

# 信用评级公告

联合〔2022〕4078号

联合资信评估股份有限公司通过对“吉时代 2021 年第三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和评估，确定维持“吉时代 2021 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“21 吉时代 3A1\_bc”和“21 吉时代 3A2\_bc”的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二二年六月十四日

# 吉时代 2021 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2022 年跟踪评级报告

## 评级结果

证券名称	存续规模 (亿元)		占比 (%)		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次
21 吉时代 3A1_bc	3.25	13.00	15.33	35.14	AAA <sub>sf</sub>	AAA <sub>sf</sub>
21 吉时代 3A2_bc	11.42	17.90	53.86	48.38	AAA <sub>sf</sub>	AAA <sub>sf</sub>
21 吉时代 3C_bc	6.10	6.10	28.77	16.49	NR	NR
<b>证券合计</b>	<b>20.77</b>	<b>37.00</b>	<b>97.96</b>	<b>100.00</b>	--	--
超额抵押	0.43	--	2.04	--	--	--
<b>资产池合计</b>	<b>21.20</b>	<b>37.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	--	--

注: 1. 加总之和与合计不等为四舍五入所致, 下同;  
2. NR——未予评级, 下同

## 跟踪评级相关信息

基础资产初始起算日: 2021 年 6 月 30 日
信托设立日: 2021 年 9 月 7 日
证券法定到期日: 2028 年 5 月 26 日
跟踪期间: 2021 年 9 月 7 日—2022 年 4 月 26 日
资产池跟踪基准日: 2022 年 3 月 31 日
证券跟踪基准日: 2022 年 4 月 26 日

## 首次评级时间

2021 年 8 月 11 日

## 跟踪评级时间

2022 年 6 月 14 日

## 分析师

韩易洋 曹雨璇 宋宇

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

联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)对“吉时代 2021 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券”进行了持续的跟踪,对资产支持证券的信用表现、证券兑付情况、交易结构稳健性以及参与机构信用状况和尽职情况等多方因素进行了持续的关注,并结合上述要素对证券进行了现金流分析及压力测试。

截至本次资产池跟踪基准日,一方面,资产池实际表现(90+累计违约率<sup>1</sup>0.0166%)低于首评时的预测结果(首评时通过静态池预测得到同期限的 90+累计违约率 0.21%);另一方面,入池基础资产剩余期限也大幅缩短(由 27.74 个月下降至 23.66 个月),既降低了借款人的融资杠杆,又增加了其违约成本,从而降低了资产池未来现金流的不确定性(考虑账龄因素后的剩余周期预期 30+累计违约率<sup>2</sup>为 1.21%,优于首评的 1.32%)。因此,资产池的总体质量优于首评。

交易结构方面,部分优先档资产支持证券的顺利兑付,使得优先档资产支证券获得的信用支持获得明显提升。根据量化测算的结果,“21 吉时代 3A1\_bc”和“21 吉时代 3A2\_bc”维持首评信用等级 AAA<sub>sf</sub>,并且风险承受能力远高于 AAA<sub>sf</sub>等级的最低评级标准。

综合考虑上述因素,联合资信确定维持“21 吉时代 3A1\_bc”和“21 吉时代 3A2\_bc”的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

<sup>1</sup> 系指逾期 90 天以上贷款累计违约率=逾期超过 90 天(不含)累计未偿本金/资产池初始起算日未偿本金。

<sup>2</sup> 联合资信在汽车金融资产证券化评级项目中定义逾期 30 天以上的贷款为

违约贷款,并以此为标准计算违约率数据。

### 优势

1. **资产池的总体质量优于首评。**截至本次资产池跟踪基准日，一方面，资产池实际 90+ 累计违约率为 0.0166%，首评时根据静态池预测得到的同期限的 90+ 累计违约率为 0.21%，实际表现优于首评预测；另一方面，资产池加权平均剩余期限由 27.74 个月减少至 23.66 个月，这既降低了借款人的融资杠杆，又增加了其违约成本。因此，考虑账龄因素后的剩余周期预期 30+ 累计违约率为 1.21%，优于首评时的 1.32%，资产池未来现金流的不确定性进一步降低。
2. **剩余优先档资产支持证券获得的信用支持明显提升。**本交易采用优先/次级结构作为主要的内部信用提升机制，跟踪期内，优先档资产支持证券的信用支持由首评的 16.49% 提升至 30.81%。

