

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《2012 上元一期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2013 年跟踪评级报告》不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏；同时在项目发行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

二零一三年七月二十四日



跟 踪 评 级 公 告

联合[2013] 1024 号

联合资信评估有限公司通过对 2012 上元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, 确定维持 2012 上元一期个人汽车抵押贷款资产支持证券优先 A 档资产支持证券的信用等级为 AAA, 上调优先 B 档资产支持证券的信用等级至 AA。

特此公告。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十四日



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 (100022)

电话: 010-85679696

传真: 010-85679228

<http://www.lhratings.com>

2012 上元一期个人汽车抵押贷款资产支持证券

2013 年跟踪评级报告

评级结果:

证券名称	未偿本金余额 (万元)	占比	本次评级	首次评级
优先 A 档	26468.58	61.79%	AAA	AAA
优先 B 档	11370	26.54%	AA	A
次级档	4999.93	11.67%	NR	NR
合计	42838.51	100%		

NR——未予评级

跟踪评级报告日:

2013 年 7 月 24 日

跟踪评级有关日期:

信托财产初始起算日: 2012 年 10 月 7 日

证券发行日: 2012 年 11 月 26 日

信托设立日: 2012 年 11 月 27 日

证券法定到期日: 2016 年 6 月 30 日

跟踪期间: 2012 年 10 月 7 日~2013 年 6 月 26 日

资产池跟踪日: 2013 年 5 月 31 日(跟踪期内最后一收款期间截止日)

证券跟踪日: 2013 年 6 月 26 日(跟踪期内最后一证券支付日)

分析师

刘 静 黄 龙 谢晴晴

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

联合资信对 2012 上元一期个人汽车抵押贷款资产证券化交易项下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进行了持续的跟踪和监测, 经过跟踪评级测算和分析, 联合资信认为 2012 上元一期个人汽车抵押贷款资产支持证券的信用状况与基础资产信用状况良好, 主要参与机构尽职能力稳定, 优先级资产支持证券的信用质量有明显提升, 确定维持优先 A 档证券信用等级为 AAA, 优先 B 档证券信用等级上调至 AA。

优势

- 1、各优先档证券的存量信用增级水平有明显提高, 其中, 次级档证券和优先 B 档证券为优先 A 档证券提供的信用增级水平由初始起算日的 16.37%增加至 38.21%, 次级档证券为优先 B 档证券提供的信用增级水平由初始起算日的 5.00%增加至 11.67%;
- 2、入池贷款的账龄均已超过 18 个月, 加权平均账龄达到 26.66 个月, 账龄较长, 这有助于降低借款人的违约意愿, 从而提高资产池的信用质量。

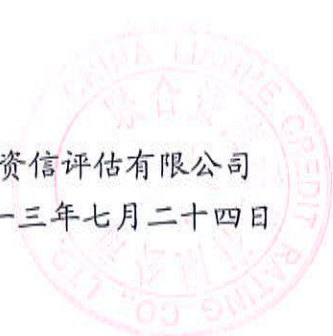
关注

- 1、国内个人汽车市场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, 竞争激烈, 由此可能导致汽车跌价比率提高;
- 2、全球经济疲弱和我国出口经济增长放缓, 部分行业风险凸显, 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上海汽车集团财务有限责任公司（以下简称“发起机构”）和上海国际信托有限公司（以下简称“发行人”）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发行人构成委托关系外，联合资信、评级人员与发起机构/发行人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，未因发行人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、本次信用评级是对发行人发行的 2012 上元一期个人汽车抵押贷款资产支持证券出具的 2013 年度定期跟踪报告，在证券的存续期内，联合资信将进行定期及不定期跟踪评级，根据跟踪评级的结论，评级结果可能发生变化。

