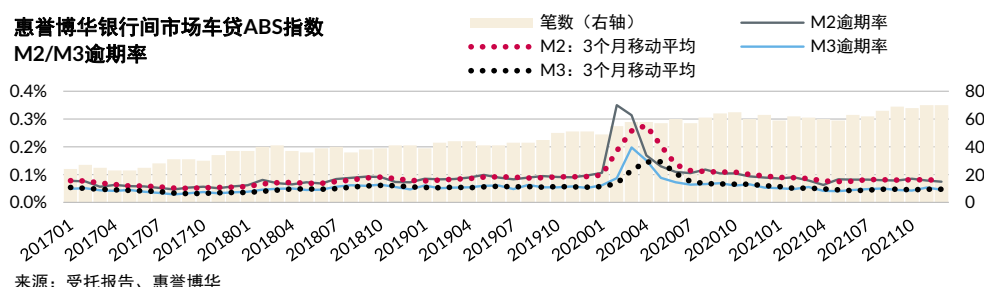


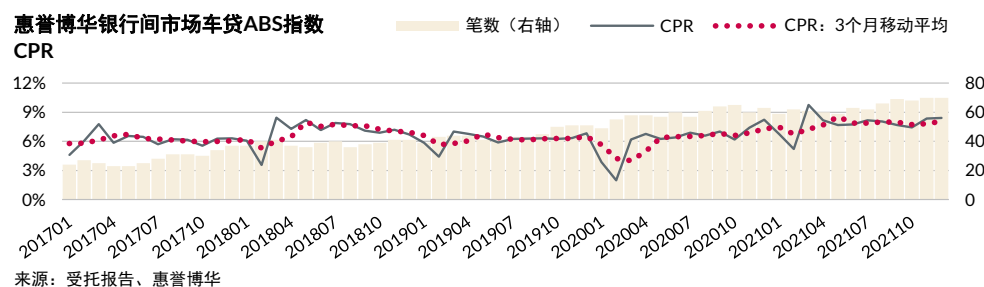
银行间市场车贷 ABS 指数

2021 年第 4 季度

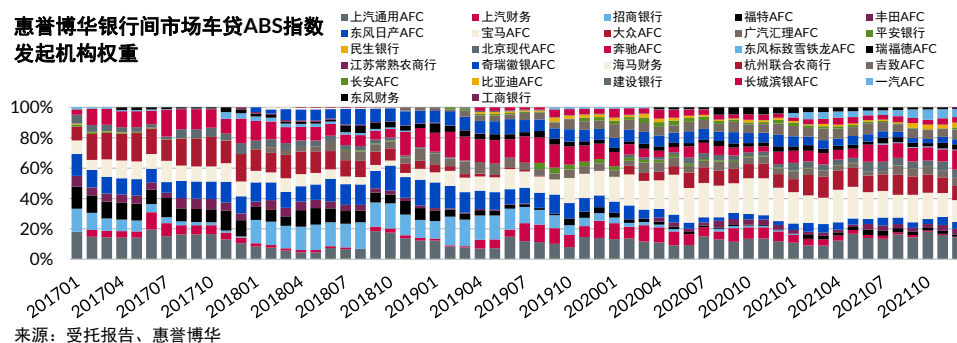
惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



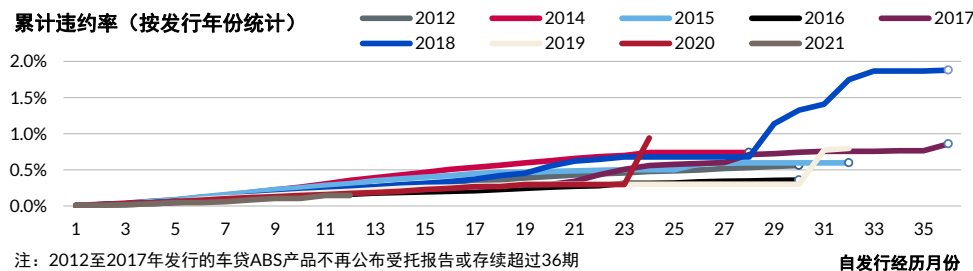
惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR



惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
发起机构权重



累计违约率（按发行年份统计）



概览

项目	21Q4	21Q3	21Q2
资产池总余额（亿元）	1591.52 ↑	1514.96	1381.62
M2逾期率指数（%）	0.07 ↓	0.08	0.08
M3逾期率指数（%）	0.05 ↑	0.04	0.04