### 关注

1. **定量分析存在一定的模型风险。**我国汽车金融的历史不长，数据基础不充分，定量分析时采用的相关假设或参数估计可能存在模型风险。
2. **存在一定的宏观经济风险。**目前，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对冲疫情负面影响，经济逐步复苏。在此背景下，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、本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。

二、本报告是联合资信基于评级方法和评级程序得出的截至发表之日的独立意见陈述，未受任何机构或个人影响。评级结论及相关分析为联合资信基于相关信息和资料对评级对象所发表的前瞻性观点，而非对评级对象的事实陈述或鉴证意见。联合资信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。

三、本报告所含评级结论和相关分析不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。

四、本报告不能取代任何机构或个人的专业判断，联合资信不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责。

五、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，引用的资料主要由委托方或第三方相关主体提供，联合资信履行了必要的尽职调查义务，但对引用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证。联合资信合理采信其他专业机构出具的专业意见，但联合资信不对专业机构出具的专业意见承担任何责任。

六、除因本次评级事项联合资信与委托方构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与委托方不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

七、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至相应债券到期兑付日有效；根据跟踪评级的结论，在有效期内评级结果有可能发生变化。联合资信保留对评级结果予以调整、更新、终止与撤销的权利。

八、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。

## 一、证券兑付、信用支持及参与方履职能力分析

### 1. 证券兑付及信用支持

跟踪期内，“吉时代 2021 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券”（以下简称“本期证券”）兑付正常，未发生风险事件；优先档资产支持证券获得的信用支持大幅提升。

本期证券成立于 2021 年 9 月 7 日。本次跟踪期内，优先档资产支持证券（包括“21 吉时代 3A1\_bc”和“21 吉时代 3A2\_bc”）利息均已足额支付，截至本次证券跟踪基准日（2022 年 4 月 26 日），“21 吉时代 3A1\_bc”累计兑付本金 97500.00 万元（占“21 吉时代 3A1\_bc”发行规模的 75.00%），“21 吉时代 3A2\_bc”累计兑付本金 64798.00 万元（占“21 吉时代 3A2\_bc”发行

规模的 36.20%），“21 吉时代 3C\_bc”本金尚未开始兑付。跟踪期内，优先档资产支持证券的信用支持由首评的 16.49% 提升至 30.81%。具体情况如表 1 所示。

表 1 截至本次证券跟踪基准日资产支持证券本金兑付情况  
(单位: 万元)

分配时间	21 吉时代 3A1_bc	21 吉时代 3A2_bc	21 吉时代 3C_bc
2021 年	45500.00	49332.40	0.00
2022 年 1-4 月	52000.00	15465.60	0.00
<b>合计</b>	<b>97500.00</b>	<b>64798.00</b>	<b>0.00</b>

资料来源: 受托机构提供, 联合资信整理

截至本次证券跟踪基准日, 本交易未触发风险事件。本期证券的存续情况见表 2。

表 2 截至资产池跟踪基准日资产支持证券存续规模相关基本要素 (单位: 亿元、%)

资产支持证券	存续规模		占比		发行利率	预计到期日	兑付情况
	本次跟踪	首次评级	本次跟踪	首次评级			
21 吉时代 3A1_bc	3.25	13.00	15.33	35.14	2.58	2022/07/26	正常
21 吉时代 3A2_bc	11.42	17.90	53.86	48.38	2.77	2023/07/26	正常
21 吉时代 3C_bc	6.10	6.10	28.77	16.49	--	2026/05/26	正常
<b>证券合计</b>	<b>20.77</b>	<b>37.00</b>	<b>97.96</b>	<b>100.00</b>	--	--	--
超额抵押	0.43	--	2.04	--	--	--	--
<b>资产池合计<sup>3</sup></b>	<b>21.20</b>	<b>37.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	--	--	--

资料来源: 受托机构提供, 联合资信整理

### 2. 参与机构表现

跟踪期内, 各参与机构未发生替换, 履职情况稳定。

#### (1) 贷款服务机构

吉致汽车金融有限公司（以下简称“吉致汽车金融”）作为本交易的发起机构和贷款服务机构, 将有效保障入池贷款组合的信用表现并为本交易提供良好的相关服务。

本期交易的贷款服务机构为吉致汽车金融。吉致汽车金融成立于 2015 年 8 月 12 日, 总部位于中国上海, 是经中国银行业监督管理委员会上海监管局批准开业的汽车金融公司。

