

睿程 2023 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券

2024 年定期跟踪评级报告 | 2024-07-18

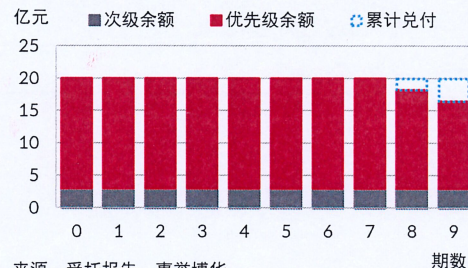
信用评级

证券	本次跟踪评级			首次评级		
	金额 (万元)	信用增级 (%)	信用评级	金额 (万元)	信用增级 (%)	信用评级
优先级	134,589.0	18.2	AAA _{sf}	170,000.0	15.0	AAA _{sf}
次级	30,000.0	/	NR	30,000.0	/	NR
超额抵押	-3.3	/	/	0.0	/	/

注：NR 表示未予评级。

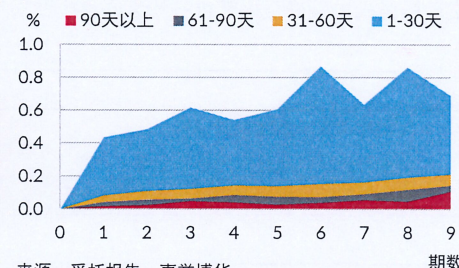
惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）对“睿程 2023 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”项下优先级资产支持证券（以下简称“优先级证券”）进行了跟踪评级，确认维持优先级证券信用评级为 AAA_{sf}。优先级证券的评级反映了该证券的利息获得及时支付及本金在法定到期日前获得足额偿付的能力。

证券本金偿付情况



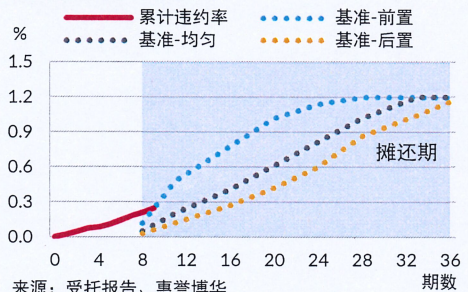
来源：受托报告、惠誉博华

基础资产逾期情况



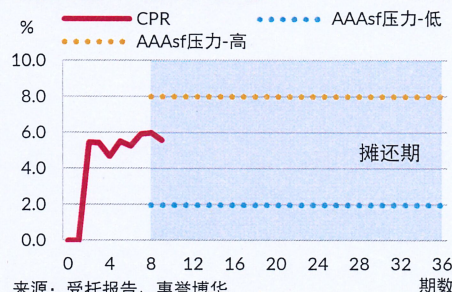
来源：受托报告、惠誉博华

违约¹表现与评级假设²



来源：受托报告、惠誉博华

提前还款率表现与评级假设



来源：受托报告、惠誉博华

¹ 违约贷款，指基础资产中逾期超过 90 天的贷款，或贷款服务机构根据标准服务程序认定为呆账的贷款。累计违约率，就某一收款期间而言，指 A/B 所得的百分比，A 为该收款期间以及之前各收款期间内的所有违约贷款在成为违约贷款时的未偿本金余额之和，B 为初始资产池余额。

² 对于持续购买类交易，惠誉博华针对证券摊还阶段进行现金流压力测试。

关键日期

初始起算日	2023-05-31
信托设立日	2023-09-08
持续购买期终止日	2024-04-19
法定到期日	2028-04-26
资产池跟踪基准日	2024-05-31
证券跟踪基准日	2024-06-26

来源：发行说明书、受托报告、惠誉博华

本跟踪评级报告的分析仅反映截至本报告出具日惠誉博华所获得的信息。跟踪评级结果并不是买入、卖出或持有任何证券的建议。

适用评级标准

《结构融资主评级标准》（2023 年 9 月）
《消费贷款资产支持证券评级标准》（2023 年 9 月）

相关研究

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2024Q1》
《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2024Q1》
《宏观数据超预期 微观感受仍显凉》
《2024 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

