

信用等级公告

联合〔2021〕6691号

联合资信评估有限公司通过对“汇聚通 2020 年第二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“汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“20 汇聚通 2A1_bc”的信用等级为 AAA_{sf}，“20 汇聚通 2A2_bc”的信用等级为 AAA_{sf}；确定提升“20 汇聚通 2B_bc”的信用等级至 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估有限公司
二〇二一年七月二十三日

汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券 2021 年跟踪评级报告

评级结果：

证券简称	存续规模（亿元）		占比（%）		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次
20 汇聚通 2A1_bc	5.50	20.00	28.42	47.96	AAA _{sf}	AAA _{sf}
20 汇聚通 2A2_bc	7.49	15.50	38.70	37.17	AAA _{sf}	AAA _{sf}
20 汇聚通 2B_bc	2.50	2.50	12.92	6.00	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}
20 汇聚通 2C_bc	2.00	2.00	10.34	4.80	NR	NR
证券合计	17.49	40.00	90.38	95.92	--	--
超额抵押	1.86	1.70	9.62	4.08	--	--
资产池合计	19.35	41.70	100.00	100.00	--	--

注：1. 部分合计数与各相加数直接相加之和在尾数上存在差异；系四舍五入造成；2. NR-未予评级

跟踪评级相关信息

信托财产初始起算日：2020 年 7 月 1 日
信托设立日：2020 年 10 月 16 日
证券法定到期日：2028 年 2 月 26 日
本次证券跟踪期间：2020 年 10 月 16 日 - 2021 年 5 月 26 日
资产池跟踪基准日：2021 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：2021 年 5 月 26 日

首次评级日期：2020 年 9 月 17 日
 本次跟踪评级日期：2021 年 7 月 23 日

本次评级使用的评级方法：

名称	版本
汽车金融类资产支持证券评级方法	V3.0.201907

注：上述评级方法和评级模型均已在联合资信官网公开披露

分析师

张睿君 聂中一

邮箱：lianhe@lhratings.com
电话：010-85679696
传真：010-85679228
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“汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”进行了持续的跟踪，对法律要素、基础资产的信用表现、证券兑付情况、交易结构以及参与机构履约状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。

截至资产池跟踪基准日，一方面，资产池实际表现（90+累计违约率¹0.07%）优于首次评级时的预测（根据首次评级静态池预测的同期限 90+累计违约率为 0.38%）；另一方面，随着入池基础资产剩余期限大幅缩短（加权平均剩余期限由 21.64 个月缩短至 14.67 个月），借款人的融资杠杆也明显降低，资产池现金流的不确定性相应降低（考虑账龄因素后剩余资产池的预期累计违约率 0.91%，低于首次评级的 1.48%）。因此，资产池整体质量优于首次评级。

交易结构方面，本次跟踪期内，大比例优先级资产支持证券顺利兑付，使得次级证券占比明显提升（“20 汇聚通 2C_bc”占比由 4.80%提升至 10.34%），加上资产池超额利差累积形成的超额抵押（占比由 4.08%提升至 9.62%），剩余优先级资产支持证券获得的信用支持较首次评级大幅提升。根据量化测算的结果，“20 汇聚通 2A1_bc”和“20 汇聚通 2A2_bc”维持 AAA_{sf}等级，“20 汇聚通 2B_bc”提升至 AAA_{sf}等级，并且上述证券的实际风险承受能力已明显优于 AAA_{sf}等级的最低要求。

综合上述因素，联合资信确定维持“汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下“20 汇聚通 2A1_bc”和“20 汇聚通 2A2_bc”的信用等级为 AAA_{sf}，确定提升“20 汇聚通 2B_bc”的信用等级至 AAA_{sf}。上述评级结