截至 2021 年底, 吉致汽车金融注册资本 40 亿元, 两大股东分别为吉利汽车控股有限公司（以下简称“吉利汽车”）与法国巴黎银行个人金融（BNP Paribas Personal Finance）。

根据吉致汽车金融 2021 年审计报告显示, 截至 2021 年底, 吉致汽车金融资产总额为 544.75 亿元, 其中发放贷款和垫款余额 468.66 亿元; 负债总额 479.38 亿元; 所有者权益 65.37 亿元。2021 年全年, 吉致汽车金融实现营业收入 24.13 亿元, 净利润 10.63 亿元。

信贷管理方面, 吉致汽车金融制定了较为完整的贷款管理流程, 对贷前贷后的操作步骤

<sup>3</sup> 包括资产池未偿本金 212019.02 万元和信托账户余额 9.78 万元

和方法进行了较为明确的规定。从业务种类来看，零售业务开展需要运营部通过上线的经销商或批准的直接销售渠道接受零售信贷申请，通过经销商见证、建议或强制配置必要的技术设备及系统等手段提高申请资料真实性、可靠性，审批人员应按照零售信贷风险政策授予相应审批权限；库存业务开展具有一定的准入标准，销售和市场部门协同风险部进行尽职调查并完成信贷报告。零售业务的贷后主要通过客户的还款情况来监测整体资产的质量，并根据逾期情况制定不同的催收方法和手段；库存业

务贷后管理将通过经销商进行盘库和盘点合格证的监管，进行非实物审计等手段来控制风险。

总体来看，作为本交易的发起机构和贷款服务机构，吉致汽车金融风险管理水平较好，财务实力较强。跟踪期内，吉致汽车金融作为贷款服务机构将能够较好地履行相关职能。

## (2) 其他机构

跟踪期内，本交易的受托机构、资金保管机构履约和尽职能力稳定。

## 二、基础资产分析

**截至资产池跟踪基准日，资产池逾期情况好于预期，剩余期限缩短，资产池整体质量优于首次评级。**

### 1. 资产池概况

根据贷款服务机构提供的资产池信息及信托机构提供的受托报告，截至本次资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额 212019.24 万元，剩余贷款笔数为 57656 笔。相比初始起算日，资产池加权平均贷款账龄由 6.44 个月增加至 12.30 个月，资产池加权平均贷款剩余期限由 27.74 个月减少至 23.66 个月，资产池加权贷款执行利率较首次评级有所上升。详细指标见表 3。

表 3 跟踪基准日资产池概况

项目	本次	首评
资产池未偿本金余额（万元）	212019.24	369999.99
贷款笔数（笔）	57656	87426
贷款户数（户）	27652	87419
单笔平均未偿本金余额（万元）	3.68	4.23
单笔最大未偿本金余额（万元）	46.09	58.25

加权贷款执行利率（%）	3.24	2.78
加权平均贷款账龄（月）	12.30	6.44
加权平均剩余期限（月）	23.66	27.74

注：1. 表中加权平均指标以资产池跟踪基准日贷款未偿本金余额占比为权重计算；

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

### 2. 贷款状态

截至本次资产池跟踪基准日，资产池实际表现的 90+ 累计违约率为 0.0166%，低于首评时通过静态池预测得到同期限的 90+ 累计违约率 0.21%。

截至本次资产池跟踪基准日，资产池中正常贷款 57489 笔，余额 211335.80 万元，占资产池全部未偿本金余额的 99.68%；逾期 1 至 30 天资产未偿本金余额 484.59 万元，占比为 0.23%；逾期 30 天以上资产未偿本金余额 198.85 万元，占比为 0.09%。资产池整体逾期率较低，资产回款情况良好。联合资信将在后续压力测试中考虑逾期情况对资产池信用的影响。资产池贷款状态分布详见表 4。

