

瑞泽天驰 2026 年第三期个人汽车 抵押贷款资产支持证券信用评级报告

评级时间：2026 年 9 月 7 日

分析师：崔积宣 徐彤然 王丽娇

电话：010-88090283

邮箱：cuijixuan@chinaratings.com.cn

信用等级：

优先 A 级证券 AAA₊

优先 B 级证券 AA₊

次级证券 未予评级

CHINA
BOND
RATING



中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO., LTD



瑞泽天驰 2026 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券 信用评级报告

报告摘要

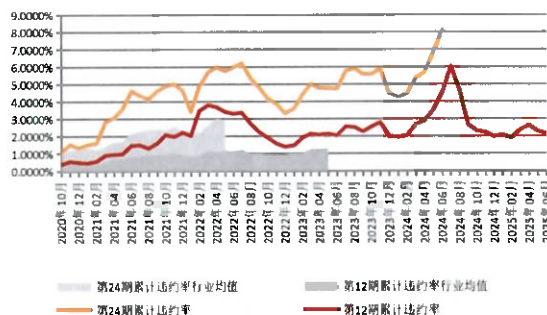
证券名称	偿付方式	金额（万元）	总量占比（%）	信用增级（%）	票面利率	预期到期日	信用等级
优先 A 级证券	过手型	265,000.00	69.93	30.07	固定	2028/09/26	AAA _{sf}
优先 B 级证券	过手型	20,000.00	5.28	24.79	固定	2028/11/26	AA ⁺ _{sf}
次级证券	过手型	65,000.00	17.15	—	无	2031/08/26	未予评级
超额抵押	—	28,946.08	7.64	—	—	—	—
合计	—	378,946.08	100.00	—	—	—	—

评级观点：

■ **基础资产信用质量：**本期项目入池资产为汽车抵押贷款，加权平均账龄处于较短水平，加权平均利率较高，初始贷款价值比很高，收入债务比较高。抵押车辆均为新车，附加贷款占比 42.12%，商用车贷款占比 19.11%，外品牌贷款占比 39.84%，新能源车车辆贷款占比 56.57%。根据中债资信信用风险模型，资产池 AAA_{sf} 目标违约比率（TDR）为 40.90%。整体看，基础资产信用质量一般。

■ **发起机构：**截至 2026 年 6 月，奇瑞徽银汽车金融股份有限公司（以下简称“奇瑞汽金”）存量零售信贷资产 931.91 亿元，零售贷款不良率为 0.94%，其中弹性贷款占比 0.17%，附加贷款占比 58.28%，商用车贷款占比 21.40%，二手车贷款占比 25.21%，外品牌贷款占比 50.24%，新能源车车辆贷款占比 35.36%。在中债资信主体评分体系下，奇瑞汽金的综合经营能力、业务管理能力、持续稳定能力相对较强。

■ **历史数据：**中债资信根据奇瑞汽金提供的 64 个静态样本池，逐期计算出各样本池逾期 30 天以上累计违约率，并与全市场已发行车贷 ABS 发起机构公开历史数据进行对比，如图所示，发起机构各静态池实际表现 12 期和 24 期平均累计违约率分别为 2.20% 和 4.48%。



■ **信用增级措施与交易结构：**优先级/次级结构、超额抵押和流动性储备账户等信用增级措施为优先级证券提供了信用支撑。

根据组合信用风险量化分析和现金流压力测试模型的测算结果，并结合交易结构风险、主要参与机构履职能力、法律风险等评级要素的定性分析，中债资信确定本期证券的评级结果为：优先 A 级资产支持证券的信用等级为 AAA_{sf}，优先 B 级资产支持证券的信用等级为 AA⁺_{sf}，次级资产支持证券未予评级。



项目信息

(一) 核心指标对比:

核心指标:	瑞泽天驰 2026-3	瑞泽天驰 2026-2	瑞泽天驰 2026-1
证券特征			
信托设立日	2026/09/22 (预计)	2026/06/18	2026/3/19
法定到期日	2033/08/26	2033/04/26	2033/1/26
交易结构	静态	静态	静态
AAA ₊ 证券信用增级 (%)	30.07	32.60	32.20
主要信用增级措施	优先级/次级结构、超额抵押、信托(流动性)储备账户		
发起机构	奇瑞徽银汽车金融股份有限公司		
初始基础资产特征			
初始起算日	2026/07/30 00:00	2026/03/20 00:00	2025/12/25 00:00
贷款笔数	46,077	52,161	36,631
借款人户数	44,659	41,861	35,119
未偿本金余额总额(万元)	378,946.08	419,882.68	302,380.26
资产池合同金额(万元)	429,901.44	509,780.03	354,297.12
单笔贷款平均合同金额(万元)	9.33	9.77	9.67
前10大借款人贷款金额占比 (%)	0.67	0.94	0.71
加权平均贷款利率 (%)	6.83	6.64	7.50
加权平均贷款合同期限(月)	46.59	45.33	48.05
加权平均贷款账龄(月)	4.75	4.90	3.05
加权平均贷款剩余期限(月)	41.84	40.43	45.00
加权平均初始贷款价值比 ¹ (%)	75.00	76.13	79.35
加权平均收入债务比 ²	7.93	7.56	7.69
加权平均借款人年龄 ³ (岁)	40.95	39.56	39.74
特殊资产说明	附加贷款占比 42.12%; 商用车占比 19.11 ⁴ %; 外品牌占比 39.84%; 新能源占比 56.57%	附加贷款占比 37.39%; 商用车占比 15.22%; 外品牌占比 39.45%; 新能源占比 52.36%	附加贷款占比 22.98%; 商用车占比 14.89%; 外品牌占比 31.84%; 新能源占比 21.19%
前3大品牌占比 (%)	捷途汽车/奇瑞汽车/开瑞汽车 26.12/23.02/8.16	奇瑞汽车/捷途汽车/开瑞汽车 29.80/20.76/7.33	奇瑞汽车/捷途汽车/星途汽车 32.98/31.93/2.45
模型测算			
采用静态池数量(个)	64	129	126
调整后基准违约率 (%)	10.23	12.05	12.00
提前还款率 (%)	6.53	6.19	6.22
回收率 (%)	39.49	51.45	51.19
回收周期(月)	6	6	6
违约时间分布 (%)	39.74/44.41/13.41/1.89/0.55	34.50/44.51/17.73/2.63	34.85/44.42/17.55/2.59/0.6

¹就每一笔贷款而言,初始贷款价值比=汽车贷款金额/车辆价格,和发行说明书保持一致。部分贷款中包含安心贷、附加贷,若考虑合同金额/车辆价格,则瑞泽天驰 2026-3 的加权平均初始贷款价值比为 82.24%。

²加权平均收入债务比 = $\frac{1}{\text{资产池未偿本金余额总额}} \sum_{i=1}^n (\text{第 } i \text{ 笔贷款未偿本金余额} \times \frac{\text{第 } i \text{ 个借款人年收入} \times \text{第 } i \text{ 笔贷款剩余期限(月)}}{\text{第 } i \text{ 笔贷款本金} \times 12})$

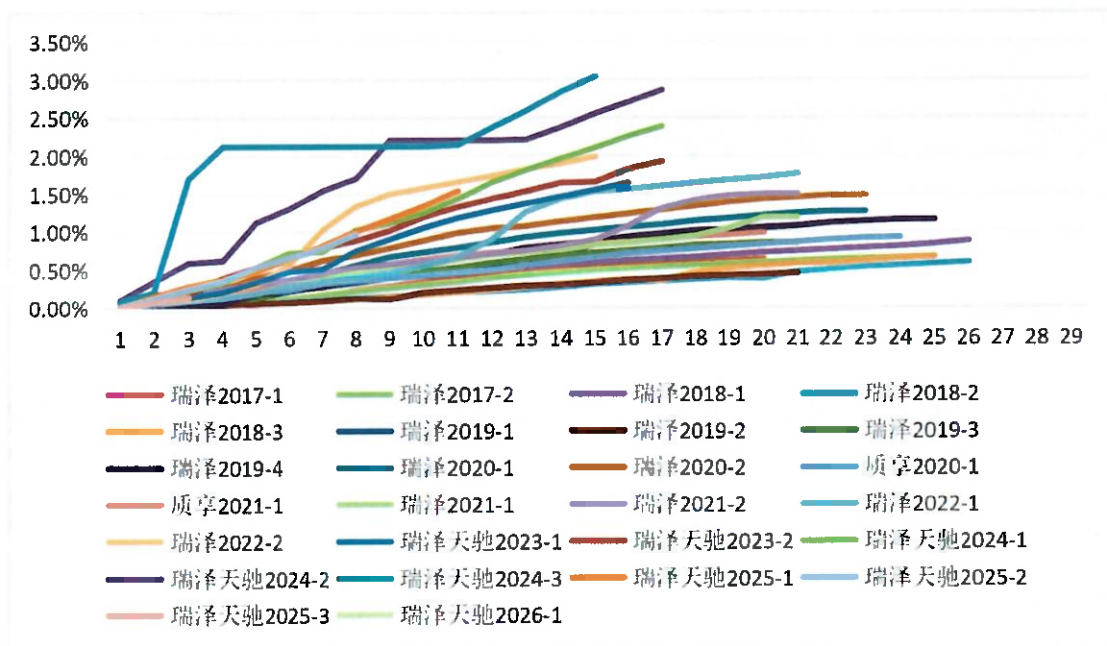
³借款人年龄=(初始起算日-借款人出生日期)/365 向下取整,和发行说明书保持一致,若使用借款人年龄=(初始起算日-借款人出生日期)/365 口径为 41.47。

