

一汽租赁有限公司 2024 年度 第二期绿色资产支持票据 2025 年跟踪评级报告

联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

专业 | 尽责 | 真诚 | 服务

信用评级公告

联合〔2025〕9704号

联合资信评估股份有限公司通过对“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”的信用状况进行跟踪分析和评估，确定“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”项下“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 的信用等级维持 AAA_{sf}。

特此公告

联合资信评估股份有限公司

二〇二五年九月二十三日

声 明

一、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。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在局限性。

二、本报告系联合资信接受评级协议委托方委托所出具，除因本次评级事项联合资信与该公司构成评级委托关系外，联合资信、评级人员与该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、本报告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。

四、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。

五、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。

六、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。

七、本报告所列示的主体评级及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。

八、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。

九、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。



一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据

2025 年跟踪评级报告

票据简称	金额（亿元）		占比		信用等级	
	本次	首次	本次	首次	本次	首次
24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)	0.54	1.50	6.57%	7.77%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)	5.10	15.42	62.14%	79.91%	AAA _{sf}	AAA _{sf}
24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)	1.88	1.88	22.89%	9.74%	NR	NR
票据合计	7.52	18.80	91.61%	97.43%	--	--
超额抵押	0.69	0.50	8.39%	2.57%	--	--
资产合计 ¹	8.21	19.30	100.00%	100.00%	--	--

注：1.本报告中，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 表示未予评级

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“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”进行了持续的跟踪，对所涉及的资产池运行情况、资产支持票据（以下简称“票据”）兑付情况、量化模型测试、量化模型外的调整因素进行了综合考量，以评定本交易项下优先级票据的信用等级。

截至基础资产跟踪基准日，资产池实际逾期表现不及首评预期，根据基础资产跟踪期内实际表现，结合入池资产所在月份静态池变动趋势，联合资信重新调整了所使用静态池指标的取数区间及权重，经跟踪调整后的累计 90+ 违约率预测值符合实际逾期表现，并且超额抵押可覆盖逾期 90 天以上的资产规模。同时，入池资产剩余期限缩短令借款人的违约成本提升，资产池现金流未来的不确定性随之降低。另外，资产池加权平均收益率较首评有所提升，因此，资产池总体质量较好。

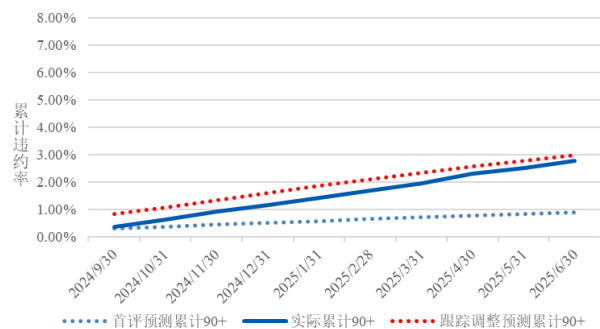
交易结构方面，较大比例优先级票据的顺利兑付，以及超额利差累计形成的超额抵押，使得剩余优先级票据所获得的信用支持增加，另外，优先级票据实际发行利率低于首次评级时的测算参数也有利于量化结果。

量化测算结果显示，“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的量化模型指示信用等级均为 AAA_{sf}，且“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的风险承受能力略高于首次评级（安全距离提升）。

跟踪期间，各参与机构履职情况稳定。

综合考虑上述因素，联合资信确定“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”项下“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的信用等级维持 AAA_{sf}。

资产池逾期表现对比



量化参数	本次	首次
剩余周期预期累计违约率	2.60%	2.34%
回收率	76.28%	77.48%
剩余周期预期累计早偿率	3.02%	7.87%

跟踪评级相关信息

信托成立日	2024/09/24
基础资产初始基准日	2024/05/17
法定到期日	2033/08/26
跟踪期间	2024/09/24 - 2025/07/28
基础资产跟踪基准日	2025/06/30
票据跟踪基准日	2025/07/28

