

银行间市场车贷 ABS 指数

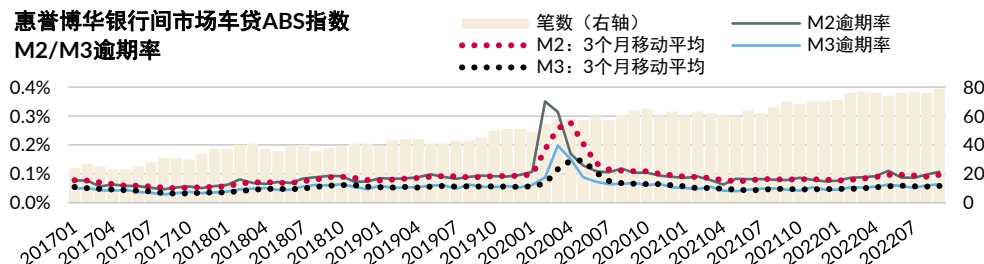
2022 年第 3 季度

概览

项目	22Q3	22Q2	22Q1
资产池总余额 (亿元)	1846.41	1728.40	1844.02
M2逾期率	0.11	0.09	0.09
指数 (%)			
M3逾期率	0.06	0.06	0.05
指数 (%)			

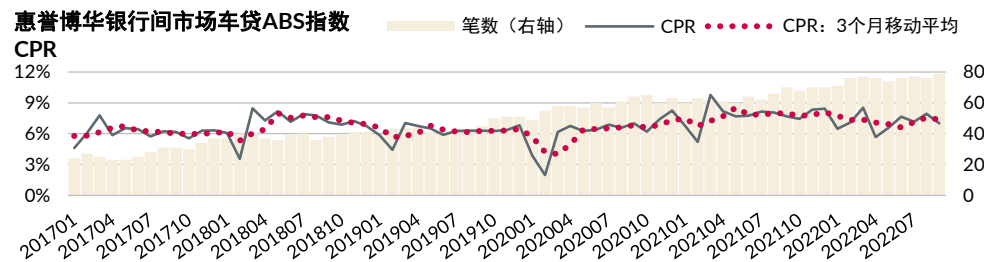
来源: 惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



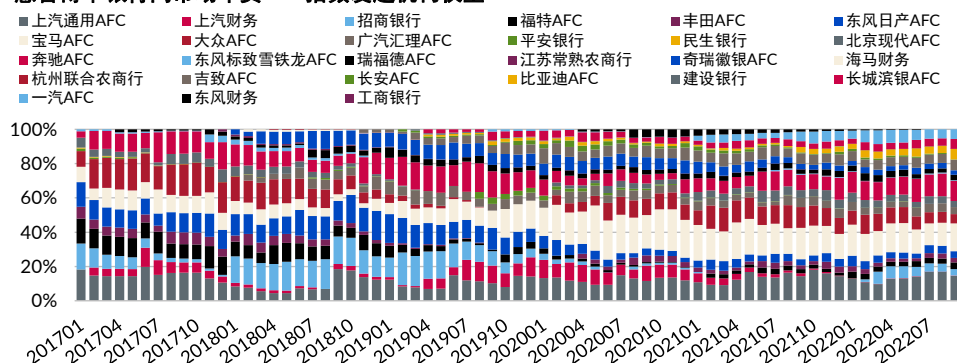
来源: 受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR



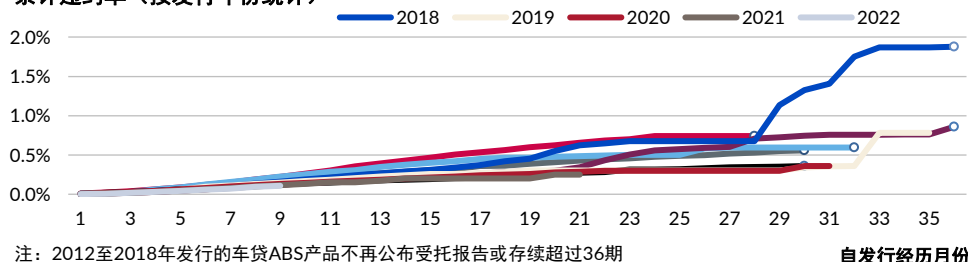
来源: 受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数发起机构权重