来源：惠誉博华

相关研究

《2021-2022 年银行间信贷资产证券化市场观察与展望》（2022 年 1 月）

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2021Q3》

联系人

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

王欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

逾期率持续低位平稳运行：本季度银行间车贷 ABS 逾期率指数持续低位运行，季末 M2 和 M3 逾期率分别为 0.07% 和 0.05%，前者较上季度末下降 1bp，后者则较上季度末上升 1bp。

CPR 本季度小幅上扬，全年高位运行：本季度 CPR 指数持续上扬，至季度末达到 8.42%。2021 年全年 CPR 维持在高位，年平均值达到 2015 年以来的最高水平 7.73%。车贷提前偿还倾向提高，一方面可能源于经济下行阶段借款人主动减少持有利率较高的消费贷款，另一方面或许反映了房地产市场热度消退，居民新置业支出减少，导致居民流动性改善从而还款能力在客观上得到提高。

样本构成变动较大，但对指数影响有限：本季度新增 14 个样本，占季末资产余额的 28.75%，退出 12 个样本，仅占上季度末资产余额的 2.89%。新增样本同指数样本池整体差异较小，且退出样本权重很低，因此样本构成变动未对指数产生实质影响。

部分年份累计违约率曲线翘尾系单一样本所致：2018 至 2020 年发行的交易累计违约率曲线尾部均只包含单一样本，且该样本累计违约率高于年度平均水平，因此上述年份累计违约率曲线尾部的表现不具有代表性。

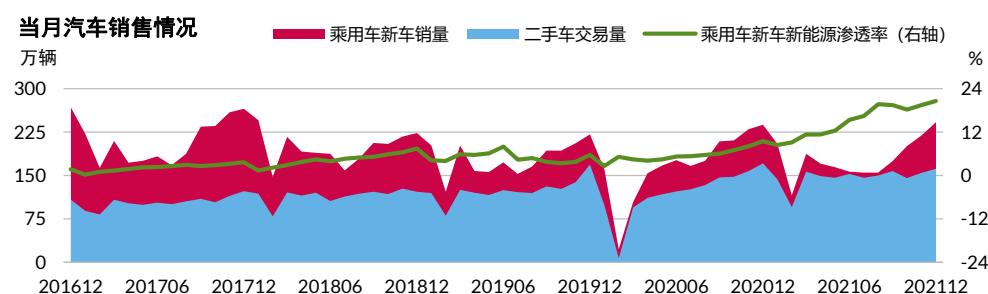
2022 年银行间市场车贷 ABS 资产表现展望：稳定

惠誉博华对于 2022 年银行间市场车贷 ABS 的资产表现展望为稳定，详情请参见惠誉博华发布的《2021-2022 年银行间信贷资产证券化市场观察与展望》。

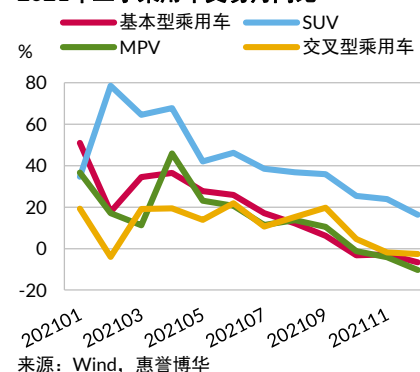
新能源乘用车销售带动新车销量增长，二手车交易增幅或收窄

2021 年中国乘用车新车销量为 2146.8 万辆，年中受局部疫情反复及自然灾害的影响，市场景气程度较低，但 1 至 4 月的良好表现使得全年同比增长 6.6%。2021 年新能源车销售 332.3 万辆，较上年增长 176.0%，同时月销售渗透率持续增长，至年末突破 20%，年均渗透率则为 15.5%。同期燃油车的销量为 1758.5 万辆，同比下跌 4.2%，但跌幅较上年有明显收窄。在新能源车销量强势增长的带动下，2021 年乘用车新车需求有所修复，然而受制于居民收入增速放缓、消费乏力，以及年初持续至今的芯片短缺，全年销量增幅较为有限。

