

联合资信评估有限公司

承诺书

联合资信评估有限公司（以下简称“本评级机构”）承诺本评级机构出具的《汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2018 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在项目受托机构和贷款服务机构保证其所提供基础资料真实、准确、完整的前提下，本评级机构对本报告的真实性、准确性、完整性负责。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十七日



信用等级公告

联合[2018] 2134 号

联合资信评估有限公司通过对“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”的信用状况进行跟踪分析，确定“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”维持优先 A 档资产支持证券信用等级为 AAA_{sf} ，优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA^+_{sf} 提升至 AAA_{sf} 。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一八年七月二十七日



地址：北京市朝阳区建国门外大街2号中国人保财险大厦17层
电话：(010) 85679696
传真：(010) 85679228
邮编：100022
网址：www.lhratings.com

汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2018 年跟踪评级报告

评级结果：

证券名称	证券跟踪基准日			信托设立日		
	金额 (万元)	占比 (%)	跟踪 评级	金额 (万元)	占比 (%)	首次 评级
优先 A 档资产支持证券	109526.80	61.70	AAA _{sf}	332000.00	83.00	AAA _{sf}
优先 B 档资产支持证券	33000.00	18.59	AAA _{sf}	33000.00	8.25	AA ⁺ _{sf}
次级档资产支持证券	35000.00	19.72	NR	35000.00	8.75	NR
合计	177526.80	100.00	—	400000.00	100.00	—

注：NR——未予评级，下同。

跟踪评级基准日：

信托财产初始起算日：2017 年 7 月 1 日
 信托设立日：2017 年 11 月 23 日
 证券法定到期日：2024 年 5 月 26 日

跟踪期间：2017 年 11 月 23 日~2017 年 5 月 26 日
 资产池跟踪基准日：2017 年 4 月 30 日（跟踪期内最后一收款期间截止日）
 证券跟踪基准日：2017 年 5 月 26 日（跟踪期内最后一资产支持证券支付日）

跟踪评级报告日：

2017 年 7 月 27 日

分析师

冯雪莹 赵晓丽

电话：010-85679696

传真：010-85679228

邮箱：lianhe@lhratings.com

地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号
 中国人保财险大厦 17 层（100022）

网址：www.lhratings.com

评级观点

联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”交易项下基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构的信用状况和履职情况进行持续的关注，根据跟踪期内的受托机构报告、资产服务机构报告以及入池贷款的信贷管理资料等信息，经过分析与测算，联合资信认为跟踪期内，本交易的基础资产表现良好，交易结构稳定，参与机构履职情况良好，优先档资产支持证券获得的信用增级水平均有所提升，确定各优先档资产支持证券的信用等级如下：维持优先 A 档资产支持证券信用等级 AAA_{sf}；优先 B 档资产支持证券的信用水平显著提高，经过分析与测算，确定优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA⁺_{sf} 提升至 AAA_{sf}。

优势

- 截至本次证券跟踪基准日，优先 A 档资产支持证券获得的由优先 B 档和次级档资产支持证券提供的信用增级水平为 38.31%；优先 B 档资产支持证券获得的由次级档资产支持证券提供的信用增级水平为 19.72%，较信托设立日均有所提升，风险缓冲能力有所增强。
- 截至本次资产池跟踪基准日，资产池累计实现超额利差 12980.95 万元，超额利差已对资产支持证券形成超额抵押。
- 本次跟踪期内，未发生“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

关注

1. 国内个人汽车行业经历了几年的高速增长后，逐渐进入以结构调整为主的平稳增长期，市场竞争激烈，由此可能导致汽车跌价比率提高。
2. 从宏观经济环境看，当前全球经济复苏仍面临不确定性，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。

声 明

- 一、本报告引用的资料主要由贷款服务机构广汽汇理汽车金融有限公司和受托机构中信信托有限责任公司提供，联合资信评估有限公司（以下简称“联合资信”）对这些资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。
- 二、除因本次评级事项联合资信与中信信托有限责任公司/广汽汇理汽车金融有限公司构成委托关系外，联合资信、评级人员与中信信托有限责任公司/广汽汇理汽车金融有限公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。
- 三、联合资信与评级人员履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。
- 四、本报告的评级结论是联合资信依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未因中信信托有限责任公司/广汽汇理汽车金融有限公司和其他任何组织或个人的不当影响改变评级意见。
- 五、本报告用于相关决策参考，并非是某种决策的结论、建议。
- 六、本次跟踪结果自本报告出具之日起至“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”优先档资产支持证券到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内本期优先档资产支持证券的信用等级有可能发生变化。

