

分类号：
学 号：20222116007

密 级：公 开
单位代码：10759

石河子大学

硕 士 学 位 论 文



比亚迪汽车金融有限公司“盛世融迪 2022-5” 绿色资产证券化案例研究

学 位 申 请 人	万虎成
指 导 教 师	李豫新 教授
申 请 学 位 类 别	专业硕士
专 业 名 称	金融
研 究 领 域	不区分研究方向
所 在 学 院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2024年 05月

分类号：
学号：20222116007

密级：公开
单位代码：10759

石河子大学

硕士学位论文



比亚迪汽车金融有限公司“盛世融迪 2022-5” 绿色资产证券化案例研究

学位申请人	万虎成
指导教师	李豫新 教授
申请学位类别	专业硕士
专业名称	金融
研究领域	不区分研究方向
所在学院	经济与管理学院

中国·新疆·石河子

2024年05月

**Case Study of BYD Auto Finance Co., Ltd.'s "Prosperous Rongdi
2022-5" Green Asset-Backed Securitization**

A Dissertation Submitted to

Shihezi University

In Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of

Master of Economics

By

Wan Hu-Cheng

(Finance)

Dissertation Supervisor: Prof. Li Yu-xin

May, 2024

石河子大学学位论文独创性声明及使用授权声明

学位论文独创性声明

本人所呈交的学位论文是在我导师的指导下进行的研究工作及取得的研究成果。据我所知，除文中已经注明引用的内容外，本论文不包含其他个人已经发表或撰写过的研究成果。对本文的研究做出重要贡献的个人和集体，均已在文中作了明确的说明并表示谢意。

研究生签名：万虎成

时间：2024年5月17日

使用授权声明

本人完全了解石河子大学有关保留、使用学位论文的规定，学校有权保留学位论文并向国家主管部门或指定机构送交论文的电子版和纸质版。有权将学位论文在学校图书馆保存并允许被查阅。有权自行或许可他人将学位论文编入有关数据库提供检索服务。有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

研究生签名：万虎成

时间：2024年5月17日

导师签名：李建新

时间：2024年5月17日

摘要

党的二十大报告指出，要大力推进生态文明建设，加快发展方式绿色转型。可见绿色化转型已经成为经济可持续发展的必由之路，给经济社会带来发展新动力的同时，能够为我国环境问题提供解决方案。绿色资产证券化作为绿色金融体系的重要组成部分，具备稳定的顶层设计基础，能降低融资成本、实现风险隔离、拓宽企业融资渠道。然而我国新能源行业发展严重依赖于财政资金补贴，使得原本资产负债率偏高的企业在追求低碳经济转型的过程中，陷入了更为复杂的融资瓶颈，急需拓宽资金来源渠道。而比亚迪汽车金融公司在银行间债券市场发行的“盛世融迪 2022-5”绿色 ABS，其风险低、标准化程度高，为践行国家“双碳”战略做出了典范，充分发挥了示范引领作用。因此，在绿色低碳发展重点任务指引下，对比亚迪汽车金融公司发行绿色资产证券化进行研究，对推动我国企业转型与可持续发展方面具有重要的现实意义。

本文选取“盛世融迪 2022-5”绿色 ABS 作为案例研究对象。首先在梳理相关文献的基础上界定研究过程中涉及的重要概念，阐述分析过程中使用到的重要经济理论，并对绿色资产证券化的功能与运作机制进行分析；其次对我国绿色资产证券化市场发展现状、发行主体、产品进行介绍，在此基础上运用案例分析法，从内部与外部两个角度探究产品发行动因，明确基础资产质量等级和信用增级方式，分析产品设计是否合理，现有信用增信方式能否有效实现风险对冲。之后选取 CIR 模型运用蒙特卡洛模拟法对所选产品定价进行综合实证分析，对理论定价与实际定价之间的差异进行分析，接着从财务、环境、经济三个维度对产品发行效果进行分析。为量化该产品面临风险的大小，本文基于风险识别结果，通过建立风险综合评价指标体系，运用层次分析法和模糊评价法对产品的风险进行定量测度，同时针对不同风险提出风险防范措施。