¹ 资产合计包括截至基础资产跟踪基准日资产池未偿本金余额 82124.17 万元和截至证券跟踪基准日信托账户余额 7.56 万元。

优势

- **资产池总体质量较好。**截至基础资产跟踪基准日，资产池实际 90+ 累计违约率²为 2.77%，首评时通过静态池预测得到的同期限的预期 90+ 累计违约率为 0.90%，资产池实际逾期表现不及首评预期；联合资信根据跟踪期内基础资产实际逾期表现，重新调整后的同期限预期 90+ 累计违约率为 2.98%，符合资产池实际逾期表现。同时，超额抵押可覆盖逾期 90 天以上的资产规模，资产池加权平均剩余期限由 30.27 个月下降至 25.52 个月，借款人融资杠杆下降，提升了借款人的违约成本，降低了资产池现金流的不确定性，加上基础资产加权平均收益率较首评有所提升，因此，资产池整体质量较好。
- **较高比例的优先级票据兑付使得剩余优先级票据获得的信用支持提升。**截至票据跟踪基准日，优先级票据合计兑付本金占优先级票据发行规模的 66.64%，资产池未偿本金及信托账户余额合计对票据剩余本金余额形成 8.39% 的超额抵押，较首次评级提升 5.82 个百分点；“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 获得由“24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)” 和超额抵押提供的信用支持较首次评级提升了 18.97 个百分点。
- **优先级票据实际发行利率低于首次评级时的测算参数也有利于量化结果。**具体来看，“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 实际发行利率分别为 2.05% 和 2.06%，较首次评级时使用的测算参数分别降低了 0.75 和 0.94 个百分点。

关注

- **资产质量下降。**2023 年下半年开始，一汽租赁乘用车违约率明显攀升。联合资信根据入池资产实际表现，并结合入池资产所在月份静态池的变动趋势，在本次跟踪测算中调整了静态池使用区间及权重，并将对一汽租赁资产质量保持关注。
- **承租人地区分布较为集中。**入池资产中承租人户籍省份为吉林省的占比较大，占全部未偿本金余额的 45.82%，存在一定地区集中度风险。
- **可能存在模型风险。**影响现金流预测、入池基础资产违约及违约后回收的因素较多，定量分析时采用的模拟方法和相关数据可能存在一定模型风险。

■ 本次评级使用的评级方法

方法名称	版本号
资产支持证券评级方法总论	V4.0.202312
汽车金融资产支持证券评级方法	V4.0.202406

注：上述评级方法均已在联合资信官网公开披露

债券过往评级情况

评级时间	24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色) 信用等级	24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色) 信用等级	评级报告
2024/09/09	AAA _{sf}	AAA _{sf}	阅读全文

注：“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 起息日为 2024 年 9 月 24 日

评级时间

2025 年 9 月 23 日

评级项目组

项目负责人：崔 健 cuijian@lhratings.com

项目组成员：律文秀 lvwx@lhratings.com 常 皓 changhao@lhratings.com

² 就某一收款期间而言，该收款期间的累计违约率系指 A 除以 B 所得的百分比，其中，A 为该收款期间以及之前各收款期间内的所有违约资产在成为违约资产时的未偿本金余额之和，B 为初始起算日资产池余额。

公司邮箱: lianhe@lhratings.com 网址: www.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)



一、票据兑付概况

截至票据跟踪基准日，票据的本金和收益均正常兑付。

“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”于 2024 年 9 月 24 日正式成立。截至票据跟踪基准日(2025 年 7 月 28 日)，“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”按时足额兑付，共支付利息 1800.21 万元，共兑付本金 112759.80 万元。“24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)”兑付一次利息，为 82.41 万元，未开始兑付本金。具体情况如下表所示。

图表 1 • 截至票据跟踪基准日各档票据兑付概况（单位：万元）

分配时间	24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)		24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)		24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)	
	本金	利息	本金	利息	本金	利息
2024/10/28	3300.00	26.96	33600.18	278.49	0.00	82.41
2024/11/26	699.00	20.37	8419.32	211.00	0.00	0.00
2024/12/26	700.50	18.54	8666.04	189.94	0.00	0.00
2025/01/26	700.50	17.93	8542.68	181.11	0.00	0.00
2025/02/26	699.00	16.71	7524.96	166.16	0.00	0.00
2025/03/26	700.50	14.00	7771.68	138.19	0.00	0.00
2025/04/27	700.50	14.28	7817.94	139.40	0.00	0.00
2025/05/26	699.00	12.64	7293.66	121.67	0.00	0.00
2025/06/26	700.50	11.84	6831.06	112.96	0.00	0.00
2025/07/28	700.50	10.28	6692.28	97.75	0.00	0.00
合计	9600.00	163.55	103159.80	1636.66	0.00	82.41

资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

图表 2 • 截至票据跟踪基准日各档票据存续规模情况

票据简称	金额（万元）		占比		发行利率	预期到期日	兑付情况
	本次	首次	本次	首次			
24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)	5400.00	15000.00	6.57%	7.77%	2.05%	2026/11/26	正常
24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)	51040.20	154200.00	62.14%	79.91%	2.06%	2026/11/26	正常
24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)	18800.00	18800.00	22.89%	9.74%	5.00% ³	2030/08/26	正常
票据合计	75240.20	188000.00	91.61%	97.43%	--	--	
超额抵押	6891.54	4963.56	8.39%	2.57%	--	--	
资产合计	82131.74	192963.56	100.00%	100.00%	--	--	