来源: 受托报告、惠誉博华

累计违约率 (按发行年份统计)



注: 2012至2018年发行的车贷ABS产品不再公布受托报告或存续超过36期

来源: 受托报告、惠誉博华



通过点击或扫描上方二维码, 您可以:

- 点击并查看银行间市场三类产品的逾期率指数: RMBS、车贷 ABS 和消费贷 ABS;
- 点击并查看银行间市场两类产品的 CPR 指数: RMBS 和车贷 ABS;
- 获取指数报告尚未发布的最新数据;
- 查看指数报告未显示的早期数据;
- 以表格形式浏览所有数据;
- 交互式选择具体的数据点或数据区间。

相关研究

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2022Q2》

《中国绿色汽车金融蓄势待发》

联系人

梁 涛
+8610 5663 3810
tao.liang@fitchbohua.com

李尽染
+8610 5663 3811
louis.li@fitchbohua.com

媒体联系人

李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

M2 逾期率第三季度呈上升趋势：本季度 M2 逾期率走势中可以看到经济承压、疫情冲击对借款人还款能力影响犹在，M2 逾期率呈现连续缓慢上升趋势，由上季度末 0.09% 上升至 0.11%，但整体仍在低位运行，且 M2 逾期率的上升并未传导至 M3 逾期率，本季度末 M3 逾期率较上季度末持平，体现了基础资产早期逾期后具备一定的修复能力。

CPR 表现趋于稳定：本季度 CPR 在 7% 至 8% 区间内小幅波动，均值为 7.37%，高于上季度均值 6.62%，贴近历史长期平均水平。

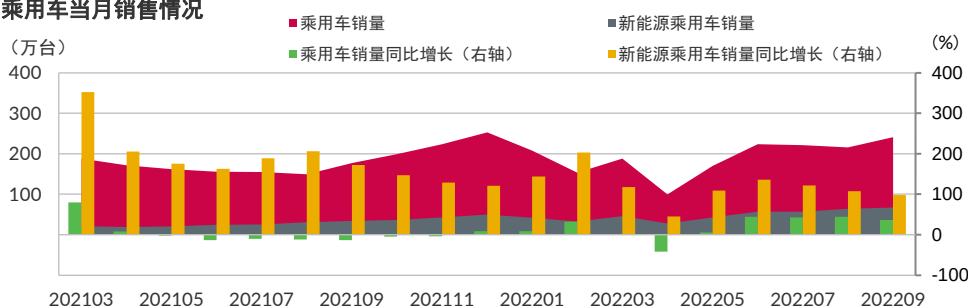
样本构成变动较大，但对指数影响有限：本季度新增 13 个样本，占季末资产余额的 23.5%，退出 10 个样本，占上季度末资产余额的 3.2%。大部分新增样本同整体样本池表现无显著差异，且退出样本权重较低，因此样本构成变动未对指数产生实质影响。

个别累计违约率曲线翘尾系少数样本所致，不同年份违约表现差异有限：2018 年及 2019 年发行的交易累计违约率曲线尾部样本量较少，且样本累计违约率相对较高，因此出现翘尾，但曲线尾部表现不具有代表性。截至目前，不同年份发行的车贷 ABS 交易累计违约表现差异较为有限。