⁴根据发起机构提供资产池相关字段统计。



(二) 历史项目表现对比：奇瑞汽车具有一定的同类型项目经验，过往发起项目累计违约率表现如下图所示。

发起机构历史发起项目累计违约率表现





优势

- **基础资产集中风险很低，借款人个人信用评分较好，收入债务比较高。**本期证券入池资产前十大借款人未偿本金余额占比 0.67%，借款人最大地区（江苏）贷款占比 8.40%，最大品牌（捷途汽车）贷款占比 26.12%，基础资产整体集中风险很低。入池资产借款人平均年龄为 40.95 岁，年龄分布合理，借款人多处于职业和收入上升期；加权平均收入债务比为 7.93，处于较高水平；借款人个人信用评分处于较好水平。
- **优先级/次级结构以及超额抵押为优先级证券提供了一定的信用支持。**在证券发行时，由次级和超额抵押为优先级证券提供的信用支持相当于初始起算日未偿本金的 24.79%。
- **外部流动性储备为优先级证券提供了信用支持。**本期证券设立了信托（流动性）储备账户，规定发起机构应当于信托生效日当日和之后的每个未发生违约事件且优先级证券未偿付完毕的信托分配日，向信托（流动性）储备账户存入一笔等同于必备（流动性）储备金额（信托生效日当日约 1,894.73 万），同时规定在每个信托分配日，必备（流动性）储备金额为该信托分配日后第一个支付日按照信托合同各项优先费用和优先级证券利息支出等所有应付金额之总和的 3 倍，用于防范交易文件项下税款、费用和优先级证券的利息存在的潜在流动性风险，为优先级证券提供了信用支持。
- **本期证券的入池贷款利率较高，为证券提供了较好的信用支持。**本期证券入池贷款加权平均利率 6.83%，贷款利率较高，另外封包期将获得约占资产池总额 1.25% 的利息回收款，为优先级证券提供较好的信用支撑。
- **本期证券的交易结构风险较低。**本期证券设置的抵销风险、混同风险、后备贷款服务机构缺位风险、流动性风险及法律风险的缓释措施能相对降低交易结构风险。



关注

- **静态样本池与基础资产池某些特征和所经历的宏观环境可能存在差异，模型相关参数的估计可能存在一定误差。**静态池样本与拟证券化资产池所经历的宏观经济形势的差异，可能会导致推算出的模型相关参数存在一定的误差。本期项目历史数据较往期取数口径有所调整，剔除滞纳金金额中重复计入的数据，未来历史项目表现稳定性有待观察。中债资信已根据资产池与静态样本池之间的特征差异对参数进行了相应的调整。
- **基础资产中存在一定比例的附加贷、商用车贷款、外品牌贷款，或受宏观经济等因素影响，违约表现及未来现金流回收存在不确定性。**入池资产中附加贷款占比 42.12%（历史数据⁵占比 58.28%），商用车占比 19.11%（历史数据占比 21.40%），外品牌占比 39.84%（历史数据占比 50.24%），此类贷款不良率相较非附加贷、乘用车、本品牌车贷款更高，且更易受外部宏观经济等因素影响，后续仍需持续关注此类资产表现。
- **入池资产初始贷款价值比很高，剩余期限相对较长，基础资产池未来信用受未来经济形势影响不确定性较大。**入池资产的初始贷款价值比为 75.00%，加权平均剩余期限为 41.84 个月，易受宏观经济变化影响，未来不确定性较大。中债资信在信用风险模型中已将此风险因素加以考虑，对基础资产违约分布和回收率的参数分别进行了调整。
- **本期证券未办理抵押权转让变更登记。**本期证券规定，在信托生效日并不办理抵押权转让变更登记手续，而由发起机构在有管辖权的政府机构登记部门继续登记为名义上的抵押权人。本期证券交易文件规定，若发生无法对抗善意第三人的，则委托机构有义务而受托机构有权要求委托机构收购相应的贷款，在一定程度上缓解了未办理转让变更登记可能带来的风险。
- **宏观经济在政策持续发力和新旧动能加速转换的背景下，将保持长期稳中向好的势头，但仍需关注外部环境变化与宏观行业因素对信用风险的影响。**2025 年，我国经济顶压前行、向新向优发展，新兴产业对宏观经济的带动作用愈发明显。展望未来，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变。短期内，综合各方面因素，预计 2026 年宏观经济将在保持量的合理增长的同时，实现经济结构的持续优化与发展质量的有效提升。但仍需关注居民实际可支配收入恢复缓慢、汽车金融公司之间以及与商业银行的竞争加剧、基础资产特征变化以及特殊类型贷款增加等因素带来的信用风险上升。中债资信在模型中已将此风险因素加以考虑。

⁵ 特殊资产的历史数据占比为截至 2026 年 6 月末贷款余额占比。



一、交易概述

（一）交易概况及主要参与主体

本交易中，奇瑞汽金作为发起机构将符合信托合同约定的资产信托予受托机构上海国际信托有限公司，受托机构通过设立特殊目的信托发行本期资产支持证券。

表 1：主要参与机构

参与机构类型	机构名称
贷款服务机构	奇瑞徽银汽车金融股份有限公司
受托人/发行人	上海国际信托有限公司
资金保管机构	中国建设银行股份有限公司安徽省分行
牵头主承销商	中国国际金融股份有限公司
法律顾问	北京市中伦律师事务所
会计顾问	毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）
评级机构	中债资信评估有限责任公司、上海新世纪资信评估投资服务有限公司

交易文件对各中介机构的义务以及违约责任作了规定，本期证券交易文件中规定：在信托期限内，如委托人、受托人或者贷款服务机构发现不合格资产，则发现该情形的一方应立即书面通知前述其他方。委托人应将出现上述情形的原因（如果委托人知道该原因）提供给受托人和评级机构；并应在重大方面纠正该等情形，如该情形无法纠正或在通知后 30 日内未能被纠正的，委托人应在通知之后按合同约定向受托人赎回相应不合格资产；受托人违反信托目的管理、处分信托财产或者因违背管理职责、处理信托事务不当致使信托财产遭受损失的，应当对信托财产予以赔偿。资金保管机构未按照合同的约定执行受托人的分配指令、划款指令及时划付资金或资金保管机构实质性违反合同的陈述、保证或承诺的，应赔偿信托财产或合同其他各方因此遭受的直接经济损失。

（二）交易结构风险分析

本期证券的设立符合法律相关规定，信托财产与发起机构和受托机构未设立信托的其他财产的破产清算风险相区别。

依据《中华人民共和国民法典》《中华人民共和国信托法》《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国企业破产法》《信贷资产证券化试点管理办法》《金融机构信贷资产证券化试点监督管理办法》《中国银保监会办公厅关于银行业金融机构信贷资产证券化信息登记有关事项的通知》（银保监办发〔2020〕99 号）、中国人民银行公告〔2015〕第 7 号以及其他现行有效的法律、行政法规、部门规章和规范性文件的相关规定，对本期证券所涉及到的有关法律问题出具了《法律意见书》并认定该基础资产池可以依法设立信托，在拟证券化的个人汽车抵押贷款债权转让给受托机构后，信托有效成立。

信托一经生效且信托财产实际交付或转让给受托人后，该等信托财产即与委托人未设立信托的其他财产相区别。在信托生效后，委托人依法解散、被依法撤销、被宣告破产时，委托人是唯一受



益人的，信托终止，信托财产作为清算财产；委托人不是唯一受益人的，信托存续，信托财产不作为其清算财产，但是委托人持有的信托受益权（包含以资产支持证券表示的信托受益权）作为其清算财产。信托财产亦与属于受托人所有的财产相区别。受托人依法解散、被依法撤销、被宣告破产而终止，信托财产不属于其清算财产。

