |  |
| --- | --- |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. |

**6.1.8.3基础资产池的分布情况**

本期专项计划为动态资产池，基础资产尚未逐笔确定。由于基础资产是从白条应收账款债权资产中随机循环购买满足合格标准的白条应收账款，因此世纪贸易现有白条应收账款债权资产分布可在一定程度上反映本期专项计划资产池的资产分布特点。

**表8应收账款商品品类分布情况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 资产池未偿本金余额总额 | 余额百分比 | 贷款笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

从应收账款的标的商品（按照销售的产品类别划分）分布看，截至2015年11月末，世纪贸易的白条应收账款的标的商品以3c数码为主，其次是家居产品，二者余额占比合计超过80%，服饰、母婴、美容和其他商品应收账款余额和客户相对较分散，占比大多在10%以下。由于其他类中含有多个细分行业，资产行业分散度仍较高。

**表9应收账款余额分布情况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 资产池未偿本金余额总额 | 余额百分比 | 贷款笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

从金额分布情况来看，余额在6,000-10,000元区间的白条账款笔数和余额占比均最高。余额在3,000-10,000元区间的白条账款笔数和余额占比均超过80%，是白条账款金额的主要类型。

**表10应收账款期限分布情况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 资产池未偿本金余额总额 | 余额百分比 | 贷款笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

从白条应收账款的期限来看，分期数1个月的订单笔数最多，其次为分期数12个月的订单，二者订单笔数占比合计达到63.87%；金额占比最高的则为分期数12个月白条资产，而分期数12个月及24个月的白条资产金额占比合计达到74.84%，为白条资产的主要组成部分。

**表11应收账款地域分布情况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 资产池未偿本金余额总额 | 余额百分比 | 贷款笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

从地域分布情况来看，白条账款的客户主要集中在长三角、南部、北部沿海等经济发达地区，上述三地区的白条账款客户及余额占比合计均超过60%，据此判断白条账款债务人的整体收入和还款能力相对更强。

**表12应收账款剩余期限分布**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 资产池未偿本金余额总额 | 余额百分比 | 贷款笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

**表 13本期模拟资产池应收账款剩余期限分布**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 应收账款余额 | 余额百分比 | 合同笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

**表14本期模拟资产池账龄分布**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 应收账款余额 | 余额百分比 | 合同笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

以评估基准日为基准（下同），本期模拟资产池应收账款加权平均合同期限为14.91个月，模拟入池应收账款账龄较短，加权平均账龄为2.55个月。账龄分布看，账龄分布在6个月以内的剩余应收账款占比达到91.52%。

**表15应收账款逾期情况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 资产池未偿本金余额总额 | 余额百分比 | 贷款笔数 | 笔数百分比 |
| Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. | Click here to enter text. |

随着白条业务规模不断扩大，白条应收账款余额上升势头良好,近6个月月均增长速度超过20%，能够较好地支持本专项计划的循环购买。同时，随着白条应收账款余额的增长，逾期余额也有所增加，但逾期余额在全部白条应收账款余额中的占比基本稳定，未发生明显变化。

逾期回收方面，逾期小于30天的回收率维持在50%以上，但随着逾期天数的增加，逾期应收账款回收率也相应下降，逾期率大于90天的白条应收账款回收率不足10%。

## 6.2 盈利模式及现金流预测分析

**计划管理人谨此提示：本节现金流预测的结果系基于假设条件，根据原始权益人提供的历史数据和测算模型进行模拟得出。该等预测结果供投资者参考，但并不作为本期资产支持证券兑付本息的依据和承诺。**

**6.2.1 盈利模式**

专项计划资产收益为计划管理人依据专项计划交易文件的约定管理、运用、处分专项计划资产产生的全部收益，包括但不限于：

1. 原始权益人根据《资产买卖协议》的约定已经转让予专项计划的、借款人根据《信用付款（白条）服务协议》的规定应向原始权益人偿还的本金、支付的利息和其他款项；
2. 任何《信用付款（白条）服务协议》项下的借款人或相关责任人（如有）发生违约，资产服务机构根据《服务协议》、《资产买卖协议》或计划管理人的授权处置《信用付款（白条）服务协议》项下相关权益（包括但不限于通过诉讼或仲裁措施）所取得的全部收益；
3. 计划管理人利用专项账户中的资金进行合格投资而产生的收益。

**6.2.2基础资产池现金流预测及现金流覆盖情况**

1. 假设条件

1.托管费、跟踪评级费、审计费等相关运作费用按照相关合同/协议中的约定计算（约为0.02%/年），基数为资产支持证券发行规模。

2.各优先级证券综合年化收益率为4.85%，优先A级比例为75%，优先B级比例为9%，优先C级比例为6%，次级比例为10%；

3.各项费用的支付假设

循环购买期：托管费、跟踪评级费、审计费等相关运作费用按专项计划成立后每个月基础资产产生现金流预留当期费用，托管费按照资产托管协议的约定划付，跟踪评级费及审计费按实际发生情况予以支付；分配期：托管费在分配期每月计提并于每一分配日支付一次。

4.优先级证券利息支付

循环购买期：专项计划成立后，每个月预留当月各优先级证券的收益（此部分资金储备于收益储备账户，不作为循环购买的资金来源），每三个月支付一次；分配期：按期初未偿本金余额计算，每月支付一次。

5.本金支付

循环购买期：不支付本金；分配期：每个月现金流量支付当月费用、各优先级证券利息后剩余资金均归还本金，在优先A级本金完全兑付完毕后再兑付优先B级本金，在优先B级本金完全兑付完毕后再兑付优先C级本金。

6.资产池各时点资产余额按历史数据进行模拟，根据专项计划支付相关费用、各优先级证券利息等款项对资产余额进行计算。

7.循环购买期资产池余额的计算基于原始权益人模拟资产池的结构比例；

8.模拟基础资产池中部分应收款存在免服务费的优惠政策，但循环期内新购入的白条应收款均按照每月0.5%的手续费计算（因未来拟采用其他方式推广白条业务，不再通过手续费优惠的方式）。；

9.根据《白条服务协议》相关约定，用户提前还款时仍需支付全部应付货款余额及各期服务费，因此较少发生早偿，早偿率远小于逾期率。并且考虑到早偿有助于提升优先各级证券的本息覆盖比率，因此测算时并不作为压力测试参数加入模型。

10.未发生加速清偿事件，专项计划在整个存续期间完整运行；

11.资产池内白条应收账款均按照还款计划进行偿付，无逾期情况发生。

12.在压力测试情况下（情景二-情景六），对于不同回收率的假设设置如下：

**表16 回收率假设**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 情景二 | 情景三 | 情景四 | 情景五 | 情景六 |
| 逾期率 | 5% | 5% | 10% | 10% | 20% |
| 30天内回收 | 50% | 45% | 45% | 30% | 30% |
| 60天内回收 | 25% | 25% | 25% | 15% | 15% |
| 90天内回收 | 15% | 10% | 10% | 5% | 5% |
| 损失 | 10% | 20% | 20% | 50% | 50% |

现金流测算

1. 循环期模拟测算

**表17循环期现金流测算结果**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.02** | 360,041,685 | 352,733,352 | - | - | - |
| **2016.03** | 260,700,208 | 253,391,874 | - | - | - |
| **2016.04** | 278,157,601 | 270,849,268 | 21,825,000 | 100,000 | 41.18 |
| **2016.05** | 287,560,835 | 280,252,502 | - | - | - |
| **2016.06** | 303,771,300 | 296,462,967 | - | - | - |
| **2016.07** | 320,380,692 | 313,072,359 | 21,825,000 | 100,000 | 41.77 |
| **2016.08** | 335,214,155 | 327,905,821 | - | - | - |
| **2016.09** | 344,014,395 | 336,706,062 | - | - | - |
| **2016.10** | 361,994,288 | 354,685,955 | 21,825,000 | 100,000 | 47.70 |
| **2016.11** | 375,740,484 | 368,432,151 | - | - | - |
| **2016.12** | 383,692,641 | 376,384,307 | - | - | - |
| **2017.01** | 387,596,137 | 380,287,804 | 21,825,000 | 100,000 | 52.55 |

在专项计划设立后的前12个月为循环期，循环期内专项计划的证券服务账户收到的基础资产产生的回收款后，预先储备相应的费用。在完成费用储备后，再储备当月各优先级证券投资人的预期收益。根据此模型的测算，循环期内收益分配日的各优先级利息保障倍数均超过40倍。

1. 摊还期模拟测算

**表18分配期现金流测算结果**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **摊还期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.02** | 391,969,692 | 33,333 | 384,450,000 | 7,414,521 | 52.86 |
| **2017.03** | 352,074,016 | 33,333 | 346,650,000 | 5,369,844 | 65.56 |
| **2017.04** | 318,671,275 | 33,333 | 314,100,000 | 4,620,316 | 68.96 |
| **2017.05** | 283,324,340 | 33,333 | 279,900,000 | 3,309,534 | 85.60 |
| **2017.06** | 253,223,712 | 33,333 | 250,932,000 | 2,350,097 | 107.74 |
| **2017.07** | 218,846,880 | 33,333 | 217,560,000 | 1,252,445 | 174.71 |
| **2017.08** | 185,677,651 | 33,333 | 6,408,000 | 40,818 | 4,548.09 |
| **2017.09** | 154,246,906 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.10** | 128,866,424 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.11** | 101,538,546 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.12** | 72,932,260 | 33,333 | - | - | - |
| **2018.01** | 43,803,039 | 33,333 | - | - | - |

在分配期，专项计划的证券服务账户收到的基础资产产生的回收款后，预先储备当月计提并支付的费用。在完成费用储备后，按照上一分配日的各优先级证券本金余额储备当月投资人的预期收益。上表中，利息保障倍数仅考虑基础资产产生现金流对当期全部优先级证券利息的覆盖，未考虑本金摊还。按现金流预测情况，在分配期的第七个月完成各优先级证券全部本金的兑付。

**表19证券现金流测算结果**

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 384,450,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 346,650,000 | 3,850,940 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 314,100,000 | 2,938,673 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 279,900,000 | 1,682,137 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 174,900,000 | 668,453 | 76,032,000 | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | - | - | 103,968,000 | 512,719 | 113,592,000 | 739,726 | - |
| **2017.8** | - | - | - | - | 6,408,000 | 40,818 | 179,180,000 |
| **2017.9** | - | - | - | - | - | - | 154,220,000 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | - | 128,840,000 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | - | 101,500,000 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | - | 72,900,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 43,760,000 |

**6.2.3现金流预测的主要影响因素**

影响基础资产未来现金流的因素主要包括：基础资产违约率、违约后回收率、基础资产早偿率和资产实际收益利率及其本息回收方式，由于上述影响因素具有一定的不确定性，因此对基础资产未来现金流的预测也可能会出现一定程度的偏差，优先A档、优先B档、优先C档资产支持证券持有人可能面临现金流预测偏差导致的资产支持证券投资风险。另外，由于本专项计划引入了基础资产的循环购买交易结构，后续购买的基础资产如与测算假设不同，可能会使专项计划的偿付与预期产生一定偏离。但由于本专项计划的资产池比较分散，且采用多种信用增级安排，因此现金流预测的偏差不会影响优先A档、优先B档、优先C档资产支持证券的本息偿付。联合信用评级有限公司对基础资产未来的现金流进行了压力测试，给予优先A档资产支持证券【AAA】的信用评级，给予优先B档资产支持证券【AA】的信用评级，给予优先C档资产支持证券【A+】的信用评级。