基于以上分析，本文提出以下启示与建议：比亚迪汽车金融有限公司在后续发行绿色资产证券化时，应加强入池资产筛选，引入外部增信方式，加强产品多元化创新。对推动我国绿色资产证券化发展的建议：（1）政府监管部门应该降低或豁免绿色资产证券化的风险自留；（2）建立绿色资产证券化的做市商机制，引导市场认可“先承销后做市”，增强产品流动性；（3）健全完善配套政策，加强信息披露。

关键词：“盛世融迪 2022-5”；汽车金融；资产证券化；绿色资产证券化

Abstract

The report of the 20th National Congress of the Communist Party of China emphasizes that it is imperative to vigorously promote ecological civilization construction and accelerate the green transformation of development modes. It has become evident that such a green transition is an essential pathway for achieving sustainable economic development, bringing new impetus to socio-economic progress while also offering solutions to environmental challenges in our country. Green asset securitization, as a crucial component of the green financial system is underpinned by stable top-level design and can effectively lower financing costs, enable risk isolation, and broaden financing channels for enterprises. However, the rapid development of China's new energy industry heavily relies on fiscal subsidies, which has resulted in companies with already high debt-to-asset ratios facing more intricate financing bottlenecks in their pursuit of transitioning to a low-carbon economy. There is a pressing need to diversify funding sources for these enterprises. In this context, BYD Auto Finance Company issued "Shengshi Rongdi 2022-5", a green ABS in the interbank bond market, demonstrating a model example with its low-risk profile and high standardization level. This issuance aligns perfectly with the national "dual carbon" strategy, playing a demonstrative and guiding role in practice. Therefore, under the guidance of key tasks related to green and low-carbon development, studying the green asset securitization initiatives undertaken by BYD Auto Finance Company holds significant practical significance in promoting the transformation and sustainable development of enterprises in China.

This study selects the "Shengshi Rongdi 2022-5" Green ABS as the case study subject. Firstly, it builds upon a review of relevant literature to define critical concepts pertinent to the research process and explicates the essential economic theories employed during the analysis. The thesis delves into the functions and operational mechanisms of green asset securitization. Subsequently, the current status of China's green asset securitization market, including its issuers and product types, is introduced. Employing a case study approach, the thesis investigates the driving forces behind the issuance from both internal and external perspectives, clarifying the quality rating of the underlying assets and the credit enhancement methods utilized. It further assesses whether the product design is reasonable and if the existing credit enhancement measures effectively hedge against risks. Next, the study utilizes the CIR model along with Monte Carlo simulation techniques to conduct a comprehensive empirical analysis for pricing the selected product. It examines the discrepancies between theoretical pricing and actual pricing. Following this, the issuance effectiveness of the product is analyzed across three dimensions: financial, environmental, and economic. To quantify the magnitude of the risks associated with the product, the thesis, based on the

identified risks, constructs a comprehensive risk assessment indicator system. It then employs the Analytic Hierarchy Process and fuzzy evaluation method to quantitatively measure the risks inherent in the product. Concurrently, risk prevention measures are proposed for each type of risk identified. Overall, the study aims to provide a holistic understanding of the "Shengshi Rongdi 2022-5" Green ABS issuance, its pricing dynamics, performance impacts, and risk management strategies, thereby contributing valuable insights into the broader practice and regulation of green finance instruments in China.

Based on the above analysis, this thesis puts forward the following inspirations and suggestions: When BYD Auto Finance Co., Ltd. issues green asset securitization in the future, it should strengthen the screening of pooled assets, introduce external credit enhancement methods, and strengthen product diversification and innovation. Suggestions for promoting the development of green asset securitization in China: (1) Government supervision departments should reduce or exempt the risk retention of green asset securitization; (2) Establish a market maker mechanism for green asset securitization, guide the market to recognize "underwriting before market making", and enhance product liquidity; (3) Improve supporting policies and strengthen information disclosure.