注：“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”分配方式为按月付息，按偿还计划表（详见附件 2）摊还，“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”分配方式为按月付息，按月过手摊还本金。
资料来源：联合资信根据《受托机构报告》整理

二、基础资产分析

1 资产池运行情况

跟踪期内，资产池实际表现不及首评预期，但资产池剩余期限缩短，加权平均收益率提高，资产池整体质量与首评差异不大。

（1）基础资产概况

截至基础资产跟踪基准日（2025 年 6 月 30 日），本交易资产池未偿本金余额为 82124.17 万元，共 21049 笔。相比初始基准日，资产池加权平均账龄由 5.48 个月增加至 18.30 个月，资产池加权平均剩余期限由 30.27 个月减少至 25.52 个月。基础资产概况如下表所示。

³ 按不超过 5%/年的收益率分配当个计息期间次级资产支持票据的期间收益

图表 3 • 基础资产池概况

指标	本次跟踪	首次评级
入池资产未偿本金余额（万元）	82124.17	192963.56
入池资产合同金额（万元）	205915.32	235324.43
入池资产笔数（笔）	21049	24397
单笔最大合同金额（万元）	55.00	55.00
单笔平均合同金额（万元）	9.78	9.65
单笔最大未偿本金余额（万元）	41.21	51.24
单笔平均未偿本金余额（万元）	3.90	7.91
加权平均年利率	4.63%	2.83%
加权平均合同期限（月）	43.81	35.75
加权平均账龄（月）	18.30	5.48
加权平均剩余期限（月）	25.52	30.27
最短剩余期限（月）	1.00	4.00
最长剩余期限（月）	62.00	75.00

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

（2）入池资产逾期分布

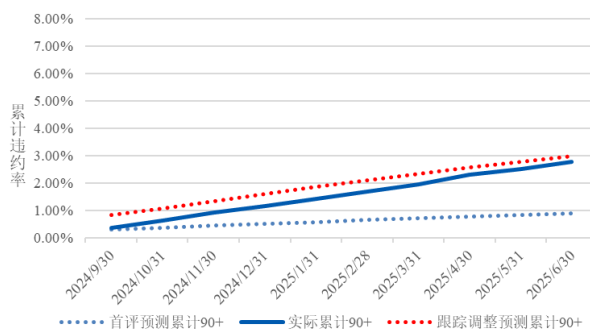
截至基础资产跟踪基准日，入池资产处于逾期超过 30 天（不含）的合同笔数共计 556 笔，未偿本金余额共计 6013.65 万元，占剩余资产未偿本金余额比例为 7.32%，占初始资产未偿本金余额 3.12%。

图表 4 • 逾期天数分布

逾期情况	基础资产跟踪基准日		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
未逾期	20121	73306.81	89.26%
(0, 30]	372	2803.71	3.41%
(30, 60]	80	753.76	0.92%
(60, 90]	115	1171.68	1.43%
>90	361	4088.21	4.98%
合 计	21049	82124.17	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 5 • 资产池逾期表现对比



资料来源：联合资信根据《资产运营报告》整理

截至本次基础资产跟踪基准日，资产池实际表现（90+累计违约率 2.77%）不及首次评级的预测（通过静态池预测得到的同期限预期 90+累计违约率 0.90%），联合资信根据跟踪期内入池资产实际表现，重新调整后的同期限预期 90+累计违约率为 2.98%，符合资产池实际逾期表现。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。

（3）早偿情况

跟踪期间，累计早偿金额合计 12668.79 万元，占资产池初始基准日未偿本金的 6.57%。

（4）年利率分布

图表 6 • 年利率分布

年利率（%）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
[0, 2]	14406	30260.00	36.85%	17324	115752.71	59.99%
(2, 4]	696	2972.95	3.62%	801	6258.50	3.24%
(4, 6]	1496	7336.59	8.93%	1621	14770.13	7.65%
(6, 8]	3080	28756.88	35.02%	3194	38580.12	19.99%

(8, 10]	877	7507.03	9.14%	939	10655.80	5.52%
(10, 12]	466	5045.83	6.14%	489	6627.98	3.43%
12 以上	28	244.88	0.30%	29	318.33	0.16%
合 计	21049	82124.17	100.00%	24397	192963.56	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