**6.2.4现金流压力测试**

1、无压力情况下现金流情况（情景一）

**表20现金流预测表（循环期）**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.02** | 360,041,685 | 352,733,352 | - | - | - |
| **2016.03** | 260,700,208 | 253,391,874 | - | - | - |
| **2016.04** | 278,157,601 | 270,849,268 | 21,825,000 | 100,000 | 41.18 |
| **2016.05** | 287,560,835 | 280,252,502 | - | - | - |
| **2016.06** | 303,771,300 | 296,462,967 | - | - | - |
| **2016.07** | 320,380,692 | 313,072,359 | 21,825,000 | 100,000 | 41.77 |
| **2016.08** | 335,214,155 | 327,905,821 | - | - | - |
| **2016.09** | 344,014,395 | 336,706,062 | - | - | - |
| **2016.10** | 361,994,288 | 354,685,955 | 21,825,000 | 100,000 | 47.70 |
| **2016.11** | 375,740,484 | 368,432,151 | - | - | - |
| **2016.12** | 383,692,641 | 376,384,307 | - | - | - |
| **2017.01** | 387,596,137 | 380,287,804 | 21,825,000 | 100,000 | 52.55 |

**表21现金流预测表（分配期）**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **分配期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.2** | 391,969,692 | 33,333 | 384,450,000 | 7,414,521 | 52.86 |
| **2017.3** | 352,074,016 | 33,333 | 346,650,000 | 5,369,844 | 65.56 |
| **2017.4** | 318,671,275 | 33,333 | 314,100,000 | 4,620,316 | 68.96 |
| **2017.5** | 283,324,340 | 33,333 | 279,900,000 | 3,309,534 | 85.60 |
| **2017.6** | 253,223,712 | 33,333 | 250,932,000 | 2,350,097 | 107.74 |
| **2017.7** | 218,846,880 | 33,333 | 217,560,000 | 1,252,445 | 174.71 |
| **2017.8** | 185,677,651 | 33,333 | 6,408,000 | 40,818 | 4,548.09 |
| **2017.9** | 154,246,906 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.10** | 128,866,424 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.11** | 101,538,546 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.12** | 72,932,260 | 33,333 | - | - | - |
| **2018.1** | 43,803,039 | 33,333 | - | - | - |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 384,450,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 346,650,000 | 3,850,940 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 314,100,000 | 2,938,673 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 279,900,000 | 1,682,137 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 174,900,000 | 668,453 | 76,032,000 | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | - | - | 103,968,000 | 512,719 | 113,592,000 | 739,726 | - |
| **2017.8** | - | - | - | - | 6,408,000 | 40,818 | 179,180,000 |
| **2017.9** | - | - | - | - | - | - | 154,220,000 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | - | 128,840,000 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | - | 101,500,000 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | - | 72,900,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 43,760,000 |

2、逾期率5%，回收率90%，即总损失率L=0.5%（情景二）

**表22压力测试情景二**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.2** | 342,039,601 | 334,731,268 | - | - | - |
| **2016.3** | 254,732,804 | 247,424,470 | - | - | - |
| **2016.4** | 272,642,528 | 265,334,195 | 21,825,000 | 100,000 | 39.83 |
| **2016.5** | 282,835,951 | 275,527,618 | - | - | - |
| **2016.6** | 297,686,459 | 290,378,126 | - | - | - |
| **2016.7** | 313,542,820 | 306,234,486 | 21,825,000 | 100,000 | 40.96 |
| **2016.8** | 327,654,940 | 320,346,606 | - | - | - |
| **2016.9** | 336,392,805 | 329,084,472 | - | - | - |
| **2016.10** | 353,407,883 | 346,099,549 | 21,825,000 | 100,000 | 46.61 |
| **2016.11** | 366,435,694 | 359,127,361 | - | - | - |
| **2016.12** | 373,834,343 | 366,526,009 | - | - | - |
| **2017.1** | 377,226,824 | 369,918,490 | 21,825,000 | 100,000 | 51.20 |
| **分配期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.2** | 380,836,875 | 33,333 | 373,350,000 | 7,414,521 | 51.36 |
| **2017.3** | 344,654,823 | 33,333 | 339,150,000 | 5,408,162 | 63.72 |
| **2017.4** | 312,776,186 | 33,333 | 308,100,000 | 4,691,404 | 66.66 |
| **2017.5** | 278,674,348 | 33,333 | 275,250,000 | 3,400,521 | 81.94 |
| **2017.6** | 249,063,313 | 33,333 | 246,612,000 | 2,461,888 | 101.15 |
| **2017.7** | 215,638,394 | 33,333 | 214,182,000 | 1,417,996 | 152.05 |
| **2017.8** | 183,367,773 | 33,333 | 43,356,000 | 276,172 | 663.84 |
| **2017.9** | 152,561,258 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.10** | 127,529,411 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.11** | 100,892,059 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.12** | 73,128,411 | 33,333 | - | - | - |
| **2018.1** | 44,896,239 | 33,333 | - | - | - |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 373,350,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 339,150,000 | 3,889,258 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 308,100,000 | 3,009,760 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 275,250,000 | 1,773,123 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 204,150,000 | 780,245 | 42,462,000 | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | - | - | 137,538,000 | 678,270 | 76,644,000 | 739,726 | - |
| **2017.8** | - | - | - | - | 43,356,000 | 276,172 | 139,700,000 |
| **2017.9** | - | - | - | - | - | - | 152,520,000 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | - | 127,500,000 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | - | 100,860,000 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | - | 73,100,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 44,860,000 |

3、逾期率5%，回收率80%，即总损失率L=1%（情景三）

**表23压力测试情景三**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.2** | 342,039,601 | 334,731,268 | - | - | - |
| **2016.3** | 253,832,699 | 246,524,366 | - | - | - |
| **2016.4** | 271,899,194 | 264,590,861 | 21,825,000 | 100,000 | 39.76 |
| **2016.5** | 281,068,432 | 273,760,098 | - | - | - |
| **2016.6** | 295,957,437 | 288,649,103 | - | - | - |
| **2016.7** | 311,554,589 | 304,246,255 | 21,825,000 | 100,000 | 40.71 |
| **2016.8** | 325,396,128 | 318,087,795 | - | - | - |
| **2016.9** | 333,836,415 | 326,528,082 | - | - | - |
| **2016.10** | 350,556,777 | 343,248,444 | 21,825,000 | 100,000 | 46.26 |
| **2016.11** | 363,240,434 | 355,932,100 | - | - | - |
| **2016.12** | 370,311,393 | 363,003,060 | - | - | - |
| **2017.1** | 373,336,674 | 366,028,341 | 21,825,000 | 100,000 | 50.71 |
| **分配期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.2** | 376,571,185 | 33,333 | 369,000,000 | 7,414,521 | 50.78 |
| **2017.3** | 340,455,996 | 33,333 | 335,100,000 | 5,423,178 | 62.77 |
| **2017.4** | 308,841,315 | 33,333 | 304,050,000 | 4,723,508 | 65.38 |
| **2017.5** | 274,998,007 | 33,333 | 271,500,000 | 3,446,568 | 79.78 |
| **2017.6** | 245,772,613 | 33,333 | 243,282,000 | 2,523,803 | 97.37 |
| **2017.7** | 212,712,798 | 33,333 | 211,164,000 | 1,514,308 | 140.45 |
| **2017.8** | 180,849,199 | 33,333 | 65,904,000 | 419,799 | 430.72 |
| **2017.9** | 150,357,809 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.10** | 125,666,162 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.11** | 99,370,009 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.12** | 71,971,809 | 33,333 | - | - | - |
| **2018.1** | 44,115,855 | 33,333 | - | - | - |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 369,000,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 335,100,000 | 3,904,274 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 304,050,000 | 3,041,864 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 271,500,000 | 1,819,171 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 220,350,000 | 842,160 | 22,932,000 | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | - | - | 157,068,000 | 774,582 | 54,096,000 | 739,726 | - |
| **2017.8** | - | - | - | - | 65,904,000 | 419,799 | 114,500,000 |
| **2017.9** | - | - | - | - | - | - | 150,320,000 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | - | 125,620,000 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | - | 99,340,000 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | - | 71,940,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 44,080,000 |

4、逾期率10%，回收率80%，即总损失率L=2%（情景四）

**表24压力测试情景四**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.2** | 324,037,517 | 316,729,184 | - | - | - |
| **2016.3** | 247,168,711 | 239,860,377 | - | - | - |
| **2016.4** | 265,851,070 | 258,542,736 | 21,825,000 | 100,000 | 38.35 |
| **2016.5** | 274,793,678 | 267,485,345 | - | - | - |
| **2016.6** | 288,356,383 | 281,048,050 | - | - | - |
| **2016.7** | 302,993,725 | 295,685,391 | 21,825,000 | 100,000 | 39.68 |
| **2016.8** | 315,905,768 | 308,597,435 | - | - | - |
| **2016.9** | 324,008,203 | 316,699,869 | - | - | - |
| **2016.10** | 339,529,089 | 332,220,755 | 21,825,000 | 100,000 | 44.87 |
| **2016.11** | 351,223,534 | 343,915,201 | - | - | - |
| **2016.12** | 357,492,550 | 350,184,216 | - | - | - |
| **2017.1** | 359,722,149 | 352,413,815 | 21,825,000 | 100,000 | 48.95 |
| **分配期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.2** | 361,905,720 | 33,333 | 354,450,000 | 7,414,521 | 48.81 |
| **2017.3** | 329,294,376 | 33,333 | 323,700,000 | 5,473,405 | 60.16 |
| **2017.4** | 299,379,033 | 33,333 | 294,600,000 | 4,822,687 | 62.07 |
| **2017.5** | 266,982,934 | 33,333 | 263,250,000 | 3,577,500 | 74.62 |
| **2017.6** | 238,612,833 | 33,333 | 235,950,000 | 2,690,630 | 88.67 |
| **2017.7** | 206,820,760 | 33,333 | 205,134,000 | 1,731,144 | 119.45 |
| **2017.8** | 176,199,314 | 33,333 | 122,916,000 | 779,243 | 226.07 |
| **2017.9** | 146,629,366 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.10** | 122,595,244 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.11** | 97,281,664 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.12** | 71,031,814 | 33,333 | - | - | - |
| **2018.1** | 44,383,647 | 33,333 | - | - | - |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 354,450,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 323,700,000 | 3,954,501 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 294,600,000 | 3,141,043 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 263,250,000 | 1,950,103 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 235,950,000 | 1,008,986 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | 28,050,000 | 103,747 | 177,084,000 | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.8** | - | - | 2,916,000 | 14,860 | 120,000,000 | 764,384 | 52,460,000 |
| **2017.9** | - | - | - | - | - | - | 146,600,000 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | - | 122,560,000 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | - | 97,240,000 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | - | 71,000,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 44,360,000 |