2021 年二手车交易量仍保持增长的态势，全年成交 1758.5 万辆，同比增长 22.6%。二手乘用车市场的增长主要来源于上半年，各类车型的当月同比增速整体收窄，除 SUV 之外的各类二手乘用车 12 月当月交易量较上年同期均有下降。预计 2022 年下半年芯片短缺的情况有望得到缓解，部分二手车交易可能被新车销售所替代。



2021 年二手乘用车交易月同比



车贷绿色 ABS 发行量看涨，部分交易资产池分散性略逊

随着新能源汽车销量的不断增长，新能源个人汽车贷款存量呈上升态势，而以这类贷款为基础资产的证券化交易根据目前的监管规定可以被划分为绿色金融产品。在基础资产存量逐渐扩大，市场对绿色金融产品偏好增强，以及监管机构给予支持和引导的背景下，2019 年银行间市场开始出现以新能源汽车贷款为基础资产的车贷 ABS 交易，次年首单车贷绿色 ABS 交易成功发行，惠誉博华认为此类交易的发行在未来一段时间内将保持增长态势。

截至 2022 年 1 月末，银行间市场已发行 5 单车贷绿色 ABS 交易，单笔交易规模在 1.3 至 20.0 亿。现阶段新能源汽车贷款存量规模仍远低于燃油汽车贷款，可供发起机构筛选的范围相对有限，因而目前发行的车贷绿色 ABS 较同一发起机构的其他车贷 ABS 交易规模显著偏低，分散性相对有限。但比亚迪汽车金融凭借其母公司在新能源汽车领域的销售优势，积累了较多的新能源汽车贷款，因而其车贷绿色 ABS 基础资产分散性仍然与历史交易较为一致。

惠誉博华注意到，部分车贷绿色 ABS 交易的累计违约率增幅在近期有明显提升，但是其基础资产的主要特征并未显著偏离同一发起机构历史曾发行的其他车贷 ABS 交易。惠誉博华认为，除了基础资产的变迁外，资产池规模偏低、分散性下降也可能使违约率增长在短期内更为显著，因为单笔违约贷款的权重将增加。截至目前，银行间市场车贷绿色 ABS 的样本数和存续期仍然十分有限，新能源汽车贷款的实际偿还表现尚有待观察，惠誉博华将持续关注银行间市场车贷绿色 ABS 交易未来的表现。

附录 1：指数编制方法

惠誉博华编制的银行间市场车贷 ABS 指数描述了自 2014 年 12 月起，银行间债券市场车贷 ABS 的基础资产整体表现，包括资产池逾期情况及提前偿还情况。

具体包括 M2 逾期率指数、M3 逾期率指数和 CPR 指数。

- M2 逾期率指数：度量了当期期末逾期天数在 31 至 60 天的资产占当期期末资产池的比例。
- M3 逾期率指数：度量了当期期末逾期天数在 61 至 90 天的资产占当期期末资产池的比例。
- CPR 指数：

$$CPR = 1 - \left[1 - \frac{\text{当期提前偿还的本金}}{\text{当期期初资产池未偿本金余额} - \text{当期计划摊还本金}} \right]^{12}$$

编制指数时选取的样本为银行间债券市场优先级证券尚未清偿完毕，且以汽车贷款（包括信用卡汽车分期资产）为基础资产的资产证券化交易。但若惠誉博华认为某交易的基础资产特征或受托报告数据披露口径与其余样本差异很大，或者惠誉博华认为该交易不具有市场代表性时，将不会选取该交易为指数样本。本期指数具体构成情况见附录 2。

由于绝大部分交易的资产池在信托设立日并不包含违约资产，因此交易前期基础资产的逾期及违约回收水平波动较大且不具有代表性。在编制指数时，所有样本前 3 个月的资产表现将不会被使用。