郑飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

傅绪林
+8610 5663 3817
xulin.fu@fitchbohua.com

关键评级驱动因素

宏观经济：2023年中国经济复苏势头良好，按不变价格计算，全年GDP同比增长5.2%。2024年一季度，得益于稳增长政策显效、外需回暖，中国经济复苏提速，出口成为 GDP 增速超预期的主要贡献因素。与此同时，名义 GDP 同比增速依旧明显低于实际 GDP 增速，反映内需不足问题仍然突出，宏观数据和微观感受之间温差显著。预计二季度以及下半年，中国出口增长有望提速，对经济增长拉动效果将更为显著。惠誉博华维持 2024 年中国 GDP 增长 4.8% 的预测。考虑到经济复苏继续呈现曲折前行走势，惠誉博华对于中国宏观经济的预测存在修正可能。

资产表现：截至资产池跟踪基准日，本交易资产池加权平均年利率较首次评级提高 0.5%，加权平均剩余期限减少 5 个月，贷款地区分布较首次评级有所变化，其余基础资产特征基本稳定。基础资产累计违约率为 0.2460%，处于惠誉博华首次评级时违约分布假设区间内，违约贷款累计回收率为 11.7%，基础资产各期平均 CPR 为 4.9%。根据本交易基础资产跟踪期内表现及市场同类基础资产运行情况，惠誉博华确认维持本交易首次评级的相关假设。

持续购买情况：截至资产池跟踪基准日，本交易已按原计划完成 7 次持续购买，未触发提前摊还事件。各期持续购买充分，每次均达到必备持续购买金额。持续购买期结束时，累计购买资产本金总额为初始起算日资产池未偿本金余额的 77.1%。资产池特征方面，与初始起算日相比，持续购买期结束时的入池资产笔数和户数有所增加，单笔贷款平均本金余额相应减小，资产池加权平均贷款利率上升 0.4%，贷款的地区分布有一定变化，其他资产池特征基本稳定。

现金流分析：受托报告显示，跟踪期内，优先级证券利息及本金均得到及时足额偿付，优先级证券本金已兑付 20.8%。截至跟踪基准日，资产池规模比证券规模小 3.3 万元，随着证券开始兑付，优先级证券获得的信用增级水平较初始起算日有所提高。基于首次评级时的模型测算结果、本交易基础资产跟踪期内表现、本次跟踪评级的评级假设和优先级证券跟踪基准日获得的信用增级，惠誉博华认为无需使用模型进行测算，优先级证券在 AAAsf 级别的压力情景下能够获得足够的信用保护，并有一定的信用缓冲。

贷款服务机构及操作风险：跟踪期内，贷款服务机构北京现代汽车金融有限公司（以下简称“北现汽金”）履职尽责情况良好。

交易对手风险：跟踪期内，各交易对手履职尽责情况良好，未发生交易对手解任、替换或其他风险事件。惠誉博华经分析确认，本交易的贷款服务机构及资金保管机构均为合格交易对手，信用质量能够支持优先级证券的信用评级。

AAAsf 评级假设 (%)	
违约率	7.5
回收率	10.0
提前还款率（低/高）	2.0/8.0
来源：惠誉博华	

重大事项	发生情况
违约事件	未发生
权利完善事件	未发生
混同储备提取事件	未发生
不合格资产的收购	未发生
清仓回购	未发生
丧失清偿能力事件	未发生
受托机构终止事件	未发生
重大不利影响事件	未发生
受托机构解任事件	未发生
贷款服务机构终止事件	未发生
贷款机构辞任事件	未发生
资金保管机构终止事件	未发生
资产支持证券持有人大会	未发生
信托执行经理变更	未发生
其他影响证券本息兑付或投资者利益以及按法律法规应向监管机构受益人说明事项	未发生