表 4 截至资产池跟踪基准日贷款状态分布（单位：笔、万元、%）

贷款状态	本次跟踪		
	笔数	金额	金额占比
正常	57489	211335.80	99.68
逾期 1~30 天	125	484.59	0.23
逾期 31~60 天	19	98.38	0.05
逾期 61~90 天	13	66.27	0.03

逾期 90 天以上	10	34.20	0.02
<b>合计</b>	<b>57656</b>	<b>212019.24</b>	<b>100.00</b>

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

### 3. 早偿情况

跟踪期内，早偿率呈现波动状态，但整体保持稳定。截至本次资产池跟踪基准日，资产池累计发生早偿 8377.18 万元，累计早偿率 2.26%。

### 4. 贷款执行利率分布

截至本次资产池跟踪基准日，基础资产的加权贷款执行利率由初始起算日的 2.78% 上升为 3.24%。按资产池未偿本金余额统计，贷款执行利率占比分布详见表 5。

表 5 基础资产贷款执行利率占比分布（单位：%）

贷款利率	本次跟踪	首次评级
[0,2]	42.71	50.30
(2,4]	8.71	9.01
(4,6]	24.97	21.93
(6,8]	22.98	17.89
(8,10]	0.26	0.42
(10,12]	0.08	0.21
12 以上	0.28	0.24
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

注：(,]为左开右闭区间，例如 (0,1]表示大于 0 但小于等于 1，下同  
资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

### 5. 账龄分布

截至本次资产池跟踪基准日，加权平均贷款账龄 6.44 月增加至 12.30 月。按资产池未偿本金余额统计，基础资产账龄的分布占比详见表 6。

表 6 基础资产账龄占比分布（单位：月、%）

账龄	本次跟踪	首次评级
(0, 6]	0.00	85.78
(6, 12]	68.39	0.01
(12, 18]	30.45	0.00
(18, 24]	0.00	—
(24, 30]	0.00	14.04
30 以上	1.15	0.17
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

### 6. 剩余期限分布

截至本次资产池跟踪基准日，基础资产加权平均贷款合同剩余期限由初始起算日的 27.74 个月减少至 23.66 个月。截至本次资产池跟踪基准

日，剩余期限缩短，风险暴露时间缩短，相对于合同期限，剩余期限尚可。联合资信在后续定量分析中将考虑基础资产的剩余期限分布情况，按资产池未偿本金余额占比统计，基础资产剩余期限占比分布详见表 7。

表 7 基础资产剩余期限占比分布（单位：月、%）

剩余期限	本次跟踪	首次评级
(0,6]	2.54	1.10
(6,12]	22.57	13.75
(12,18]	10.76	3.07
(18,24]	24.25	33.52
(24,30]	19.07	0.01
(30,36]	5.17	31.80
(36,42]	2.02	2.94
(42,48]	10.85	4.49
(48,54]	2.76	0.69
(54,60]	—	8.62
<b>合计</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

### 7. 借款人地区分布

截至本次资产池跟踪基准日，前十大借款人地区分布与初始起算日相比变化不大。资产池未偿本金余额统计，资产池前十大借款人地区占比分布详见表 8。

表 8 资产池前十大借款人地区占比分布（单位：%）

本次跟踪		首次评级	
地区	金额占比	地区	金额占比
河南	8.78	河南	7.81
贵州	7.99	江苏	6.34
安徽	6.31	广东	6.10
江苏	6.21	安徽	6.02
湖南	6.14	陕西	5.92
广东	5.60	贵州	5.91
四川	5.53	湖南	5.84
陕西	5.07	四川	5.83
山东	4.76	山东	5.12
新疆维吾尔自治区	4.28	浙江	4.34
<b>合计</b>	<b>58.37</b>	<b>合计</b>	<b>59.24</b>