¹ 90+累计违约率=逾期超过 90 天（不含）累计未偿本金/资产池初始基准日未偿本金

果反映了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，违约风险极低。

优势：

1. **资产池整体质量优于首次评级。**一方面，资产池实际的 90+ 累计违约率²为 0.07%，优于首次评级时根据静态池预测的同期限 90+ 累计违约率 0.38%；另一方面，随着入池基础资产剩余期限由 21.64 个月大幅缩短至 14.67 个月，借款人的融资杠杆也明显降低。考虑账龄因素后剩余资产池的预期累计违约率 0.91%，低于首次评级的 1.48%，资产池现金流的不确定性相应降低。

2. **剩余优先级证券获得的信用支持大幅提升。**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，“20 汇聚通 1A1_bc”获得的信用支持由 52.04% 提升至 71.58%；“20 汇聚通 1A2_bc”获得的信用支持由 14.87% 提升至 32.88%；“20 汇聚通 2B_bc”获得的信用支持由 8.88% 提升至 19.96%。

关注：

1. **定量分析存在一定的模型风险。**中国汽车金融行业发展时间相对较短，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。中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。

² 90+ 累计违约率 = 逾期超过 90 天（不含）累计未偿本金 / 资产池初始基准日未偿本金

声 明

- 一、本报告引用的资料主要由本交易相关方提供，联合资信评估股份有限公司（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委托方构成委托关系外，联合资信、评级人员与委托方及本交易其他相关方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尽职调查和诚信义务，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，符合真实性、准确性、完整性要求。
- 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，未因委托方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、本次跟踪评级结果自本报告出具之日起至本交易项下受评对象到期兑付日有效；根据后续跟踪评级的结论，在有效期内受评对象信用等级有可能发生变化。

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，本交易未发生风险事件，剩余优先级资产支持证券获得的信用支持大幅提升。

汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券（以下简称“本期证券”）成立于 2020 年 10 月 16 日。本次跟踪期内，优先级资产支持证券（包含“20 汇聚通 2A1_bc”“20 汇聚通 1A2_bc”和“20 汇聚通 2B_bc”，以下简称“优先级证券”）利息均已足额支付。截至本次证券跟踪基准日，本交易仍处于在优先级证券本金兑付期内，“20 汇聚通 2A1_bc”本金已经兑付了 72.50%；“20 汇聚通 2A2_bc”本金已经兑付 51.68%；“20 汇聚通 2B_bc”本金尚未开始兑付；次级资产支持证券“20 汇聚通 2C_bc”本金

尚未开始兑付。具体情况如表 1 所示。

表 1 截至本次证券跟踪基准日本期资产支持证券兑付情况
(单位: 万元)

分配时间	20 汇聚通 2A1_bc	20 汇聚通 2A2_bc
2020/11/26	49000.00	40703.00
2020/12/26	16000.00	7176.50
2021/01/26	16000.00	7409.00
2021/02/26	16000.00	6696.00
2021/03/26	16000.00	6401.50
2021/04/26	16000.00	6587.50
2021/05/26	16000.00	5130.50

资料来源：受托机构报告，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 截至基础资产跟踪基准日资产支持证券存续规模相关基本要素 (单位: 万元、%)

证券简称	存续规模		占比		发行利率		预期到期日	兑付情况
	本次跟踪	首次评级	本次跟踪	首次评级	执行利率	发行利率		
20 汇聚通 2A1_bc	5.50	20.00	28.42	47.96	3.05	3.05	2021/09/26	正常
20 汇聚通 2A2_bc	7.49	15.50	38.70	37.17	3.11	3.11	2022/02/26	正常
20 汇聚通 2B_bc	2.50	2.50	12.92	6.00	3.97	3.97	2022/06/26	正常
20 汇聚通 2C_bc	2.00	2.00	10.34	4.80	—	—	2025/02/26	正常
证券合计	17.49	40.00	90.38	95.92	—	—	—	—
超额抵押	1.86	1.70	9.62	4.08	—	—	—	—
资产池合计	19.35	41.70	100.00	100.00	—	—	—	—

资料来源：受托机构报告，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) 资产服务机构

本交易的委托机构/贷款服务机构为广汽汇理。作为委托机构，广汽汇理的运营管理能力、资本实力和财务状况会影响到其对本期证券化交易的承诺和保证的履约能力；同时，其公司治理情况、信用文化、风险管理水平和内部控制能力会影响其贷款发起模式和审贷标准，并进而影响到证券化交易贷款组合的信用质量。作为贷款

