

东证资管-阿里巴巴1-10号 专项资产管理计划

ORIENT SECURITIES ASSET MANAGEMENT COMPANY LIMITED

东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划

- 东证资管-阿里巴巴1号至10号专项资产管理计划**交易结构相同**
- 每只专项资产管理计划**存续期1-2年**，募集**规模2-5亿元**
- **优先级、次优先级和次级**资产支持证券比例为75%：15%：10%
- 优先级、次优先级资产支持证券面向**机构投资者**发售，次级全部售予**原始权益人**
- 每只计划投资者不得超过**200人**，单个机构投资者认购优先级资产支持证券金额不得低于**500万**，次优先级不得低于**2000万**
- 优先级资产支持证券在**深交所综合协议交易平台**挂牌转让

中国证监会出具了《关于核准上海东方证券资产管理有限公司设立东证资管-阿里巴巴1号至10号专项资产管理计划的批复》（证监许可【2013】842号）

注：中国证监会对本专项计划做出的任何决定，均不表明中国证监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。

创新

基础资产

基础资产为阿里巴巴旗下两家小额贷款公司的小额贷款资产，具有金额小、期限短等显著特征，是国内首个以该类资产为基础资产的证券公司资产证券化项目

交易结构

本专项计划在交易结构方面最大的特点在于循环购买基础资产，使得资产支持证券的期限更能适应金融市场上投资者的需求

发行模式

在发行模式方面，专项计划采取了统一结构、分期发行的模式，更好的满足了阿里巴巴平台上小微企业的资金需求节奏，同时平滑一次性发行带来的集中风险

日常运营

日常运营方面，引入了自动化的资产筛选系统和支付宝公司提供的资金归集和支付服务，更好的适应阿里小贷基于互联网和大数据的业务模式



目录 | CONTENTS

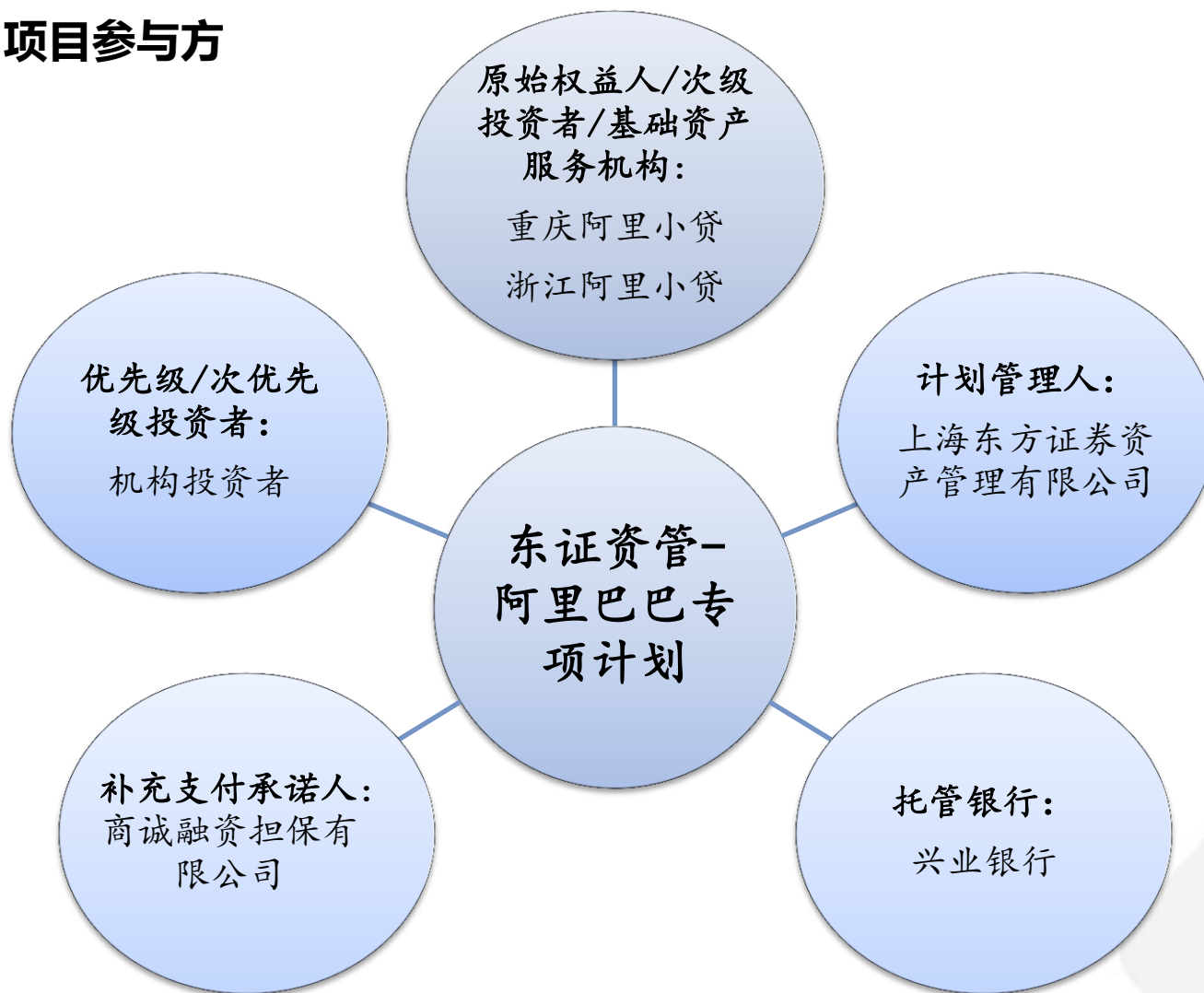
I 东证资管-阿里巴巴专项计划产品概况

II 阿里金融及阿里小贷基本情况

III 阿里小贷小额贷款资产质量

IV 专项计划认购流程及风险提示

1.1 项目参与方



1.2 期限及规模

专项计划发行总规模上限**50亿元**

每只计划规模**2亿至5亿元**，每只期限**1年至2年**

优先级份额**75%**

次优先
级份额
15%

次级
份额
10%

优先级份额可在交易所平台上市交易

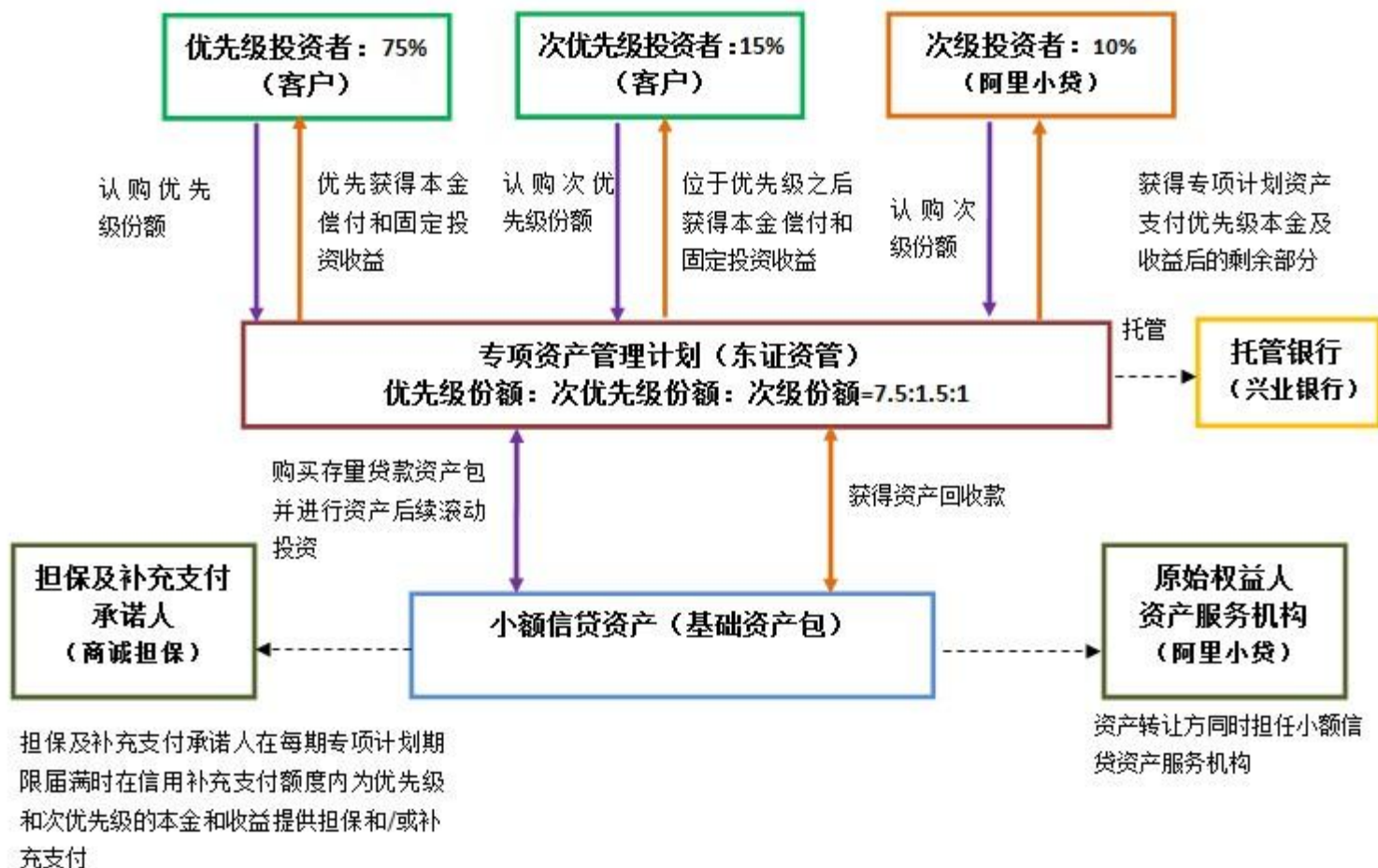
存续期内不交易



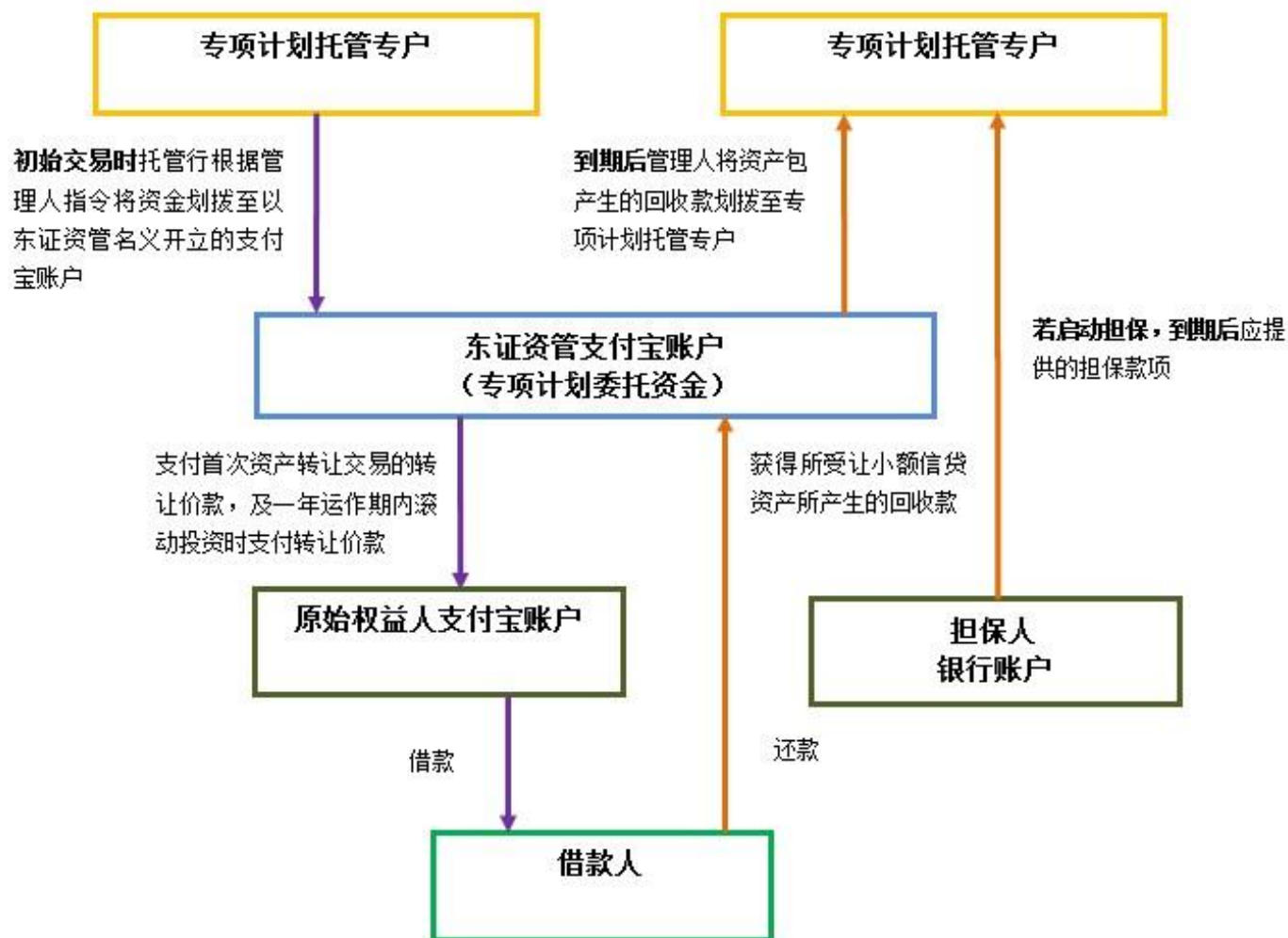
1.3 分期发行优势