Key words:"Shengshi Rongdi 2022-5";Auto finance;Asset securitization;Green asset securitization

目录

摘要.....	I
Abstract.....	II
第 1 章 绪论.....	1
1.1 研究背景、目的及意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究目的.....	2
1.1.3 研究意义.....	2
1.2 文献综述.....	3
1.2.1 国外研究现状.....	3
1.2.2 国内研究现状.....	5
1.2.3 文献评述.....	8
1.3 研究内容与方法.....	9
1.3.1 研究内容.....	9
1.3.2 研究思路.....	10
1.3.3 研究方法.....	11
1.4 创新点与不足.....	11
1.4.1 创新点.....	11
1.4.2 不足之处.....	12
第 2 章 概念界定及理论基础.....	13
2.1 概念界定.....	13
2.1.1 汽车金融.....	13
2.1.2 绿色产业.....	13
2.1.3 资产证券化.....	14
2.1.4 绿色资产证券化.....	15
2.2 理论基础.....	16
2.2.1 现金流分析理论.....	16
2.2.2 资产重组理论.....	16
2.2.3 信用评级理论.....	17
2.2.4 风险隔离理论.....	17

2.3 绿色资产证券化的功能与运作机制	18
2.3.1 绿色资产证券化的功能	18
2.3.2 绿色资产证券化的运作机制	18
第 3 章 比亚迪汽车金融有限公司“盛世融迪 2022-5”绿色资产证券化案例介绍	21
3.1 案例发行背景	21
3.1.1 政策背景	21
3.1.2 绿色资产证券化市场发展现状	23
3.2 比亚迪汽车金融有限公司概况	26
3.2.1 公司简介	26
3.2.2 组织与股权结构	26
3.2.3 经营及财务状况	27
3.2.4 融资现状	29
3.3 “盛世融迪 2022-5”绿色资产证券化基本情况	30
3.3.1 证券发行概况	30
3.3.2 参与主体及信用增级	31
3.3.3 基础资产与交易结构	32
3.3.4 资金用途与发行规模	34
3.3.5 发行方式及绿色认证	34
第 4 章 比亚迪汽车金融有限公司“盛世融迪 2022-5”绿色资产证券化案例分析	36
4.1 发行动因分析	36
4.1.1 外部环境驱动	36
4.1.2 内部战略需求	36
4.1.3 融资渠道创新	37
4.1.4 行业负债率高	38
4.2 发行方案分析	39
4.2.1 基础资产质量分析	39
4.2.2 信用增级效果分析	44
4.3 发行定价分析	46
4.3.1 理论定价方法	46
4.3.2 基于蒙特卡洛模拟定价模型	47
4.3.3 “盛世融迪 2022-5”绿色资产证券化定价分析	49
4.4 发行效果分析	50
4.4.1 财务效果分析	50
4.4.2 环境效果分析	52

4.4.3 社会效果分析	52
4.5 发行风险分析	53
4.5.1 风险识别	53
4.5.2 风险评价	58
4.5.3 风险应对	62
第 5 章 启示与建议	66
5.1 对比亚迪汽车金融有限公司的启示	66
5.1.1 加强入池资产筛选	66
5.1.2 引入外部增信方式	66
5.1.3 加强产品多元化创新	67
5.2 对推动我国绿色资产证券化发展的建议	67
5.2.1 降低或豁免绿色资产证券化风险自留	67
5.2.2 建立绿色资产证券化的做市商机制	68
5.2.3 健全完善配套政策，加强信息披露	68
参考文献	70
附录 A	75
致 谢	76
作者简介	77

第1章 绪论

1.1 研究背景、目的及意义

1.1.1 研究背景

2021年中国人民银行初步确立了“三大功能”和“五大支柱”的绿色金融发展政策，以适应国家产业结构、能源结构、投资结构和人民生活方式等全方位的深刻变化。习总书记在2022年中央政治局第三十六次集体学习会议上强调，坚定不移走生态优先、绿色低碳发展道路，着力推动经济社会发展全面绿色转型。2023年政府工作报告提出“推动重点领域节能减排，壮大我国绿色环保产业的发展，持续打赢蓝天、碧水、净土保卫战”。为了更好践行中国绿色产业发展政策，为中国环保事业的发展注入持久的动力，绿色金融体系的构建势在必得。