来源：受托报告

主要参与机构

发起机构/贷款服务机构	北京现代汽车金融有限公司
受托机构	中国对外经济贸易信托有限公司
资金保管机构	中国工商银行股份有限公司北京市分行

来源：发行说明书、受托报告、惠誉博华

评级标准应用、模型和数据充足性

评级标准应用

本交易适用的评级标准为：

- 《结构融资主评级标准》（2023 年 9 月）
- 《消费贷款资产支持证券评级标准》（2023 年 9 月）

模型

本次跟踪评级未使用模型。

数据充足性

本交易发起机构及受托机构向惠誉博华提供的数据如下：

- 截至 2024 年 5 月 31 日的本交易资产池信息表；
- 本交易跟踪期内受托报告及贷款服务机构报告。

附录 1：资产池统计信息及分布³

	本次跟踪评级	首次评级
数量及金额（万元）		
贷款笔数	68,465	51,441
户数	68,309	51,395
合同金额	496,822.8	365,886.5
单笔平均合同金额	7.3	7.1
单笔最大合同金额	43.6	43.6
入池贷款本金余额	164,585.7	200,000.0
单笔平均本金余额	2.4	3.9
单笔最大本金余额	28.7	41.6
利率（%）		
加权 ⁴ 平均年利率	2.6	2.1
最高年利率	16.9	17.0
最低年利率	0.0	0.0
期限（月）		
加权平均剩余期限	14.2	19.1
加权平均账龄	18.3	12.7
加权平均合同期限	32.6	31.8
最长剩余期限	33.8	36.0
抵押担保（%）		
抵押类占比	100.0	100.0
加权平均初始抵押率 ⁵	63.0	61.6
新车占比	100.0	100.0
地区分布前三（%）		
地区 1	江苏（10.3）	山东（9.1）
地区 2	山东（8.3）	广东（8.8）
地区 3	广东（7.8）	江苏（8.6）
来源：北现汽车、惠誉博华		

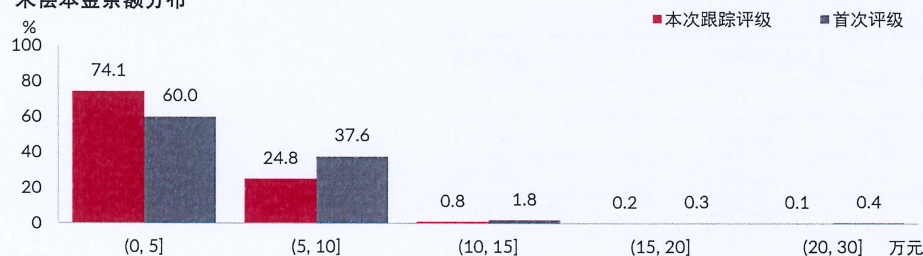
³ 统计时点为资产池跟踪基准日及初始起算日。

⁴ 加权平均值的权重为入池贷款本金余额。

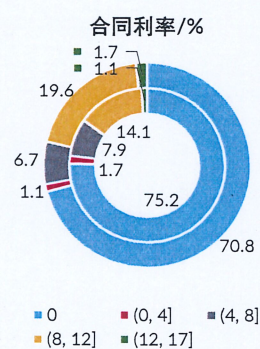
⁵ 初始抵押率=贷款合同金额/抵押车辆初始评估价值。

统计特征分布⁶

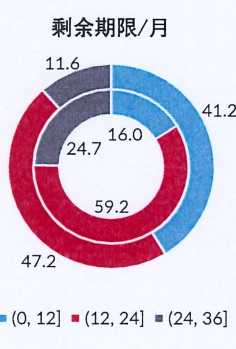
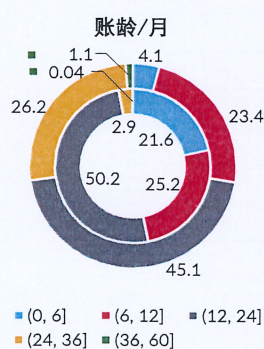
未偿本金余额分布