乘用车销售市场景气度回升，新能源车市场占有率显著提升

自 2022 年 6 月起，随着局部地区疫情得到有效控制，在车辆购置税优惠政策及地方消费刺激政策的提振下，国内乘用车销售企稳，第三季度乘用车销量实现 677.7 万台，同比增长 40.9%，9 月单月销量创全年新高，实现 240.9 万台，同比增长 36.4%。新能源汽车维持强劲增长，第三季度新能源乘用车销量实现 187.9 万台，同比增长超一倍，其单月销量占乘用车总销量的比重已接近 30%，较上年增长显著。目前国内经济恢复基础尚不稳固，疫情发展及外部环境不确定性较大，短时间内车市发展或仍赖政策扶持。

乘用车当月销售情况



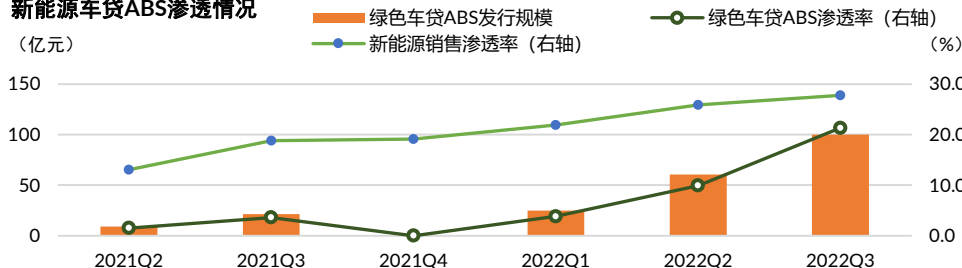
来源：Wind、惠誉博华

新能源车贷 ABS 发行规模再创新高，渗透率首次突破两成

尽管本季度国内银行间债券市场以新能源车贷作为基础资产的绿色 ABS 发行单数仍为两单，较前两季度持平，但发行规模再创新高。本季度新能源车贷 ABS 最大发起机构比亚迪汽车金融有限公司（以下简称“比亚迪金融”）发行了两单绿色车贷 ABS，每单发行规模均为 50 亿元，今年比亚迪金融已累计发行 155 亿元绿色车贷 ABS，与其母公司比亚迪新能源车发展战略吻合。本季度，新能源车贷 ABS 渗透率已达到 21.3%，与新能源乘用车市场占有率差距进一步缩小。

虽然绿色车贷 ABS 发展前景广阔，但相关风险仍不可忽视，特别是新能源汽车贷款相较于传统动力汽车贷款的历史数据表现期普遍较短，绿色属性对车贷资产质量的影响仍有待时间检验。惠誉博华将持续追踪绿色车贷 ABS 资产表现与其他车贷 ABS 的差异。

新能源车贷 ABS 渗透情况



来源：Wind、惠誉博华

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 2：2022 年 9 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	1190.17	0.00	0.00	0.00
屹昂2019-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	626.13	0.00	0.00	0.00
华驭十	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	61944.54	0.37	0.37	9.53
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	25923.07	0.24	0.14	18.97
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	26906.76	0.17	0.12	18.49
华驭十一	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	310387.16	0.28	0.14	8.71
融腾2021-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	164628.72	0.19	0.15	10.53
德宝天元2021-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	422846.13	0.05	0.04	13.30
融腾2021-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	147766.55	0.36	0.28	9.34
瑞泽质享 2021 -1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	29143.14	0.27	0.38	13.31
丰耀2021-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	69037.54	0.18	0.11	11.63
福元2021-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	46362.65	0.24	0.16	13.62
睿程2021-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	109993.31	0.26	0.14	8.82
速利银丰2021-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	478493.68	0.07	0.03	8.18
唯盈2021-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	51149.75	0.08	0.02	6.24
融腾2021-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	248149.83	0.18	0.13	7.55
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	56302.50	0.18	0.04	15.19
长盈2021-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	51325.92	0.10	0.04	8.04
盛世融迪2021-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	109481.91	0.13	0.05	6.63
汇聚通2021-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	179784.16	0.21	0.13	8.72
华驭十二	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	206638.90	0.23	0.14	6.90
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	27416.80	0.21	0.15	4.55
吉时代2021-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	160057.66	0.29	0.11	5.72
德宝天元2021-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	293000.57	0.06	0.03	12.73
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	48105.59	0.07	0.03	13.47
融腾2021-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	328313.60	0.18	0.11	6.66
屹腾2021-3	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	79150.07	0.12	0.03	11.45
睿程2021-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	160352.26	0.19	0.14	7.87
丰耀2021-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	156178.24	0.12	0.04	8.82
长盈2021-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	87439.58	0.11	0.07	7.95
瑞泽2021-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	92775.28	0.24	0.22	13.27
欣荣2021-2	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	195043.92	0.43	0.24	10.30
唯盈2021-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	131871.60	0.07	0.03	5.47
长融2021-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	69747.44	0.32	0.12	8.10
吉时代2021-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	140076.27	0.11	0.08	5.50
盛世融迪2021-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	107269.78	0.06	0.03	3.17
速利银丰2021-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	917354.34	0.03	0.02	6.92
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	7019.61	0.22	0.46	19.30