我国绿色金融体系发展十分迅速，目前绿色金融的融资结构以绿色信贷为主，占总体绿色融资规模90%以上。2021年发布的《绿色债券支持项目目录》，将以新能源汽车信贷为基础的个人信贷证券纳入了支持范围，为汽车金融公司开辟了新的融资渠道。随着汽车行业的发展以及产业结构的调整，依托新能源汽车信贷资产的绿色资产证券化，不仅积极响应了国家关于产业结构优化升级的战略部署，也为新能源汽车产业注入了新的资本动力，成为政策导向与市场需求双重驱动下的优选融资模式。汽车金融公司通过发行基于新能源汽车信贷的绿色资产支持证券，进一步促进汽车金融与绿色金融的深度融合，助力实现经济社会的可持续发展。

比亚迪汽车金融有限公司是最早开始个人抵押贷款业务的公司之一，贷款总额和评估水准远超同行业其它公司，已经发展成为信用良好、个人抵押贷款行业的领先代表。本文选取“盛世融迪2022-5”绿色ABS作为研究对象，选取原因包括：1.显著的代表性。完美实现了投资者与发起者的共赢。2.数据的可得性。3.实时性与前瞻性。本期产品2022年12月发售，无固定到期期限，具备时效性。募集资金投入到具有显著经济效益和环境效益的绿色产业领域。因此，在我国经济绿色发展、生态文明建设背景下，汽车金融公司如何应对在政策利好的环境下激增的融资需求，实现公司可持续的价值创造？发行方如何合理设计和优化绿色资产证券化产品的结构，有效实现风险对冲？为解决上述问题，选取具有代表性的绿色资产证券化产品进行研究十分必要。

1.1.2 研究目的

本文以比亚迪汽车金融发行的“盛世融迪 2022-5”为例，重点分析其发行动因，发行效果，发行风险。在案例研究过程中，从四个角度分析产品发行动因：外部环境驱动、内部战略需求、融资渠道创新、行业负债率高。而比亚迪汽车金融发行绿色资产证券化的效果则体现在财务、环境、社会三个方面。在风险分析中，通过构建风险评价指标体系，运用层次分析法和模糊评价法对风险进行定量描述。基于此，本文试图构建一个绿色资产证券化的综合分析框架，以期为其他企业与银行发行绿色资产证券化提供借鉴和参考。

1.1.3 研究意义

（1）理论意义

本文以“盛世融迪 2022-5”绿色 ABS 为例，从微观视角出发，展开案例分析，有如下理论意义：

①对现有绿色金融理论的研究内容形成有益补充。现行绿色金融理论研究主要集中在宏观政策层面的制度建设和整体框架优化，对具体绿色金融工具的实例解析尚显不足。本文从微观视角出发，通过对“盛世融迪 2022-5”的深入剖析，探索其背后的驱动因素及实际效果，旨在对现有的绿色金融研究内容进行实质性的拓展和补充。

②从绿色资产证券化的独特视角出发，提出针对性的政策建议，有利于构建健全且高效的绿色金融体系。通过阐述我国绿色资产证券化市场的发展现状，总结得出存在的问题，对推动我国绿色资产证券化发展提出相应建议，有利于拓宽绿色金融服务体系，为实体经济增长提供新动能。

（2）现实意义

“盛世融迪 2022-5”项目的顺利发行，不仅直接为新能源产业输送了亟需的发展资金，也催生了城市基础设施配套的充电网络建设和供能服务体系的进步。因此对本期产品进行深入分析，主要有如下现实意义：

①有助于进一步提升小微企业融资效率。本文通过财务数据分析探究产品发行效果，利用层次分析法对融资风险进行评价，在一定程度上有助于为小微企业融资风险的实践研究提供资料依据，缓解小微企业面临的融资约束，提高融资效率，促进汽车金融公司的健康发展。