- 可以根据市场情况对发行规模、预期收益率进行适时调整
- 适应阿里金融的业务模式，配合资金投放的节奏，提高资金运作效率
- 每期规模较小，期限较短，便于更好的风险控制

1.4 交易结构



1.5 资金划拨流程



1.6 基础资产标准（一）

权利完整

- “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、其他担保物权或任何第三方权利；

风险可控

- 贷款五级分类标准，“原始权益人”将其归类为正常类；
- 该“基础资产”未发生本金或利息逾期或其他违约情形，且对应的“借款人”在“原始权益人”支付结算平台上未发生不良贷款记录；
- 如“原始权益人”将该笔“基础资产”转让给“计划管理人”，在【该笔“基础资产”转让完成交割的时点】，“资产池”里未偿还的“基础资产”中基于阿里巴巴平台发放的人民币信用贷款的本金余额将不超过“专项计划募集资金”的40%；
- 连同该笔“基础资产”，该笔“基础资产”的借款人在“专项计划”项下的贷款本金余额不超过人民币100万元；

注：具体资产准入条件可能根据实际情况略微调整

1.6 基础资产标准（二）

收益保障

- 该“基础资产”的借款人不会享有“原始权益人”提供的返还借款人已实际支付之利息的任何优惠措施；
- 如“原始权益人”将该笔“基础资产”转让给“计划管理人”，“资产池”的加权平均贷款年利率将不低于10%。