指数将逐月计算，并以各样本交易月末的资产池未偿本金余额为权重。

附录 2：2021 年 12 月指数构成

交易名称	发起机构	发起机构	资产类型	资产池余额 (万元)	M2 (%)	M3 (%)	CPR (%)
建优2018-1	建设银行	银行	汽车分期	1892.92	0.20	0.57	6.84
安行2019-1	平安银行	银行	汽车贷款	2491.57	0.00	0.34	0.00
屹昂2019-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	731.93	0.00	0.00	0.00
德宝天元2019-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	89755.35	0.13	0.03	26.38
德宝天元2019-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	222289.63	0.04	0.01	17.13
华驭九	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	126028.50	0.33	0.23	8.77
和衷2020-1	东风财务	财务公司	汽车贷款	16288.41	0.24	0.18	21.07
德宝天元2020-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	319344.34	0.04	0.04	16.95
瑞泽2020-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	38929.90	0.46	0.23	14.75
华驭十	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	211913.60	0.16	0.10	10.55
融腾2020-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	146372.32	0.19	0.16	11.46
和衷2020-2	东风财务	财务公司	汽车贷款	119058.04	0.16	0.07	13.46
丰耀2020-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	52925.23	0.06	0.02	14.78
瑞泽2020-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	60526.64	0.35	0.31	13.49
唯盈2020-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	37499.66	0.10	0.00	7.01
德宝天元2020-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	246446.15	0.02	0.03	19.85
融腾2020-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	173193.74	0.13	0.11	8.51
长融2020-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	58788.94	0.28	0.09	8.38
吉时代2020-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	98933.33	0.25	0.10	9.68
速利银丰2020-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	265562.71	0.05	0.04	12.42
瑞泽质享2020-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	90711.96	0.21	0.15	12.21
汇聚通2020-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	67418.19	0.14	0.07	12.16
唯盈2020-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	53712.68	0.01	0.02	5.80
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	120945.57	0.04	0.05	17.04
睿程2020-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	122126.24	0.18	0.11	9.73
欣荣2020-3	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	60830.16	0.32	0.24	11.10
长盈2020-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	47424.81	0.04	0.00	10.08
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	111977.14	0.02	0.03	16.31
华驭十一	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	703749.71	0.09	0.04	7.51
盛世迪耀2020-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	42517.79	0.06	0.03	6.69
福元2020-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	109832.30	0.14	0.07	8.88
唯盈2020-3	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	93345.29	0.02	0.02	6.31
吉时代2020-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	132592.87	0.18	0.06	7.44
融腾2021-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	372863.98	0.10	0.09	8.27
德宝天元2021-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800004.49	0.03	0.03	11.37
长盈2021-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	113256.08	0.02	0.01	7.04
融腾2021-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	360912.63	0.18	0.15	7.50
瑞泽质享 2021-1							

福元2021-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	152929.30	0.05	0.04	7.13
睿程2021-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	328739.27	0.11	0.06	7.30
速利银丰2021-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	847991.97	0.03	0.02	8.43
唯盈2021-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	182022.27	0.02	0.00	5.05
欣荣2021-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	169382.07	0.25	0.15	10.01
融发2021-1	东风标致雪铁龙AFC	汽车金融	汽车贷款	59540.42	0.03	0.01	9.44
融腾2021-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	566763.50	0.06	0.06	5.60
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	175554.17	0.05	0.01	8.42
长盈2021-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	178672.34	0.02	0.02	5.09
盛世融迪2021-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	303938.18	0.02	0.01	3.00
汇聚通2021-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	505480.68	0.06	0.04	6.44
华驭十二	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	440041.32	0.06	0.04	7.15
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	51102.82	0.04	0.02	5.13
吉时代2021-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	301121.50	0.06	0.02	4.97
德宝天元2021-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	628944.18	0.02	0.01	6.74
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	219846.84	0.02	0.01	8.68
融腾2021-4*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	672917.93	0.05	0.04	4.51
屹腾2021-3*	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	227593.34	0.03	0.00	7.88
睿程2021-2*	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	367478.95	0.10	0.04	6.46
丰耀2021-2*	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	317704.24	0.03	0.01	9.11
长盈2021-3*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	214173.99	0.02	0.01	4.27
瑞泽2021-1*	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	233334.75	0.15	0.10	11.09
欣荣2021-2*	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	325870.04	0.25	0.12	8.04
唯盈2021-2*	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	344827.21	0.02	0.00	4.72
长融2021-1*	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	179440.51	0.10	0.04	7.97
吉时代2021-3*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	260603.37	0.02	0.01	4.38
盛世融迪2021-2*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	180789.71	0.01	0.00	1.92
速利银丰2021-2*	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	933268.73	0.02	0.02	7.53
工元致远2021-1*	工商银行	银行	汽车分期	10333.92	0.23	0.13	5.56
汇聚通2021-2*	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	307733.20	0.06	0.02	6.18

来源：惠誉博华

*新增样本

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。