服务机构，其贷款服务能力将直接影响到本交易资产池贷款组合的信用表现。

广汽汇理是由广州汽车集团股份有限公司（以下简称“广汽集团”）和东方汇理个人金融股份有限公司（以下简称“东方汇理”）共同出资在广州市成立的中外合资企业，成立于 2010 年 5 月。广汽汇理初始注册资本为人民币 5 亿元，广汽集团和东方汇理分别持有 50% 股权。2012 年和 2013 年，公司分别获得增资 5.00 亿元和 6.00 亿元，注册资本增至 16.00 亿元。广汽汇理于 2018 年第四季度分两轮共增资 14.00 亿元，

由现有股东各出资 7.00 亿元，注册资本增至 30.00 亿元。

截至 2020 年底，广汽汇理的汽车抵押贷款业务已覆盖全国 302 个城市。

截至 2020 年底，广汽汇理资产总额 488.98 亿元，比年初增长 18.33 亿元；负债总额 424.65 亿元，比年初增长 14.08 亿元；不良贷款率 0.27%；资本充足率 15.69%，一级资本充足率 14.56%。2020 年，广汽汇理实现营业收入 21.38 亿元，净利润 8.25 亿元。

在风险管理方面，广汽汇理按照监管要求和相关信用风险管理制度建立了贷款管理体系和业务流程，制定了贷款分类政策、贷款准备金政策、贷款审批指引、贷后管理指引和贷款催收指

引等制度，对贷前调查、贷款审批以及贷后管理等环节实行全流程规范化管理。广汽汇理制定了零售业务审批操作指南和库存融资业务审批管理细则，明确了客户信贷准入、退出的标准，针对发放贷款引发的信用风险，实现敞口限额管理制度。广汽汇理建立了较完善的信用风险管理体系和贷款审批、发放和贷后管理流程，信贷资产质量持续优化。

(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，资产池整体逾期率较低，资产回款情况良好，剩余期限缩短，资产池整体质量优于首次评级。

1. 资产池概述

根据贷款服务机构提供的资产池信息及受托机构提供的受托报告，截至资产池跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 193517.04 万元，剩余贷款笔数为 70544 笔。相比初始起算日，资产池加权平均贷款账龄由 8.91 个月增加至 17.84 个月，资产池加权平均贷款剩余期限由 21.64 个月缩短至 14.67 个月。详细指标见表 3。

表 3 跟踪基准日资产池概况

项目	跟踪基准日	初始起算日
资产池未偿本金余额(万元)	193517.04	417000.09
贷款笔数(笔)	70545	81795
贷款户数(户)	70544	81793
单笔平均未偿本金余额(万元)	2.74	5.10
单笔最大未偿本金余额(万元)	19.18	26.98
加权平均贷款利率(%)	3.93	3.62
加权平均贷款账龄(月)	17.84	8.91
加权平均剩余期限(月)	14.67	21.64

2. 逾期分布

截至资产池跟踪基准日，资产池中正常贷款 69985 笔，余额 191758.45 万元，占资产池全部未偿本金余额的 99.09%；逾期资产未偿本金余额 1758.60 万元，占比为 0.91%，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 贷款状态分布 (单位: 笔、万元、%)

逾期天数	跟踪基准日		
	笔数	未偿本金余额	未偿占比
正常	69985	191758.45	99.09
逾期 1~30 天	481	1427.97	0.74
逾期 31~60 天	31	122.70	0.06
逾期 61~90 天	14	56.22	0.03
逾期 90 天以上	34	151.71	0.08
合计	70545	193517.04	100.00

资料来源: 广汽汇理提供, 联合资信整理

3. 早偿情况分析

跟踪期内, 早偿率呈现波动状态, 但整体保持稳定。广汽汇理提供的资产服务机构报告显示, 报告期间, 累计回收的提前还款中的相应本金合计 12882.53 万元, 占资产池初始未偿本金的 3.09%, 与首次评级预期早偿率 2.94% 基本一致。