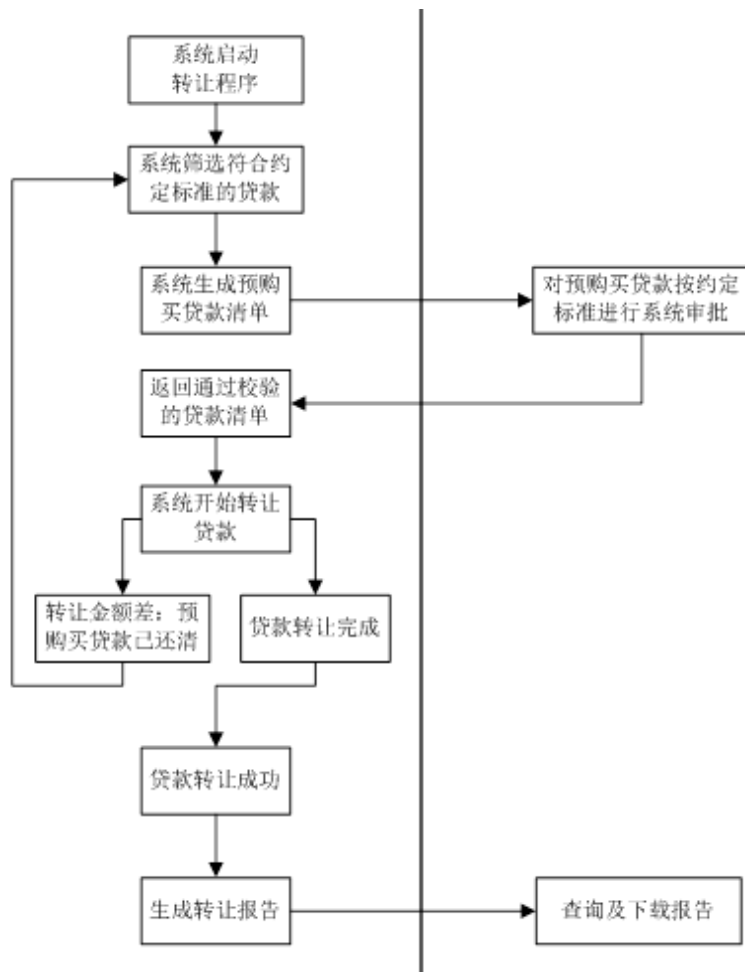
期限匹配

- 贷款到期日（若为订单贷款则是“逾期日”）不得晚于本“专项计划”的最后一个“分配基准日”。

注：具体资产准入条件可能根据实际情况略微调整

1.7 基础资产再投资

在首批受让的基础资产产生回收款后，经管理人审核，基础资产服务机构根据约定继续将该款项投资于符合合格投资约定的小额信贷资产，并按照约定进行保管和催收等管理工作，托管人将于次日对前一日再投资过程中的资金划拨进行核查。以此类推，直到本期发行的专项计划份额到期。



1.8 基础资产转让的有效性

- 由原始权益人借款人实际发放的人民币信用贷款、人民币订单贷款以及其它种类的人民币融资而合法享有的债权，包括本金、利息、违约金、损害赔偿金及其他全部附属担保权益或其它附属权益；
- 原始权益人和资产服务机构对债权的转让事项将采取邮件、短信和其他方式通知债务人；
- 基础资产的明细在该专项计划之原始权益人IT系统内开立的单一数据区域内记载，管理人可实时查询和监控；
- 管理人根据《资产买卖协议》向原始权益人支付相关基础资产之转让价款后，该等基础资产买卖交割即完成，该等基础资产的转让合法有效，不存在《中华人民共和国合同法》或《中华人民共和国企业破产法》项下可以被撤销的情形。

1.9 资产池监控

- 一旦发生基础资产逾期率大于6%或基础资产不良率超过5%的情况，调整基础资产的合格标准，包括但不限于要求拟转让的小额贷款资产的借款人在淘宝网或天猫网的信用等级需达到四钻以上(含四钻)，并根据具体情况进一步对贷款种类、借款人所处的行业、借款人的地区等做出限定。
- 在基础资产不良率超过8%（不含）的情形下，资产服务机构还应根据计划管理人的要求对不良基础资产展开专项催收工作。
- 在基础资产不良率超过10%（不含）的情形下，触发加速清偿事件，将停止滚动受让小额贷款资产，并按月提前分配基础资产回购款。

1.10 收益分配顺序

- (1) 专项财产应承担的各项税费-阿里小贷代扣代缴
- (2) 托管费、管理费及各项专项计划费用
- (3) 优先级本金及按照预期年化收益率为基准计算的收益
- (4) 次优先级本金及按照预期年化收益率为基准计算的收益
- (5) 次级本金及收益

1.11 增信措施的选择

- ◆ **内部增信：**通过收益分配顺序进行分级，优先级份额、次优先级份额和次级份额比例为7.5:1.5:1，优先级优先获得收益分配，次优先级次之，资产损失先由次级承担
- ◆ **外部担保及补充支付：**补充支付承诺人在期限届满时在补充支付额度内为优先级和次优先级份额的本金及收益进行担保及补充支付，担保及补充支付金额合计不超过每期计划规模的30%，进一步提高优先级的安全垫
- 适当的增信安排可以很大程度上提高优先级的安全性
- 未采用全额担保的方式一方面可以避免担保方对原始权益人的追索，影响到基础资产的真实出售及破产隔离，另一方面也降低了增信成本