资料来源：贷款服务机构提供，联合资信整理

### 三、定量分析

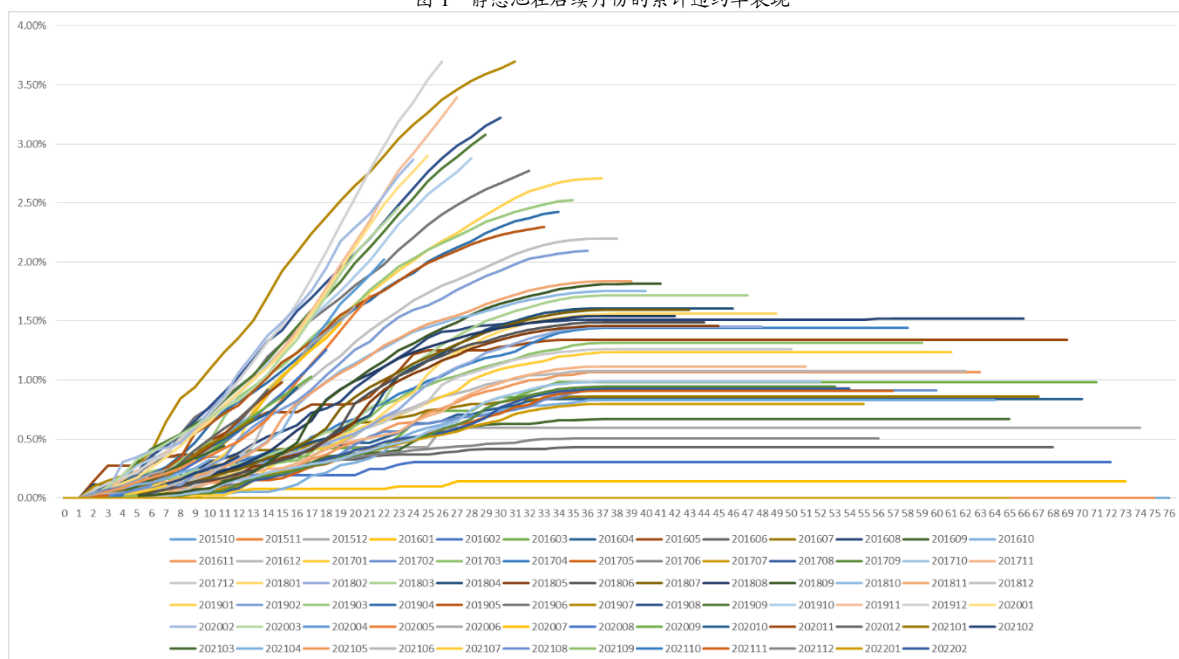
#### 1. 现金流分析

联合资信根据吉致汽车金融提供的标的业务历史数据，计算出累计违约率<sup>4</sup>、回收率和早偿率三个量化指标，用于分析本交易未来现金流情况。

吉致汽车金融的历史表现方面，联合资信

整理了2016年5月至2020年1月的45个静态池的数据（部分静态池的数据观测周期短，未作参考）。联合资信以各月发放的贷款总量为样本，通过对吉致汽车金融提供的历史数据的累计违约率进行分析，得出各月发放的贷款的累计违约表现如下图所示。

图1 静态池在后续月份的累计违约率表现



资料来源：吉致汽车金融提供，联合资信整理

累计违约率方面，累计违约率是判断基础资产表现的指标，根据静态池中违约分布计算，用于模拟本交易成立后因违约导致的资产池本金减少。联合资信根据历史数据整理出可用静态池各月的违约率增量矩阵，计算所有可用静态池在各个期限内的平均违约率增量，并根据各期的平均违约率增量计算出违约率的时间分布，从而得到静态池48个月的预期累计违约率为1.77%。考虑到资产池加权平均账龄为12.30个月，经账龄因素调整后，考虑账龄后的剩余周期的预期累计违约率<sup>5</sup>为1.21%。

回收率，联合资信根据所提供的实际回收数据计算出每个静态池资产逾期30天及以上的资产回收率<sup>6</sup>。吉致汽车金融提供了2015年10月至2022年2月投放产品的静态池历史数据。通过去除少数因贷款存续时间太短或贷款发放数量过少而未能体现回收能力的静态池样本，联合资信计算出各静态池回收率的平均值作为各月发放贷款的资产回收率，得出平均回收率为75.58%。

早偿率是衡量资产早偿情况的量化指标，虽然提前偿还有助于优先档证券本金的兑付，

<sup>4</sup> 联合资信在汽车金融资产证券化评级项目中使用30+累计违约率进行量化测算

<sup>5</sup> 剩余周期的预期累计违约率(CDR<sub>2</sub>)用于预测资产池在剩余期限内的违约表现。计算公式为 CDR<sub>2</sub>=(CDR<sub>0</sub>-CDR<sub>1</sub>)。其中，CDR<sub>0</sub>为基础资产静态池全周期(60期)预期累计违约率，CDR<sub>1</sub>为基础资产静态池已有账期预期累计违约率