联合资信评估有限公司
二零一三年七月二十四日



一、交易概要

信托设立日，本交易之发起机构上海汽车集团财务有限责任公司（以下简称“上汽财务”）按照国内现行的有关法律及规章，将其合法所有且符合信托合同约定的合格标准的 99998.93 万元个人汽车抵押贷款及其相关权益作为基础资产，采用特殊目的信托载体机制，通过上海国际信托有限公司（以下简称“上海信托”）设立“2012 上元一期个人汽车抵押贷款证券化信托”。上海信托以受托的个人汽车抵押贷款作为基础资产支持发行优先 A 档、优先 B 档和次级档资产支持证券，投资者通过购买并持有以上资产支持证券取得本信托项下相应的信托受益权。

二、证券兑付状况

本跟踪期内，各优先档证券的利息均得到了及时足额的偿付，次级档证券在每个支付日均获得了期间收益。

本跟踪期内，各期收入账资金能够足额偿付费用、参与机构报酬及证券利息，未发生本金账补偿收入账的情况，未触发储备金账户补充机制，未触发“违约事件”与“加速清偿事件”。资产池违约贷款本金全部经由超额利差补足。

截至证券跟踪日，本期交易仍处在优先 A 档证券本金的兑付期内，优先 A 档证券未偿本

本期资产支持证券通过证券优先/次级分层结构实现内部增级，劣后受偿的分档证券为优先受偿的分档证券提供信用增级。同时，本期交易的超额利差收益通过对证券本金的偿付，为优先档证券提供了一定的信用保护。此外，本期交易安排了加速清偿事件和违约事件等触发机制，一定程度上有利于优先档证券的偿付。

本期交易设定了两种流动性支持机制：1、本金账项下资金和收入账项下资金二者之间的交叉互补机制；2、以贷款服务机构上汽财务必备评级为触发条件的内部流动性支持。

金余额为其初始本金余额的 31.65%，全部证券未偿本金余额为其初始本金余额的 42.84%，详见表 1。

截至证券跟踪日，资产池贷款未偿本金余额为 42965.38 万元，证券未偿本金余额为 42838.51 万元。二者之间产生差额的主要原因是资产池发生违约的贷款均由当期超额利差补足并完成了相应额度证券本金兑付，而违约贷款仍作为基础资产保留在资产池内，导致资产池剩余本金多于证券未偿本金。

表 1 资产支持证券兑付状况

证券名称	本次证券跟踪日数据			发行日数据		
	金额 (万元)	占比 (%)	执行利率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	执行利率 (%)
优先 A 档	26468.58	61.79	4.55	83629.00	83.63	4.55
优先 B 档	11370.00	26.54	6.00	11370.00	11.37	6.00
次级档	4999.93	11.67	—	4999.93	5.00	—
合计	42838.51	100.00	—	99998.93	100.00	—

三、资产池表现

1、资产池概况

根据贷款服务机构上汽财务提供的资产池信息及受托机构上海信托提供的受托机构报告，截至本资产池跟踪日，资产池未偿本金余额为 42965.38 万元，剩余贷款笔数为 19288 笔。相比信托财产初始起算日，加权平均现行抵押率(LTV) 由 44.91%下降至 31.23%，加权平均贷款账龄由 20.57 月增加至 26.66 月，加权平均贷款剩余期限由 14.93 月减少至 9.31 月。详见表 2。

表 2 资产池概况

指标	本资产池跟踪日	初始起算日
未偿本金余额（万元）	42965.38	99998.93
贷款笔数（笔）	19288	24303
贷款时借款人加权平均年龄（岁）	38.88	36.54
评估基准日借款人加权平均年龄（岁）	38.96	37.95
加权平均账龄（月）	26.66	20.57
加权平均初始 LTV（%）	65.44	65.10
加权平均现行 LTV（%）	31.23	44.91
单笔贷款最高本金余额（万元）	8.80	13.57
单笔贷款平均本金余额（万元）	2.23	4.11
单笔贷款平均合同金额（万元）	9.40	9.41
加权平均执行利率（%）	11.90	11.88
加权平均合同期限（月）	35.94	35.49
加权平均剩余期限（月）	9.31	14.93
加权平均信用评分（分）	55.18	55.51