汇聚通2021-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	171142.87	0.19	0.13	7.27
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.01	0.04	0.01	8.38
福元2021-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	203024.55	0.24	0.11	7.72
唯盈2021-3	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	164514.58	0.10	0.04	5.84
睿程2021-3	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	150083.65	0.02	0.01	3.48
盛世融迪2021-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	214565.77	0.06	0.02	3.50
瑞泽2021-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	138875.57	0.21	0.15	10.21
欣荣2021-3	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	215202.80	0.42	0.26	9.17
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	472745.31	0.19	0.11	5.95
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	297307.45	0.08	0.03	12.27
招银和信2021-1	招商银行	银行	汽车分期	113885.00	0.03	0.01	5.57
长盈2021-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	245094.20	0.08	0.04	5.12
吉时代2021-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	209387.20	0.07	0.05	4.53
招银和信2021-2	招商银行	银行	汽车分期	390848.67	0.06	0.02	10.54
屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	254850.50	0.15	0.07	11.19
招银和信2021-3	招商银行	银行	汽车分期	155588.57	0.06	0.03	9.58
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	550318.66	0.16	0.12	5.86
招银和信2022-1	招商银行	银行	汽车分期	67869.77	0.03	0.03	15.63
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.01	0.04	0.03	7.36
融腾通元2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	42218.57	0.28	0.24	10.36
盛世融迪2022-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	279959.68	0.03	0.02	3.35
吉时代2022-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	286824.41	0.03	0.02	3.49
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	851123.64	0.03	0.02	7.62
福元2022-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	244183.55	0.09	0.04	5.51
长盈2022-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	314114.23	0.07	0.04	4.78
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	619340.41	0.14	0.08	5.34
瑞泽2022-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	233912.35	0.18	0.11	8.10
汇聚通2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	458760.95	0.05	0.04	5.42
睿程2022-1*	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	255927.95	0.11	0.05	4.41
唯盈2022-1*	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	414589.47	0.02	0.00	4.04
融发2022-1*	东风标致雪铁龙AFC	汽车金融	汽车贷款	81541.49	0.06	0.02	3.05
丰耀2022-1*	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	255790.65	0.08	0.02	8.67
屹腾2022-1*	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	38826.96	0.08	0.00	6.01
融腾2022-3*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	712726.71	0.10	0.05	3.94
盛世融迪2022-2*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	454247.15	0.02	0.01	3.05
吉时代2022-2*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	372464.44	0.01	0.00	2.30
福元2022-2*	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	255987.29	0.06	0.03	4.39
欣荣2022-1*	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	214772.61	0.66	0.47	8.33
德宝天元2022-2*	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.00	0.01	0.01	6.04
屹腾2022-2*	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	250164.45	0.05	0.01	7.54
长盈2022-2*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	410084.70	0.05	0.02	3.85

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。