5、逾期率10%，回收率50%，即总损失率L=5%（情景五）

**表25压力测试情景五**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.2** | 324,037,517 | 316,729,184 | - | - | - |
| **2016.3** | 241,768,085 | 234,459,752 | - | - | - |
| **2016.4** | 257,851,703 | 250,543,370 | 21,825,000 | 100,000 | 37.73 |
| **2016.5** | 264,957,071 | 257,648,738 | - | - | - |
| **2016.6** | 277,720,236 | 270,411,902 | - | - | - |
| **2016.7** | 290,917,155 | 283,608,822 | 21,825,000 | 100,000 | 38.19 |
| **2016.8** | 302,247,336 | 294,939,002 | - | - | - |
| **2016.9** | 308,626,591 | 301,318,258 | - | - | - |
| **2016.10** | 322,481,226 | 315,172,892 | 21,825,000 | 100,000 | 42.76 |
| **2016.11** | 332,352,589 | 325,044,255 | - | - | - |
| **2016.12** | 336,683,862 | 329,375,529 | - | - | - |
| **2017.1** | 336,909,620 | 329,601,287 | 21,825,000 | 100,000 | 46.09 |
| **分配期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.2** | 337,081,342 | 33,333 | 329,550,000 | 7,414,521 | 45.46 |
| **2017.3** | 304,901,472 | 33,333 | 299,250,000 | 5,559,362 | 54.84 |
| **2017.4** | 276,500,119 | 33,333 | 271,500,000 | 5,011,299 | 55.17 |
| **2017.5** | 246,213,245 | 33,333 | 242,400,000 | 3,845,466 | 64.02 |
| **2017.6** | 219,963,912 | 33,333 | 216,900,000 | 3,047,215 | 72.17 |
| **2017.7** | 190,309,738 | 33,333 | 188,136,000 | 2,146,685 | 88.64 |
| **2017.8** | 161,987,007 | 33,333 | 160,524,000 | 1,438,386 | 112.59 |
| **2017.9** | 134,288,696 | 33,333 | 91,740,000 | 584,371 | 229.74 |
| **2017.10** | 112,213,011 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.11** | 88,850,776 | 33,333 | - | - | - |
| **2017.12** | 64,630,650 | 33,333 | - | - | - |
| **2018.1** | 40,145,529 | 33,333 | - | - | - |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 329,550,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 299,250,000 | 4,040,458 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 271,500,000 | 3,329,655 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 242,400,000 | 2,218,068 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 216,900,000 | 1,365,571 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | 140,400,000 | 519,288 | 47,736,000 | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.8** | - | - | 132,264,000 | 674,003 | 28,260,000 | 764,384 | - |
| **2017.9** | - | - | - | - | 91,740,000 | 584,371 | 41,920,000 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | - | 112,180,000 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | - | 88,820,000 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | - | 64,600,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 40,100,000 |

6、逾期率20%，回收率50%，即总损失率L=10%（情景六）

**表26压力测试情景六**

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **现金流入** | **现金流出** | **优先级利息** | **费用** | **利息保障倍数** |
| **（循环购买）** |
| **2016.2** | 288,033,348 | 280,725,015 | - | - | - |
| **2016.3** | 223,650,041 | 216,341,708 | - | - | - |
| **2016.4** | 238,617,355 | 231,309,022 | 21,825,000 | 100,000 | 34.37 |
| **2016.5** | 243,735,891 | 236,427,557 | - | - | - |
| **2016.6** | 253,333,549 | 246,025,216 | - | - | - |
| **2016.7** | 263,589,398 | 256,281,064 | 21,825,000 | 100,000 | 34.85 |
| **2016.8** | 271,970,011 | 264,661,678 | - | - | - |
| **2016.9** | 276,379,409 | 269,071,076 | - | - | - |
| **2016.10** | 286,732,559 | 279,424,225 | 21,825,000 | 100,000 | 38.26 |
| **2016.11** | 293,450,178 | 286,141,844 | - | - | - |
| **2016.12** | 294,965,286 | 287,656,952 | - | - | - |
| **2017.1** | 292,403,720 | 285,095,386 | 21,825,000 | 100,000 | 40.35 |
| **分配期** | **现金流入** | **费用** | **优先级本金** | **优先级利息** | **利息保障倍数** |
| **2017.2** | 289,355,024 | 33,333 | 281,850,000 | 7,414,521 | 39.02 |
| **2017.3** | 263,588,346 | 33,333 | 257,850,000 | 5,724,025 | 46.04 |
| **2017.4** | 239,489,930 | 33,333 | 234,000,000 | 5,351,832 | 44.74 |
| **2017.5** | 213,631,691 | 33,333 | 209,400,000 | 4,313,712 | 49.52 |
| **2017.6** | 190,827,559 | 33,333 | 187,050,000 | 3,657,193 | 52.17 |
| **2017.7** | 165,353,317 | 33,333 | 162,450,000 | 2,847,390 | 58.06 |
| **2017.8** | 141,226,436 | 33,333 | 138,900,000 | 2,321,433 | 60.82 |
| **2017.9** | 116,937,354 | 33,333 | 115,206,000 | 1,790,568 | 65.29 |
| **2017.10** | 97,738,866 | 33,333 | 96,522,000 | 1,199,806 | 81.43 |
| **2017.11** | 77,804,423 | 33,333 | 77,016,000 | 743,822 | 104.56 |
| **2017.12** | 57,346,979 | 33,333 | 39,756,000 | 245,071 | 233.87 |
| **2018.1** | 36,808,235 | 33,333 | - | - | - |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **日期** | **优先A** | | **优先B** | | **优先C** | | **次级** |
| **本金** | **利息** | **本金** | **利息** | **本金** | **利息** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | - | 16,875,000 | - | 2,700,000 | - | 2,250,000 | - |
| **2017.2** | 281,850,000 | 5,732,877 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.3** | 257,850,000 | 4,205,121 | - | 828,493 | - | 690,411 | - |
| **2017.4** | 234,000,000 | 3,670,188 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.5** | 209,400,000 | 2,686,315 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.6** | 187,050,000 | 1,975,549 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.7** | 162,450,000 | 1,219,993 | - | 887,671 | - | 739,726 | - |
| **2017.8** | 138,900,000 | 639,789 | - | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.9** | 28,500,000 | 108,925 | 86,706,000 | 917,260 | - | 764,384 | - |
| **2017.10** | - | - | 93,294,000 | 460,080 | 3,228,000 | 739,726 | - |
| **2017.11** | - | - | - | - | 77,016,000 | 743,822 | - |
| **2017.12** | - | - | - | - | 39,756,000 | 245,071 | 17,320,000 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - | 36,760,000 |

**表27不同总损失率的情形下利息保障情况**

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **循环期** | **L=0%** | **L=0.5%** | **L=1%** | **L=2%** | **L=5%** | **L=10%** |
| **2016.2** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.3** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.4** | 41.18 | 39.83 | 39.76 | 38.35 | 37.73 | 34.37 |
| **2016.5** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.6** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.7** | 41.77 | 40.96 | 40.71 | 39.68 | 38.19 | 34.85 |
| **2016.8** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.9** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.10** | 47.70 | 46.61 | 46.26 | 44.87 | 42.76 | 38.26 |
| **2016.11** | - | - | - | - | - | - |
| **2016.12** | - | - | - | - | - | - |
| **2017.1** | 52.55 | 51.20 | 50.71 | 48.95 | 46.09 | 40.35 |
| **分配期** | **利息保障倍数** | | | | | |
| **2017.2** | 52.86 | 51.36 | 50.78 | 48.81 | 45.46 | 39.02 |
| **2017.3** | 65.56 | 63.72 | 62.77 | 60.16 | 54.84 | 46.04 |
| **2017.4** | 68.96 | 66.66 | 65.38 | 62.07 | 55.17 | 44.74 |
| **2017.5** | 85.60 | 81.94 | 79.78 | 74.62 | 64.02 | 49.52 |
| **2017.6** | 107.74 | 101.15 | 97.37 | 88.67 | 72.17 | 52.17 |
| **2017.7** | 174.71 | 152.05 | 140.45 | 119.45 | 88.64 | 58.06 |
| **2017.8** | 4,548.09 | 663.84 | 430.72 | 226.07 | 112.59 | 60.82 |
| **2017.9** | - | - | - | - | 229.74 | 65.29 |
| **2017.10** | - | - | - | - | - | 81.43 |
| **2017.11** | - | - | - | - | - | 104.56 |
| **2017.12** | - | - | - | - | - | 233.87 |
| **2018.1** | - | - | - | - | - | - |

**表28六种压力测试情形下各档资产支持证券的收益情况**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | 优先A级本息总额 | 优先B级本息总额 | 优先C级本息总额 | 次级收益 |
| 情景一 | 1,582,373,079 | 195,780,664 | 133,503,832 | 680,400,000 |
| 情景二 | 1,582,685,262 | 195,946,215 | 133,739,185 | 638,540,000 |
| 情景三 | 1,582,840,346 | 196,042,527 | 133,882,813 | 605,800,000 |
| 情景四 | 1,583,391,257 | 196,170,476 | 134,227,397 | 534,220,000 |
| 情景五 | 1,584,705,916 | 196,829,619 | 134,811,768 | 347,620,000 |
| 情景六 | 1,587,738,756 | 198,450,217 | 136,720,400 | 54,080,000 |

**第七章专项计划现金流归集、投资及分配**

## 7.1 账户设置

1、募集专用账户：系指由计划管理人为专项计划在托管人营业机构开立的募集专用账户，用于资产支持证券之认购资金的接收与划转。

2、“证券化服务账户”：系指“计划管理人”依照“网银在线公司”相关服务规则在“网银在线公司”为“专项计划”专门开立的账户，主要用于归集“专项计划资产”现金流，向“专项计划账户”转付回收款，同时循环购买“应收账款资产”。为便于现金流归集和管理，资产服务机构同意依照计划管理人的要求在“证券化服务账户”下设置如下账户对相应资金储备或资金流转进行记录：(i)“税金储备账户”：该账户用于记录“专项计划”当月“应缴税金”及自“专项计划设立日”至当时应补足的税金储备金；(ii)“费用储备账户”：该账户用于记录“专项计划”当年应支付费用及自前一个“分配日”至当时所有应补足的费用储备金；(iii)“收益储备账户”：该账户用于在“循环期”及“分配期”内记录当期预期收益以及自上一个“分配日”至当时所有应补足的收益储备金；及(iv) “基础账户”：该账户在“循环期”用于记录用作循环购买“原始权益人”符合“合格标准”的“应收账款资产”的资金，在“分配期”用于记录“基础资产回收款”在完成“税金储备账户”、“费用储备账户”和“收益储备账户”的资金储备后留存的剩余资金。“证券化服务账户”项下的资产属于“专项计划资产”，独立于“计划管理人”的固有财产。

3、专项计划账户：系指计划管理人以专项计划的名义在托管人处开立的人民币资金账户，专项计划的一切货币收支活动，包括但不限于自募集专用账户接收认购资金、支付基础资产购买价款、接收证券化服务账户的转付款、进行高流动性的合格投资，均必须通过该账户进行。