注：1、表中加权平均指标以贷款未偿本金余额为权重计算。

2、LTV = 贷款未偿本金余额 / 抵押汽车购买价格。

3、加权平均现行 LTV = 未偿本金余额除以汽车现值。汽车现值为汽车原值乘以联合资信相应的折旧率。

贷款状态

截至本资产池跟踪日，资产池中正常贷款 19210 笔，金额 42723.78 万元，占 99.60%；未注销的违约贷款有 28 笔，余额 110.55 万元，占 0.15%。详见表 3。

表 3 资产池跟踪日贷款状态分布

贷款状态	笔数	金额（万元）	占比（%）
正常	19210	42723.78	99.60
其中：10 天宽限期内还款	363	820.14	1.88
逾期 10 至 30 天	35	86.92	0.18
逾期 31 至 60 天	9	22.68	0.05
逾期 61 至 90 天	6	21.46	0.03
违约抵押贷款（未被注销）	28	110.55	0.15
合计	19288	42965.38	100

初始 LTV 分布

相较初始起算日，资产池跟踪日抵押率介于 50%~60%之间的入池贷款所占比重略有下降，由 20.15%下降至 18.66%；抵押率介于 60%~70%之间的入池贷款所占的比重由 73.14%增加至 75.42%。详见表 4。

表 4 入池贷款抵押率占比分布

抵押率	资产池跟踪日	初始起算日
（10%，20%】	0.01%	0.01%
（20%，30%】	0.09%	0.08%
（30%，40%】	0.76%	0.83%
（40%，50%】	4.84%	5.50%
（50%，60%】	18.66%	20.15%
（60%，70%】	75.42%	73.14%
（70%，80%】	0.23%	0.29%
（80%，90%】	0%	0%
合计	100.00%	100.00%

账龄分布

截至资产池跟踪日，资产池中贷款的账龄均已超过 18 个月，账龄介于 18~36 个月之间的贷款占比达到 99.79%。账龄分布详见表 5。

表 5 入池贷款账龄分布

账龄（月）	笔数	金额（万元）	占比（%）
（0， 6】	0	0.00	0.00
（6， 12】	0	0.00	0.00
（12， 18】	0	0	0.00
（18， 24】	2391	7541.32	17.55
（24， 36】	16656	35334.06	82.24
（36， 48】	236	80.32	0.19
（48， 60】	5	9.68	0.02
大于 60	0	0	0.00
合计	19288	42965.38	100.00%

借款人信用评分

相较初始起算日，本资产池跟踪日抵押贷款借款人的加权平均信用评分略有下降，由 55.51 降为 55.18。详见表 6。

表 6 抵押贷款借款人的信用评分分布

信用评分	本资产池跟踪日	初始起算日
（0， 50】	23.74%	22.42%
（50， 60】	51.66%	51.09%
（60， 70】	22.39%	23.86%
（70， 80】	2.18%	2.60%
（80， 90】	0.02%	0.03%
（90， 100】	0.00%	0.00%
合计	100.00%	100.00%

从表 6 可以看出，抵押贷款借款人的信用评分分布比较稳定。

借款人年龄分布

截至本资产池跟踪日，抵押贷款借款人的年龄占比分布如表 7 所示。

表 7 抵押贷款借款人的年龄分布

年龄	本资产池跟踪日	初始起算日
小于等于 20	0.07%	0.09%
（20， 30】	25.59%	26.15%
（30， 40】	42.50%	42.52%
（40， 50】	27.33%	26.77%
大于 50	4.50%	4.47%
合计	100.00%	100.00%