(5) 账龄结构及剩余期限分布

图表 7 • 账龄分布

账龄（月）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
(0, 6]	83	1094.88	1.33%	17534	140235.85	72.67%
(6, 12]	205	2497.27	3.04%	5709	43468.42	22.53%
(12, 18]	9512	41809.64	50.91%	884	7247.41	3.76%
(18, 24]	10072	31923.97	38.87%	207	1562.37	0.81%
(24, 30]	750	3525.44	4.29%	63	449.52	0.23%
(30, 36]	427	1272.98	1.55%	--	--	--
合 计	21049	82124.17	100.00%	24397	192963.56	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 8 • 剩余期限分布

剩余期限（月）	本次跟踪			首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
(0,12]	14442	30074.67	36.62%	4	22.97	0.01%
(12, 24]	2421	10820.97	13.18%	17285	117518.34	60.90%
(24, 36]	569	4782.41	5.82%	2726	20948.84	10.86%
(36, 48]	3394	33573.44	40.88%	591	6697.56	3.47%
(48, 60]	221	2858.02	3.48%	3738	47331.07	24.53%
60 以上	2	14.67	0.02%	53	444.78	0.23%
合 计	21049	82124.17	100.00%	24397	192963.56	100.00%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

图表 9 • 前十大地区分布

地区	本次跟踪			地区	首次评级		
	笔数（笔）	余额（万元）	金额占比		笔数（笔）	余额（万元）	金额占比
吉林省	15248	37628.19	45.82%	吉林省	18212	125112.01	64.84%
浙江省	667	7038.62	8.57%	四川省	954	10921.26	5.66%
四川省	895	7027.68	8.56%	浙江省	684	9639.47	5.00%
云南省	636	4325.00	5.27%	云南省	669	6698.08	3.47%
山东省	542	3936.13	4.79%	山东省	583	6155.30	3.19%
贵州省	320	2505.04	3.05%	广东省	353	3743.96	1.94%
广东省	334	2388.14	2.91%	贵州省	336	3658.07	1.90%
河南省	248	2184.28	2.66%	河南省	260	3029.70	1.57%
湖北省	243	1936.22	2.36%	湖北省	258	2902.51	1.50%
福建省	260	1779.51	2.17%	福建省	269	2748.77	1.42%
合 计	19393	70748.80	86.15%	合 计	22578	174609.14	90.49%