另外，本期证券奇瑞汽金在向信托转让基础资产时，虽然相关的车辆抵押权同时转让给信托，但是，奇瑞汽金及信托未办理抵押变更登记，存在借款人的其他债权人以善意第三人的名义对该抵押车辆主张抵押权的风险。

鉴于实践中的部分法律法规处于试行阶段，其可执行性尚待检验，并且可能被更新或修订，中债资信将在后续跟踪评级的过程当中对此保持持续关注。

抵销风险、混同风险、后备贷款服务机构缺位风险、流动性风险及法律风险的缓释措施能相对降低交易结构风险，本期证券交易结构风险较低。

表 2：本期证券交易结构风险及缓释措施

风险类型	缓释措施
抵销风险	如果借款人依据中国法律行使抵销权且被抵销债权属于委托人已交付设立信托的信托财产，则委托人应无时滞地将相当于被抵销款项的资金全额支付给贷款服务机构，作为借款人偿还的相应数额的还款，并同时通知受托人。
混同风险	1.本期证券设置了信托（混同）储备账户，当贷款服务机构不具备任一必备评级等级时，贷款服务机构应当于 5 个工作日内向信托（混同）储备账户提供相当于混同储备金额的资金； 2.本期证券规定根据贷款服务机构的主体长期信用等级来确定回收款转付频率，该机制可减少回收款在贷款服务机构停留的时间。
后备贷款服务机构缺位风险	当贷款服务机构不能达到必备评级等级、未能按时付款或划转资金或发生贷款服务机构解任事件时，会触发权利完善事件和加速清偿事件。
流动性风险	1.信托账户项下本金账内资金优先补足收益账内各项优先费用和优先级证券利息支出的交易条款； 2.信托账户设置了流动性储备账户，在信托生效日当日，必备（流动性）储备金额为初始起算日资产池余额的 0.5%，当未发生违约事件且优先级证券未偿付完毕前，就每个信托分配日而言，必备（流动性）储备金额为该信托分配日后第一个支付日按照信托合同各项优先费用和优先级证券利息支出等所有应付金额之总和的 3 倍。
法律风险	因资产池中抵押贷款未办理抵押转移登记，而受托机构所持抵押权无法对抗善意第三人的，发起机构须要赎回相应资产。

资料来源：交易文件，中债资信整理

二、发起机构及行业分析

（一）发起机构介绍

中债资信构建了发起机构的主体评分体系，综合考量发起机构的主营业务、风控管理、系统建设、历史项目情况等。在该主体评分体系下，奇瑞汽金综合经营能力、业务管理能力、持续稳定能力相对较强。

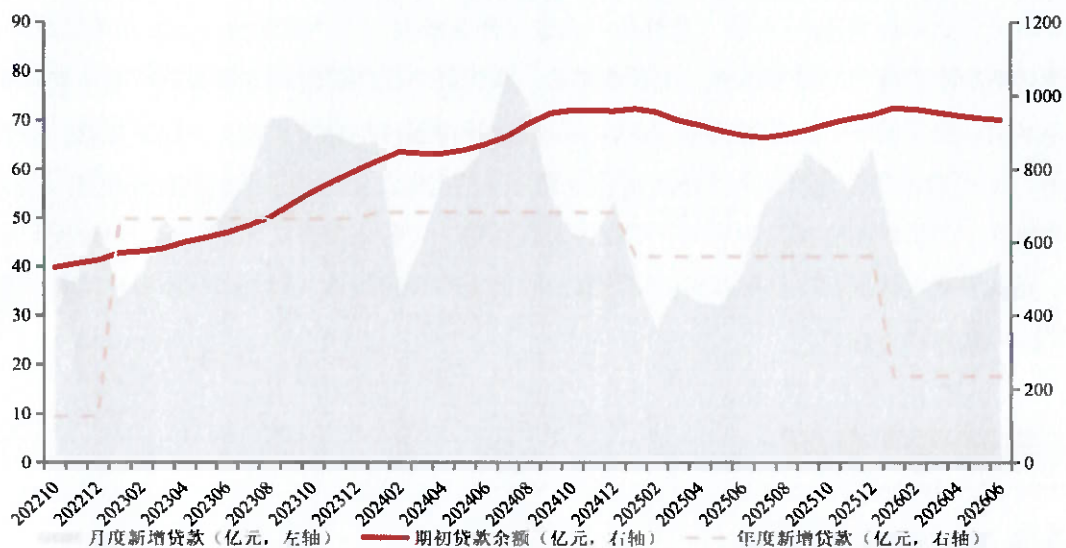


1、发起机构及相关业务介绍

奇瑞汽金成立于 2009 年 4 月，注册资本 50 亿元人民币，其中奇瑞汽车股份有限公司持股比例 49%，奇瑞控股集团有限公司持股比例 31%，徽商银行股份有限公司持股比例 20%，是继 9 家外资汽车金融公司之后，中国银监会批准成立的第一家由中国自主品牌汽车与中国本土银行合资成立的汽车金融公司，业务主要包括：经销商汽车贷款业务和零售汽车贷款业务。截至 2025 年 12 月末，奇瑞汽金存量零售信贷资产 964.66 亿元，零售贷款不良率为 0.64%，其中乘用车不良率为 0.55%，商用车不良率为 0.94%。

根据历史数据，截至 2026 年 06 月，在合同期限方面，小于 2 年的占比 20.04%，2-4 年的占比 60.35%，大于 4 年的占比 19.61%；在初始贷款价值比方面，40%及以下的占比 1.94%，40%-60%的占比 20.26%，60%-80%的占比 64.87%，大于 80%的占比 12.93%；在还款类型方面，等额还款占比 99.57%，其他还款方式占比 0.43%。

图 1：奇瑞汽金零售汽车贷款规模⁶



数据来源：发起机构提供资料，中债资信整理

2、贷前审批和贷后管理

在贷前管理方面，直接合作商（包括总对总、奇瑞品牌）需要厂家品牌授权，至少 1 名信贷专员负责零售贷款业务，非总对总模式下的代理商对其注册资本、企业及实际控制人的征信、信贷风控管理部门、业务负责人等多方面提出具体准入要求，同时会定期进行跟踪管理。贷款申请由合作商直接提交系统，通过反欺诈、评分卡系统出具自动审查结果，并通过评分卡和电核确认贷款额度，根据不同贷款额度配置一二三级审批权限，乘用车重点关注借款人个人信息、购车用途、征信记录等，商用车还会关注客户后期货源的稳定性、有无货运经验、挂靠公司情况等，2021 年奇瑞汽金联合第三方公司开发商用车打分卡模型，对客户识别更准确，商用车采用系统审核+自动审批的方式，并结合视频面审和实地家访。同年公司开发上线“反欺诈策略+信用评分模型+机器学习”三位一体

⁶ 此处为根据发起机构提供动态池统计的贷款规模。



的二手车风控模型，二手车不良率有所下降。截至 2025 年底，综合审核通过率为 84.47%。

在贷后管理方面，奇瑞汽金根据贷款逾期程度的不同，分别采用短信催收、电话催收、智能催收、实地催收、法律诉讼等方式对逾期贷款进行回收管理，逾期 3 天内全量短信提醒，逾期 4 至 5 天内人工智能催收，逾期 6 天以上人工催收，经催收评分卡判定为低风险客户的继续人工智能催收至 10 天，其余进入外包电催流程，逾期 30 天以上人工电话催收结合信函催收（律师函），逾期 60 天以上以实地催收为主，逾期 120 天以上电催同时开展诉讼执行、互联网仲裁等方式加大逾期清收。

（二）宏观及行业分析

宏观经济在政策持续发力和新旧动能加速转换的背景下，将保持长期稳中向好的势头，但仍需关注外部环境变化与宏观行业因素对信用风险的影响。

2025 年，我国经济顶压前行、向新向优发展，新兴产业对宏观经济的带动作用愈发明显。在关税战冲击下，我国凭借出口产品结构升级与区域多元化布局，出口增速保持平稳，但消费领域内生动能不足。面对外部环境变化影响加深，国内供强需弱矛盾突出，重点领域风险隐患较多的形势，中央经济工作会议强调 2026 年要“坚持稳中求进工作总基调”，“继续实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策”。展望未来，中长期来看，我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势不变，以高端制造、数字经济、绿色能源为代表的经济新动能将保持强劲增长势头。短期来看，综合各方面因素，预计 2026 年宏观经济将在保持量的合理增长的同时，实现经济结构的持续优化与发展质量的有效提升。但仍需关注居民实际可支配收入恢复缓慢、汽车金融公司之间以及与商业银行的竞争加剧、基础资产特征变化以及特殊类型贷款增加等因素带来的信用风险上升。中债资信在模型中已将此风险因素加以考虑。