1.12 不良率压力测试

理想情景：资金使用效率98%、贷款利率18%

本金总额	贷款违约率	总税收及费用	税费后资产总额	优先级收益率	次优先级收益率	次级收益率	担保及补充支付金额
20000	0.00%	429.889	23147.11	6.00%	12.00%	94.36%	0
20000	0.50%	428.8696	23030.25	6.00%	12.00%	88.51%	0
20000	8.00%	413.578	21277.3	6.00%	12.00%	0.86%	0
20000	8.50%	412.5584	21160.4	6.00%	12.00%	-4.98%	0
20000	16.50%	396.247	19290.5	6.00%	12.00%	-98.47%	0
20000	17.00%	395.2279	19173.68	6.00%	12.00%	-100.00%	86.31787
20000	42.00%	344.256	13330.4	6.00%	12.00%	-100.00%	5929.6
20000	42.50%	343.2362	13213.54	6.00%	10.45%	-100.00%	6000
20000	43.00%	342.2167	13096.67	6.00%	6.56%	-100.00%	6000
20000	43.50%	341.197	12979.8	6.00%	2.66%	-100.00%	6000
20000	44.00%	340.1778	12862.94	6.00%	-1.24%	-100.00%	6000
20000	56.50%	314.692	9941.3	6.00%	-98.62%	-100.00%	6000
20000	57.00%	313.6723	9824.438	5.50%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	60.50%	306.536	9006.38	0.04%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	61.00%	305.5167	8889.513	-0.74%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	61.50%	304.4973	8772.648	-1.52%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	62.00%	303.4778	8655.782	-2.29%	-100.00%	-100.00%	6000

1.12 不良率压力测试

悲观情景：资金使用效率60%、贷款利率10%

本金总额	贷款违约率	总税收及费用	税费后资产总额	优先级收益率	次优先级收益率	次级收益率	担保及补充支付金额
20000	0.00%	294.40	20905.60	6.00%	12.00%	-17.72%	0
20000	0.50%	294.06	20799.94	6.00%	12.00%	-23.00%	0
20000	7.50%	289.27	19320.73	6.00%	12.00%	-96.96%	0
20000	8.00%	288.93	19215.07	6.00%	12.00%	-100.00%	44.928
20000	36.00%	269.78	13298.22	6.00%	12.00%	-100.00%	5961.78
20000	36.50%	269.43	13192.57	6.00%	9.75%	-100.00%	6000
20000	37.00%	269.09	13086.91	6.00%	6.23%	-100.00%	6000
20000	37.50%	268.75	12981.25	6.00%	2.71%	-100.00%	6000
20000	38.00%	268.41	12875.59	6.00%	-0.81%	-100.00%	6000
20000	52.00%	258.83	9917.17	6.00%	-99.43%	-100.00%	6000
20000	52.50%	258.49	9811.51	5.41%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	56.00%	256.10	9071.90	0.48%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	56.50%	255.75	8966.25	-0.23%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	57.00%	255.41	8860.59	-0.93%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	57.50%	255.07	8754.93	-1.63%	-100.00%	-100.00%	6000
20000	58.00%	254.73	8649.27	-2.34%	-100.00%	-100.00%	6000

目录 | CONTENTS

I 东证资管-阿里巴巴专项计划产品概况

II 阿里金融及阿里小贷基本情况

III 阿里小贷小额贷款资产质量

IV 专项计划认购流程及风险提示

阿里金融及阿里小贷基本情况

2.1 阿里巴巴集团业务架构



2.2 经营理念和业务模式

- **对象：**阿里巴巴-淘宝电子商务平台上的卖家——众多小微企业
- **方式：**以支付宝为平台，大部分业务环节通过网络完成
- **基础：**淘宝、天猫及支付宝等电子商务平台所积累的真实的交易数据
- **特点：**高度分散、金额小、期限短、随借随还，符合大数定律

经营理念：开发以“网络、数据”为核心的新型微贷技术，建立起真正的信贷工厂，批量为小微企业提供融资服务，补充传统银行在这方面的缺失，满足电子商务行业中数量庞大的小微企业的融资需求。

2.3 小贷产品

- 信用贷款为淘宝网、天猫网卖家及阿里巴巴网站会员以自身信用为基础，向阿里小贷申请的信用贷款，信用贷款最长期限为12个月，卖家可以提前还款，按日计息。
- 订单贷款是以淘宝网和天猫网卖家在支付宝已经收到买家货款后将订单款项作为实际经营能力的凭据向阿里小贷申请的信用贷款，买家收货确认付款后支付宝将货款直接用于还款，一般期限为5至7天，按日计息。