一、交易概要

本交易发起机构广汽汇理汽车金融有限公司(以下简称“广汽汇理”)于信托设立日按照国内现行的有关法律及规章,将其合法所有且符合本交易信托合同约定的合格标准的400000.00 万元个人汽车抵押贷款作为基础资产,采用特殊目的信托载体机制,通过中信信托有限责任公司(以下简称“中信信托”)设立“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款证券化信托”。中信信托以受托的基础资产为支持在全国银行间债券市场发行优先 A 档、优先 B 档和次级档资产支持证券(以下简称“证券”)。投资者通过购买并持有该资产支持证券取得本信托项下相应的信托受益权。

本交易采用优先/次级的顺序偿付结构,劣后受偿的分档证券为优先级较高的分档证券提供信用增级。优先 A 档、优先 B 档和次级档证券均采用过手方式按月偿付本金。优先 A 档、优先 B 档和次级档证券均采用簿记建档方式发行(向发起机构定向发行的证券除外),优先 A 档、优先 B 档证券均按月偿付利息。优先 A 档和优先 B 档证券采用固定利率,优先 A 档证券的票面利率为 4.83%,优先 B 档证券的票面利率为 5.38%。次级档证券不设票面利率,在优先档及次级档证券本金全部兑付完毕后,获得全部剩余收益。

二、证券兑付及信用增级

依据跟踪期内各期受托机构报告和资金保管机构报告,本跟踪期内,优先档证券的利息均得到及时足额偿付。截至证券跟踪基准日,优先 A 档证券本金已偿付 222473.20 万元,占

该档证券本金总额的 67.01%,本交易仍处在优先 A 档证券本金的兑付期内。证券的存续情况详见表 1。

表 1 资产支持证券兑付状况

	本次证券跟踪基准日 (2018-5-26)			信托设立日 (2017-11-23)		
	金额(万元)	占比(%)	执行利率(%)	金额(万元)	占比(%)	发行利率(%)
优先 A 档资产支持证券	109526.80	61.70	4.83	332000.00	83.00	4.83
优先 B 档资产支持证券	33000.00	18.59	5.38	33000.00	8.25	5.38
次级档资产支持证券	35000.00	19.72	—	35000.00	8.75	—
合计	177526.80	100.00	—	400000.00	100.00	—

本跟踪期内,未出现资产池的利息回收款和再投资收益不足以覆盖本信托收益账项下支出的情况。

截至资产池跟踪基准日,资产池未偿本金余额为 188234.69 万元,证券本金余额为 177526.80 万元,信托(流动性)储备账户余

额为 2258.82 万元。资产池未偿本金余额与证券本金余额二者之间产生差额主要由超额利差对证券本金的偿付所致,这也形成一定的超额抵押,证券获得的信用保护有所增强。本次跟踪期内,未触发“违约事件”。

三、资产池表现

1. 资产池概况

截至资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 188234.69 万元，为初始起算日资产池未偿本金余额的 47.06%；贷款笔数减少至 66594 笔；加权平均贷款剩余期限降至 15.95 个月；加权平均现行贷款利率为 8.77%，资产池对比情况见表 2。

表 2 资产池概况

指标	本次资产池跟踪基准日	初始起算日
资产池未偿本金余额(万元)	188234.69	400000.00
贷款笔数(笔)	66594	83666
单笔贷款最高本金余额(万元)	33.72	46.41
单笔贷款平均本金余额(万元)	2.83	4.78
加权平均现行贷款利率(%)	8.77	7.71
加权平均贷款剩余期限(月)	15.95	21.76
借款人加权平均年龄(岁)	36.42	35.55

注：表中加权平均指标以未偿本金余额为权重计算。

贷款状态

截至本次资产池跟踪基准日，资产池中无拖欠贷款 66001 笔，余额 186103.30 万元，占 98.87%；拖欠天数超过 90 天的贷款有 58 笔，余额 290.95 万元，占 0.15%，参见表 3。

表 3 资产池跟踪基准日贷款状态分布

拖欠天数	笔数	未偿本金余额(万元)	占比(%)
无拖欠	66001	186103.30	98.87
(0, 30]	483	1620.51	0.86
(30, 60]	22	97.16	0.05
(60, 90]	30	122.77	0.07
大于 90	58	290.95	0.15
合计	66594	188234.69	100.00

注：(,]为左开右闭区间，例如(0, 30]表示大于0但小于等于30，下同。

首付比例分布

相较初始起算日，截至本次资产池跟踪基准日的首付比例分布情况基本稳定，参见表 4。

表 4 首付比例分布

首付比例(%)	本次资产池跟踪基准日(%)	初始起算日(%)
[20, 30]	18.92	26.24
(30, 40]	23.22	30.03
(40, 50]	17.15	16.47
(50, 60]	22.04	15.35
(60, 70]	16.85	10.88
(70, 80]	1.75	1.01
大于 80	0.06	0.02
合计	100.00	100.00