可以看出，截至资产池跟踪日，借款人为 30 岁到 50 岁间的贷款占 69.83%，较初始起算日略有增加。总体来看，借款人年龄结构变化不大。

借款人地区分布

相较初始起算日，在资产池跟踪日贷款金额占比最大的十个地区中，排名前九位的地区排序没有变化，排名第十的地区由辽宁省变为湖南省。借款人地区分布详见表 8。

表 8 贷款金额占比最大的十个地区

地区	本资产池跟踪日	初始起算日
山东	14.47%	13.58%
江苏	13.04%	13.51%
四川	8.68%	8.72%
河南	7.80%	7.67%
内蒙古	6.61%	6.35%
河北	5.85%	5.73%
陕西	4.44%	4.24%
安徽	4.04%	4.09%
山西	3.90%	4.01%
辽宁		3.30%
湖南	3.44%	
合计	72.27%	71.19%

可以看出，前十大借款人所在地区集中度略有上升但总体平稳。

抵押物

表 9 抵押物初始价格占比分布

初始购买价格	本资产池跟踪日	初始起算日
10 万元以下	11.86%	11.66%
10 万元-20 万元	58.59%	59.93%
20 万元-30 万元	26.72%	25.70%
30 万元-40 万元	2.83%	2.71%
40 万元-50 万元	0.00%	0.00%
50 万元以上	0.00%	0.00%
合计	100.00%	100.00%

相较初始起算日，截至本资产池跟踪日，

车辆购买价格在 10 万元-20 万元的抵押物占比略有下降，其他车价区间的抵押物占比则略有上升，但变化幅度较小，抵押物初始价格分布保持稳定。详见表 9。

相较初始起算日，资产池跟踪日前五大品牌抵押物的排位未改变，占比变化也较小，详见表 10。

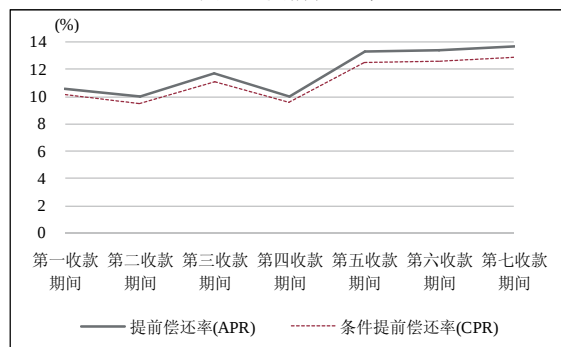
表 10 抵押物前五大品牌占比分布

品牌	本资产池跟踪日	初始起算日
大众	66.74%	64.99%
荣威	17.96%	19.10%
斯柯达	10.17%	10.26%
名爵	3.02%	3.50%
双龙	0.18%	0.25%
合计	98.07%	98.10%

2、提前偿还

跟踪期内，资产池提前偿还率的变化情况见图 1。

图 1 提前偿还率



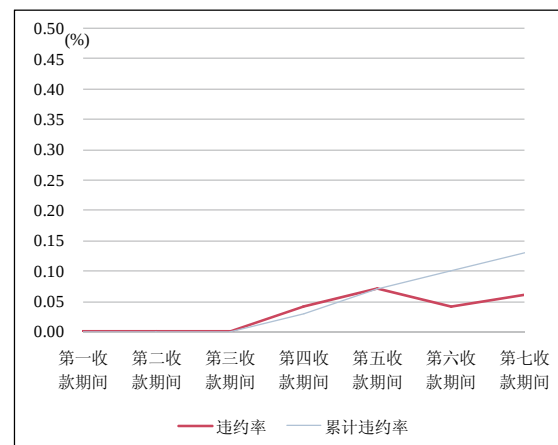
注：1、第一期收款期间为 2012 年 10 月 7 日至 2012 年 11 月 30 日，其它各收款期间均指当月，下同。2、条件提前偿还率 $CPR=1-[1-\text{本期提前还款额}/(\text{收款期间资产池期末余额}+\text{收款期间回收的本金})]^{\wedge}\text{年化因子}$ 。年化因子=360/(收款期间期末日-收款期间起始日)。