阿里金融及阿里小贷基本情况

2.4 业务流程



2.5 风险控制体系

	Character 信用品质	Capacity 偿债能力	Collateral 押品价值	Capital 资产/财务状况	Condition 经营/还款条件
贷前	<ul style="list-style-type: none"> 营销指引 政策预检 (准入规则) 渠道控制 (中供) 外部数据库检查 申请资格审核 平台交易数据 	<ul style="list-style-type: none"> 收入调查 货物周转率计算 毛利率计算 行业标准比对 	<ul style="list-style-type: none"> 经营时间准入 客户违约成本核算 类目准入 	<ul style="list-style-type: none"> 资产情况调查 负债情况调查 杠杆率 目前居住情况 目前职业情况 线上\线下收入情况 	<ul style="list-style-type: none"> 贷款用途 企业偿债能力 贷款背景调查 设备运转情况/开工率 主要生产设备技术水平 必要批准文件
贷中	<ul style="list-style-type: none"> 身份/国籍/户籍核实与准入 婚姻/住址/供养人口状况 申请材料审核/逻辑检查 评分卡及策略 征信调查(全国/本地/专项) 黑名单检查(内/外) 集团贷款记录 集团交易记录 	<ul style="list-style-type: none"> 平台收入核实 平台交易历史 最低收入/DTI/DSR 贷款期限/利率/金额 还款方式 	<ul style="list-style-type: none"> 最大/最小成数/额度 	<ul style="list-style-type: none"> 资产负债表 损益表 现金流量表 业主或主要股东报告期字借款及对外担保情况 银行流水 店铺交易流水 支付宝交易流水 	<ul style="list-style-type: none"> 成品仓库的入库/出库情况 主要供应商/销售商情况 预计资金来源及使用情况 预计资产负债/损益/项目建设进度及营运计划
贷后	<ul style="list-style-type: none"> 身故/司法/刑事责任 信用品质恶化(内/外) 企业业主及主要股东个人的风险预警信息 客户交易信用水平变化 欺诈交易信息 平台惩罚信息 	<ul style="list-style-type: none"> 网店经营不善 交易量减少 客户履约能力变化 逾期次数增加/程度加深 	<ul style="list-style-type: none"> 店铺所有权/经营权变更 影响店铺经营的重大事件 抵押押权属变更/障碍 	<ul style="list-style-type: none"> 店铺交易异动 支付宝交易异动 	<ul style="list-style-type: none"> 中供回访异常反馈 客满回访异常反馈 管理层或关键技术人员变化 关键的限制性条款变化 关键经营要素变化 行业变化及其影响

目录 | CONTENTS

I 东证资管-阿里巴巴专项计划产品概况

II 阿里金融及阿里小贷基本情况

III 阿里小贷小额贷款资产质量

IV 专项计划认购流程及风险提示

3.1 业务概况

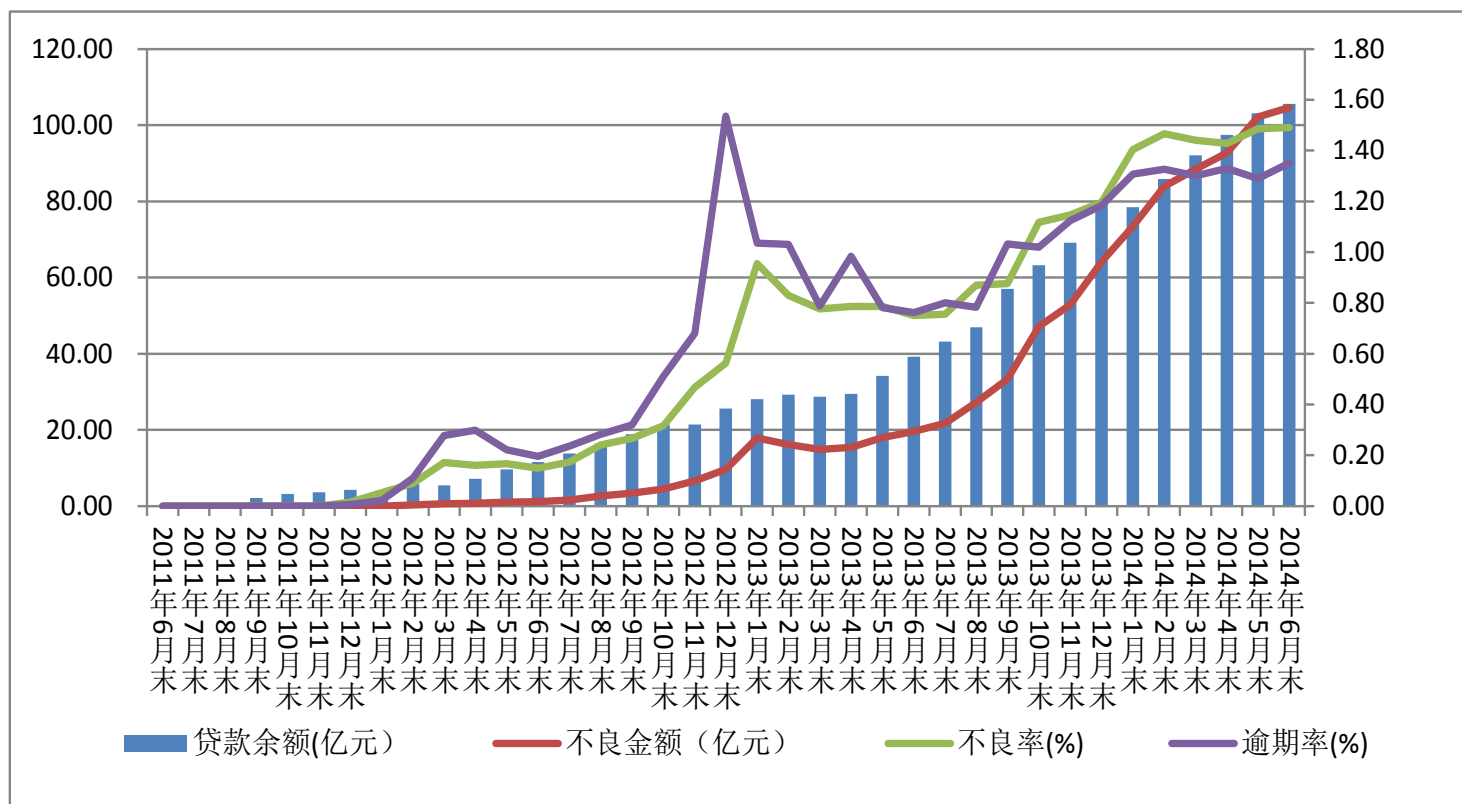
产品	累放金额	累放客户数	累放笔数	余额金额	余额客户数	不良余额	不良率
天猫信用	12,649,378,646	34089	173406	2,815,009,690	18218	20,077,558	0.71%
天猫订单	54,428,575,919	50004	1337141	676,186,254	10381	1,440,341	0.21%
淘宝信用	29,114,686,529	628823	3013045	5,265,049,552	353126	117,963,450	2.24%
淘宝订单	75,057,837,762	635580	12755069	702,517,766	80299	7,349,284	1.05%
阿里信用	12,586,223,556	38863	108879	3,716,682,367	29156	71,302,384	1.92%