资料来源：联合资信根据资产池信息整理

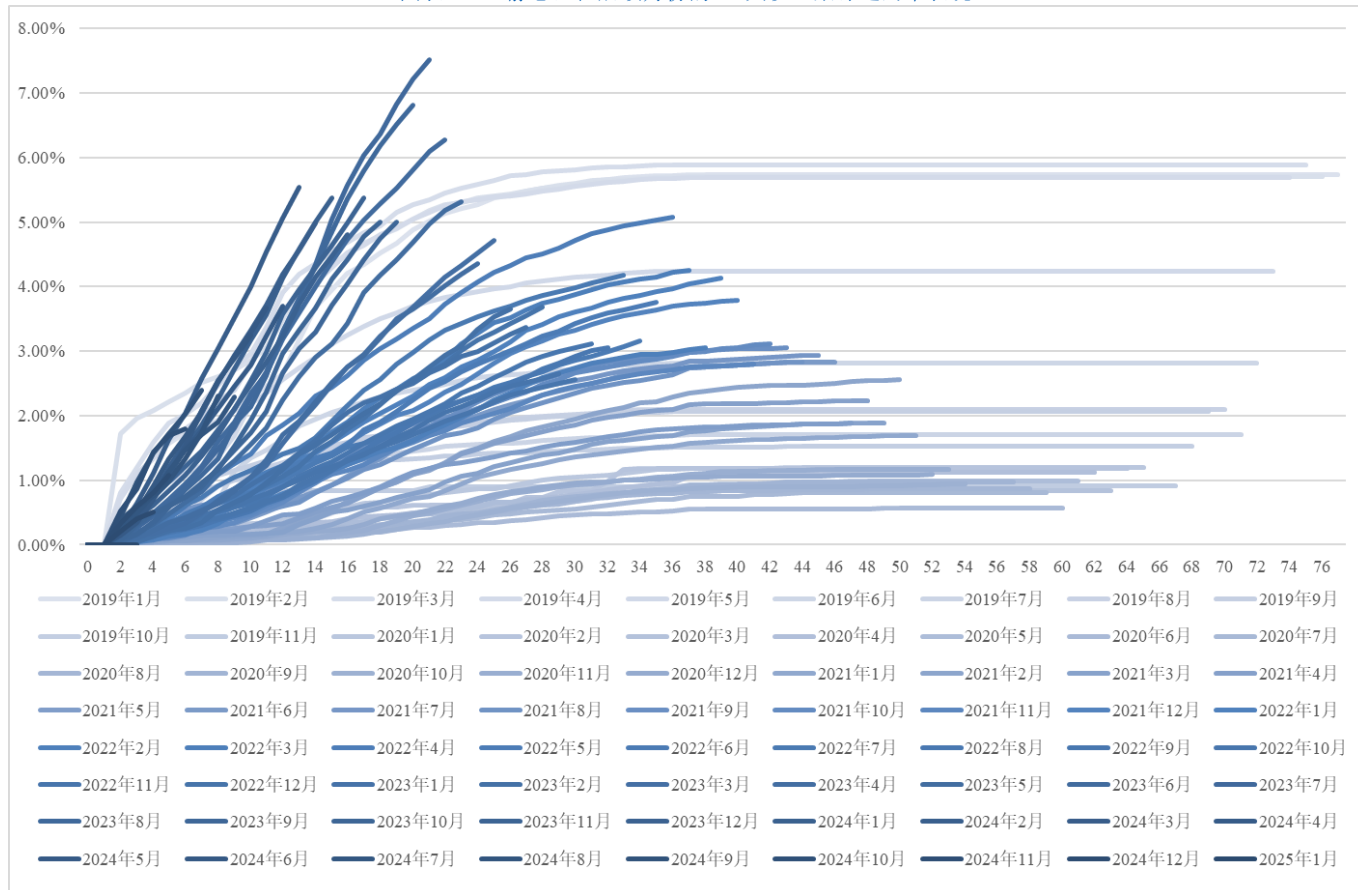
2 资产历史信用表现分析

跟踪期内，资产历史静态池逾期率明显攀升，联合资信结合入池资产实际表现重新确定了量化指标。

联合资信整理了一汽租赁提供的 2017 年 2 月至 2025 年 1 月乘用车租赁业务的 96 个静态池数据⁴，跟踪期内，资产历史静态池逾期数据明显攀升，资产池实际表现不及首评预期，联合资信结合入池资产实际表现以及静态池变动情况，重新调整了静态池取数区间及权重，再结合本交易现金流的实际特点，计算出累计违约率、累计早偿率和回收率三个指标，用于模拟本交易未来现金流入情况。

静态池在后续月份的 30 天以上累计违约率表现如下。

图表 10 · 静态池在后续月份的 30 天以上累计违约率表现



注：每条线代表某个月新增贷款的逾期表现；纵轴为 30 天以上逾期率；横轴为逾期率对应的月份间隔，“2019 年 1 月”指在 2019 年 1 月 1 日至 2019 年 1 月 31 日期间发放的贷款，以此类推；2019 年 12 月因放款笔数较少，数据异常，未在此图展示。
资料来源：联合资信根据静态池信息整理

联合资信认定违约的标准为逾期 30 天以上。联合资信整理出各取数区间内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，从而得到资产池预期累计违约率。根据入池资产所在月份的表现并结合项目跟踪实际表现，重新确定取数区间及权重后计算得到全周期累计违约率为 8.45%，经账龄调整后，剩余周期预期累计违约率⁵为 2.60%。

联合资信根据“每个静态池资产回收率=（累计逾期 30 天以上资产的未偿本金金额-静态池最终被认定为核销资产⁶的未偿本金余额）/累计逾期 30 天以上资产的未偿本金余额”公式计算出每个静态池逾期资产的回收率。联合资信计算了各可用静态池发放贷款的回收率，通过观测各个静态池的回收率，确定资产池基准回收率为平均值 76.28%。

虽然提前偿还有助于优先级票据本金的兑付，但是会减少入池资产产生的收益，一定程度上影响到超额利差的保障程度。联合资信根据每月早偿金额的历史数据，计算预期累计早偿率。根据入池资产所在月份的表现并结合项目跟踪实际表现，计算得到全周期早偿率为 10.36%，经账龄因素调整后，得到剩余周期预期累计早偿率⁷为 3.02%。

⁴ 本项目采用一汽租赁提供的乘用车业务静态池数据。

⁵ 剩余周期预期累计违约率用于预测资产池在剩余期限内的违约表现，联合资信基于资产池账龄分布，加权平均计算出剩余的预期累计违约率。

⁶ 联合资信将逾期超过 180 天以上的资产认定为核销资产。

⁷ 剩余周期预期累计早偿率用于预测资产池在剩余期限内的早偿表现，联合资信基于资产池账龄分布，加权平均计算出剩余的预期累计早偿率。

三、交易结构分析

1 现金流安排

本交易明确地约定了账户管理条款，同时也对于现金流的归集和划转设置了清晰的规定。跟踪期间，相关设置无变化，现金流归集、划转未违反相关规定。

2 内部增信

顺序偿付机制是本交易的核心内部信用提升机制，同时超额利差等交易结构安排也为本交易的现金流带来了有利的影响。跟踪期内，本交易未触发相应事件。

跟踪期间，较高比例的“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”本金兑付以及资产池超额利差累计形成的超额抵押提升了剩余“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”所获的信用支持：截至基础资产跟踪基准日，资产池未偿本金余额为 82124.17 万元，截至票据跟踪基准日，信托账户现金余额 7.56 万元，合计对剩余票据形成 8.39% 的超额抵押，较首次评级提升了 5.82 个百分点；“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”获得由“24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)”和超额抵押提供的信用支持较首次评级提升了 18.97 个百分点。