三、基础资产分析

（一）入池资产特征分析

本期项目的基础资产为奇瑞汽金发放的汽车抵押贷款，加权平均账龄处于较短水平，加权平均利率较高，初始贷款价值比很高，收入债务比较高。整体看，基础资产信用质量一般。

本期证券的基础资产为发起机构于 2021 年 09 月至 2026 年 07 月之间发放的 46,077 笔汽车抵押贷款，未偿本金余额为 378,946.08 万元，贷款购买车辆中新车占比为 100.00%。

借款人所属地区涉及 31 个省市、自治区，其中余额占比最大的地区为江苏省，占比为 8.40%，入池贷款包含捷途汽车、奇瑞汽车、开瑞汽车等多个品牌，其中最大品牌捷途汽车占比 26.12%，入池资产前十大借款人未偿本金余额占比 0.67%，整体上，基础资产集中风险很低。

表 3：入池贷款未偿本金余额分布情况⁷

贷款余额(万元)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
----------	------	-----------	----------	-----------

⁷贷款笔数占比和贷款余额占比加总不等于合计数为四舍五入所致，全文同。



贷款余额(万元)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
(0,5]	7,714	16.74	32,084.01	8.47
(5,10]	29,446	63.91	223,245.87	58.91
(10,15]	7,139	15.49	84,993.20	22.43
(15,20]	1,214	2.63	20,911.41	5.52
(20,25]	207	0.45	4,649.47	1.23
(25,30]	156	0.34	4,338.41	1.14
(30,35]	52	0.11	1,700.92	0.45
35 以上	149	0.32	7,022.79	1.85
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

表 4：借款人地区分布情况

所在地区	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
江苏省	3,899	8.46	31,837.09	8.40
浙江省	3,851	8.36	29,735.16	7.85
新疆维吾尔自治区	2,884	6.26	25,848.33	6.82
广东省	2,963	6.43	23,193.78	6.12
山东省	2,695	5.85	21,712.94	5.73
河南省	2,641	5.73	21,411.04	5.65
四川省	2,405	5.22	20,264.56	5.35
贵州省	2,372	5.15	19,922.60	5.26
安徽省	2,283	4.95	18,147.18	4.79
河北省	1,835	3.98	15,876.31	4.19
湖南省	1,819	3.95	14,249.19	3.76
云南省	1,504	3.26	12,324.12	3.25
内蒙古自治区	1,401	3.04	11,901.03	3.14
湖北省	1,458	3.16	11,817.17	3.12
江西省	1,242	2.70	9,921.21	2.62
陕西省	1,054	2.29	9,583.47	2.53
辽宁省	986	2.14	8,190.77	2.16
广西壮族自治区	1,108	2.40	8,172.67	2.16
山西省	1,046	2.27	8,065.38	2.13
重庆市	941	2.04	7,907.52	2.09
甘肃省	789	1.71	6,520.04	1.72
黑龙江省	777	1.69	6,317.12	1.67
上海市	652	1.42	5,934.41	1.57
福建省	744	1.61	5,854.76	1.55
吉林省	593	1.29	4,948.68	1.31
西藏自治区	436	0.95	4,458.65	1.18
天津市	481	1.04	4,112.82	1.09
宁夏回族自治区	438	0.95	3,908.25	1.03
海南省	312	0.68	2,347.30	0.62
青海省	240	0.52	2,276.47	0.60
北京市	228	0.49	2,186.07	0.58
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00



表 5：入池贷款品牌分布情况

品牌	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
捷途汽车	11,007	23.89	98,966.51	26.12
奇瑞汽车	12,717	27.60	87,233.89	23.02
开瑞汽车	3,635	7.89	30,924.10	8.16
广汽埃安	2,887	6.27	21,318.36	5.63
比亚迪汽车	2,409	5.23	18,297.90	4.83
长安汽车	1,510	3.28	12,171.06	3.21
吉利汽车	994	2.16	8,599.67	2.27
星途汽车	467	1.01	4,783.58	1.26
东风汽车	577	1.25	4,781.83	1.26
零跑汽车	542	1.18	4,583.87	1.21
凯翼汽车	684	1.48	4,429.09	1.17
吉利远程	531	1.15	3,955.89	1.04
北汽新能源	495	1.07	3,434.41	0.91
福田汽车	341	0.74	3,158.71	0.83
上汽通用五菱	438	0.95	2,951.75	0.78
江铃汽车	275	0.60	2,264.07	0.60
北京汽车	244	0.53	2,154.96	0.57
上汽荣威	300	0.65	1,936.55	0.51
中国重汽	256	0.56	1,856.73	0.49
一汽红旗	224	0.49	1,840.92	0.49
长城汽车	150	0.33	1,696.94	0.45
一汽丰田	172	0.37	1,690.37	0.45
北汽制造	184	0.40	1,668.73	0.44
广汽丰田	137	0.30	1,528.68	0.40
合众新能源汽车	220	0.48	1,495.33	0.39
比亚迪戴姆勒	85	0.18	1,463.06	0.39
上汽通用别克	114	0.25	1,408.18	0.37
一汽奔腾	190	0.41	1,246.23	0.33
三一汽车	47	0.10	1,224.15	0.32
东风日产	172	0.37	1,186.82	0.31
程力专用汽车	96	0.21	1,166.34	0.31
集瑞联合汽车	56	0.12	1,148.00	0.30
东风启辰	177	0.38	1,120.23	0.30
江淮汽车	129	0.28	1,099.62	0.29
长垣农机	29	0.06	1,078.21	0.28
上汽大通	109	0.24	1,074.74	0.28
SERES 赛力斯	53	0.12	1,019.78	0.27
上海大众	122	0.26	1,014.67	0.27
华晨宝马	43	0.09	899.39	0.24
几何汽车	116	0.25	867.82	0.23
广汽乘用车	84	0.18	867.05	0.23
陕汽商用车	71	0.15	863.79	0.23
神行	52	0.11	840.06	0.22



品牌	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
丰田汽车	17	0.04	779.74	0.21
其他 ⁸	2,919	6.34	30,854.28	8.13
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

借款人年龄主要分布于 30 至 40 岁，加权平均年龄为 40.95 岁，加权平均收入债务比 7.93。

表 6：借款人年龄分布情况

年龄(岁)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
[18,20]	813	1.76	5,379.82	1.42
(20,30]	9,655	20.95	73,219.31	19.32
(30,40]	12,831	27.85	111,451.70	29.41
(40,50]	11,650	25.28	99,951.41	26.38
(50,60]	8,213	17.82	66,923.34	17.66
(60,70]	2,904	6.30	21,850.69	5.77
70 以上	11	0.02	169.79	0.04
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

表 7：借款人年收入分布情况⁹

年收入(万元)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
[0,5]	376	0.82	1,968.64	0.52
(5,10]	18,782	40.76	135,396.76	35.73
(10,20]	19,330	41.95	158,116.08	41.73
(20,50]	5,035	10.93	51,744.40	13.65
(50,100]	1,238	2.69	15,554.87	4.10
100 以上	1,316	2.86	16,165.34	4.27
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

入池贷款加权平均合同期限为 46.59 个月，加权平均账龄为 4.75 个月，加权平均剩余期限为 41.84 个月。

表 8：入池贷款合同期限分布情况

总期限(月)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
[0,12]	666	1.45	4,512.38	1.19
(12,24]	10,043	21.80	61,795.40	16.31
(24,36]	11,979	26.00	101,484.39	26.78
(36,48]	1,925	4.18	16,586.17	4.38
(48,60]	21,464	46.58	194,567.74	51.34
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

表 9：入池贷款账龄分布情况

账龄(月)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
[0,6]	36,877	80.03	311,414.70	82.18
(6,12]	3,612	7.84	29,534.25	7.79
(12,18]	1,606	3.49	11,565.93	3.05

⁸ 其他包括睿蓝汽车、长安跨越等占比小于 0.2% 的品牌。

⁹ 此处以及文中他处统计的收入情况均为贷款发放时点的借款人收入。



账龄(月)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
(18,24]	966	2.10	6,989.49	1.84
(24,30]	1,013	2.20	7,238.00	1.91
(30,36]	1,662	3.61	10,641.96	2.81
(36,42]	192	0.42	1,008.99	0.27
(42,48]	142	0.31	549.12	0.14
(54,60]	7	0.02	3.64	0.00
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