从图 1 看，跟踪期内资产池提前偿还率 APR 和条件提前偿还率 CPR 的趋势基本吻合，波动范围较小，APR 与 CPR 数值介于 9% 与 14% 之间。从第五收款期间开始，APR 和 CPR 有上升趋势，但总体来看，提前偿还率比较稳定。

3、违约及回收

跟踪期内，资产池违约率和累计违约率见图 2。截至资产池跟踪日，资产池累计违约率为 0.13%，处于较低水平。

图 2 违约率和累计违约率



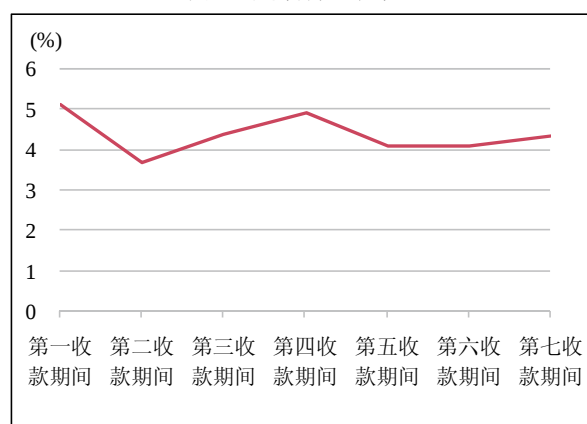
注：累计违约率=累积违约抵押贷款未偿本金余额/初始起算日资产池未偿本金余额；违约贷款定义见交易文件。

截至资产池跟踪日，违约贷款的本金回收率¹为 14.39%，本金回收率较低。

4、超额利差

联合资信通过检视超额利差水平来评估超额利差的生成能力，以评估超额利差能提供的信用增级水平。

图 3 超额利差水平



注：超额利差=(收款期间回收的利息+违约金+其他收入-回收-税费和其它优先支出-优先档证券利息)/收款期间资产池期初本金余额*年化因子，年化因子=360/(收款期间期末日-收款期间起始日)。

资产池加权平均利率与资产支持证券利率

¹违约本金回收率=累计违约本金回收额/累计违约本金

之间的利差是影响超额利差大小的主要因素。相较于初始起算日，资产池跟踪日资产池加权平均执行利率由 11.88% 升至 11.90%，升幅较小。跟踪期内，各档优先级证券利率未有变化，与发行利率相同。

四、信用分析

联合资信对汽车抵押贷款资产支持证券跟踪评级的信用分析考虑了宏观经济和汽车市场情况，并根据现时状况及历史经验数据对交易进行跟踪评级测算。

1、宏观经济及汽车市场

目前，全球经济复苏缓慢，外需低迷，国内投资增速减弱，内需不足，经济复苏动能不足，部分行业和地区风险显露，宏观经济面临增速放缓和结构调整的双重压力，经济波动的系统性风险有所增加。

从汽车行业来看，2011 年，随着购置税优惠、节能惠民补贴等产业刺激政策的退出或门槛提高，我国汽车行业增速有所回落，但仍处于较高水平。2012 年，我国汽车产销量分别为 1927.18 万辆和 1930.64 万辆，同比分别增长 4.63% 和 4.33%，其中乘用车产销量分别为 1552.37 万辆和 1549.52 万辆，同比分别增长 7.2% 和 7.1%。2013 年 1~5 月，我国汽车产销量分别为 907.72 万辆和 902.82 万辆，同比分别增长 13.5% 和 12.6%，其中乘用车产销量分别为 730.16 万辆和 726.16 万辆，同比分别增长 15.2% 和 14.7%。

企业效益方面，根据中国汽车行业协会统计，2012 年全国汽车行业规模以上企业累计完成工业总产值 5.29 万亿元，同比增长 11.8%。2012 年，17 家重点企业（集团）累计完成工业总产值 2.09 万亿元，同比增长 3.3%。

目前，我国汽车行业正经历着新一轮行业洗牌。首先，乘用车自主品牌市场份额持续下滑。2012 年，自主品牌乘用车销量占乘用车销售市场的 41.9%，同比下降 0.3 个百分点；2013 年 1~5 月，自主品牌乘用车销量占乘用车销售