注：[,]为左闭右闭区间，例如[20, 30]表示大于等于20但小于等于30，下同。

借款人地区分布

相较初始起算日，截至本次资产池跟踪基准日占比最大的十个借款人所在地区排名总体稳定，参见表 5。

表 5 贷款本金余额占比前十大地区分布

地区	本次资产池跟踪基准日(%)	初始起算日(%)
广东省	16.65	16.41
山东省	8.00	7.87
河南省	7.59	7.45
江苏省	6.73	7.20
河北省	5.34	5.72
四川省	5.03	5.07
湖北省	5.00	5.00
湖南省	4.71	4.59
安徽省	3.36	3.45
福建省	2.91	2.96
合计	65.31	65.72

注：加总之和与合计不等为四舍五入所致，下同。

抵押物

相较初始起算日，本次资产池跟踪基准日汽车购买价格在 20 万元以下的贷款占比下降。参见表 6。

表 6 汽车购买价格分布

购买价格(万元)	本次资产池跟踪基准日(%)	初始起算日(%)
(0,20]	64.64	82.98
(20,40]	29.96	16.63

(40,60]	4.85	0.32
(60,80]	0.38	0.06
80 以上	0.17	0.01
合计	100.00	100.00

利率分布

相较初始起算日，本次资产池跟踪基准日的利率分布情况发生一定变动，加权平均利率为 8.77%，参见表 7。

表 7 利率分布

利率 (%)	本次资产池跟踪基准日 (%)	初始起算日 (%)
0	26.10	35.03
(0,5]	0.01	0.01
(5,10]	22.71	19.04
(10,15]	49.22	44.04
(15,20]	1.96	1.88
合计	100.00	100.00

2. 提前偿还

截至本次资产池跟踪基准日，资产池平均条件提前偿还率为 9.71%，基础资产提前偿还率变化情况见图 1。

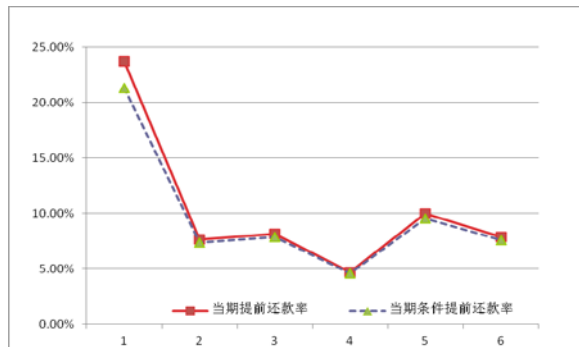


图 1 提前偿还率

注：当期提前偿还率=当期提前还款额/资产池期初余额*年化因子；当期条件提前偿还率(CPR)=1-[1-当期提前还款额/(收款期间资产池期末余额+收款期间回收的本金)]^年化因子。年化因子=360/(收款期间截止日-收款期间起始日)。

四、定量分析

联合资信对汽车抵押贷款资产证券化交易跟踪评级的信用分析考虑了宏观经济和汽车行业发展状况，并据此对测算的有关参数进行了设定。

3. 违约及回收

截至本次资产池跟踪基准日，资产服务机构报告显示资产池累计违约率为 0.08%，处于较低水平，违约情况详见图 2。

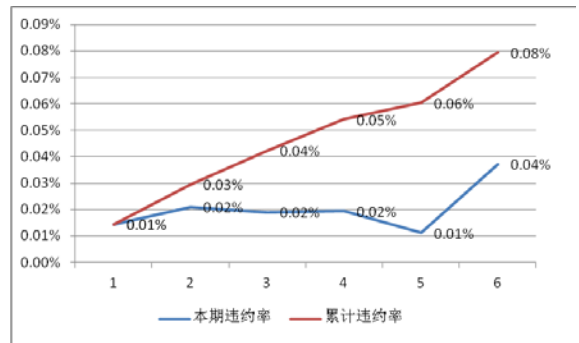


图 2 各期违约率和累计违约率

注：当期违约率=当期违约额/当期期初本金余额；累计违约率=累计违约抵押贷款本金/初始起算日资产池余额；违约贷款定义见交易文件。

截至本次资产池跟踪基准日，违约贷款的本金回收率（本金回收率=累计违约本金回收额/累计违约本金）为 5.79%，回收率较低。

增长的重要产业。

随着居民生活水平的逐渐提高和家庭汽车消费的不断增长，2013 年到 2015 年，汽车制造业成为 41 个工业大类行业中创造利润最多的行业，三年共实现利润总额 17170 亿元，年均利润增速达 14.4%。2016 年汽车制造业全年累计主营业务收入 80185.8 亿元，同比增长 14.1%；利润总额 6677.4 亿元，同比增长 10.8%。根据中国汽车工业协会发布的数据，2016 年汽车销量为 2802.8 万辆，同比增长 13.7%，其中新能源汽车销售超过 50 万辆，同比增长 53%。