4. 贷款利率分布

截至资产池跟踪基准日, 基础资产的加权平均贷款利率由初始起算日的 3.23% 上升为 3.93%, 仍以零利率贷款为主。详见表 5。

表5 借款人贷款利率占比分布 (单位: %)

贷款利率	跟踪基准日	初始起算日
0	48.63	53.42
(0,5]	12.98	11.85
(5,10]	25.99	22.08
(10,15]	10.84	10.75
(15,20]	1.56	1.90
合计	100.00	100.00

注: [,] 为左开右闭区间, 例如 (0,5] 表示大于 0 但小于等于 5, 下同
资料来源: 广汽汇理提供, 联合资信整理

5. 账龄分布

截至资产池跟踪基准日, 基础资产的加权平均贷款账龄由初始起算日的 8.91 个月增加至 17.84 个月。基础资产账龄的分布如表 6 所示。

表6 借款人账龄占比分布 (单位: 月、%)

账龄	跟踪基准日	初始起算日
(0, 12]	3.45	78.78
(12, 24]	83.54	18.96
(24, 36]	12.56	2.19

(36, 48]	0.41	0.07
(48, 60]	0.03	0.00
合计	100.00	100.00

资料来源: 广汽汇理提供, 联合资信整理

6. 剩余期限分布

截至资产池跟踪基准日, 基础资产加权平均贷款合同剩余期限由初始起算日的 21.64 个月缩短至 14.67 个月。剩余期限缩短导致风险暴露时间缩短。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对资产表现的影响。详见表 7。

表7 借款人贷款剩余期限占比分布 (单位: 月、%)

剩余期限	跟踪基准日	初始起算日
[0, 12]	47.07	10.06
(12, 24]	49.31	54.22
(24, 36]	1.94	33.64
(36, 48]	1.68	1.14
(48, 60]	0.00	0.94
合计	100.00	100.00

注: [,] 为左闭右闭区间, 例如 [0,12] 表示大于等于 0 但小于等于 12
资料来源: 广汽汇理提供, 联合资信整理

7. 借款人地区分布

按资产池未偿本金余额统计, 截至资产池跟踪基准日, 借款人地区分布与初始起算日相比变化不大。按借款人未偿本金余额统计的前十大区域分布情况如下表所示:

表8 资产池跟踪基准日占比前十的借款人地区分布 (单位: %)

地区	跟踪基准日	初始起算日
广东	16.09	15.66
河南	7.50	7.45
山东	6.92	7.36

湖南	6.34	6.32
江苏	5.85	6.79
四川	5.27	5.07
湖北	4.58	4.66
河北	4.04	3.93

浙江	3.73	4.36
江西	3.18	3.32
合计	63.50	64.92

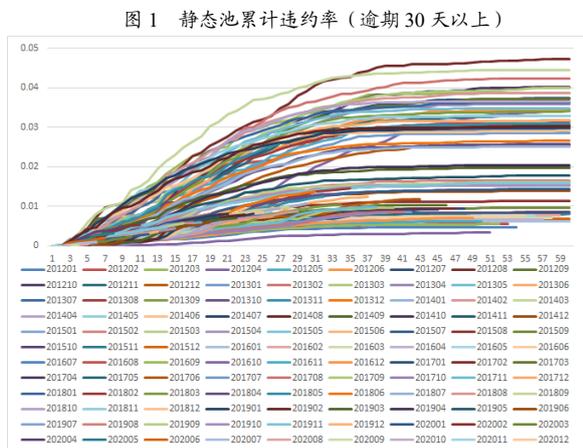
资料来源：广汽汇理提供，联合资信整理

三、定量分析

1. 现金流分析

本交易的基础资产为发起机构广汽汇理持有的个人汽车抵押贷款及其附属担保权益。结合本交易现金流的实际特点，联合资信根据广汽汇理的个人汽车抵押贷款业务的历史表现，计算出累计违约率、回收率、收益率和月还款率四个量化指标，用于模拟本交易未来现金流情况。