<sup>6</sup> 联合资信标准为：资产回收率=(静态池累计逾期30天以上资产的未偿本金余额-静态池累计逾期180天以上资产的未偿本金余额)/静态池累计逾期30天以上资产的未偿本金余额



但是会减少入池资产产生的收益。根据可用静态池计算出早偿率为 4.05%，考虑了资产池账龄因素调整后的预期早偿率为 2.14%。

表 9 基准参数

参数名称	参数基准值
累计违约率	1.21%
回收率	75.58%
早偿率	2.14%

资料来源：发起机构提供，联合资信整理

## 2. 压力测试

上述基准参数主要用于预测一般情况下，资产池未来现金流的表现。但要使证券的信用等级能达到投资级以上，证券就必须具备相应的风险承受能力。联合资信通过现金流压力测试，模拟了宏观经济环境极端恶化的情景下，证券及时、足额偿付的能力。

目前，新冠肺炎疫情全球大流行，对各国经济和贸易造成严重冲击，全球经济陷入深度衰退。我国宏观政策加大逆周期调节力度对疫情负面影响，经济逐步复苏。在此背景下，宏观经济系统性风险可能影响到资产池的整体信用表现。联合资信的的压力测试标准已经涵盖了上述系统性影响。

### (1) 压力测试标准

对于现金流模型，联合资信分别针对现金流流入端与流出端加压考虑，以判断在目标评级的情况下优先档证券是否能足额兑付。

#### 现金流流入端压力标准

联合资信通过量化测算发现，虽然提前还款会损失少量的资产池利差现金流，但同时较高的早偿率也加速了本金的偿还，抵销了压力情景下累计违约率的加压效果，反而改善了量化测算的结果。因此，联合资信在现金流流入端并未对早偿率加压。故在现金流流入端，联合资信对于预期累计违约率和回收率两个量化指标按照目标评级 AAA<sub>sf</sub> 的压力标准进行加压考量。考虑到跟踪期内吉致汽车金融运营稳定，

资产质量好，联合资信决定维持风险调整系数 1.00 不变。最终现金流入端压力参数结果如下表所示。

表 10 基准参数加压结果

目标级别	AAA <sub>sf</sub>		
参数名称	累计违约率	回收率	早偿率
基准参数 (%)	1.21	75.58	2.14
目标评级下乘数/折损系数 数加压标准 (倍/%)	5.50	0.45	--
过渡时间 (月)	0	0	--
风险调整系数	1.00	1.00	--
加压后参数 (%)	6.65	41.51	2.14

#### 现金流流出端压力因子设置

在现金流流出端，参数主要涉及税、费用、发行利率等，因跟踪期间这些参数不会变化，因此，我们在量化测算中不会对这些参数加压。联合资信参照本期证券成立时确定的相关信息设置跟踪评级时的现金流流出参数，具体如下表所示。

表 11 现金流流出参数设置

参数名称	参数基准值	
	跟踪评级	首次评级
21 吉时代 3A1_bc	2.58%	3.00% (2.50%+50bps)
21 吉时代 3A2_bc	2.77%	3.40% (2.90%+50bps)
税率	3.26%	3.26%
综合费率	0.045%	0.045%

总体看，联合资信根据优先档证券所需达到的目标评级等级，在现金流流入端设定了各种苛刻的压力因子，通过判断优先档证券的本金是否能按时足额受偿，以决定最终是否通过现金流压力测试。

### (2) 压力测试结果

参考上述压力情景设置，联合资信通过现金流模型，得到目标评级 AAA<sub>sf</sub> 情境下“21 吉时代 3A1\_bc”和“21 吉时代 3A2\_bc”的压力测试结果，具体如下表所示。

表 12 AAA<sub>sf</sub> 压力情景下证券压力测试结果 (单位: 万元)

现金流入	金额	现金流出	应付金额	实付金额
回收款利息	7942.58	税费	396.89	396.89
		21 吉时代 3A1_bc 利息	130.46	130.46
		21 吉时代 3A2_bc 利息	2205.37	2205.37
回收款本金	196519.43	21 吉时代 3A1_bc 本金	32500.00	32500.00
		21 吉时代 3A2_bc 本金	114202.00	114202.00
		21 吉时代 3C_bc 本金	60999.99	55027.30
		次级超额收益	--	--
流入合计	204462.01	流出合计	210434.70	204462.01

