

惠誉博华授予华驭第十八期汽车抵押贷款支持证券最终评级

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）根据“华驭第十八期汽车抵押贷款支持证券”的发行结果及其他确定后的交易信息，对本交易项下 A 级资产支持证券（以下简称“A 级证券”）授予最终评级。上述证券以大众汽车金融（中国）有限公司（以下简称“大众汽车金融”）发放的汽车抵押贷款构成的静态资产池为支持。A 级证券的评级反映了该证券的利息获得及时支付及本金在法定到期日前获得足额偿付的能力。

证券名称	信用评级	金额（万元）	票面利率	利率类型	法定到期日
A 级证券	AAAsf	326,500.0	1.60%	固定	2033 年 7 月 26 日

关键评级驱动因素

资产信用质量：惠誉博华假设本交易资产池的全生命周期基准违约率为 1.7%，该假设基于历史数据表现、资产池构成以及惠誉博华对中国经济增长的预期。惠誉博华同时对 AAAsf 级证券应用 5.0 倍的压力乘数，以评估经济恶化对交易现金流的影响。

证券兑付机制：本交易采用优先劣后顺序偿付结构。A 级证券的信用支持来源包括次级证券、现金储备、超额担保。本交易受评证券在现金流分析中能够承受相应级别对应的评级压力。

交易对手风险：经惠誉博华分析，认为本交易贷款服务机构及资金保管机构均为合格交易对手，符合 AAAsf 级证券对应的评级标准，并且本交易设有相关结构性机制，可以在贷款服务机构及资金保管机构不再是惠誉博华认定的合格交易对手时采取补救措施。

贷款服务机构及操作风险：本交易的发起机构和贷款服务机构大众汽车金融具有丰富的汽车贷款证券化业务经验。惠誉博华对其汽车贷款业务操作、授信程序、风控管理及服务流程等方面进行了审查，认可其作为发起机构和贷款服务机构的能力，并与同业可比。

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2025 年 12 月）
《消费贷款资产支持证券评级标准》（2025 年 12 月）

相关研究

《2026 年银行间信贷资产证券化展望》
《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2026Q2》

分析师

王 欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@fitchbohua.com