跟踪期间，本交易并未触发权利完善事件、加速清偿事件和违约事件。

四、压力测试

联合资信对资产支持票据信用等级的评定是对票据违约风险的综合评价，是以基础资产的信用表现为基础，结合交易结构分析、压力测试，综合判定受评票据本金和利息获得及时、足额支付的可能性。联合资信根据入池同类资产的历史表现和交易文件条款的约定，构建现金流流入和支付模型，通过一系列不同情景的压力测试，来确定受评票据的量化模型指示信用等级。

1 模型参数

在现金流流入端，根据资产历史信用表现分析，联合资信得到累计违约率、回收率和累计早偿率三个量化指标的基准参数，并假设入池资产的表现与资产历史信用表现趋同，以预测资产池未来的现金流表现。

在现金流支付端，联合资信依据交易文件中的现金流支付机制和信用触发机制等条款，构建现金流分配模型、确定模型参数、模拟现金流在各方之间的分配。因此，在现金流支付端，联合资信主要考虑各档票据占比情况、优先级票据发行利率和偿付频率、本交易税率、费率、相关日期等各项支出参数。

现金流模型基准参数如下表所示：

图表 11 • 现金流模型基准参数

流入模型参数			支付模型参数		
参数名称	本次	首次	参数名称	本次	首次
剩余周期预期累计违约率	2.60%	2.34%	资产占比	6.57%: 62.14%: 22.89%: 8.39% ⁸	7.77%: 79.91%: 9.74: 2.57% ⁹
回收率	76.28%	77.48%	税率	3.26%	3.26%
剩余周期预期累计早偿率	3.02%	7.87%	费率合计	0.01%	0.01%
			优先 A1 级/A2 级收益率	2.05%/2.06%	2.30%/2.50%
			次级期间收益	5%	5%
			优先 A1 级/A2 偿付频率	按月付息并按固定摊还计划还本/按月付息并过手还本	
			基础资产跟踪基准日	2025/06/30	--
			票据跟踪基准日	2025/07/28	--
			法定到期日	2033/08/26	2033/08/26