## 7.2基础资产归集

自专项计划设立日（含该日）起，基础资产回收款（包括基础资产转让前已计提但用户尚未支付的“服务费”和其他应付款项，如有）应全部进入证券化服务账户。原始权益人/资产服务机构应在收到用户还款后1个工作日内将该等资金归集转入证券化服务账户。为避免疑问，与划转该等还款资金相关的所有费用（如有）均由原始权益人承担。

## 7.3 现金流分配

计划管理人指令或授权资产服务机构于每一循环期转付日/分配期转付日将证券化服务账户相应账户记录的金额所对应的资金划转至专项计划账户。计划管理人按照下列顺序对专项计划账户内的资金进行相应的分配或运用。

**7.3.1未发生加速清偿事件或违约事件时的分配**

A．循环期分配顺序

a.循环期储备

a.循环期储备

在循环期内，基础资产产生的回收款应先记入税金储备账户，直至税金储备账户内记录的资金与资产服务机构根据本标准条款第13.1.2款预估的当个自然月应缴税金及自专项计划设立日至前一个自然月月末期间应补足的税金之和相等。

之后，基础资产产生的回收款应记入费用储备账户，直至费用储备账户记录的资金达到以下额度：费用储备账户储备额度=根据本标准条款第17条预估的当年应支付费用总额+自专项计划设立日至当时应补足的费用储备金-当年累计已由费用储备账户转入专项计划账户的金额。

之后，基础资产产生的回收款应记入收益储备账户，直至收益储备账户记录的资金与当月优先档资产支持证券应计预期收益及自专项计划设立日至当时应补足的储备金之和相等。

之后，基础资产产生的回收款应记入基础账户用于循环购买符合合格标准的应收账款资产。

计划管理人按照《服务协议》的约定授权资产服务机构从税金储备账户中扣划应缴税金对应的款项。如实际发生的应缴税金超出预估金额的，超出部分计入下一个储备期间内税金储备账户的储备额度，由下一个储备期间内税金储备账户记录的金额弥补。如实际发生的应缴税金低于预估金额的，剩余部分应转入基础账户用于循环购买符合合格标准的应收账款资产。

计划管理人应指令或授权资产服务机构于循环期转付日将证券化服务账户中费用储备账户及收益储备账户记录的金额所对应的全部储备资金划入专项计划账户。如实际发生的应付费用超出预估金额的，超出部分计入下一个储备期间内费用储备账户的储备额度，由下一个储备期间内费用储备账户记录的金额弥补。如实际发生的应付费用低于预估金额的，剩余部分留存于专项计划账户，于专项计划最后一个分配日作为专项计划资产进行分配。

b.循环期正常分配

每一个“循环期分配日”，计划管理人应将专项计划账户内资金按照如下顺序分配或运用（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项金额的比例支付），原始权益人不对计划管理人的支付及分配行为承担责任：

1. 以现金形式支付登记托管机构的登记费和兑付兑息费、资产支持证券上市初费和上市月费、资金汇划费用；
2. 以现金形式支付托管人的托管费及其他专项计划费用；
3. 以现金形式向优先A档资产支持证券持有人支付每一预期收益核算期间的预期收益，直至优先A档资产支持证券持有人累计获得足额的当个预期收益核算期间的预期收益；
4. 以现金形式向优先B档资产支持证券持有人支付每一预期收益核算期间的预期收益，直至优先B档资产支持证券持有人累计获得足额的当个预期收益核算期间的预期收益；
5. 以现金形式向优先C档资产支持证券持有人支付每一预期收益核算期间的预期收益，直至优先C档资产支持证券持有人累计获得足额的当个预期收益核算期间的预期收益；
6. 专项计划账户内剩余资金（如有）应留存于专项计划账户。

B．分配期分配顺序

在分配期内，基础资产产生的回收款应先记入税金储备账户，直至税金储备账户内记录的资金与资产服务机构根据本标准条款第13.1.2款预估的当个自然月应缴税金及自专项计划设立日至前一个自然月月末期间应补足的税金之和相等。

之后，基础资产产生的回收款应记入费用储备账户，直至费用储备账户记录的资金达到以下额度：费用储备账户储备额度=根据本标准条款第17条预估的当年应支付费用总额+自专项计划设立日至当时应补足的储备金-当年累计已由费用储备账户转入专项计划账户的金额。

之后，基础资产产生的回收款应记入收益储备账户，直至收益储备账户记录的资金与当期优先档资产支持证券应计预期收益的2倍及自专项计划设立日至当时所有应补足的收益储备金之和相等，留存于收益储备账户并于分配日进行分配。

之后，基础资产产生的回收款应记入基础账户，留存于基础账户并于分配日进行分配。

计划管理人按照《服务协议》的约定授权资产服务机构从税金储备账户中扣划应缴税金对应的款项。如实际发生的应缴税金超出预估金额的，超出部分计入下一个储备期间内税金储备账户的储备额度，由下一个储备期间内税金储备账户记录的金额弥补。如实际发生的应缴税金低于预估金额的，剩余部分应记入基础账户。

在分配期内，计划管理人应指令或授权资产服务机构于每一分配期转付日将证券化服务账户中费用储备账户记录的金额连同基础账户记录的剩余金额所对应的资金全额划入专项计划账户，收益储备账户记录的金额应当在留存当期优先档资产支持证券预期收益对应的金额后将剩余金额对应的资金划入专项计划账户。如实际发生的应付费用超出预估金额的，超出部分计入下一个储备期间内费用储备账户的储备额度，由下一个储备期间内费用储备账户记录的金额弥补。如实际发生的应付费用低于预估金额的，剩余部分留存于专项计划账户，于专项计划最后一个分配日作为专项计划资产进行分配。如优先档资产支持证券本金全部偿付完毕，收益储备账户记录的金额应当全额划入专项计划账户。

每一个分配期分配日，计划管理人应按照如下顺序分配或运用专项计划资产（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项金额的比例支付），原始权益人不对计划管理人的支付及分配行为承担责任：

1. 以现金形式支付登记托管机构的登记费和兑付兑息费、资产支持证券上市初费和上市月费、资金汇划费用；
2. 以现金形式支付托管人的托管费及其他专项计划费用；
3. 分配期间，剩余的回收款应以下列顺序分配：
4. 以现金形式向优先A档资产支持证券持有人支付每一预期收益核算期间的预期收益，直至优先A档资产支持证券持有人累计获得足额的当个预期收益核算期间的预期收益；
5. 以现金形式向优先B档资产支持证券持有人支付每一预期收益核算期间的预期收益，直至优先B档资产支持证券持有人累计获得足额的当个预期收益核算期间的预期收益；
6. 以现金形式向优先C档资产支持证券持有人支付每一预期收益核算期间的预期收益，直至优先C档资产支持证券持有人累计获得足额的当个预期收益核算期间的预期收益；
7. 以现金形式向优先A档资产支持证券持有人支付截止每一分配日止的未获偿付的优先A档资产支持证券本金，直至优先A档资产支持证券持有人累计获得足额的本金；
8. 以现金形式向优先B档资产支持证券持有人支付截止每一分配日止的未获偿付的优先B档资产支持证券本金，直至优先B档资产支持证券持有人累计获得足额的本金；
9. 以现金形式向优先C档资产支持证券持有人支付截止每一分配日止的未获偿付的优先C档资产支持证券本金，直至优先C档资产支持证券持有人累计获得足额的本金；
10. 专项计划的全部剩余资产（无论是货币形式或其它）归次级资产支持证券持有人所有。在分配期内，优先档资产支持证券持有人得到足额分配前，不得向次级资产支持证券持有人分配任何收益。

**7.3.2 发生加速清偿事件或违约事件后的分配**

在发生加速清偿事件或违约事件情况下，基础账户内记录的资金不再用于购买原始权益人符合合格标准的资产，证券化服务账户现有全部资金划转至专项计划账户；计划管理人指令或授权资产服务机构按工作日将后续收到的回收款转至专项计划账户，计划管理人于基准日（此时基准日为按照《标准条款》第1.1.6.(75)款重新确定的基准日）所对应的分配日（以下简称“**加速清偿分配日**”）对专项计划资产进行分配。资产服务机构及计划管理人应按照如下顺序分配或运用专项计划资产（若同一顺序的多笔款项不能足额分配时，按各项金额的比例支付）：

1. 以现金形式支付专项计划的应缴税金；
2. 以现金形式支付登记托管机构的登记费和兑付兑息费、资产支持证券上市初费和上市月费、资金划汇费用；
3. 以现金形式支付托管人的托管费及其他专项计划费用；
4. 如专项计划资金仍有余额，则用于支付优先A档资产支持证券截至当期加速清偿分配日的预期收益直至全部得到清偿。其中，各期未偿预期收益按日计算，具体计算公式为：当期预期收益=前一次分配后优先A档资产支持证券的未偿本金余额×预期收益率×上一个分配日（或加速清偿分配日，含该日）至当期加速清偿分配日（不含该日）期间的天数÷365。前一次分配时未足额支付的部分，应于下一次分配时补足；
5. 如专项计划资金还有余额，则用于支付优先A档资产支持证券本金直至全部获得清偿；
6. 如专项计划资金仍有余额，则用于支付优先B档资产支持证券截至当期加速清偿分配日的预期收益直至全部得到清偿。其中，各期未偿预期收益按日计算，具体计算公式为：当期预期收益=前一次分配后优先B档资产支持证券的未偿本金余额×预期收益率×上一个分配日（或加速清偿分配日，含该日）至当期加速清偿分配日（不含该日）期间的天数÷365。前一次分配时未足额支付的部分，应于下一次分配时补足；
7. 如专项计划资金仍有余额，则用于支付优先B档资产支持证券本金直至全部获得清偿；
8. 如专项计划资金仍有余额，则用于支付优先C档资产支持证券截至当期加速清偿分配日的预期收益直至全部得到清偿。其中，各期未偿预期收益按日计算，具体计算公式为：当期预期收益=前一次分配后优先C档资产支持证券的未偿本金余额×预期收益率×上一个分配日（或加速清偿分配日，含该日）至当期加速清偿分配日（不含该日）期间的天数÷365。前一次分配时未足额支付的部分，应于下一次分配时补足；
9. 如专项计划资金仍有余额，则用于支付优先C档资产支持证券本金直至全部获得清偿；
10. 最后，计划管理人应将届时剩余的专项计划资产全部分配给次级资产支持证券持有人。

## 7.4 专项计划的现金流运用及投资安排

循环期内，资产服务机构应于每一循环期转付日从证券化服务账户中将费用储备账户及收益储备账户内记录的金额所对应的资金全额划入专项计划账户；专项计划收款账户内的剩余资金应记入基础账户用于循环购买符合合格标准的白条应收账款债权资产。如记入基础账户内的资金连续十个自然日超过【专项计划募集资金之20%】，计划管理人有权从证券化服务账户中将基础账户内记录的全部或部分金额所对应的资金划付至专项计划账户。对专项计划账户内的资金，计划管理人有权按《标准条款》5.1.2条规定后续购买基础资产，或按《标准条款》5.1.3条规定进行合格投资。

**第八章专项计划资产的管理安排**

## 8.1专项计划资产的构成

专项计划资产包括但不限于以下资产：

1. 认购人根据《认购协议》第2条及《标准条款》交付的认购资金；
2. 专项计划成立后，计划管理人按照《标准条款》管理、运用认购资金而形成的全部资产(包括但不限于后续购买基础资产)及其任何权利、权益或收益。