跟踪期内，超额利差在第一个收款期间相对较高，之后趋于平稳。超额利差在第一个收款期间较高是因为第一个收款期间比其他收款期间的期间长度更长，收入回收款更高。跟踪期内超额利差水平详见图 3。

市场的 41.8%，同比下降 0.1 个百分点。其次，汽车行业集中度进一步提高。2012 年，上汽、东风、一汽、长安和北汽 5 家汽车生产企业（集团）产销规模均超过 100 万，其中上汽销量达到 446.14 万辆，5 家企业（集团）共销售汽车 1383.33 万辆，占汽车销售总量的 71.7%，汽车产业集中度同比提高 0.5 个百分点。另外，近年来，钢材价格和燃油价格波动对汽车行业造成了一定的冲击。同时，新的汽车补贴、节能减排政策和公务用车改革等政策因素可能改变现有的汽车行业格局。

总体来看，近两年，我国汽车市场增速放缓，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。

“十二五”期间，在我国国民经济持续增长、居民收入不断增加和消费升级因素拉动下，我国汽车行业仍将具有较大的市场空间和产品结构的调整空间。

2、跟踪评级分析及测算

截至证券跟踪日，优先 A 档证券获得的内部信用增级水平为 38.21%，优先 B 档证券获得的内部信用增级水平为 11.67%，各优先档证券获得的信用增级水平大幅提高。

考虑到一段时间内的宏观经济政策、车价走势以及资产池的信用表现，联合资信就各优先档证券的信用质量进行了跟踪评级测算。测算结果表明各优先档证券能够通过相应评级压力情景的测试，并且优先 B 档证券能够通过与 AA 评级相应评级压力情景的测试。

五、参与机构

1、发起机构/贷款服务机构

本期交易的发起机构/贷款服务机构是上汽财务。上汽财务成立于 1994 年 5 月，目前注册资本金为人民币 30 亿元，其中上海汽车集团股份有限公司持股 98.592%，上海汽车工业销售有限公司持股 1.408%。

上汽财务的贷款业务主要包括公司金融业务及汽车金融业务。

公司金融业务的客户主要为国内知名的整车企业、零部件公司及配套贸易类企业。为防控信用风险，上汽财务制定了《信贷管理办法》、《授信管理办法》、《贷款风险管理办法》和《资产风险五级分类管理办法》等一系列贷款业务管理办法和操作流程。在业务操作过程中，公司引入了内部信用评级体系，并对贷款实行审贷分离、分级审查、贷款审查委员会会议制度，层层防控贷款业务风险。公司在对客户的经营情况、财务状况、市场运营能力、信用等级等进行综合评估的基础上，给予企业综合授信或分项授信，授信期限原则上定为半年至一年。

上汽财务借鉴上海通用汽车金融有限责任公司的现代汽车金融模式，在国内较早地开展了汽车金融批发业务。2008 年，上汽财务推出了个人汽车消费信贷业务。截至 2011 年末，上汽财务汽车金融批发业务已拓展至全国 214 个城市、543 家经销商；经销商个人汽车消费信贷业务扩展至全国 268 个城市、1004 家经销商。截至 2012 年末，上汽财务汽车金融批发业务贷款余额 90.61 亿元；经销商个人汽车消费信贷业务余额 139.16 亿元。上汽财务汽车金融批发业务采用国际汽车金融公司通用的单车管理模式，一车一笔贷款。在开展业务时，上汽财务对经销商进行评估，并与整车厂、经销商签订三方协议，约定各方的权利与义务。在贷后管理过程中，上汽财务制定了对经销商库存盘查制度，严格跟踪每台车所处的位置和状态。为控制信用风险，上汽财务要求经销商提供保证

金、资产抵押、关联企业担保等担保措施。

截至 2012 年末，上汽财务资产总额 772.45 亿元，所有者权益 63.26 亿元。2012 年，上汽财务实现营业收入 38.34 亿元，利润总额 18.57 亿元。