表 10：入池贷款剩余还款期限分布情况

剩余期限(月)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
[0,6]	48	0.10	71.46	0.02
(6,12]	1,165	2.53	6,273.56	1.66
(12,18]	1,212	2.63	6,146.55	1.62
(18,24]	10,093	21.90	63,913.39	16.87
(24,30]	2,608	5.66	19,547.41	5.16
(30,36]	10,992	23.86	94,712.57	24.99
(36,42]	1,024	2.22	9,121.79	2.41
(42,48]	1,610	3.49	15,523.92	4.10
(48,54]	1,454	3.16	13,784.91	3.64
(54,60]	15,871	34.44	149,850.53	39.54
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

入池贷款还款方式大部分为等额本息或等额本金，加权平均贷款利率为 6.83%。

表 11：入池贷款还款方式分布情况

还款方式	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
等额本息	29,855	64.79	266,643.18	70.36
等额本金	15,494	33.63	106,384.91	28.07
其他 ¹⁰	728	1.58	5,917.99	1.56
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

表 12：入池贷款现行利率分布情况

贷款利率(%)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
0	16,122	34.99	111,731.48	29.48
(0.0,1.0]	165	0.36	2,074.77	0.55
(1.0,2.0]	313	0.68	3,625.53	0.96
(2.0,3.0]	278	0.60	3,370.11	0.89
(3.0,4.0]	600	1.30	5,113.58	1.35
(4.0,5.0]	297	0.64	2,617.27	0.69
(5.0,6.0]	558	1.21	6,531.79	1.72
(6.0,7.0]	1,068	2.32	8,796.45	2.32
(7.0,8.0]	1,835	3.98	18,680.10	4.93
(8.0,9.0]	2,477	5.38	23,447.88	6.19

¹⁰ 包括到期一次性还本付息及阶段性还款等额本息，其中阶段性还款等额本息为前 6 个月不还款，剩余期限内的剩余本息按等额本金方式偿付。



贷款利率(%)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
(9.0,10.0]	3,721	8.08	31,471.95	8.31
(10.0,11.0]	10,379	22.53	90,015.63	23.75
(11.0,12.0]	5,666	12.30	50,018.77	13.20
(12.0,13.0]	1,676	3.64	13,703.65	3.62
(13.0,14.0]	704	1.53	5,859.10	1.55
(14.0,15.0]	218	0.47	1,888.02	0.50
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

加权平均初始贷款价值比为 75.00%，贷款涉及抵押物中新车占比 100.00%

表 13：入池贷款初始贷款价值比分布情况

初始贷款价值比(%)	贷款笔数	贷款笔数占比(%)	贷款余额(万元)	贷款余额占比(%)
(0,20]	68	0.15	192.47	0.05
(20,30]	175	0.38	838.46	0.22
(30,40]	642	1.39	4,053.76	1.07
(40,50]	2,452	5.32	17,044.99	4.50
(50,60]	4,825	10.47	36,026.61	9.51
(60,70]	9,378	20.35	72,826.80	19.22
70 以上	28,537	61.93	247,962.99	65.43
合计	46,077	100.00	378,946.08	100.00

(二) 组合信用风险量化分析¹¹

中债资信对个人汽车贷款资产支持证券基础资产信用风险评估是通过组合信用风险模型对目标评级违约比率（TDR）进行评估，首先根据发起机构的历史数据表现或结合整体行业表现，计算静态池逐期违约率，根据入池资产的账龄和剩余期限等因素，计算逐笔资产的调整前基准违约率；其次从资产池的借款人特征、贷款特征、抵押物特征、循环结构特征、发起机构因素、宏观及行业因素等维度构建调整模型，调整得到资产池的平均违约比率，即调整后的预期违约率；最后通过压力乘数法下各级别压力乘数的设定，得到不同信用等级下证券所需承受的资产池目标违约比率（TDR）。

1、调整前基准违约率的确定

中债资信采用静态池技术，基于发起机构提供的静态样本池数据，计算静态池逐期违约率，作为评估拟证券化资产池组合信用风险的基础。根据资产池中贷款的账龄和剩余期限等因素，模拟拟证券化资产的调整前基准违约率。

(1) 静态池的筛选

本期项目根据发起机构提供的 2020 年 10 月-2026 年 6 月静态样本池相关统计信息，中债资信构建了 64 个静态样本池，每个静态样本池抽取标准为当月新发放贷款。但需要关注的是各静态样本池初始贷款发放时间不连续，静态样本池与基础资产池某些特征存在不一致，违约率的估计存在一定相对误差。

¹¹ 中债资信对于本项目的评级基于中债资信发布的《个人汽车贷款资产支持证券信用评级方法体系（2025 年 10 月版）》，关于方法的详细介绍参见 <https://www.chinratings.com.cn/InfoDisclosure/BaseInfo/TechnicalFiles/RatingModel/Securitization/147965.html>。



(2) 静态池逐期违约率的确定

根据静态样本池，中债资信以逾期 30 天以上作为判定违约贷款的标准，计算各静态池的逐期累计违约率。对于实际表现不足最长贷款期限的静态池，通过平均违约率增量序列得到的累计违约率分布，推算出各表现期的预测累计违约率。将静态样本池的逐期累计违约率取平均即得到静态池逐期初始累计违约率。另外，中债资信在模型中考虑了历史数据的整体波动特征和近期趋势特征，以此对初始违约率进行调整，得到静态池逐期累计违约率。

图 2：静态样本池逐期累计违约率

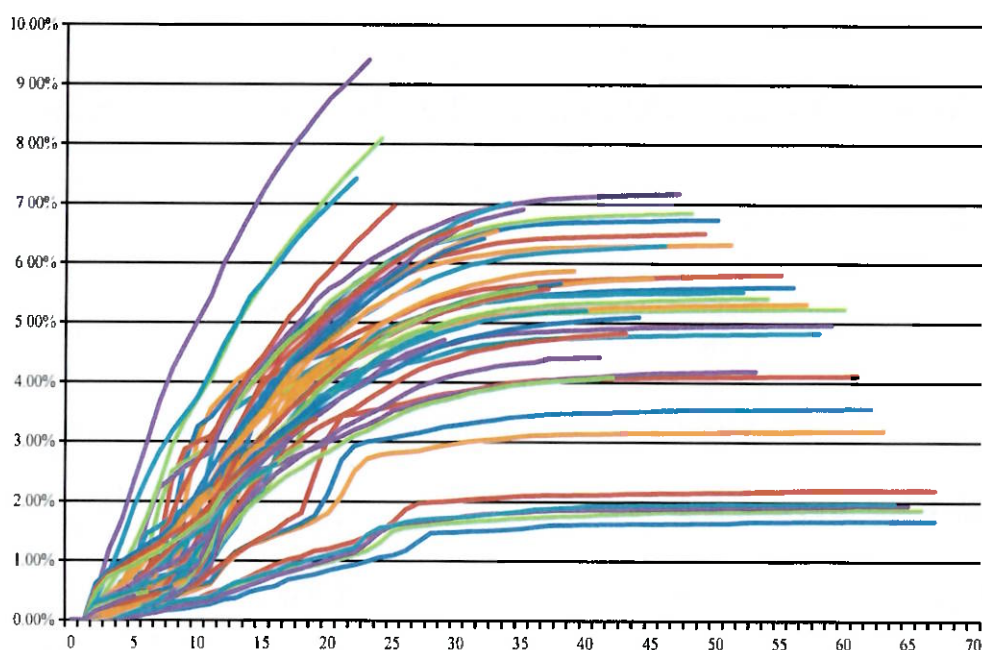
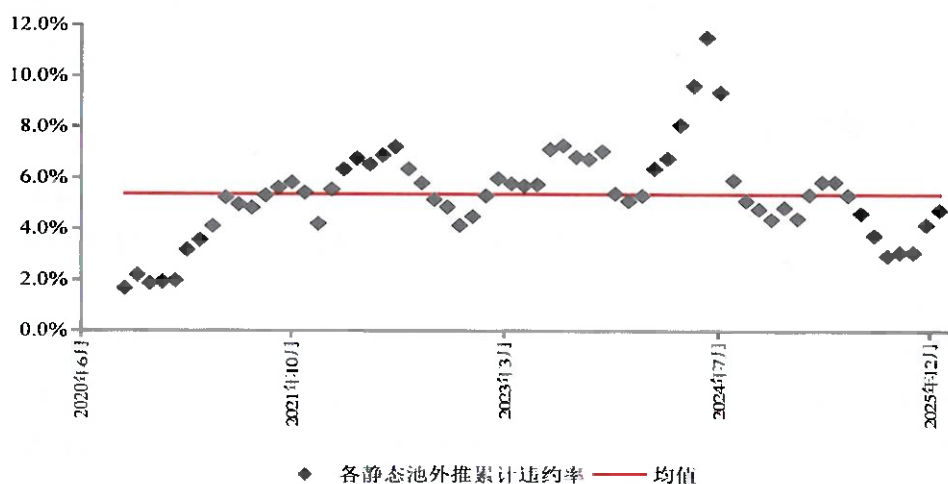