## 8.2专项计划相关费用

### 8.2.1费用种类及金额

由专项计划资产中支出的费用和支出包括但不限于：专项计划存续期间发生的托管人的托管费、评级机构对专项计划进行跟踪信用评级的评级费、会计师事务所对专项计划进行审计或对资产服务机构报告进行复核的审计费、登记托管机构的登记费和兑付兑息费、资产支持证券上市初费和上市月费、资金汇划费用、应缴税金、执行费用、信息披露费、召开资产支持证券持有人会议的会务费、专项计划的清算费用等由于专项计划运作所需支付的合理费用。其中，托管费的计算及支付方式根据本标准条款以及《托管协议》等专项计划文件的相关约定执行。

### 8.2.2费用支取方式

1、计划管理人的管理费

管理费由计划管理人在专项计划募集完成后从专项计划账户中一次性扣收。

2、资产服务机构的服务费

资产服务机构不收取服务费。

3、托管人的托管费

计划管理人在每个预期收益核算期间对专项计划资产进行核算，计算当期应提取的托管费。托管人复核确认后，于循环期分配日或分配期分配日从专项计划账户中一次性提取并支付给托管人。

4、其他费用

除上述四项费用以外的其他专项计划费用由计划管理人根据有关协议和法规的规定进行核算，经托管人核实后，按费用实际支出金额列入当期专项计划费用，并按专项计划文件规定的顺序支付。

### 8.2.3 专项计划无需承担的费用

为设立专项计划而委托法律顾问和会计师提供服务的应付报酬、委托评级机构进行初始评级的评级费，以及专项计划存续期间计划管理人的管理费，均由原始权益人承担。

计划管理人、托管人因未履行或未完全履行义务导致的费用支出或专项计划的资产收益的损失，以及处理与专项计划运作无关的事项发生的费用（不包括专项计划可能被征收的相关税费）等不列入专项计划应承担的费用。

### 8.2.4 管理人激励及约束

计划管理人对高级管理人员和项目经办人无激励办法，如项目发生违约或尽职调查中产生纰漏，遵照《华鑫证券问责管理办法》执行。

## 8.3税务事项

专项计划应承担的税金包括但不限于应收账款资产产生的服务费及其他营业税应税收入而应缴纳的营业税及其附加税金，或因国家税收体制调整变更后的应缴税种。计划管理人应按照《服务协议》的相关约定授权资产服务机构从证券化服务账户项下的税金储备账户中扣划应缴税金对应的款项，由资产服务机构安排缴纳应缴税金。资产服务机构应协助并配合计划管理人向其税务机关提供必要的缴税凭证（如需）。如因国家税收体制调整等原因，服务费收入所适用的税种变更，本标准条款有关营业税及其附加税金的约定同样适用于该新税种。

除专项计划文件另有约定外，专项计划运作过程中涉及的各纳税主体，依照国家法律法规的规定自行履行纳税义务。

## 8.4专项计划资金运用

专项计划资金的运用包括购买基础资产（首次购买及后续循环购买）以及进行合格投资。

1. 首次购买基础资产

首次购买基础资产所对应的“应付货款余额”应不低于本专项计划募集资金总额的【115】%。专项计划募集资金总额预计为【2,000,000,000】元人民币，对应首次购买的资产池的应付货款余额应不低于【2,300,000,000】元人民币。计划管理人将专项计划募集资金总额扣除计划管理人收取的管理费、会计师收取的对专项计划账户进行验资的费用、登记托管机构收取的初始登记费以及相关资金汇划费后的金额（即首次购买基础资产的基础资产购买价款）支付给原始权益人。

就首次购买基础资产而言，计划管理人应于专项计划设立日当日【11:00】之前向托管人发出划款指令，指示托管人向原始权益人的指定的银行账户支付首次购买基础资产的基础资产购买价款。托管人应根据《资产买卖协议》及《托管协议》的规定对划款指令中资金的用途及金额进行核对，核对无误后应于专项计划设立日当日予以付款。

在计划管理人按照《资产买卖协议》的规定将首次基础资产购买价款划付至原始权益人指定的银行账户后，原始权益人应根据计划管理人之授权尽最大努力促使网银在线公司在专项计划设立日当日完成首次基础资产购买价款从原始权益人指定的银行账户向证券化服务账户之充值并将该等购买价款从证券化服务账户划转至原始权益人在网银在线公司专门开立的账户。当原始权益人在网银在线公司开立的账户足额收款购买价款时，视为基础资产首次购买的交割完成，相关基础资产即转让给专项计划。如非因计划管理人原因导致首次基础资产购买价款未能在专项计划设立日当日划转至原始权益人在网银在线公司开立的账户的，专项计划因此遭受的任何损失由原始权益人承担。

（二）后续购买基础资产

参见本计划说明书第六章关于基础资产循环购买的说明。

（三）合格投资

计划管理人可以将专项计划账户中的全部或部分资金以同业存款及活期存款的方式存放于托管人。托管人根据计划管理人的划款指令调拨资金。合格投资必须在托管人处进行。

合格投资中相当于当期分配或支付到期应付之专项计划费用所需的部分应于专项计划账户中的资金根据专项计划文件的约定进行现金流分配或相关费用支付之前到期。专项计划资金进行合格投资的全部投资收益构成基础资产回收款的一部分，计划管理人应将合格投资的相关收益直接转入专项计划账户。

如计划管理人按照专项计划文件的规定，指示托管人将专项计划账户中的资金用于合格投资，且托管人按照《标准条款》和《托管协议》的规定将专项计划账户中的资金用于合格投资，则计划管理人和托管人对于因价值贬值或该等合格投资造成的任何损失不承担责任，对于该等投资的回报少于采用其他方式投资所得回报的情形也不承担责任。

## 8.5专项计划资产处分

专项计划资产按照专项计划文件的约定在所有兑付日分别分配完毕的，视为该专项计划资产处置回收完毕。

专项计划资金由托管人托管，并独立于计划管理人及托管人的自有资产及其管理、托管的其他资产之外。计划管理人、托管人以其自有资产承担法律责任，其债权人不得对专项计划资产行使冻结、扣押请求权及其他权利。除依专项计划文件的约定处分外，专项计划资产不得被处分。

**第九章原始权益人风险自留的相关情况**

次级资产支持证券全部由原始权益人认购。次级资产支持证券目标募集规模为人民币200,000,000元，占资产支持证券目标募集总规模的10%。除非根据生效判决或裁定或计划管理人事先的书面同意，原始权益人认购次级资产支持证券后，不得转让其所持任何部分或全部次级资产支持证券。

**第十章风险揭示与防范措施**

1. **与基础资产相关的风险**

**1、基础资产质量下降而导致的信用风险**

目前白条应收账款的逾期及不良情况较少，如原始权益人业务规模扩张，有可能出现备选入池的基础资产信用风险增加的情形。

防范措施：本期专项计划针对入池资产设计了相应的合格标准，并对资产池不良率进行了限制，若循环购买过程中相关指标超过阈值，将采取相应的风险监控和防范措施，或启动加速清偿机制。

**2、再投资效率下降风险**

本期专项计划基础资产的回收款可能因原始权益人后续缺乏符合合格标准的白条应收账款资产而无法或不能足额进行循环购买，再投资效率下降会导致基础资产收益率降低。

防范措施：专项计划循环购买期间，资产池的未偿本金余额累计60个自然日未达到资产支持证券未偿本金余额的100%，则启动加速清偿机制，以保证优先级投资人的即期收益及本金。

**3、特定原始权益人破产风险**

专项计划存续期间，原始权益人作为资产服务机构如出现丧失清偿能力事件，且归属于原始权益人的资产与归属于专项计划的资产无法予以明确区分时，将可能出现回收款无法及时转付至专项计划而被冻结的风险。

防范措施：在基础资产首次及后续循环购买过程中，原始权益人的系统已经自动将基础资产还款账户设置为专项计划的证券化服务账户，对归属于原始权益人的资产与归属于专项计划的资产做到了有效隔离，从而降低了特定原始权益人破产而对基础资产造成的影响。另外，就每一次基础资产转让而言，原始权益人对该次拟转让的白条应收账款债权及其附属担保权益等从权利的转让即于该次转让交割完成之日在原始权益人和计划管理人之间发生法律效力。

**4、现金流预测风险**

本专项计划的产品方案根据对基础资产未来现金流的合理预测而设计，影响基础资产未来现金流的因素主要包括：基础资产违约率、违约后回收率和资产实际收益利率，由于上述影响因素具有一定的不确定性，因此对基础资产未来现金流的预测也可能会出现一定程度的偏差，优先级资产支持证券持有人可能面临现金流预测偏差导致的资产支持证券投资风险。

防范措施：在进行现金流预测时，计划管理人及普华永道会计师事务所考虑了原始权益人的历史经营情况，根据原始权益人的历史情况对违约率、回收率等选取了合理假设值，进行了现金流的合理预测，并由原始权益人的模型团队通过历史数据进行了模拟验证。

由于本专项计划引入了基础资产的循环购买交易结构，后续购买的基础资产如与测算假设不同，可能会使专项计划的偿付与预期产生一定区别。这种区别主要体现在分配期优先级的本金偿付计划会与预期产生偏离，但由于本专项计划的资产池比较分散，借款人资质比较优良，并且采用优先A档/优先B档/优先C档/次级分层等信用增级安排，现金流预测的偏差不会影响优先级资产支持证券的本息偿付。联合信用评级有限公司对基础资产未来的现金流进行了压力测试，给予优先A档资产支持证券AAA的信用评级，优先B档资产支持证券AA的信用评级，优先C档资产支持证券A+的信用评级。

1. **与资产支持证券相关的风险**

**1、利率风险**

市场利率将随宏观经济环境的变化而波动，利率波动可能会影响优先A档、优先B档及优先C档资产支持证券的持有人收益。此风险表现为：本专项计划采用固定利率结构，当市场利率上升时，优先A档、优先B档及优先C档资产支持证券的相对收益水平就会降低。

防范措施：本专项计划提供了相对于同期限信用债券更高的收益率，在一定程度上弥补了投资者的损失。

**2、流动性风险**

本专项计划优先A档、优先B档及优先C档资产支持证券可以在深圳证券交易所的综合协议平台进行流通。在交易对手有限的情况下，资产支持证券持有人将面临无法在合理的时间内以公允价格出售资产支持证券而遭受损失的风险。

防范措施：为增加资产支持证券的流动性，计划管理人将积极地协助深交所对综合协议平台的交易规则和交易方式进行研究和改善，探索回购、做市等增加资产支持证券流动性的各种可能措施和方法。

**3、评级风险**

评级机构对资产支持证券的评级不是购买、出售或持有资产支持证券的建议，而仅是对资产支持证券预期收益和/或本金偿付的可能性做出的判断，不能保证资产支持证券的评级将一直保持在该等级，评级机构可能会根据未来具体情况撤销资产支持证券的评级或降低资产支持证券的评级。评级机构撤销或降低资产支持证券的评级可能对资产支持证券的价值带来负面影响。