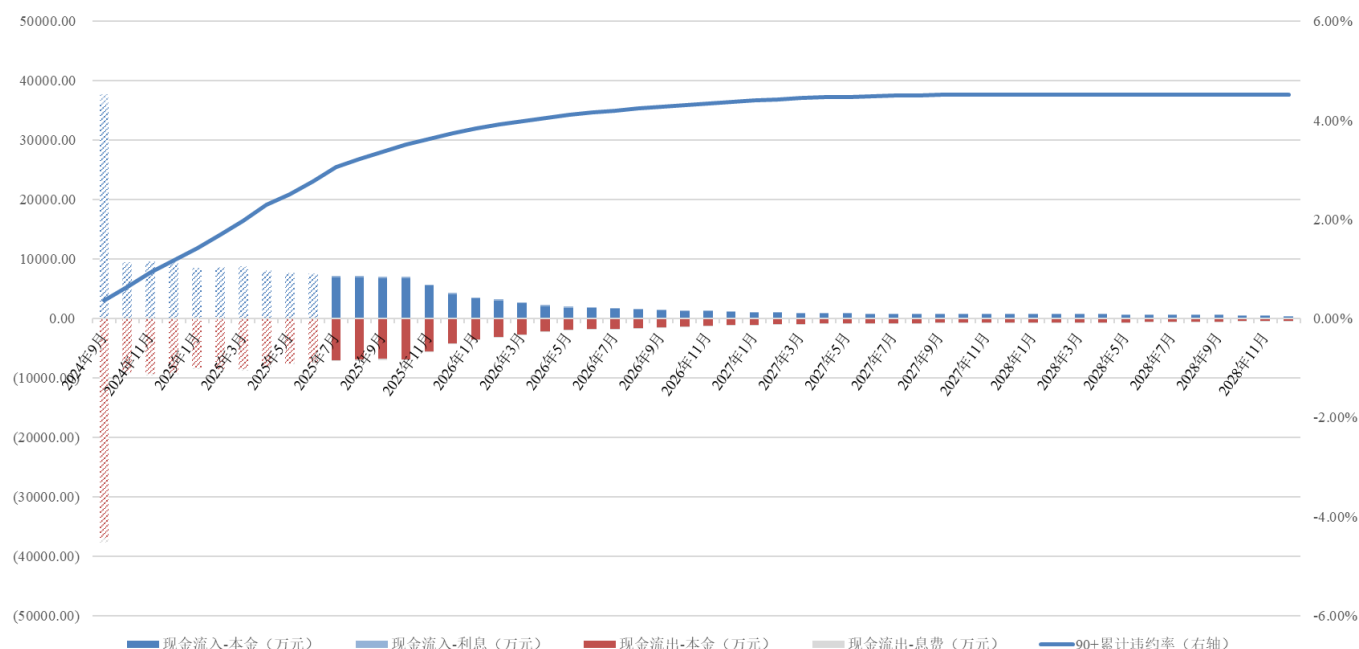
⁸ 截至基础资产跟踪基准日，资产池已形成 8.39% 的超额抵押。

⁹ 首评资产池超额抵押为 2.57%。

与首次评级相比，因跟踪期内入池资产违约率攀升，联合资信重新调整了所使用静态池取数区间及权重，剩余周期预期累计违约率上升 0.26 个百分点至 2.60%；回收率下降 1.20 个百分点至 76.28%；剩余周期预期累计早偿率下降 4.85 个百分点至 3.02%；总体看，入池资产质量与首次差异不大，仍然良好。

基准情景下的现金流入和流出如下图所示：

图表 12 • 基准情景下现金流情况



注：1. 上图中虚线部分为实际流入流出，实线部分为预计流入流出；2. 2024 年 9 月流入为初始起算日至第一个计算日流入

2 压力测试标准

上述现金流预测为一般情况下资产池未来现金流的表现。但要使票据的信用等级能达到一定级别，票据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，分别针对现金流流入端与流出端加压考虑，模拟了资产池面临极端恶化的情景下，优先级票据及时、足额偿付的能力。

（1）现金流流入端加压标准

联合资信对于累计违约率、回收率和累计早偿率三个量化指标按照目标评级 AAA_{sf} 情景下的压力标准进行加压考量。

压力调整系数方面，本次跟踪中，联合资信维持入池资产的压力调整系数不变。

现金流流入端参数结果如下表所示。

图表 13 • 目标评级压力情景下现金流流入端压力参数设置

参数名称	累计违约率	回收率	累计早偿率
目标等级	AAA _{sf}		
基准参数	2.60%	76.28%	3.02%
加压过渡时间（月）	4	0	--
折损率/乘数（倍/%）	5.50	45.00	--
压力调整系数	1.00	1.20	--
最终压力参数	14.28%	35.09%	3.02%

（2）现金流支付端加压标准

在现金流支付端，由于本交易未来存续期间税、费用、发行利率等主要参数预期不会变化，因此，联合资信未对这些参数进行加压考量。

图表 14 • 现金流支付端压力参数设置

参数名称	参数值	
	本次	首次
“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” 收益率	2.05% (2.05%+0bp)	2.80% (2.30%+50bp)
“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 收益率	2.06% (2.06%+0bp)	3.00% (2.50%+50bp)
“24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)” 期间收益	不超过 5%/年	不超过 5%/年

资料来源：联合资信整理

总体看，联合资信根据优先级票据所需达到的目标信用等级，在现金流入端设定了各种压力因子，通过判断优先级票据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。

3 压力测试结果

AAA_{sf}情景下压力测试结果

参考上述最大压力情景设置，联合资信通过现金流模型，得到在目标分层的目标评级 AAA_{sf}情景下的压力测试结果，具体如下表所示。

 图表 15 • 目标评级 AAA_{sf}情景下压力测试结果（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	2878.70	税费	156.14	156.14
		24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色) 利息	48.74	48.74
		24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)利息	551.84	551.84
		24 一汽租赁 ABN002 次(绿色) 利息	--	--
回收款本金	60758.15	24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色) 本金	5400.00	5400.00
		24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)本金	51040.20	51040.20
		24 一汽租赁 ABN002 次(绿色) 本金	18800.00	6447.51
账户余额	7.56	24 一汽租赁 ABN002 次(绿色) 超额收益	--	--
流入合计	63644.42	流出合计	75996.91	63644.42

从目标评级 AAA_{sf}情景下的压力测试结果可以看出，“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 可在法定到期日前偿还完所有本金及收益，同时信托账户中尚余 6447.51 万元可用于兑付“24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)” 本金，对“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 形成 11.42%的安全距离¹⁰，较首次评级时提升 7.91 百分点。