2017 年我国汽车产销再创历史新高，全年汽车产销分别完成 2901.54 万辆和 2887.89 万辆，同比增长 3.19% 和 3.04%。2017 年乘用车产销分别完成 2480.67 万辆和 2471.83 万辆，比上年同期分别增长 1.58% 和 1.40%，增速高于汽车产业总体增速 1.61 和 1.64 个百分点。目前，乘用车是我国汽车产品的主体，2017 年乘用车产量在汽车总产量中的占比已达到 85.49%。

总体来看，我国近几年汽车市场增速放缓，行业集中度进一步提升，节能减排政策使汽车市场的产品结构发生调整，钢材和燃油价格的波动对企业的市场需求和成本水平影响较大，新定价机制的运行情况有待进一步关注。未来一段时间，在我国国民经济持续增长、居民收

五、参与机构表现

本次跟踪期内，发起机构/贷款服务机构广汽汇理汽车金融有限公司财务状况稳健，履职情况良好。资金保管机构中国农业银行股份有限公司广东省分行履约和尽职能力情况良好，经营状况良好，财务实力雄厚。受托机构中信

六、结论

联合资信对“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”的基础资产的信用表现、交易结构的稳健性、参与机构状况以及宏观经济和汽车行业发展状况等因素进行了持续

入不断增加和消费升级等因素的拉动下，我国汽车行业仍将具有较大的市场空间和产品结构调整空间。

从宏观经济环境来看，全球经济复苏疲弱，外部环境比较复杂，我国经济下行压力持续存在。联合资信在确定模型参数时考虑了宏观经济系统性风险导致的入池贷款违约概率提高和回收率下降，以及与汽车市场相关的汽车跌价、借款人还款意愿等因素。

2. 跟踪评级分析

截至本次证券跟踪基准日，优先 A 档证券获得的由优先 B 档和次级档证券提供的信用增级水平提高至 38.31%；优先 B 档证券所获得的由次级档证券提供的信用增级水平为 19.72%，较信托设立日均有所提升，风险缓冲能力增强。

考虑到近期宏观经济、汽车行业发展状况以及资产池的信用表现，联合资信对优先档证券的信用质量进行了跟踪评级测算。测算结果表明优先 A 档证券能够通过 AAA_{sf} 级评级压力情景测试；优先 B 档证券能够通过 AAA_{sf} 级评级压力情景测试。

信托有限责任公司财务状况良好，履约和尽职能力稳定。

跟踪期内，未发生“违约事件”、“贷款服务机构解任事件”等对信托财产产生重要影响的事项，本交易整体信用表现良好。

的跟踪和评估。在跟踪期内，“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”优先 A 档和优先 B 档资产支持证券利息得到及时足额偿付，资产池信用状况稳定，主要参与机构履

职能力稳定，优先 A 档和优先 B 档资产支持证券获得的信用增级水平均有所提高。

经过跟踪评级测算和分析，联合资信确定“汇通 2017 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”各优先档资产支持证券的信用等级

如下：维持优先 A 档资产支持证券信用等级 AAA_{sf} ；优先 B 档资产支持证券的信用水平显著提高，经过分析与测算，确定优先 B 档资产支持证券的信用等级由 AA^+_{sf} 提升至 AAA_{sf} 。

附件 1 信贷资产支持证券信用等级设置及其含义

联合资信信贷资产支持证券的评级方法不同于一般公司债券的评级方法，一般公司债券的评级主要基于对债券发行人及其保证人（如有）的主体信用分析，而信贷资产支持证券的评级主要基于对资产池组合的信用分析、交易结构分析和现金流分析，具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com）。为表示与一般公司债券评级的区别，联合资信采用在一般公司债券评级符号基础上加下标“sf”（如 AAA_{sf}）来特指信贷资产支持证券的信用等级。联合资信信贷资产支持证券信用等级划分为三等九级，分别为：AAA_{sf}、AA_{sf}、A_{sf}、BBB_{sf}、BB_{sf}、B_{sf}、CCC_{sf}、CC_{sf}、C_{sf}。除 AAA_{sf} 级、CCC_{sf} 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。各等级含义如下表所示：

等级	含义	
投资级	AAA _{sf}	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA _{sf}	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A _{sf}	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约风险较低。
	BBB _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般，是正常情况下投资者所能接受的最低资信等级。
投机级	BB _{sf}	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。
	B _{sf}	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约风险很高。
	CCC _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC _{sf}	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C _{sf}	不能偿还债务。