防范措施：计划管理人、资产服务机构、托管人等相关机构各尽其职、相互监督，确保白条应收账款的正常回收和本金、收益的分配。若发生资产支持证券信用等级调整（降低）事件时，计划管理人将及时地进行信息披露，并与评级机构及其他相关机构进行充分沟通，尽可能地降低因资产支持证券信用级别调整对投资者造成的不利影响或损失。

**（三）与专项计划管理相关的风险**

**1、计划管理人、资产服务机构、托管人等参与机构尽职履约风险**

在本专项管理计划的日常管理中，可能因为计划管理人、托管人、资产服务机构和第三方支付平台等技术系统的故障或者业务人员操作失误或违反操作规程而导致认购人的利益受到影响。本期专项计划再投资资产从原始权益人白条应收账款池中随机抽取符合条件的资产，可能会因系统原因导致抽取的资产不符合入池要求或导致抽取的资产集中度过高等。当上述机构未能尽责履约，或其内部作业、人员管理及系统操作不当或失误，可能会给优先级资产支持证券持有人造成损失。

防范措施：（1）计划管理人会定期或不定期检查资产池的资产质量情况，相关指标超过阈值，将采取相应的风险监控和防范措施，或启动加速清偿机制。（2）计划管理人对资产服务机构进行监督，确保基础资产产生现金流及时足额地转入专项计划账户；托管人对计划管理人进行监督，确保计划资金的安全。（3）设置有控制权的资产支持证券持有人大会对相应机构进行监督。

**2、出现计划管理人变更的相关风险**

若计划管理人出现被取消资产管理业务资格、解散、被撤销或宣告破产以及其他不能继续履行职责情形的，在依照计划说明书或者其他相关法律文件的约定选任符合要求的计划管理人之前，将由中国基金业协会指定临时管理人。

防范措施：（1）华鑫证券作为业内具有良好口碑的券商，始终坚持合规经营、稳健发展的原则，在资产管理业务领域一直并将继续勤勉尽责地为投资人服务；将会竭力避免出现任何影响其继续履行计划管理人职责的情形。（2）如若计划管理人职责终止的，承诺及时办理档案和职责移交手续；在完成移交手续之前，将妥善保管专项计划文件和资料，维护资产支持证券投资者的合法权益。

**3、资产及收益混同风险**

本期专项计划的首次及后续购买的基础资产在存续期内由原始权益人作为资产服务机构监控和管理，不排除与原始权益人其他白条应收账款资产及收益混同的风险。

防范措施：计划管理人委托给资产服务机构管理的基础资产需与其自有的其他白条应收账款债权资产分开管理。资产服务机构在其IT系统中单列一数据区域，将计划管理人委托管理的基础资产分别保存、分开管理。同时，计划管理人可随时查看该部分基础资产的信息，相关机构相互制约、监督。

**（四）其他风险**

**1、税收风险**

本专项计划分配时，资产支持证券持有人获得的收益将可能缴纳相应税负。如果未来中国税法及相关税收管理条例发生变化，税务部门向资产支持证券持有人征收任何额外的税负，本专项计划的相关机构均不承担任何补偿责任。

防范措施：计划管理人在管理专项计划的过程中将加强政策研究和与有关监管机构的沟通，在尽可能的情况下为资产支持证券持有人争取较好的税收待遇。

**2、政策、法律风险**

国家宏观经济政策、行业政策、金融政策发生变化，可能使得未来实际发生的现金流入不能达到预计的目标，从而影响本期专项计划收益。

**第十一章专项计划的销售、设立及终止等事项**

## 11.1专项计划的销售方案

专项计划销售期指自销售机构正式启动专项计划销售之日（含该日）起60个工作日内完成专项计划销售和设立活动的期间。在销售期内，认购人可在销售机构工作日内参与专项计划。如果所有资产支持证券认购人的认购资金总额（不含销售期间认购资金产生的利息）达到资产支持证券目标募集金额，则销售期提前终止。销售期间最后一日的上午11:00时为认购人缴款截止时间，该日为资产支持证券缴款截止日。

专项计划的销售方案及定价方式具体如下：

1、华鑫证券和摩根士丹利华鑫正式启动销售，开始系统地接触潜在投资者，搜集市场反馈，并在此基础上确定询价区间；

2、华鑫证券和摩根士丹利华鑫向目标投资者提供《计划说明书》等推介材料；

3、有意参与申购的投资者开始向华鑫证券提交申购要约，并提供相应的申购材料供审核；

4、华鑫证券根据投资者提交的申购要约情况，确定最终定价，并进行配售；投资者合计不得超过二百人；

5、获得配售的投资者向华鑫证券缴纳申购款；

6、华鑫证券聘请具有证券资格的会计师事务所对专项计划募集专用账户中的专项计划募集资金进行验资，并出具验资报告；

7、如专项计划募集资金总额已达到《计划说明书》规定的目标募集金额，华鑫证券应将专项计划募集资金全额划付至已开立的专项计划账户，并向托管人提交验资报告；

8、华鑫证券宣布专项计划设立，并完成资产支持证券的托管登记工作。

## 11.2专项计划的设立

在专项计划销售期内，若各档资产支持证券认购人的认购资金总额均达到该档资产支持证券目标募集规模，销售期终止，计划管理人应将募集专用账户内的认购资金全部划转至已开立的专项计划账户。由计划管理人宣布专项计划设立。

专项计划成立后，认购资金自认购人缴付认购资金之日（含）至缴款截止日（不含）期间内产生的银行活期利息（代扣银行手续费）按当时中国人民银行公布的商业银行活期存款利率计算，应由计划管理人于推广期结束后最近一次银行结息到账日起10个工作日内退还给认购人。

销售期结束时，若出现任一档资产支持证券认购人的认购资金总额低于该档资产支持证券目标募集规模，则专项计划设立失败。计划管理人应将认购人交付的认购资金加上按中国人民银行规定的商业银行活期存款利率计算的利息（代扣银行手续费），在销售期结束后的10个工作日内退还给认购人。该条款的约定为本《计划说明书》特别条款；其并不因专项计划设立与否而改变对专项计划当事人的合法约束力，具有独立于本《计划说明书》的特殊法律效力。

## 11.3专项计划的终止与清算

**11.3.1专项计划的终止**

专项计划不因资产支持证券持有人死亡、丧失民事行为能力、破产或计划管理人的解任或辞任而终止；资产支持证券持有人的法定继承人、承继人或指定受益人以及继任计划管理人承担并享有《标准条款》的相应权利义务。

专项计划于专项计划终止日终止。

**13.3.2专项计划的清算**

自本专项计划终止起3个工作日内，计划管理人应组织成立清算小组。清算小组成员由计划管理人、托管人、会计师和律师组成，清算小组的会计师和律师由计划管理人聘请。

专项计划终止后，由清算小组统一接管专项计划，对专项计划资产和债权债务进行清理和确认，清算小组应当在本专项计划终止后10个工作日内完成清算方案的编制，对专项计划资产进行估值和变现。清算小组在进行资产清算过程中发生的所有合理费用，如专项计划资产不足以支付的，由计划管理人负责支付。

计划管理人应按照《标准条款》第十五条的规定召开资产支持证券持有人会议，如资产支持证券持有人会议对该清算报告没有异议的，计划管理人应按照该清算报告完成清算工作；如资产支持证券持有人大会审议未通过清算方案的，应向清算小组提出书面的修改建议（但该建议应不违反《标准条款》的规定），清算小组将按照资产支持证券持有人大会的意见修改清算方案，并执行修改后的清算方案。

计划管理人应当自专项计划清算完成之日起10个工作日内，向托管人、资产支持证券持有人出具清算报告。清算报告需经具有证券期货相关业务资格的会计师事务所审计。清算账册及有关文件由计划管理人和托管人保存10年以上。

在专项计划资产按照《标准条款》的约定分配完毕并出具清算报告后，计划管理人和托管人就清算报告所列事项解除责任。

**第十二章资产支持证券的登记及转让安排**

## 12.1资产支持证券的登记

计划管理人委托登记托管机构办理专项计划的资产支持证券的登记托管业务。计划管理人应与登记托管机构另行签署协议，以明确计划管理人和登记托管协议在资产支持证券持有人账户管理、资产支持证券注册登记、清算及建立并保管资产支持证券持有人名册等事宜中的权利和义务，保护资产支持证券持有人的合法权益。

## 12.2资产支持证券的交易

1、优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券的交易

(1) 优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券在专项计划存续期间将在深圳证券交易所综合协议交易平台进行转让。投资者不必与转让人、计划管理人、托管人签署转让协议，其受让的优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券将直接进入其证券账户。

(2) 通过深圳证券交易所综合协议交易平台受让优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券的投资者须具备合格投资者的资格，且转让后投资者合计不得超过200人。

(3) 投资者受让优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券后，即成为优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券持有人，享有优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券持有人的权益，承担优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券持有人的义务。

(4) 优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券转让、登记、结算等相关规则和费率遵照深圳证券交易所和中证登深圳分公司的相关业务规则进行。

(5) 优先A档/优先B档/优先C档资产支持证券持有人就其转让所得依法需要纳税的，由其自行承担。

2、次级资产支持证券的交易

次级资产支持证券全部由原始权益人认购，且不得转让其所持任何部分或全部次级资产支持证券。

**第十三章****信息披露安排**

专项计划存续期间，计划管理人应按照《标准条款》和本计划说明书和其他专项计划文件的约定以及《管理规定》等相关法律、法规的规定向资产支持证券持有人进行信息披露。

## 13.1信息披露的形式

专项计划信息披露事项将在以下网站或中国基金业协会指定的网站上公告：

1. 华鑫证券有限责任公司网站：

[http://www.cfsc.com.cn/]

1. 浙商银行股份有限公司网站：

[http://www.czbank.com/]

1. 深圳证券交易所网站：[<http://www.szse.cn/main/disclosure/>]

## 13.2信息披露的内容及时间

**（一）定期公告**

1.《资产管理报告》

计划管理人应在专项计划存续期内每年4月30日前披露上年度《资产管理年度报告》，专项计划设立不足两个月的，计划管理人可以不编制《资产管理年度报告》。《资产管理年度报告》的内容包括但不限于：（一）基础资产的运行情况；（二）原始权益人、计划管理人、托管人及资产服务机构的履约情况；（三）原始权益人的经营情况；（四）专项计划账户资金收支情况；（五）各档次资产支持证券的本息兑付情况；（六）计划管理人以自有资金或者其管理的资产管理计划、其他客户资产、证券投资基金等认购资产支持证券的情况；（七）需要对资产支持证券持有人报告的其他事项；（八）具备从事证券期货相关业务资格的会计师事务所对专项计划年度运行情况出具的审计意见。

上述报告由计划管理人负责编制，经托管人复核后于指定网站上公告。

2.《托管报告》

托管人应在专项计划存续期内每年4月30日前披露上年度《托管年度报告》，专项计划设立不足两个月的，托管人可以不编制《托管年度报告》。

《托管年度报告》的内容包括但不限于：（一）专项计划资产托管情况，包括托管资产变动及状态、托管人履责情况等；（二）对计划管理人的监督情况，包括计划管理人的管理指令遵守《计划说明书》或者《托管协议》约定的情况以及对《资产管理报告》有关数据的真实性、准确性、完整性的复核情况等；（三）需要对资产支持证券持有人报告的其他事项。