②有助于推进传统企业转型和绿色企业的可持续发展。在我国从中国制造到绿色制造的转型中，推动了我国工业企业的绿色转型，这类企业在节能、污染防治、新能源利用等方面贡献巨大。通过研究绿色企业的融资新渠道，可以为其他企业的融资方式提供借鉴，促进其可持续发展。

1.2 文献综述

1.2.1 国外研究现状

1.关于汽车金融的研究

(1) 汽车金融的定义

汽车金融依据国家法律法规设立并运营的专业金融服务分支，主要为有需要的汽车消费者提供购车贷款、车辆租赁、保险等金融服务（JohnA, 2015）。主要功能在于设计和供应与汽车相关的各类金融产品及其配套服务，服务对象涵盖汽车终端消费者和汽车经销商等产业链参与者（Merchant, 2019）。汽车金融公司在制定发展策略时不能忽视贷款者的贷款偏好（Denzin, 2012），运用自动化信息系统对贷款申请者进行风险等级划分，在汽车金融领域实现更多的数字化（Huetter, 2023），能进一步降低汽车金融有限公司的贷款风险（Liran 等, 2014）。

(2) 汽车金融资产证券化研究

在汽车金融资产证券化方面，学者通过研究消费者的汽车贷款合同，以此来分析消费贷款市场中借贷约束的重要性，发现贷款需求在利率和期限方面存在弹性（Orazio 和 Pinelopi, 2016）。运用博弈论理论对汽车消费贷款业务中存在的风险问题进行深入剖析时，发现由于信息不对称的存在，汽车金融公司在对消费者信用状况做出判断时容易出现失真，导致设定的贷款利率不能与消费者需求相匹配，由此引发选择难题（Harris 和 Donna, 2010）。利用大数据搜索，收集贷款人的消费习惯、偿债能力和履约记录等信息，建立风险控制模型（Chamness, 2015），可以提前预测贷款客户是否有违约风险（Jarvela, 2021）。应用智能监管模式，借助 OBD 设备，凭证关键电子监管盒，结合系统数据库，构建供应链金融平台，实现对车辆的智能管理，规避人员风险（Wang, 2021）。

2.关于资产证券化的研究

资产证券化作为一种创新性金融工具。萌芽阶段，国外学者重点研究产品定价，随着二级市场的不断发展，经历全球次贷危机之后，国外学者将研究焦点转为金融风险控制。

(1) 资产证券化概念

“资产证券化”一词最早是由 Lewis 提出，指运用合适的手段和方法，将一系列具有相同性质的、短时间内无法变现的资产进行打包重组（Fabozzi, 1996），将能够在未来产生可观持续现金流的资产转变为能够融资并且可以交易流通的证券的过程（Lewis, 1977）。

(2) 资产证券化定价研究

国外学者通过研究发现，影响资产证券化产品定价的因素主要包括：提前偿付率、再融资成本、现金流的未来状况、信用评级。资产证券化产品的价格是由其基础资产在未来所能产生的现金流，在当前时刻按照一定贴现率折算后的总现值来决定的（Dunsky, 2007）。部分学者以提前偿付为基础结合实际环境状况，利用相关模型对抵押贷款类 ABS 产品进行实证分析发现（Jerry, 1986），在充分考虑提前偿还因素的影响后，再融资成本的变化会间接作用于提前偿付率，从而对证券产品的定价产生实质性影响（McConnell 和 KB.Dmm, 1981）。同时评级下调，则会导致 ABS 产品收益率下降，信用利差扩大，从而引起产品市场价格波动，评级上调对产品定价的影响相对较小（Nathanael, 2004）。

（3）资产证券化的作用与动因

国外学者认为资产证券化的作用：第一，减少财务成本与增加现金流（Lockwood, 1996）；第二，提高资产流动性与降低融资成本（Fabozzi, 2001、Ford, 2002）；第三，实现担保融资效果与锁定长期现金流（Frost, 1997、Riachi 和 Schwienbacher, 2013）；第四，风险管理与提升银行收益。资产证券化有助于降低银行系统的风险水平，控制银行业务成本，从而对银行盈利能力产生正面影响（Mohamed, 2019）。资产证券化可以激活闲置资产价值，增强信用评级，同时通过风险隔离机制，降低企业风险，成为极具潜力的融资策略（Mingming 等, 2023）。