注：上表数据截止2014年6月末

截止2014年6月末，阿里小贷开业至今累计获贷客户数104.54万户，累计发放贷款1738.75万笔，累放金额1838.37亿元；余额客户数43.71万户，金额131.75 亿元（包括已转让贷款资产），整体不良率为1.66%。

3.2 不良率和逾期率

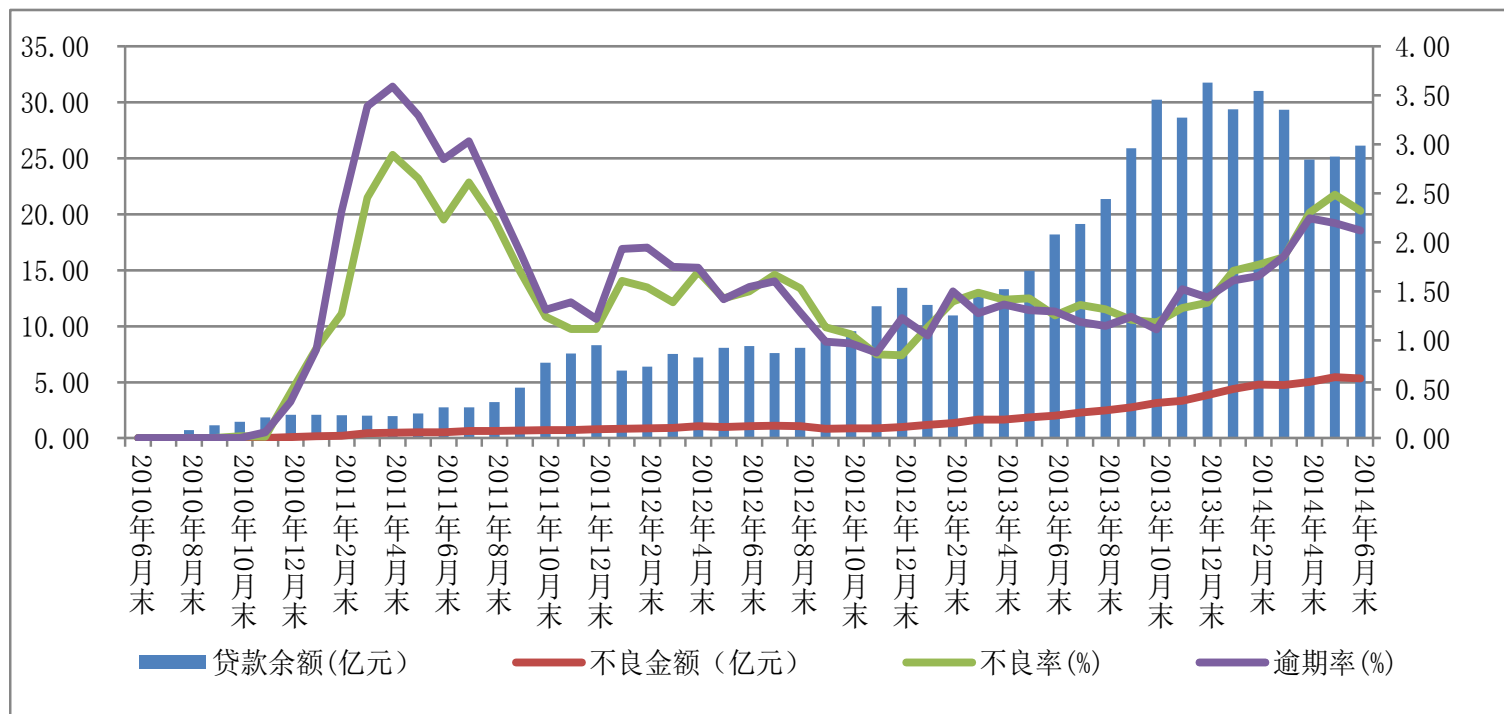
重庆阿里小贷资产不良率和逾期率



阿里小贷资产质量

3.2 不良率和逾期率

浙江阿里小贷资产不良率和逾期率



图中所示表明：贷款风险控制较为有效，借款人违约情况较为稳定，处于可控水平。

阿里小贷资产质量

3.3 业务模式

- 客户在阿里巴巴/淘宝网平台上积累的信用及行为数据
- 数据采集和模型分析
- 评估客户的还款能力及还款意愿
- 贷后监控
- 网络店铺/帐号关停机制，提高了客户违约成本