广汽汇理提供了 2012 年 1 月至 2020 年 12 月期间发放的个人汽车抵押贷款回款数据，共计 108 个静态池。联合资信以各月发放的贷款总量为样本，通过对广汽汇理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：



注：“201201”指在 2012 年 1 月 1 日至 2012 年 1 月 31 日期间发放的贷款，以此类推

累计违约率，是判断基础资产损失情况的指标，根据静态池中违约分布计算，用于模拟本交易成立后因损失导致的资产池本金减少。联合资信根据历史数据整理出各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 60 个月的预期累计违约率为 1.64%。首次评级时根据 2012 年 1 月至 2020 年 5 月静态池预期的累计违约率 1.73%，逾期情况基本保持稳定。考虑到截至资产池跟踪基准日，资产池已经历较长的周期（加权平均账龄为 17.84 月），联合资信通过资产池账龄调整，考虑账龄后的剩余周期的预期累计违约率³为 0.91%。

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⁴。广汽汇理提供了 2012 年 1 月至 2019 年 12 月发放贷款的静态池历史数据，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，联合资信计算出自 2013 年 1 月至 2019 年 12 月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 35.78%。

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级证券本金的兑付，但是会减少入池资产产生的收益。根据有效静态池计算出早偿率为 2.48%。

表 9 基准参数

参数名称	参数基准值
基准累计违约率	0.91%
基准回收率	35.78%
基准早偿率	2.48%

³ 剩余周期的预期累计违约率（ CDR_2 ）用于预测资产池在剩余期限内的违约表现。计算公式为 $CDR_2 = (CDR_0 - CDR_1)$ 。其中， CDR_0 为基础资产静态池全周期（36 期）预期累计违约率， CDR_1 为基础资产静态池已有账期预期累计违约率

⁴ 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

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，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，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。中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。联合信用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，联合资信针对现金流流入端加压考虑，以判断在目标评级的情况下优先级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，但同时较高的提前还款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提前还款率加压。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_{sf} 的压力标准进行加压考量。考虑到跟踪期内广汽汇理运营稳定，资产质量较好，联合资信决定维持风险调整系数 1.00 不变。最终现金流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 _{sf}			
	参数名称	累计违约率	回收率	早偿率
基准参数 (%)	0.91	35.78	2.48	
目标评级下乘数/折损系数	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 (%)	4.99	19.68	2.48	

现金流流出端参数设置

在现金流流出端，参数主要涉及税、费用、发行利率等，因跟踪期间上述参数不会变化，因此，我们在量化测算中不会对其加压。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
20 汇聚通 2A1_bc 发行利率	3.05%
20 汇聚通 2A2_bc 发行利率	3.11%
20 汇聚通 2B_bc 发行利率	3.97%
税率	3.26%
合计费率	0.45%

总体看，联合资信根据优先级证券所需达到的目标信用等级，在现金流流入端设定了各种苛刻的压力因子，通过判断优先级证券的本息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，分别得到“20 汇聚通 2A1_bc”、“20 汇聚通 2A2_bc”和“20 汇聚通 2B_bc”在目标评级 AAA_{sf} 压力情景下的本息偿付情况，具体如下表所示：

表 12 AAA_{sf} 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	4784.41	税费	1960.11	1960.11
		“20 汇聚通 2A1_bc” 利息	341.27	341.27
		“20 汇聚通 2A2_bc” 利息	1130.33	1130.33
		“20 汇聚通 2B_bc” 利息	938.17	938.17
回收款本金	173944.65	“20 汇聚通 2A1_bc” 本金	55000.00	55000.00
		“20 汇聚通 2A2_bc” 本金	74896.00	74896.00
		“20 汇聚通 2B_bc” 本金	25000.00	25000.00
		“20 汇聚通 2C_bc” 本金	20000.00	19463.18
流入合计	178729.06	流出合计	179265.87	178729.06