图 3：静态池外推第 60 期累计违约率



(3) 计算逐笔资产的调整前基准违约率

基于发起机构的静态池逐期违约率，根据资产池中贷款的账龄和剩余期限，逐笔计算得到基础资产的调整前基准违约率。



2、调整后基准违约率的确定

静态池虽然可以在一定程度上反映资产池的违约率，但资产池与静态池特征并不完全相同，中债资信基于实证检验、统计分析以及国内外相关文献研究，分别从基础资产借款人特征、贷款特征、抵押物特征、循环结构特征、发起机构因素、宏观及行业因素、其他因素等角度构建了调整模型，综合考虑拟证券化资产池与静态池的违约风险特征差异，对入池贷款调整前基准违约率水平进行调整，得到调整后的基准违约率。

表 14：基础资产池和静态样本池部分统计信息比较

	基础资产	静态池均值
起算日	2026 年 7 月 30 日 0:00	—
金额(万元)	378,946.08	437,126.27
贷款笔数	46,077	57,345.52
单笔贷款平均余额(万元)	8.22	7.62
合同期限(月)		
(0,12]	1.19%	0.87%
(12,24]	16.31%	19.17%
(24,36]	26.78%	57.58%
(36,48]	4.38%	2.77%
(48,60]	51.34%	19.61%
初始贷款价值比		
(0,20%]	0.03%	0.06%
(20%,40%]	0.85%	1.88%
(40%,60%]	9.89%	20.26%
(60%,80%]	29.05%	64.87%
(80%,100%]	60.19%	12.93%
还款类型		
等额本息	70.36%	77.82%
等额本金	28.07%	21.75%
其他还款方式（后置型还款）	1.56%	0.43%

3、最终 TDR 的计算

中债资信根据资产池的信用质量，在一定区间内选取压力乘数，将资产池调整后基准违约率乘以不同目标级别对应的压力乘数，以此来确定不同目标级别下受评证券所需承受的基础资产池违约比率（TDR）。

$$\text{TDR} = \text{资产池调整后基准违约率} \times \text{对应级别下的压力乘数}$$

4、信用风险模型测算结果

中债资信从静态样本池历史数据出发，结合初始资产池自身特征、发起机构的风险管理水平、汽车行业景气程度以及宏观经济环境等对量化分析结果进行适当调整，最终计算出不同目标信用等级水平下，受评证券需要承受的资产池违约比率。



表 15：受评证券目标违约比率

信用等级	目标违约比率 (TDR)
AAA _{sf}	40.90%
AA ⁺ _{sf}	35.79%
AA _{sf}	32.72%
AA ⁻ _{sf}	29.65%
A ⁺ _{sf}	25.56%
A _{sf}	23.52%
A ⁻ _{sf}	21.47%
BBB ⁺ _{sf}	18.41%
BBB _{sf}	17.38%

四、现金流分析

（一）证券结构概况

本期信托项下的资产支持证券的发行总量为 350,000.00 万元。从证券利息偿付方式来看，优先级证券的票面利率为固定利率，按月支付利息，次级证券按无票面利率。从证券本金偿付方式看，优先 A 级证券和优先 B 级证券为过手型，本金和利息的支付频率为每月一次。

（二）现金流压力测试

中债资信根据交易账户设置情况、现金流支付机制、信用触发事件、信用增级措施等交易结构特点以及基础资产特征，构建了专用于本期证券的现金流分析及压力测试模型。模型现金流入来源主要包括本金回收款、利息回收款等，现金流出主要包括税费和规费、各参与机构服务费用、优先级证券利息、优先级证券本金和次级证券期间收益、次级证券本金等。压力测试的主要功能是评估基础资产产生的现金流在压力条件下对证券利息和本金的覆盖程度，从而检验交易结构的稳健性，以及受评证券所获得的信用增级水平是否满足目标评级水平。

基准情景参数的设置

中债资信结合拟证券化资产池账龄，根据违约贷款迁徙率计算出逾期 30 天贷款的加权平均回收率，并考虑特殊入池资产、宏观经济因素对回收率的影响。最终确定逾期 30 天以上贷款的回收率，并将此回收率作为基准回收率。

基于静态样本池的历史违约时间分布，并结合基础资产现金流分布特点设置违约时间分布的基准压力条件。

结合静态样本池和动态样本池计算历史提前还款率，设置基准提前还款率。

在分析经济运行情况以及资产池信用风险分析的基础上，中债资信设置了如下主要压力条件：违约时间分布前置、利差缩减、提前还款率加压以及违约贷款回收率下降。

表 16：压力测试的基准条件和加压幅度

压力条件	基准条件	加压幅度
------	------	------



压力条件	基准条件	加压幅度
回收率	39.49%	下降 10%、20%、50%
回收周期(月)	6	—
违约时间分布	第一年为 39.74%，第二年为 44.41%， 第三年为 13.41%，第四年为 1.89%， 第五年为 0.55%	前置 10%、20%
优先 A 级证券 预计发行利率	2.00%	利差缩减 25BP、50BP
优先 B 级证券 预计发行利率	2.30%	利差缩减 25BP、50BP
提前还款率	6.53%	加压 1.50 倍、3.00 倍

表 17：优先 A 级压力测试结果

主要压力测试条件	是否通过 AAA ₊ 压力测试
基准条件	是
回收率下降 10%，其它为基准条件	是
回收率下降 20%，其它为基准条件	是
提前还款率加压 1.50 倍，其它为基准条件	是
提前还款率加压 3 倍，其它为基准条件	是
违约时间分布前置 10%，其它为基准条件	是
违约时间分布前置 20%，其它为基准条件	是
利差缩减 25 个 BP，其它为基准条件	是
利差缩减 50 个 BP，其它为基准条件	是
回收率下降 10%；提前还款率加压 1.50 倍；违约时间分布前置 10%；利差缩减 25 个 BP	是
回收率下降 20%；提前还款率加压 3 倍；违约时间分布前置 20%；利差缩减 50 个 BP	是
回收率下降 50%；提前还款率加压 3 倍；违约时间分布前置 20%；利差缩减 50 个 BP	是

表 18：优先 B 级压力测试结果

主要压力测试条件	是否通过 AAA ₊ 压力测试	是否通过 AA ₊ 压力测试
基准条件	是	是
回收率下降 10%，其它为基准条件	是	是
回收率下降 20%，其它为基准条件	是	是
提前还款率加压 1.50 倍，其它为基准条件	是	是
提前还款率加压 3 倍，其它为基准条件	是	是
违约时间分布前置 10%，其它为基准条件	是	是
违约时间分布前置 20%，其它为基准条件	是	是
利差缩减 25 个 BP，其它为基准条件	是	是
利差缩减 50 个 BP，其它为基准条件	是	是
回收率下降 10%；提前还款率加压 1.50 倍；违约时间分布前置 10%；利差缩减 25 个 BP	是	是



主要压力测试条件	是否通过 AAA _{sf} 压力测试	是否通过 AA ₊ _{sf} 压力测试
回收率下降 20%；提前还款率加压 3.00 倍；违约时间分布前置 20.00%；利差缩减 50 个 BP	是	是
回收率下降 50%；提前还款率加压 3.00 倍；违约时间分布前置 20.00%；利差缩减 50 个 BP	否	—

通过压力测试结果可以看出，优先 A 级证券在最严压力情景下能够通过 AAA_{sf} 级的现金流压力测试；优先 B 级证券在最严压力情景下能够通过 AA₊_{sf} 级的现金流压力测试，但是未能通过 AAA_{sf} 级的现金流压力测试。

因此，中债资信认为由组合信用风险量化分析和现金流压力测试模型决定的优先 A 级资产支持证券的信用等级为 AAA_{sf}，优先 B 级资产支持证券的信用等级为 AA₊_{sf}，次级资产支持证券未予评级。

五、结论

根据组合信用风险量化分析和现金流压力测试模型的测算结果，并结合交易结构风险、主要参与机构尽职能力、法律风险等评级要素的定性分析，中债资信确定本期证券的评级结果为：优先 A 级资产支持证券的信用等级为 AAA_{sf}，优先 B 级资产支持证券的信用等级为 AA₊_{sf}，次级资产支持证券未予评级。