目录 | CONTENTS

I 东证资管-阿里巴巴专项计划产品概况

II 阿里金融及阿里小贷基本情况

III 阿里小贷小额贷款资产质量

IV 专项计划认购流程及风险提示

4.1 认购流程

STEP1: 咨询

认购人仔细阅读专项计划有关文件，向推广人员咨询与专项计划有关的各项事宜，充分了解参与专项计划可能存在的投资风险，填写并向计划管理人（东证资管）提交《认购意向书》。

STEP2: 开户

认购人在首次参与专项计划时，须持有中证登深圳分公司的证券投资账户。

STEP3: 划款

认购人签署《认购协议》，并根据《认购协议》向募集专用账户（兴业银行）存入足额认购资金。

STEP4: 确认

计划管理人收到款项后，向认购人出具认购确认书；
认购人将认购资金划入募集专用账户并经计划管理人出具认购确认书而得到确认的，视为认购人已参与专项计划。

STEP5: 资产支持证券托管

在专项计划成立后5个工作日内，计划管理人应按照中国证券登记结算有限责任公司的有关规定，将认购人认购的资产支持证券交付予中证登深圳分公司进行托管。

4.2 风险提示

“东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划”运作过程中可能面临一定风险。计划管理人特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本资产管理计划《说明书》“风险揭示与防范措施”章节的全部内容，并特别关注信用风险、基础资产利率下降风险、现金流预测风险等。

本推广材料相关内容仅供参考投资者做出投资决策前参考，具体产品信息及条款以《认购协议》、《说明书》及《标准条款》为准。

“东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划”是以本专项计划的基础资产产生的现金流作为第一还款来源，以优先级/次优级/次级分层机制和担保公司的补充支付机制提供综合增级保障的固定收益产品。在不利市场情况下，本资产管理计划存在本金损失风险。本资产管理计划管理人承诺充分揭示本产品风险，勤勉尽责地执行风险控制措施，在风险发生时，最大程度执行风险处置预案，但不承诺本资产管理计划本金安全，不承诺投资者确定获取相关收益。

4.2 风险提示

（一）信用风险

本专项计划募集资金购买阿里小贷的小额贷款资产作为基础资产，因此被购买的小额贷款资产的信用风险将全部从原始权益人处转移到专项计划本身并最终由专项计划的资产支持证券持有人承担。

如果借款人的履约意愿下降或履约能力出现恶化，小额贷款可能出现逾期，经向借款人催讨等程序后仍无法收回的信用损失将会给专项计划资产支持证券持有人带来投资损失。此外，专项计划的担保及补充支付承诺人履约意愿下降或履约能力恶化，也可能给专项计划资产支持证券持有人带来投资损失。

控制措施：

- 原始权益人对小额贷款资产的信贷风险控制
- 严格的资产准入标准
- 内部分级（优先级/次优级/次级）结构以及外部补充支付两种增信模式，为优先级、次优级的本金及收益提供了较厚的安全垫
- 计划管理人及资产服务机构对资产池的不良贷款率实时监控
- 计划管理人和外部评级机构对担保及补充支付承诺人的履约能力跟踪

4.2 风险提示

（二）基础资产利率水平下降的风险

作为基础资产的小额贷款的利率水平受到市场利率波动的影响，从而对整个专项计划的收益率带来不确定因素。依照合同约定，首批基础资产产生的回收款将继续滚动投资于新的小额贷款资产，直至专项计划按照约定停止再投资，因此当市场利率发生变化而导致新的小额贷款利率发生变化时，回收款再投资的收益率将受到较大影响。

控制措施：

计划管理人将采取贷款期限的分散化措施加以预防，并限定所受让基础资产的加权平均利率下限。

4.2 风险提示

（三）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：借款合同逾期率、违约率、违约后回收率、提前还款情况、借款合同利率和专项计划进行滚动投资时的资金使用效率，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/次优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。

控制措施：

在进行现金流预测时采取了谨慎和保守原则，以原始权益人的历史资产违约率、回收率、提前还款情况及专项计划进行滚动投资时的资金使用效率作为预测的前提假设，进行了严格的现金流情景模拟和敏感性分析。上海新世纪资信评估投资服务有限公司对基础资产未来的现金流进行了压力测试，给予优先级资产支持证券AAA的信用评级，给予次优级资产支持证券A+级的信用评级。

4.2 风险提示

本推广材料相关内容仅供参考投资者做出投资决策前参考，具体产品信息及条款以《认购协议》、《说明书》及《标准条款》为准。

“东证资管-阿里巴巴专项资产管理计划”是以本专项计划的基础资产产生的现金流作为第一还款来源，以优先级/次优级/次级分层机制和担保公司的补充支付机制提供综合增级保障的固定收益产品。在不利市场情况下，本资产管理计划存在本金损失风险。本资产管理计划管理人承诺充分揭示本产品风险，勤勉尽责地执行风险控制措施，在风险发生时，最大程度执行风险处置预案，但不承诺本资产管理计划本金安全，不承诺投资者确定获取相关收益。

认购产品前，请仔细阅读相应法律文件，以签署的认购文件为准。

THANKS

A decorative graphic in the bottom right corner consisting of several overlapping, rounded square shapes in a lighter shade of red, creating a geometric pattern.