截至 2013 年一季度末，上汽财务资产总额 870.77 亿元，所有者权益 68.97 亿元。2013 年一季度，上汽财务实现营业收入 7.85 亿元，净利润 4.96 亿元。

总体来看，上汽财务业务发展平稳、财务状况较好、资产质量较高。联合资信认为本期交易更换贷款服务机构的可能性较小，上汽财务能够为本期交易提供良好的相关服务。

2、受托机构/发行人

本期交易的受托人以及发行人是上海信托。上海信托成立于 1981 年，注册资本金 25 亿元，其中上海国际集团有限公司控股 66.33%，上海久事公司持股 20.00%。

截至 2012 年末，按照合并报表口径，上海信托资产总额 75.39 亿元，所有者权益 67.99 亿元。2012 年，上海信托实现营业收入 21.81 亿元，净利润 10.76 亿元。

上海信托积极加强全面风险管理。信用风险管理方面，上海信托严格执行“尽职调查、制定方案、专业审核、严格审批、过程监控”的业务操作流程，定期对资产进行风险分类。市场风险管理方面，上海信托建立了以“信托业务投资决策委员会”和“自营证券投资决策小组”为主的市场风险管理组织架构，按照“专业研究、制定方案、有效决策、交易授权、风险监控、绩效评价”的流程加强风险管理。

上海信托于 2006 年获得信托公司资产证券化受托人资格。上海信托与 2008 年成功发起过汽车贷款证券化信托的上汽通用汽车金融有限责任公司进行了较为深入的合作，在汽车贷款证券化产品方案设计、交易结构搭建、风控条件设置等方面积累了一定的经验。

总体来看，上海信托拥有较为丰富的信托业务经验、稳健的财务实力以及比较健全的风险内控制度，本期交易因受托机构尽职能力或意愿而引发风险的可能性较小。

3、资金保管机构

本期交易的资金保管机构是招商银行股份有限公司（以下简称“招商银行”）。招商银行是经中国人民银行批准，于1987年3月组建成立的全国性股份制商业银行。2002年，招商银行A股在上海证券交易所上市；2006年，招商银行H股在香港联交所上市。

截至2012年末，招商银行资产总额34082.19亿元，所有者权益2005.07亿元，不良贷款率0.61%，不良贷款拨备覆盖率

351.79%，资本充足率12.14%，核心资本充足率8.49%。2012年，招商银行实现营业收入1133.67亿元，净利润452.77亿元。

招商银行有着丰富的资产托管经验，托管资产规模一直保持同业领先。截至2012年末，招商银行托管资产余额1.08万亿元，较年初增长111.76%。2011年，招商银行通过了安永会计师事务所托管业务的ISAE 3402国际认证，第二次被境外权威媒体《财资》评为“中国最佳托管专业银行”，被《21世纪经济报道》为“2011年度VC/PE最佳托管银行”。

总体来看，招商银行资产质量优良，盈利能力较强，托管经验丰富，联合资信认为其作为本期交易的资金保管机构的操作风险和违约风险很低。

六、结论

联合资信对2012年上元一期个人汽车抵押贷款资产证券化交易项下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等进行了持续的跟踪和监测。经过跟踪评级测算和分析，联合资信认为2012年上元一期个人汽车抵押贷款资产支持证

券的信用状况与基础资产信用状况良好，主要参与机构尽职能力稳定，优先级资产支持证券的信用质量有明显提升，确定维持优先A档证券信用等级为AAA，上调优先B档证券信用等级至AA。

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信用等级划分为三等九级，分别为：AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC、C。除 AAA 级、CCC 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	属最高级证券，其还本付息能力极强，违约风险极低。
	AA	属高级证券，其还本付息能力很强，违约风险很低。
	A	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	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	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	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	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约风险极高。
	CC	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务。
倒闭级	C	不能偿还债务。