附件一：信贷资产支持证券信用等级符号及定义

中债资信评估有限责任公司信贷资产支持证券信用评级是对受评证券利息获得及时支付以及本金于法定到期日或之前足额获付可能性的评价¹²。其等级划分为三等九级，符号表示分别为 AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}，其中 AA_{sf} 至 B_{sf} 级别可以用‘+’或‘-’符号进行微调，表示在本等级内略高或略低于中等水平。各等级含义如下：

等级符号	等级含义
AAA _{sf}	偿还证券本金和利息能力极强，违约风险极低。
AA _{sf}	偿还证券本金和利息能力很强，违约风险很低。
A _{sf}	偿还证券本金和利息能力较强，违约风险较低。
BBB _{sf}	偿还证券本金和利息能力一般，违约风险一般。
BB _{sf}	偿还证券本金和利息能力较弱，违约风险较高。
B _{sf}	偿还证券本金和利息能力很低，违约风险很高。
CCC _{sf}	偿还证券本金和利息能力极低，违约风险极高。
CC _{sf}	难以保证证券本金及利息的偿付。
C _{sf}	基本不能偿还证券本金和利息。

¹² 评级符号体系适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，有关国外其他区域及国际的信用评级业务相关评级符号体系中债资信将根据实际需要另行制定。



附件二：名词解释

静态样本池：静态池一般要求从起算日至期末，不能增加资产也不能减少资产，但资产正常偿付或者违约的情况除外。个人汽车抵押贷款证券化涉及的静态池一般要求是贷款笔数多、每笔资产占比较小，且统计特性稳定。

静态池累计违约率（汽车贷款）：考虑到借款人主要是自然人且数量众多，还款管理能力参差不齐，所以将逾期 1 天作为贷款违约的界定过于严苛，采用逾期 60 或 90 天作为贷款违约的界定容易低估风险（例如，在交易的前两个月，如果大量贷款发生拖欠，根据逾期 60 天或 90 天的违约定义，本期证券无违约，但可能优先级证券因现金流不足已导致证券利息违约），所以将逾期 30 天以上作为违约贷款的界定更为严谨。中债资信将逾期 30 天以上的贷款认定为违约，并以此为标准计算违约率数据。

TDR：不同信用等级对应的累计违约概率水平下证券所需承受的资产池目标违约比率。

信用增级措施：信用增级措施可以降低受评证券的违约风险，提升优先级证券信用水平。主要增级方式包括内部信用增级和外部信用增级，证券也可同时采用多种增级方式。内部信用增级措施所需资金来源于基础资产组合，包括优先/次级结构、超额抵押等；外部信用增级措施由独立的第三方提供，可以采取保证人担保和外部现金储备账户等形式。资产池损失额超过信用增级量的概率直接影响了受评证券违约风险的评价，进而影响受评证券信用等级。

超额抵押：超额抵押是指将资产池价值超过资产支持证券票面价值的差额作为信用保护的一种内部信用增级措施，该差额用于弥补信贷资产证券化业务活动中可能会产生的损失，从而对证券具有一定的信用增级效果。



附件三：入池资产合格标准

就每一笔抵押贷款及其附属担保权益而言，系指在初始起算日和信托生效日（以下各项对时间另有说明的除外）：

A. 关于借款人、保证人的标准：（就每一笔抵押贷款而言）

- (a) 借款人为中国公民，且在贷款发放日时为年满 18 周岁的自然人；
- (b) 保证人（如有）在签署抵押贷款合同时为年满 18 周岁的中国公民，或依照中国法律在中国成立并合法存续的法人或其他组织；保证人（如有）为法人或其他组织的，不属于国家机关；
- (c) 截至初始起算日，借款人不存在违反其在抵押贷款合同或其他相关文件下的偿付义务或其他主要义务的且尚未补救的行为；

如果存在共同借款人的，则共同借款人中至少有一人应当符合上述标准。

B. 关于抵押贷款的标准：

- (d) 在初始起算日，抵押贷款全部为按照发起机构的五级分类标准属正常类的贷款；
- (e) 抵押贷款已经全部发放完毕，并由发起机构提供贷后管理服务；
- (f) 抵押贷款的所有应付金额均以人民币为单位；
- (g) 抵押贷款合同均适用中国法律；
- (h) 抵押贷款合同和抵押权合法有效，并构成相关借款人、抵押人合法、有效和有约束力的义务，发起机构有权根据该等合同向借款人、抵押人主张权利；
- (i) 在初始起算日，除发起机构给予的宽限期内的延迟偿还情形外，借款人在抵押贷款合同项下不存在到期应偿还但未偿还的款项；
- (j) 抵押贷款的到期日不晚于 2031 年 7 月 29 日且不早于 2026 年 7 月 31 日；
- (k) 抵押贷款的发放日不晚于 2026 年 7 月 29 日；
- (l) 在初始起算日，每一笔抵押贷款的贷款余额不低于人民币 0.1 万元，且不超过人民币 135 万元或资产池贷款余额的 0.1%；
- (m) 抵押贷款发放时，抵押贷款的发放比例符合当时中国法律和行业主管部门规定的最高比例要求；
- (n) 抵押贷款的初始贷款期限为 1 年（含）至 5 年（含）之间，于初始起算日 00:00 时的剩余期限不超过 60 个月；
- (o) 抵押贷款为有息贷款（为免歧义，不因第三方贴息而视作无息）；



- (p) 抵押贷款有明确的还款计划；
- (q) 抵押贷款合同项下的贷款金额均为一次性发放，不存在分次发放的情形；
- (r) 借款人已经支付了其应付的与抵押贷款相关的所有成本和费用，且发起机构无需向借款人退还；
- (s) 除抵押贷款合同以外，发起机构和借款人之间关于该抵押贷款不存在其他协议（关于该抵押贷款的委托扣款协议除外）；
- (t) 除非借款人全部提前偿还了所有的应付款项（包括现时的和将来的），无论是因发生了抵押贷款合同项下的违约还是其他原因，任何借款人均无权选择终止该抵押贷款合同；
- (u) 抵押贷款合同中均不存在对债权转让的限制性条款，发起机构将全部或部分抵押贷款及其附属担保权益设立信托以及转让或出售该等抵押贷款及其附属担保权益的行为不会由于任何原因而被禁止或限制，且不需要获得借款人、抵押人、保证人（如有）或任何其他主体的同意；
- (v) 针对每笔抵押贷款而言，发起机构和相关的借款人之间均无尚未解决的争议；抵押贷款均不涉及任何诉讼、仲裁、破产或执行程序；
- (w) 除法定抵销权外，借款人对抵押贷款不享有任何主张扣减或减免应付款项的权利；
- (x) 每笔抵押贷款对应的抵押贷款合同的文本在所有重要方面与《信托合同》附件十一所列的合同范本相同；