综上所述，量化测算结果显示，“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”项下“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)” “24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)” 的量化模型指示信用等级均可维持 AAA_{sf}。

五、参与机构履职能力分析

1 发起机构/委托人/资产服务机构

本交易的发起机构/委托人/资产服务机构是一汽租赁。

一汽租赁成立于 2016 年 2 月，初始注册资本为人民币 2.00 亿元，为中国第一汽车集团有限公司（以下简称“一汽集团”）下设全资子公司。一汽租赁以服务一汽集团产业链为核心，通过发挥租赁业务专属功能和差异化优势支撑一汽集团车辆销售，为广大个人消费者及机构客户提供多种出行解决方案。2016 年 7 月 14 日，一汽租赁正式获批内资融资租赁试点企业资质，实现经营租赁和融资租赁业务资格全覆盖，并于当月正式对外营业。近年来，一汽租赁遵照监管要求完成 4 次增资，截至 2025 年 6 月底，一汽租赁实缴注册资本 49.00 亿元人民币。一汽租赁由一汽资本控股有限公司全资控股，实际控制人为一汽集团。

¹⁰ 优先级票据{包括“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”和“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”}的安全距离=优先级票据本息支付完毕后剩余的现金/优先级票据剩余规模。

截至 2024 年底，审计报告显示，一汽租赁合并资产总额 832.43 亿元，负债总额 712.47 亿元，所有者权益合计 119.96 亿元。2024 年全年，一汽租赁实现营业收入 61.32 亿元，净利润 11.72 亿元。

截至 2025 年 6 月底，未经审计的财务报表显示，一汽租赁合并资产总额 707.40 亿元，负债总额 584.51 亿元，所有者权益合计 122.88 亿元。2025 年 1—6 月，一汽租赁实现营业收入 24.47 亿元，净利润 3.21 亿元。

一汽租赁作为发起机构和资产服务机构已发行过多单资产证券化产品，积累了丰富的项目管理经验。

一汽租赁作为本交易的发起机构和资产服务机构，其股东实力较强，积累了丰富的发行资产证券化产品的经验，能为本交易提供良好的相关服务。

2 其他重要参与机构

跟踪期内，本交易受托人、资金保管机构未发生替换，履职情况稳定。

结合对本交易的参与机构履职能力分析，联合资信认为无需调整“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的信用等级。

六、评级结论

综合本交易所涉及的资产池运行情况、票据兑付情况、量化模型测试以及量化模型外的调整因素，本交易项下“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的信用等级可达到 AAA_{sf}，因此，联合资信最终确定“一汽租赁有限公司 2024 年度第二期绿色资产支持票据”项下“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的信用等级维持 AAA_{sf}，“24 一汽租赁 ABN002 次(绿色)”未予评级。

上述“24 一汽租赁 ABN002 优先 A1(绿色)”“24 一汽租赁 ABN002 优先 A2(绿色)”的评级结果反映了该类资产支持票据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。

附件 1 资产支持证券信用等级设置及含义

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_{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。

信用等级	含义
AAA _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	还本付息能力一般，受不利经济环境影响较大，违约概率一般
BB _{sf}	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 _{sf}	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 _{sf}	还本付息能力高度依赖良好的经济环境，违约概率极高
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

附件 2 优先 A1 级资产支持票据的本金偿还计划表

尚未发生任何加速清偿事件或违约事件的情况下，优先 A1 级资产支持票据在相应的支付日按下表偿还本金：

支付日（该日不是工作日，则为该日后的第一个工作日）	当期应偿还本金金额（万元）
2024 年 10 月 26 日	3300.00
2024 年 11 月 26 日	699.00
2024 年 12 月 26 日	700.50
2025 年 1 月 26 日	700.50
2025 年 2 月 26 日	699.00
2025 年 3 月 26 日	700.50
2025 年 4 月 26 日	700.50
2025 年 5 月 26 日	699.00
2025 年 6 月 26 日	700.50
2025 年 7 月 26 日	700.50
2025 年 8 月 26 日	699.00
2025 年 9 月 26 日	700.50
2025 年 10 月 26 日	700.50
2025 年 11 月 26 日	699.00
2025 年 12 月 26 日	600.00
2026 年 1 月 26 日	501.00
2026 年 2 月 26 日	399.00
2026 年 3 月 26 日	300.00
2026 年 4 月 26 日	201.00
2026 年 5 月 26 日	99.00
2026 年 6 月 26 日	100.50
2026 年 7 月 26 日	100.50
2026 年 8 月 26 日	99.00
2026 年 9 月 26 日	100.50
2026 年 10 月 26 日	100.50