3.《资产服务机构报告》

资产服务机构应在循环期内于每个基准日后【2】个工作日内披露上季度《资产服务机构季度报告》；资产服务机构应在分配期内于每个基准日后【2】个工作日内披露上月度《资产服务机构月度报告》；资产服务机构应在专项计划存续期内每年4月30日前披露上年度《资产服务机构年度报告》，专项计划设立不足两个月的，资产服务机构可以不编制《资产服务机构年度报告》。若发生加速清偿事件或违约事件，资产服务机构应在每个基准日后【2】个工作日内披露自上一个基准日至该基准日期间的服务报告，报告内容的范围参照有关分配期内《资产服务机构月度报告》的规定执行。

循环期内《资产服务机构季度报告》的内容包括但不限于：循环购买符合合格标准的资产规模及循环购买的实际操作情况；资产池中基础资产的支付情况；报告期内应缴税金的安排缴纳情况。

分配期内《资产服务机构月度报告》的内容包括但不限于：资产池中基础资产的支付情况；报告期内应缴税金的安排缴纳情况。

《资产服务机构年度报告》内容包括但不限于报告期内是否发生资产服务机构解任事件、《白条服务协议》的“应付货款”及“服务费”支付、使用专项计划资金后续购买基础资产、《白条服务协议》变更、诉讼进展等情况。

4.《审计报告》

会计师事务所应自专项计划设立日起每年4月【15】日前向计划管理人提供一份专项计划的《审计报告》，并由计划管理人在披露《资产管理年度报告》时披露审计意见。《审计报告》内容主要包括报告期内计划管理人对专项计划资产管理业务运营情况进行的年度审计结果和会计师事务所对专项计划出具的单项审计意见。

5.《收益分配报告》

计划管理人应于专项计划每个公告日按照中国证监会规定的方式披露《收益分配报告》，披露该次资产支持证券的分配信息，内容包括但不限于分配日、分配办法以及每份资产支持证券的分配数额。

6.《跟踪评级报告》

专项计划存续期间，评级机构应于每年的6 月30 日前向资产支持证券持有人披露上年度的《定期跟踪评级报告》，并应当及时披露《不定期跟踪评级报告》。

《定期跟踪评级报告》的内容包括但不限于：评级意见及参考因素、基础资产（池）的变动概况、专项计划交易结构摘要、当期资产支持证券的还本付息情况、循环购买机制有效性的分析、基础资产现金流运行情况、现金流压力测试结果、基础资产（池）信用质量分析、原始权益人的信用分析、资产证券化交易结构相关各方情况分析和评级结论等。评级机构应根据专项计划的资信状况及时调整信用评级、揭示风险情况。

7.《清算报告》

专项计划清算完成之日起10个工作日内，计划管理人应向托管人、资产支持证券持有人出具《清算报告》，并将清算结果向中国基金业协会报告，同时抄送对管理人有辖区监管权的中国证监会派出机构。《清算报告》的内容主要包括专项计划终止后的清算情况，及会计师事务所对清算报告的审计意见。

**（二）临时公告**

专项计划存续期间，如果发生下列可能对资产支持证券持有人权益产生重大影响的临时事项，计划管理人应在知道该临时事项发生之日起2个工作日内向资产支持证券持有人作临时披露，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的法律后果，并向证券交易场所、中国基金业协会报告，同时抄送对管理人有辖区监管权的中国证监会派出机构：

(1) 未按《计划说明书》和《标准条款》约定分配收益；

(2) 资产支持证券信用等级发生不利调整；

(3) 发生加速清偿事件、违约事件或基础资产发生超过资产支持证券未偿本金余额10%以上的损失；

(4) 基础资产的运行情况或产生现金流的能力发生重大变化；

(5) 原始权益人、计划管理人、托管人、资产服务机构或者基础资产涉及法律纠纷，可能影响任一档次的优先档资产支持证券按时分配收益；

(6) 预计基础资产现金流相比预期减少20%以上；

(7) 原始权益人、计划管理人、托管人、资产服务机构违反合同约定，对资产支持证券持有人利益产生不利影响；

(8) 原始权益人、计划管理人、托管人、资产服务机构经营情况发生重大变化，或者作出减资、合并、分立、解散、申请破产等决定，可能影响资产支持证券持有人利益；

(9) 计划管理人、托管人、资产服务机构、评级机构发生变更；

(10) 原始权益人、管理人、托管人、资产服务机构信用等级发生调整，影响资产支持证券持有人利益；

(11) 其他可能对资产支持证券持有人利益产生重大影响的情形。

**13.3信息披露文件的存放与查阅**

《收益分配报告》、《资产管理报告》、《托管报告》、《跟踪评级报告》、《年度审计报告》及《清算报告》等文本文件在编制完成后，将存放于计划管理人所在地、托管人所在地、有关推广机构及其网点，并在指定网站披露，供资产支持证券持有人查阅。资产支持证券持有人在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件复制件或复印件。

计划管理人和托管人保证文本的内容与所公告的内容完全一致。资产支持证券持有人按上述方式所获得的文件或其复印件，计划管理人和托管人应保证与所公告的内容完全一致。

## 13.4向监管机构的备案及信息披露

1. 专项计划推广期间，计划管理人应将《计划说明书》、专项计划推广公告等正式推广文件报相关证券监管机构备案。
2. 专项计划成立后5个工作日内，计划管理人应就专项计划的推广、设立情况向中国基金业协会报送备案材料，同时抄送对计划管理人有辖区监管权的中国证监会派出机构；专项计划设立失败时，计划管理人应当在推广期间结束之日起10个工作日内向相关证券监管机构报告。
3. 计划管理人应在专项计划存续期内每年4月30日前向中国基金业协会提交《资产管理年度报告》及《托管年度报告》（专项计划设立不足两个月而未编制报告的除外）。
4. 除《标准条款》另有约定外，计划管理人应将本第十四条所述公告（包括但不限于《资产管理报告》、《年度审计报告》、《收益分配报告》、《托管报告》、《跟踪评级报告》）于披露日后的5 个工作日内报中国基金业协会备案。
5. 计划管理人职责终止的，应当在完成移交手续之日起5个工作日内向相关证券监管机构报告。
6. 专项计划清算完成之日起10个工作日内，计划管理人应将清算结果向中国基金业协会报告。
7. 专项计划存续期内发生下列重大变更的，计划管理人应在完成变更后5个工作日内，将变更情况说明和变更后的相关文件向中国基金业协会报告。
8. 增加或变更转让场所；
9. 增加或变更信用增级方式；
10. 增加或变更计划说明书其他相关约定；
11. 增加或变更主要交易合同相关约定；
12. 托管人、评级机构等相关机构发生变更；
13. 其他重大变更情况。
14. 相关证券监管机构如有其他信息披露规定及监管要求的，从其规定执行。

**第十四章资产支持证券持有人会议相关安排**

## 14.1有控制权的资产支持证券

在优先A档资产支持证券的本金和预期收益偿付完毕之前，有控制权的资产支持证券系指优先档资产支持证券；在优先A档资产支持证券的本金和预期收益偿付完毕之后及优先B档资产支持证券的本金和预期收益偿付完毕之前，有控制权的资产支持证券系指优先B档资产支持证券和优先C档资产支持证券；在优先A档资产支持证券和优先B档资产支持证券的本金和预期收益偿付完毕之后及优先C档资产支持证券的本金和预期收益偿付完毕之前，有控制权的资产支持证券系指优先C档资产支持证券；在优先档资产支持证券的本金和预期收益偿付完毕之后，有控制权的资产支持证券系指次级资产支持证券。

## 14.2召集的事由

在专项计划存续期间，出现以下情形之一的，计划管理人应召开资产支持证券持有人会议：

1. 发生计划管理人解任事件、托管人解任事件、资产服务机构解任事件、网银在线公司解任事件或前述机构根据相关协议的约定提出辞任，需要更换前述机构的；
2. 发生需经宣布生效的加速清偿事件后，持有10%及以上有控制权的资产支持证券的持有人要求召开的。

## 14.3召集的方式

1、计划管理人召集

出现《标准条款》第15.2款规定的事由，计划管理人应召集资产支持证券持有人会议，并确定资产支持证券持有人会议的开会时间和地点。

2、资产支持证券持有人召集

1. 单独或合计持有有控制权的资产支持证券份额1/3以上的资产支持证券持有人就《标准条款》第15.2款规定的事项认为有必要召开资产支持证券持有人会议的，可向计划管理人提出书面提议。
2. 计划管理人应当自收到书面提议之日起15个工作日内决定是否召集，并书面告知提出提议的有控制权的资产支持证券持有人代表和托管人。
3. 计划管理人决定召集的，应当自出具书面决定之日起10个工作日内发出会议通知；计划管理人决定不召集，代表有控制权的资产支持证券份额2/3以上的资产支持证券持有人仍认为有必要召开的，可以自行召集资产支持证券持有人会议。计划管理人应于提议召开的有控制权的资产支持证券持有人决定召集之日起5个工作日内协助联系登记托管机构向其提供资产支持证券持有人的名单。
4. 如未发生计划管理人解任事件、托管人解任事件、资产服务机构解任事件、网银在线公司解任事件且未发生前述机构根据相关协议的约定提出辞任的，有控制权的资产支持证券持有人不得以更换前述机构为目的而提议召集或自行召集资产支持证券持有人会议，并就此作出任何决议。
5. 除非(i)在未发生加速清偿事件或违约事件的正常情况下，于法定到期日，或(ii)在发生加速清偿事件或违约事件的情况下，于最后一个分配日，专项计划资金不足以支付专项计划的应缴税金和应付费用（如适用）或无法使得全部优先档资产支持证券持有人在专项计划项下累计获得足额的本金和预期收益，有控制权的资产支持证券持有人不得以处置（包括变卖或进一步转让）专项计划资产或提前终止专项计划为目的而提议召集或自行召集资产支持证券持有人会议，并就此作出任何决议。
6. 在任何情况下，有控制权的资产支持证券持有人不得以变更专项计划的投资范围为目的而提议召集或自行召集资产支持证券持有人会议，并就此作出任何决议。

## 14.4通知

召开资产支持证券持有人会议，召集人应提前15个工作日以【邮寄和传真】的方式通知全体资产支持证券持有人。会议通知至少应载明以下内容：

1. 会议召开的时间、地点；
2. 会议拟审议的事项；
3. 有权出席资产支持证券持有人会议的权益登记日；
4. 代理投票授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；
5. 会务常设联系人姓名、电话。

## 14.5会议的召开

资产支持证券持有人会议应当有持有有控制权的资产支持证券份额1/2以上（不含1/2）的资产支持证券持有人参加，方可召开。

资产支持证券持有人可本人出席或委托代理人出席资产支持证券持有人会议，委托代理人出席会议的，应出具代理投票授权委托书。计划管理人和托管人的授权代表应当列席资产支持证券持有人会议。

## 14.6议事程序

首先由大会主持人按照《标准条款》第15.8款的规定确定和公布监票人，然后由大会主持人宣读提案，经讨论后进行表决，并形成大会决议。大会主持人为计划管理人授权出席会议的代表，在计划管理人未能主持大会的情况下，由出席大会的有控制权的资产支持证券持有人以所代表的资产支持证券份额1/2以上多数(不含1/2)选举产生一名有控制权的资产支持证券持有人作为该次资产支持证券持有人会议的主持人。