资产证券化的动因：第一，解决融资困难、分散企业经营风险、提高资产流动性（Schwarcz, 1994、Affinito 和 Tagliaferm, 2010）；第二，风险隔离。在证券化中，通过风险隔离企业可以将低流动性资产的风险从企业整体风险中隔离出来，进而以隔离出来的低流动性资金为基础在市场上进行融资，降低企业融资成本（Shwartz, 2003），极大促进基础设施建设和融资的可持续性（Qiming 等, 2021）。

（4）资产证券化风险研究

风险研究方面，国外学者重点关注系统性风险。资产证券化是商业银行转移风险的主要工具（Berger 和 Benvensite, 1987），突破了传统信贷业务的局限，为商业银行和企业创造流动资金的同时，加剧公司的财务杠杆，可能会导致系统性风险（Shin, 2009）。在资产证券化过程中，资产并未出售，可能依旧存在表内，使得资产证券化与杠杆存在特定关联（Monica, 2011）。在资产证券化产品结构日趋复杂的情况下，投资者可能难以准确判断基础资产产生的现金流是否足以稳定地覆盖证券的本息，从而导致严重的信息不对称问题，增加了金融风险（Hanson 和 Sunder, 2013）。实证研究发现资产证券化对系统性风险的影响是非单调的，关键取决于银行资产结构、银行间交叉持股程度以及资产证券化特征，包括其风险自留状态（Shuhua 等, 2023）。

3. 关于绿色资产证券化的研究

（1）绿色资产证券化的发展

自 20 世纪末以来，资产证券化在全球金融市场蔚然成风，然而高收益往往伴随高风险。从经济学的角度来看，绿色资产支持证券不仅充当着创新型金融工具的角色，还在某种程度上扮演货币创造功能（Altan, 2012）。从企业的视角来看，绿色资产证券化可以有效地将资金投入环保项目中，解决了环保项目投资高、回收期长的融资难题（Sarah, 2019）。企业发行绿色资产支持证券产品，彰显企业积极履行社会责任的决心，从而提升企业的社会形象和声誉（Farhadetal, 2019）。面对尚处于发育阶段的市场，应强化金融监管力度，加强对相关金融产品的市场监管，并建立健全严格的信息披露机制，以确保市场透明度和投资者权益保护（AbdelsalamO, 2017）。

（2）绿色资产证券化的动因研究

国外学者普遍认为，企业进行绿色资产证券化的核心在于提升企业形象。学者通过对公司战略需求、利益相关者压力、声誉利益驱动、法律制度完善以及个体激励机制等因素进行实证分析发现（Falsen 和 Johansson, 2015），企业的实践行为契合当代社会的规范和价值观时，其经营理念更易得到公众的认可（Bansal 和 Rot, 2000），尤其对于高度依赖生态环境建设和适应市场绿色发展趋势的企业而言，实施绿色资产证券化能有效顺应市场需求的变化，从而获取更多竞争优势和经济效益（Weybrecht, 2014）。绿色资产证券化的“绿色”有助于企业降低融资成本、增强对投资者的吸引力，使得公司的环保理念传递给利益相关群体（Mathews 和 Kidney, 2012）。

（3）绿色资产证券化对企业的效益影响

学者从具体工业企业出发，探究发现具备绿色项目背景的工业企业采用资产证券化方式进行融资时，能够为自身带来高效且针对性强的资金支持（Jiang 和 Shi, 2021），企业通过实施绿色资产证券化，确保募集资金直接投入绿色产业项目，在市场层面传达其对绿色产业发展及环保责任的承诺和践行，从而提升企业的信誉（Sarah, 2019）。其他学者运用实证研究法模拟企业的经济行为，表明企业在较长时间跨度内通过发行绿色债券可维持相对较低的负债比例，从而实现稳健的财务结构（Braga, 2021）。