C. 关于抵押车辆的标准：

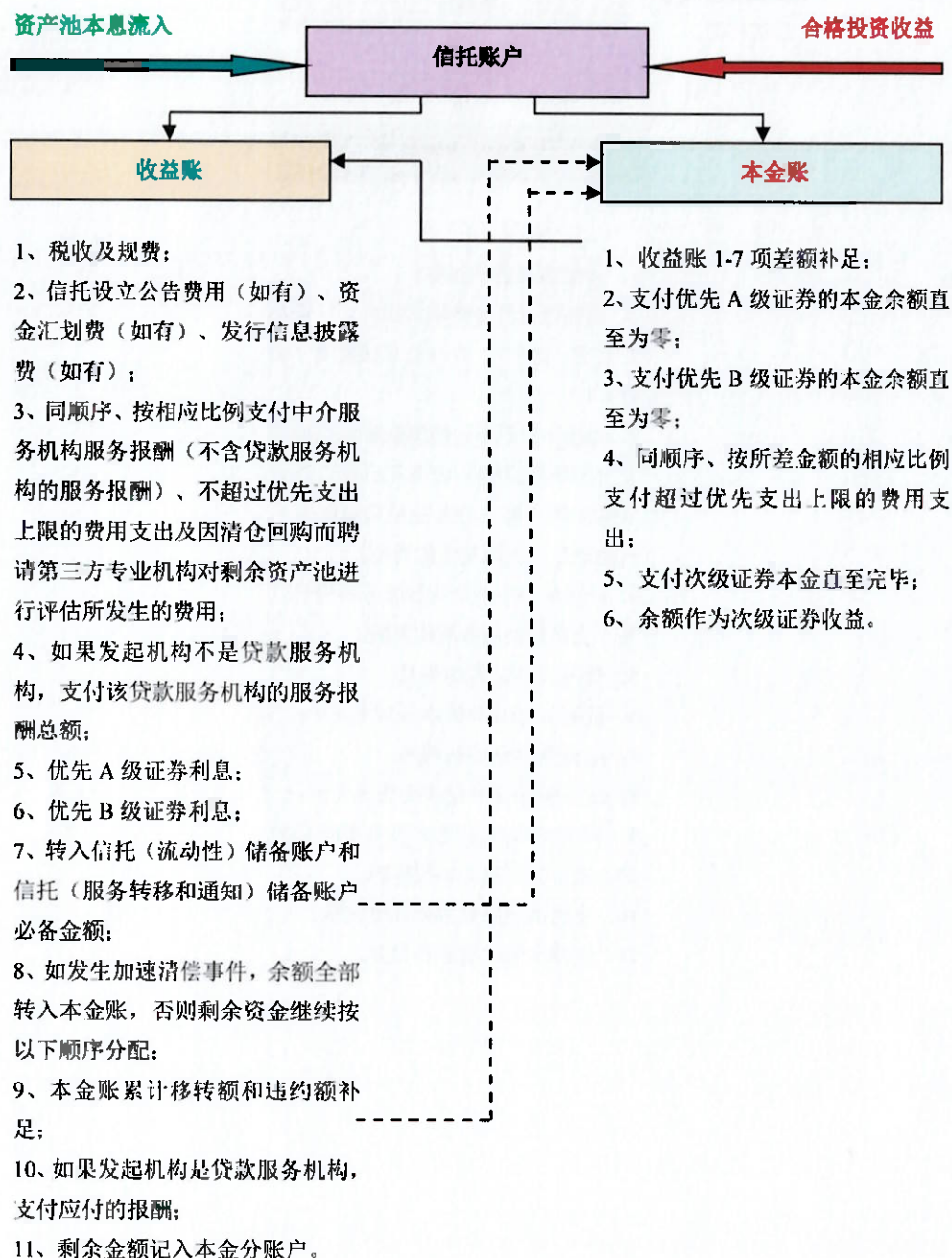
- (y) 于初始起算日，该抵押车辆已设立抵押权人为发起机构的抵押；
- (z) 于贷款发放之日，相关抵押车辆已经约定根据抵押贷款合同和奇瑞汽金对理赔额度和险种的实际要求投保；

D. 关于发放和筛选抵押贷款的标准

- (aa) 抵押贷款为发起机构在其日常经营中根据其标准信贷程序及其他与汽车贷款业务相关的政策、实践和程序所发放；
- (ab) 抵押贷款合同未允许借款人、抵押人在未经发起机构同意时转让其在该抵押贷款合同中的义务或相关抵押车辆；
- (ac) 抵押贷款合同禁止或限制相关抵押人在抵押车辆上为任何第三方（除发起机构外）之利益设置抵押权或其他任何形式的权利负担，或抵押人已作出类似的陈述、保证或承诺。

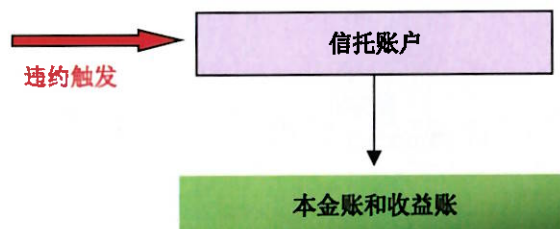


附件四：违约事件发生前的现金流支付机制





附件五：违约事件发生后的现金流支付机制



- 1、税收和规费（如有）；
- 2、信托设立公告费用（如有）、资金汇划费（如有）、发行信息披露费（如有）；
- 3、同顺序分配不包括贷款服务机构的应付的服务报酬和费用支出及因清仓回购而聘请第三方专业机构对剩余资产池进行评估所发生的费用；
- 4、若违约事件不是贷款服务机构引致的，支付贷款服务机构报酬；
- 5、优先 A 级证券的利息；
- 6、优先 A 级证券的本金直至完毕；
- 7、优先 B 级证券的利息；
- 8、优先 B 级证券的本金直至完毕；
- 9、若违约事件是贷款服务机构引致的，支付贷款服务机构报酬；
- 10、支付次级证券本金直至完毕；
- 11、余额作为次级证券收益。



跟踪评级安排

中债资信评估有限责任公司将在受评证券信用等级有效期内，对受评证券的信用状况进行持续跟踪监测，对每年仍处于存续期内且优先级资产支持证券本金未偿还完毕的上年底之前发行设立的资产证券化产品，其跟踪评级报告于当年7月31日前出具。

中债资信将持续关注受评证券的信用品质，并尽最大可能收集和了解影响证券信用品质变化的相关信息。在证券有效期内，发行人/发起机构应及时向中债资信提供包括但不限于贷款/资产服务报告、受托机构报告、年度财务报告及影响信托财产信用状况的相关资料。如发生任何可能影响资产支持证券信用等级的重大事件，受托人/贷款服务机构应在知道事件发生后的3个工作日内通知中债资信并向中债资信提供有关资料。如中债资信了解到受评证券发生可能影响信用等级的重大事件，中债资信将就该项要求发起机构、贷款/资产服务机构、受托机构、主承销商等交易参与机构提供相关资料，确定是否要对信用等级进行调整。中债资信在确实无法获得有效评级信息的情况下，可暂时撤销信用等级。



信用评级报告声明

(一) 中债资信评估有限责任公司(中债资信)对受评证券的信用等级评定是以中债资信的评级方法为依据,在参考评级模型测算结果的基础上,通过信用评审委员的评定而确定的。

(二) 中债资信所评定的受评证券信用等级仅反映受评证券违约可能性的高低,并非是对其是否违约的直接判断。

(三) 中债资信所评定的受评证券信用等级反映的是中债资信对受评证券在存续期内信用质量的判断,而不是仅反映评级时点受评证券的信用品质。

(四) 中债资信及其相关信用评级分析师、信用评审委员与交易参与机构之间,不存在任何影响评级客观、独立、公正的关联关系;本报告的评级结论是中债资信依据合理的信用评级标准和程序做出的独立判断,中债资信有充分理由保证所出具的评级报告遵循了客观、独立、公正的原则,未因交易参与机构和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。

(五) 本报告仅供参考,并非某种决策的结论、建议,投资者应当独立决策、自担投资风险,中债资信不对任何直接或间接损失承担赔偿责任、补偿或连带责任。

(六) 本报告所引用的基础资产及交易结构相关资料均由发起机构、贷款服务机构、受托机构、主承销商等交易参与机构提供或由其公开披露的资料整理,中债资信无法对引用资料的真实性、准确性及完整性负责。

(七) 本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域(不含港澳台)的信用评级业务,与非依据该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。

(八) 本报告所评定的信用等级在资产支持证券存续期内有效;在有效期内,该信用等级有可能根据中债资信跟踪评级的结论发生变化。

(九) 本报告版权归中债资信所有,未经书面许可,任何人不得对报告进行任何形式/方式发表、复制、转载、修改、传播、出售或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

(十) 任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明条款。



中债资信评估有限责任公司

CHINA BOND RATING CO., LTD

地址：北京市西城区月坛南街1号院6号楼5层501（100045）

Address: 501, 5/F, Building 6, Yuetan South Street #1,

Xicheng District, Beijing 100045, P. R. China

电话/Tel: (8610) 8809 0000 传真/Fax: (8610) 8809 0005

网址/Web: www.chinaratings.com.cn

信用评级承诺书

中债资信评估有限责任公司（“本评级机构”）承诺本评级机构出具的《瑞泽天驰 2026 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券信用评级报告》的评级结果不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在项目发起人保证其所提供基础资料真实、准确、完整的前提下，本评级机构保证由本评级机构出具的信用评级报告及提供的资质文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本评级机构对其真实性、准确性、完整性负责。

中债资信评估有限责任公司

二〇二六年九月七日



独立公正 开拓创新 服务至上 业求真



中债资信
CHINA BOND RATING

中债资信评估有限责任公司
CHINA BOND RATING CO.,LTD

电话: 010-88090123
微信公众平台: CBR_2010
邮箱: cs@chinaratings.com.cn
网址: www.chinaratings.com.cn



免责条款

- 1、本报告仅供参考，并非是某种决策的结论、建议，投资者应当独立决策、自担投资风险；
- 2、本报告所引用的基础资产及交易结构相关资料均由发起机构、贷款服务机构、受托机构、主承销商等交易参与机构提供或由其公开披露的资料整理，中债资信无法对引用资料的真实性、准确性及完整性负责；
- 3、本报告所采用的评级符号体系仅适用于中债资信针对中国区域（不含港澳台）的信用评级业务，与非该区域评级符号体系得出的评级结果不具有可比性。