## 14.7会议的表决

有控制权的资产支持证券持有人所持的每份有控制权的资产支持证券享有一票表决权。资产支持证券持有人会议决议须经参加会议的有控制权的资产支持证券持有人所持表决权的2/3以上通过方为有效。资产支持证券持有人会议采取【记名方式】进行投票表决。资产支持证券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决。

## 14.8计票

资产支持证券持有人会议的计票方式为：

1. 如大会由计划管理人召集，资产支持证券持有人会议的主持人应当在会议开始后宣布在出席会议的资产支持证券持有人中选举两名有控制权的资产支持证券持有人代表与大会召集人授权的一名监督员共同担任监票人；如大会由有控制权的资产支持证券持有人自行召集，资产支持证券持有人会议的主持人应当在会议开始后宣布在出席会议的资产支持证券持有人中选举三名有控制权的资产支持证券持有人代表担任监票人。
2. 监票人应当在有控制权的资产支持证券持有人表决后立即进行清点并由大会主持人当场公布计票结果。
3. 如果会议主持人对于提交的表决结果有怀疑，可以对所投票数进行重新清点；如果会议主持人未进行重新清点，而出席会议的有控制权的资产支持证券持有人或其代理人对会议主持人宣布的表决结果有异议，有权在宣布表决结果后立即要求重新清点，会议主持人应当立即重新清点并公布重新清点结果。

**第十五章主要交易文件摘要**

## 15.1标准条款及《认购协议》摘要

《标准条款》结合《认购协议》明确约定了计划管理人和资产支持证券持有人的权利、义务，明确了专项计划的投资范围、存续期间，专项计划设立的条件和日期，资产支持证券持有人参加计划的时间、方式和价格，专项计划资产托管，专项计划账户管理，专项计划费用，认购资金的运用和收益，专项计划收益与分配，信息披露，有控制权的资产支持证券持有人大会，计划管理人的解任和辞任，风险揭示，协议终止，违约责任，不可抗力，保密义务，法律适用和争议解决，合同成立与生效等重大事项。

**15.2资产买卖协议摘要**

1. 释义
2. 基础资产买卖
3. 资产赎回、资产置换和资产池监控
4. 先决条件
5. 专项计划的回收款
6. 卖方的陈述和保证
7. 买方的陈述和保证
8. 卖方和买方的承诺
9. 交易费用
10. 违约责任
11. 不可抗力
12. 保密义务
13. 法律适用和争议解决
14. 其他

**15.3服务协议摘要**

第一条定义

第二条基础资产的管理和服务

第三条管理服务的内容

第四条服务费用、税费及服务报告

第五条服务期限

第六条计划管理人的权利和义务

第七条资产服务机构的权利和义务

第八条合同权利义务的转让

第九条资产服务机构的更换

第十条违约责任

第十一条合同的生效

第十二条保密

第十三条通知

第十四条不可抗力

第十五条适用法律和争议解决

第十六条其他

## 15.4托管协议摘要

一、释义

二、托管协议当事人

三、托管协议的依据、目的和原则

四、托管事项

五、托管人与计划管理人之间的业务监督与核查

六、专项计划资产保管

七、业务指令的发送、确认与执行

八、交易安排

九、专项计划资金的运用及资金划拨安排

十、专项计划会计核算

十一、专项计划收益分配

十二、专项计划的信息披露

十三、专项计划有关文件和档案的保存

十四、托管报告

十五、托管费及其他费用

十六、禁止行为

十七、专项计划终止后的资产清算

十八、托管协议的修改与终止

十九、差错处理

二十、协议主体的变更和权利义务的转让

二十一、违约责任

二十二、争议处理

二十三、托管协议的效力

二十四、其他事项

**第十六章其他事项**

## 16.1利益关系说明

本投资计划的管理人与原始权益人之间不存在《管理规定》第17条所规定的重大利益关系。

## 16.2计划管理人的变更、解任和辞任

### 16.2.1计划管理人的变更

专项计划存续期间，计划管理人可能以独资或控股方式成立具有独立法人资格的从事资产管理业务的公司（以下简称“**或有事件**”）。若发生或有事件，计划管理人有权将专项计划文件项下计划管理人的全部权利和义务转让给上述公司，且自转让生效之日起原计划管理人与受让方不就专项计划文件享有共同债权或承担连带债务。计划管理人应当保证上述从事资产管理业务的公司具备客户资产管理业务资格等法律要求的相关资质。

资产支持证券持有人同意，计划管理人按照上述规定转让其权利和义务，无须就此项变更与资产支持证券持有人另行签署协议。

计划管理人按照上述规定转让其权利和义务的，应在转让前按照《标准条款》第14.2.2款的规定进行信息披露，并按照证券监管机构的要求办理相关手续。

### 16.2.2计划管理人的解任

专项计划发生《标准条款》规定的任何计划管理人解任事件时，应根据《标准条款》第十五条的规定召开资产支持证券持有人会议。如果资产支持证券持有人会议做出解任计划管理人的决议，应向计划管理人发出书面解任通知，该通知中应说明解任理由并注明计划管理人解任的生效日期；计划管理人应向中国基金业协会报告，同时抄送解任前后对计划管理人有辖区监管权的中国证监会派出机构。

在资产支持证券持有人会议任命符合要求的继任计划管理人之前，原计划管理人应向中国基金会业协会推荐临时计划管理人，经中国基金业协会认可后指定为临时管理人。

资产支持证券持有人会议发出计划管理人解任通知后，计划管理人应继续履行专项计划文件项下计划管理人的全部职责和义务，并接受资产支持证券持有人会议的监督，直至下列日期中的较早者：(a)在资产支持证券持有人会议任命继任计划管理人生效之日，(b)计划管理人解任通知中确定的日期，(c)中国基金业协会指定的临时计划管理人开始履职的日期。

除发生计划管理人解任事件之外，专项计划的资产支持证券持有人会议不得解任计划管理人。

### 16.2.3 计划管理人的辞任

未经资产支持证券持有人会议决议批准，专项计划的计划管理人不得辞去其作为《标准条款》及《托管协议》项下计划管理人的职责和义务。

经资产支持证券持有人会议同意计划管理人辞任后，计划管理人应继续履行专项计划文件项下计划管理人的全部职责和义务，并接受资产支持证券持有人会议的监督，直至下列日期中的较早者：(a)在资产支持证券持有人会议任命继任计划管理人生效之日，(b)资产支持证券持有人会议决议中确明的计划管理人离职日期，(c)中国基金业协会指定的临时计划管理人开始履职的日期。

### 16.2.4继任计划管理人的委任

资产支持证券持有人会议决议解任计划管理人或同意计划管理人辞任的，资产支持证券持有人会议应任命继任计划管理人，同时将对该继任计划管理人的任命通知计划管理人、托管人、资产支持证券持有人以及评级机构。

继任计划管理人应签署并向资产支持证券持有人会议交付其接受委任的书面文件，并立即与托管人重新签订《托管协议》，进而享有并承担其前任计划管理人在其作为一方的专项计划文件项下的全部权利、权力、职责和义务。

辞任或被解任的计划管理人在辞任或被解任后应：(i) 立即签署并交付形式和内容符合继任计划管理人和资产支持证券持有人会议要求的书面文件，向继任计划管理人完全转让该辞任或被解任计划管理人在专项计划文件项下的全部权利、权力、职责和义务；(ii) 向继任计划管理人转让并交付该辞任或被解任计划管理人根据专项计划文件持有的全部财产；(iii) 向继任计划管理人转让并交付其担任计划管理人所取得或持有的一切与专项计划有关的资料、文件、记录；(iv)办理其他必要的、合理的交接手续；以及(v)自完成移交手续之日起5 个工作日内，向中国基金业协会报告，同时抄送对移交双方有辖区监管权的中国证监会派出机构。

**第十七章违约责任与争议解决**

## 17.1一般原则

任何一方违反其签署的专项计划文件的约定，视为该方违约，违约方应向其他方赔偿因其违约行为而遭受的直接损失。

## 17.2认购人的违约责任

除前述违约赔偿一般原则以外，认购人应赔偿计划管理人因以下事项而遭受的直接损失：

1、认购人未按照其签署的《认购协议》的约定足额向计划管理人交付认购资金；

2、因认购人交付给计划管理人的认购资金的合法性存在问题而导致专项计划的设立或运行遭受影响，或者导致计划管理人受到起诉或任何调查；

3、认购人在其签署的《认购协议》或其他专项计划文件中做出的任何陈述和保证在做出时是错误的或虚假的。

## 17.3计划管理人的违约责任

除前述违约赔偿一般原则以外，计划管理人应赔偿资产支持证券持有人因以下事项而遭受的直接损失：

1、因计划管理人过错而丧失其拥有的与《标准条款》项下管理服务相关的业务资格；

2、计划管理人在其签署的《认购协议》或其他专项计划文件中做出的任何陈述和保证以及计划管理人根据专项计划文件提供的任何信息或报告在做出时是错误的或虚假的；

3、计划管理人未履行或全部履行法律法规规定的职责、其签署的《认购协议》或《标准条款》约定的任何职责或义务，致使专项计划的资产受到损失。

## 17.4计划托管人的违约责任

托管人按照前述违约赔偿一般原则以及《托管协议》的相关约定承担违约责任。

## 17.5其他参与机构的违约责任

资产服务机构及其他参与机构按照专项计划文件的规定在违约时承担相应的违约责任。

## 17.6法律适用和争议解决

各项标准条款的订立、生效、履行、解释、修改和终止等事项适用中国法律。

凡因专项计划文件有关的任何争议，由各方协商解决。如各方在争议发生后三十(30)个自然日内协商未成，任何一方有权将上述争议提交【中国国际经济贸易仲裁委员会】，按照申请仲裁时该会现行有效的仲裁规则进行仲裁。仲裁地点在【北京】。仲裁裁决是终局的，对双方均有约束力。

各方同意，对因仲裁而提交或通过仲裁庭而交换的所有证据、文件、资料、陈述、中间裁决和最终裁决（以及该等裁决中所认定的事实），在仲裁期间和其后均承担保密义务。

除各方发生争议的事项外，各方仍应当本着善意的原则按照专项计划文件的规定继续履行各自义务。

**第十八章备查文件存放及查阅方式**

本《计划说明书》的附录和备查文件包括以下文件，该等文件是本《计划说明书》不可分割的组成部分：

1. 《金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划标准条款》
2. 《金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划认购协议》
3. 《金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划资产买卖协议》
4. 《金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划资产托管协议》
5. 《金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划服务协议》
6. 《关于华鑫证券有限责任公司设立金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划之法律意见书》
7. 《金融华鑫2016年第一期白条应收账款债权资产支持专项计划信用评级报告》
8. 计划管理人的业务资格批件、营业执照和公司章程
9. 原始权益人的营业执照和公司章程
10. 托管人的业务资格批件和营业执照

**备查文件查阅地点：**

华鑫证券有限责任公司

联系地址：深圳市福田区金田路4018号安联大厦28层A01、B01(b)单元

联系电话：0755-83022631

传真：0755-82083408

联系人：杨露