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出, “20 汇聚通 2A1_bc” 可在本期证券内偿还完所有本金, 同时信托账户中尚余 107312.71 万元可用于兑付 “20 汇聚通 2A2_bc” 和 “20 汇聚通 2B_bc” 的本息以及 “20 汇聚通 2C_bc” 的本金, 对 “20 汇聚通 2A1_bc” 本金形成 195.11% 的安全距离⁵。

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出, “20 汇聚通 2A2_bc” 可在本期证券内偿还完所有本金, 同时信托账户中尚余 44735.15 万元可用于 “20 汇聚通 2B_bc” 的本息和 “20 汇聚通 2C_bc” 的本金的偿付, 对 “20 汇聚通 2A2_bc” 本金形

成 34.23% 的安全距离⁶。

从 AAA_{sf} 压力情景下的测试结果得出, “20 汇聚通 2B_bc” 可在本期证券内可偿还完所有本息, 同时信托账户中尚余 19463.18 万元可用于兑付 “20 汇聚通 2C_bc” 本金, 对 “20 汇聚通 2B_bc” 本金形成 12.57% 的安全距离⁷。

综合上述因素, 联合资信确定维持 “汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资产支持证券” 项下 “20 汇聚通 2A1_bc” 和 “20 汇聚通 2A2_bc” 的信用等级为 AAA_{sf}, 确定提升 “20 汇聚通 2B_bc” 的信用等级至 AAA_{sf}。

四、评级结论

联合资信评估股份有限公司对 “汇聚通 2020 年第二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, 优先级证券本金和利息兑付正常, 资产池信用状况稳定, 违约率较低, 参与机构履职情况良好, 履职能力稳定。经过跟踪评级测算和分析, 联合资信确定维持 “汇聚通 2020 年第二期个人汽车抵押贷款资

产支持证券” 项下 “20 汇聚通 2A1_bc” 和 “20 汇聚通 2A2_bc” 的信用等级为 AAA_{sf}, 确定提升 “20 汇聚通 2B_bc” 的信用等级至 AAA_{sf}。

上述评级结果反映了 “20 汇聚通 2A1_bc” “20 汇聚通 2A2_bc” 和 “20 汇聚通 2B_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, 违约风险极低。

⁵ “20 汇聚通 1A1_bc” 的安全距离=“20 汇聚通 1A1_bc” 本息支付完后剩余的现金/“20 汇聚通 1A1_bc” 的存续规模

⁶ “20 汇聚通 1A2_bc” 的安全距离=“20 汇聚通 1A2_bc” 本息支付完后剩余的现金/“20 汇聚通 1A1_bc” 和 “20 汇聚通 1A2_bc” 的存续规模之和

⁷ “20 汇聚通 1B_bc” 的安全距离=“20 汇聚通 1B_bc” 本息支付完后剩余的现金/“20 汇聚通 1A1_bc”+“20 汇聚通 1A2_bc” 和 “20 汇聚通 1B_bc” 的存续规模之和

附件 1 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具体评级方法参见联合资信官方网站（www.lhratings.com）。联合资信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}和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：

级别设置	含义
AAA _{sf}	还本付息能力极强，违约风险极低
AA _{sf}	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
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
C _{sf}	不能偿还债务

权利与免责声明

1. 本报告所列示的相关债券或证券的跟踪评级结果，不得用于其他债券或证券的发行活动。
2. 本报告版权为联合资信所有，未经书面授权，任何机构和个人不得复制、转载、出售和发布；经授权使用的，不得对有关内容进行歪曲和篡改，且不得用于任何非法或未经授权的目的。
3. 联合资信对本报告所使用资料的真实性、准确性和完整性不作任何保证；本报告的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，而非事实陈述；并非且不应被视为购买、出售、持有任何资产的投资建议。
4. 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。
5. 联合资信不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）因使用本报告及联合资信采取评级调整、更新、终止与撤销等评级行动而导致的任何损失负责，亦不对发行人因使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
6. 任何使用者使用本报告均视为同意本权利与相关免责条款。