从 AAA<sub>sf</sub> 压力情景下的测试结果得出, “21 吉时代 3A1\_bc” 可偿还完所有本息, 同时支付完 “21 吉时代 3A1\_bc” 本息之后, 交易账户中尚余 166201.97 万元<sup>7</sup>可用于兑付 “21 吉时代 3A2\_bc” 的本金和利息以及 “21 吉时代 3C\_bc” 的本金, 对 21 吉时代 3A1\_bc 本金形成 511.39% 的安全距离<sup>8</sup>; “21 吉时代 3A2\_bc” 可偿还完所

有本息, 同时交易账户中尚余 55027.30 万元用于兑付 “21 吉时代 3C\_bc” 本金, 对 “21 吉时代 3A2\_bc” 本金形成 37.51% 的安全距离<sup>9</sup>。

联合资信最终确定 “吉时代 2021 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券” 项下 “21 吉时代 3A1\_bc” 和 “21 吉时代 3A2\_bc” 的信用等级能够维持 AAA<sub>sf</sub>。

#### 四、评级结论

联合资信对 “吉时代 2021 年第三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信用状况等进行了持续的跟踪和监测。

跟踪期内, “21 吉时代 3A1\_bc” 和 “21 吉时代 3A2\_bc” 本金和利息兑付正常, 资产池信用状况稳定, 违约率较低, 参与机构履约和尽职能力稳定。经过跟踪评级测算和分析, 联合资信

确定 “吉时代 2021 年第三期个人汽车抵押贷款资产支持证券” 的信用等级如下: 维持 “21 吉时代 3A1\_bc” 和 “21 吉时代 3A2\_bc” 的信用等级为 AAA<sub>sf</sub>。

上述评级结果反映了 “21 吉时代 3A1\_bc” 和 “21 吉时代 3A2\_bc” 证券利息获得及时支付和本金于法定到期日或之前获得足额偿付的能力极强, 违约概率极低。

<sup>7</sup> 包括 “21 吉时代 3A2\_bc” 利息 1418.23 万元、“21 吉时代 3A2\_bc” 本金 109756.44 万元、“21 吉时代 3C\_bc” 本金 55027.30 万元

<sup>8</sup> “21 吉时代 3A1\_bc” 的安全距离 = “21 吉时代 3A1\_bc” 本息支付完毕后剩余的现金 / “21 吉时代 3A1\_bc” 存续规模

<sup>9</sup> “21 吉时代 3A2\_bc” 的安全距离 = “21 吉时代 3A2\_bc” 本息支付完毕后剩余的现金 / “21 吉时代 3A1\_bc” 和 “21 吉时代 3A2\_bc” 存续规模

## 附件 资产支持证券信用等级设置及其含义

联合资信资产支持证券（含资产支持票据）信用等级划分为三等九级，分别为：AAA<sub>sf</sub>、AA<sub>sf</sub>、A<sub>sf</sub>、BBB<sub>sf</sub>、BB<sub>sf</sub>、B<sub>sf</sub>、CCC<sub>sf</sub>、CC<sub>sf</sub>和C<sub>sf</sub>。除AAA<sub>sf</sub>级、CCC<sub>sf</sub>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。

各信用等级符号代表了评级对象违约概率的高低和相对排序，信用等级由高到低反映了评级对象违约概率逐步增高，但不排除高信用等级评级对象违约的可能。

各等级含义如下表所示。

级别设置	含义
AAA <sub>sf</sub>	还本付息能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约概率极低
AA <sub>sf</sub>	还本付息能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约概率很低
A <sub>sf</sub>	还本付息能力较强，较易受不利经济环境的影响，但违约概率较低
BBB <sub>sf</sub>	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
BB <sub>sf</sub>	还本付息能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约概率较高
B <sub>sf</sub>	还本付息能力很大程度上依赖良好的经济环境，违约概率很高
CCC <sub>sf</sub>	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
CC <sub>sf</sub>	还本付息能力很弱，基本不能偿还债务
C <sub>sf</sub>	不能偿还债务