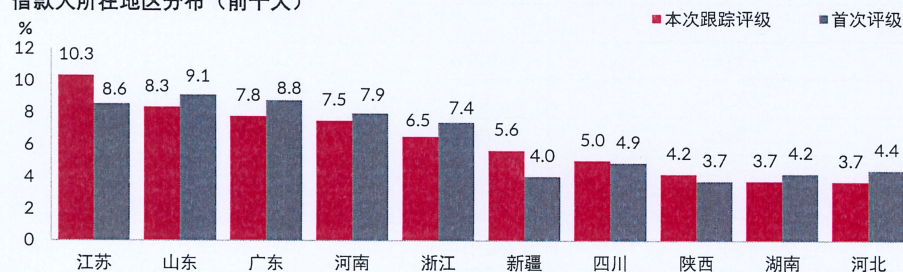
来源：北现汽金、惠誉博华



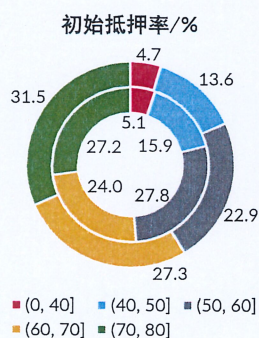
来源：北现汽金、惠誉博华



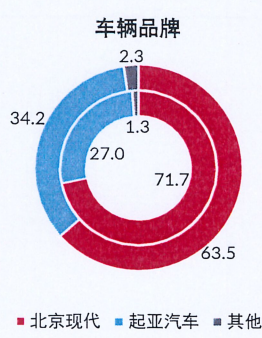
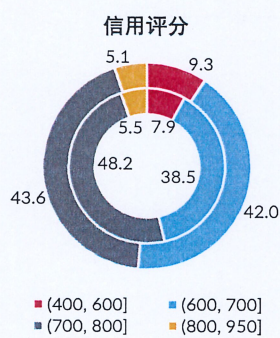
借款人所在地区分布（前十大）



来源：北现汽金、惠誉博华



来源：北现汽金、惠誉博华



⁶ 除特殊说明，分布数据均以贷款未偿本金余额进行统计；环形图数字为未偿本金余额占比，内环为初始起算日数据，外环为本次资产池跟踪基准日数据。

附录 2：资产支持证券信用等级设置及其含义

惠誉博华结构化产品评级符号适用于结构化产品的评级，反映了惠誉博华对结构化产品违约相对可能性的观点，通常授予某个单独证券或某档次证券，而不会授予发行主体。具体等级划分为四等十级，符号表示分别为 AAAsf、AAsf、Asf、BBBsf、BBsf、Bsf、CCCsf、CCsf、Csf、Dsf，除 AAAsf 等级与 CCCsf 以下等级外，惠誉博华将对其余等级应用调整符号“+”或“-”，表示对应级别组内不同级别的相对水平，即略高或略低于对应等级。各等级含义如下：

等级设置	含义
AAAsf	信用质量极高，违约风险预期最低，反映了债务得到偿付的能力极强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响极小。
AAsf	信用质量很高，违约风险预期很低，反映了债务得到偿付的能力很强，且该偿债能力受可预见事项的负面影响很小。
Asf	信用质量较高，违约风险预期较低，反映了债务得到偿付的能力较强，该偿债能力较更高级别可能更易受不利经济环境的负面影响。
BBBsf	信用质量良好，违约风险预期目前较低，债务得到偿付的能力充足，但受不利经济环境的负面影响较大。
BBsf	投机，有一定违约风险，特别是当经济环境发生不利变化。
Bsf	高度投机，违约风险较高，债务得到偿付的能力受不利经济环境的负面影响很高，但仍保持着有限的安全边际，债务目前能够得到偿付。
CCCsf	违约风险很高。
CCsf	违约风险非常高。
Csf	违约风险极高，违约即将发生或不可避免。
Dsf	违约，即本金或利息按照交易文件的约定未得到及时足额偿付。

惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）的信用评级均受限于特定限制和免责声明，请通过以下链接阅读相关限制和免责声明：

<https://www.fitchbohua.cn/%E8%AF%84%E7%BA%A7%E5%AE%9A%E4%B9%89>

（一）此外，评级的定义和使用条款、已发布的评级、标准和方法也可通过上述网站获得，惠誉博华的行为准则、保密制度、利益冲突防范制度、防火墙制度、合规及其他相关政策和程序可从该网站的行为准则部分获得。惠誉博华的公开评级和分析可在其网站上 www.fitchbohua.cn 公布，也可以通过包括但不限于惠誉博华出版物和第三方转销商的其他方式公布。

（二）本次信用评级结果的有效期为本期债项的存续期；在有效期内，该信用评级结果有可能根据惠誉博华跟踪评级的结论发生变化。惠誉博华可自行决定提高、降低评级或将发行人置于评级观察或撤销评级。