1.2.2 国内研究现状

1.关于汽车金融的研究

（1）汽车金融发展情况

相较其他国家而言，我国的汽车金融信贷市场还不够成熟，存在着一定的差距，阻碍我国汽车金融行业进一步发展的主要因素是：信用机制建设不完善（王伶, 2004）。基于历史原因，汽车金融市场的外资比例较高，国有企业的发展空间有限（孔玉蓉, 2010）。目前，国内外汽车金融行业在发展模式、服务主体、服务内容以及监管框架等方面存在显著不同（皮红芳, 2016）。我国汽车金融业目前已取得显著进步，正在全面推动电动化、智能化、网联化的协同发展（清风, 2023），与西方国家相比仍有一定差距（刘礼

奎, 2019), 受居民消费观念转变和购买力不断提升, 未来中国汽车金融行业展现出广阔的市场前景和强劲的增长潜力(关溪媛和王庆斌, 2018)。

(2) 汽车金融行业中的问题以及风险

通过对国内外汽车金融行业发展现状的对比分析发现, 我国汽车金融行业若要拓宽发展空间, 需要解决的关键问题有人才的缺乏、信用体系差、产品比较单一、汽车金融公司融资来源有限等(陈昂, 2019)。此外, 通过对比各金融企业现状发现, 我国汽车金融行业发展面临成本控制困难(周文龙, 2022)、参与主体无法达到多元化(李申蕾, 2020)、信用体制不健全(李梦, 2019)、使用环节缺乏专属配套政策(高金燕等, 2022)、金融服务单一等问题(周文杰等, 2021)。

在汽车金融行业面临的风险方面, 我国的征信产品应用程度不深和信息不对称也导致了不同主体的逆向选择和道德风险(宁明萱等, 2022)。学者指出不仅金融机构要面对信用风险以及操作风险, 同时经销商以及消费者也承担着相应的风险(张亮和闫俊, 2005)。为防范信用风险, 不能仅仅关注个人征信系统本身, 在政策制定及消费者信用意识培养方面, 也需要进行大力建设(秦丽, 2010、陈坚豪, 2011), 以此来改善我国社会信用大环境(张明, 2013), 保障企业在实现数字化转型过程中能够防范信用风险和战略风险(张清翠, 2023)。

(3) 促进我国汽车金融行业的发展

国内学者通过研究美国汽车信贷, 并同中国当下情况进行比较, 指出我国的汽车金融市场同质化较严重、信用制度发展较晚、失信成本较低、缺乏有效的惩罚机制(张先锋等, 2005), 汽车融资租赁在国外起步早、发展快, 但我国还处于起步阶段, 因此需要加强金融创新(刘清涛, 2006)。政府要创新政策扶持方式, 加强市场资金引导、创新相关金融产品、提高企业内部资金利用率(郑兰祥等, 2023), 鼓励更多主体参与到汽车金融市场, 提升市场参与度(吕伟昌, 2009), 将业务创新和运作优化相互协调, 灵活构建新型的行业发展体系(杨艳琪, 2022)。在汽车金融行业大力推广“互联网+”技术, 创新汽车金融服务和产品提供的种类和方式(侯家明, 2020), 强化零售业务转型, 重视汽车金融业务, 明确自身市场定位, 大力发展金融科技, 建设和应用数字化系统, 以及推动汽车消费金融专业人才的培养(汪志峰, 2022), 通过专业团队, 建设带有我国特色的汽车金融产业链(孙伟, 2012)。

2. 关于资产证券化的研究

(1) 资产证券化概念

国内学者从不同角度来定义资产证券化。从资产运作流程维度分析, 资产证券化被视为一种预支未来收益的金融手段, 将原本流动性较弱但预期现金流稳定的资产类别进行整合重组, 进而转化成为可在金融市场自由流通和交易的标准化证券产品(闰妍等, 2016)。从资产流动性角度来看, 资产证券化将符合条件的各类资产汇集起来构建一个