（三）除因本次评级事项惠誉博华与发行人构成委托关系外，惠誉博华、评级人员与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。

（四）惠誉博华依赖其从发行人、承销商及其认为可信的其他来源获得的事实信息出具评级报告。惠誉博华与评级人员已履行了实地调查和诚信的义务，根据其评级方法对相关信息进行了合理调查，并通过其他能够获取的独立信息来源对相关信息进行了合理验证，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。惠誉博华的调查方式和第三方验证范围取决于受评证券及其发行人、受评证券的发行要求与惯例、相关公开信息能否获得及其性质、能否接触发行人及其顾问的管理层、能否获取审计报告、商定程序文件、评估报告、精算报告、工程报告、法律意见和第三方提供的其他报告等既有第三方验证、能否获取独立适格的第三方来源及其他各类因素。无论调查还是验证，都不能完全确保相关信息真实、准确、完整，最终由发行人及其顾问对其向惠誉博华所和市场提供的信息的真实、准确、完整性负责。

（五）信用评级报告中对财务和其他信息的评级和预测具有内在的前瞻性，并包含对未来事件的假设和预测，而该等假设和预测本质上无法作为事实加以验证。因此，尽管对当前事实进行了验证，评级和预测仍可能受到在评级或预测发布或确认时未能预料到的未来事件或条件的影响。

（六）信用评级报告中的信息均按其“原本的形式”呈现，不含任何形式的直接或间接的声明或保证，惠誉博华不对报告或其任何内容能够满足报告接收方的任何要求作任何声明或保证。

（七）信用评级报告的评级结论是惠誉博华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。

（八）惠誉博华评级是对一种证券的信用评价。惠誉博华的这一意见和报告是根据我们不断评估和更新的既定标准和方法编写的。评级结果和报告是惠誉博华的集体工作成果，没有任何个人或团体单独对评级结果或报告负责；信用评级报告中的分析师姓名仅用于联络，分析师个人不对报告中融入的分析师个人观点负责。

（九）惠誉博华出具评级报告时，必须依赖专家工作，包括独立审计师对财务报表的意见，以及律师对法律和税务事项的意见。

（十）除非信用评级报告特别提及，本评级不涉及除信用风险之外可能导致损失的其他风险。

（十一）惠誉博华不参与任何证券的发行或出售。信用评级报告不是招股说明书也不是发行人及其代理人收集、核实并提交给投资者的与证券销售有关的信息的替代品。信用评级报告仅为对发行人信用状况的评价和认定，仅用于相关决策参考；评级并非某种决策的结论、建议等，并非推荐或建议购买、持有或出售任何证券的建议，惠誉博华不提供任何形式的投资建议。惠誉博华建议，报告接收方如有投资需求，可先自行进行独立财务、法律、会计及税务咨询。评级不对市场价格的合理性、任何证券对特定投资者的适用性或任何证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。报告接收方使用信用评级报告时，自行承担所有风险。惠誉博华不对任何依赖或不依赖于信用评级报告的承销、信贷、贷款、购买、战略或投资决策承担责任。

（十二）惠誉博华可从发行人、承保人、担保人、其他债务人和承销商处就评级收取评级费用；惠誉博华可能向受评实体或其相关第三方提供了其他获准提供的服务。

（十三）所有惠誉博华出具的信用评级报告均为合著作品；信用评级报告的版权由惠誉博华所有，未经惠誉博华书面许可，任何人不得复制、发布或转载报告的全部或任何部分。版权所有，侵权必究。

（十四）惠誉博华不属于获得美国“全国认可的统计评级机构”（NRSRO）资质的评级机构，信用评级报告的评级系根据惠誉博华在中国专用的信用等级体系授予，系惠誉博华对发行人相对于中国境内其他发行人的整体信用或对特定债务的偿债能力及偿债意愿的意见，并提供在中国境内信用风险的排序，而非根据惠誉评级公司（Fitch Ratings, Inc.）全球评级等级所授予的评级，不可也不应被视为或不实表述为“惠誉评级等级体系下授予的评级”，或者作为“全球评级等级体系下授予的评级”而加以依赖。惠誉博华及其任何关联方不对违反上述声明使用惠誉博华的评级所产生的任何损失负责。