银行间市场车贷 ABS 指数

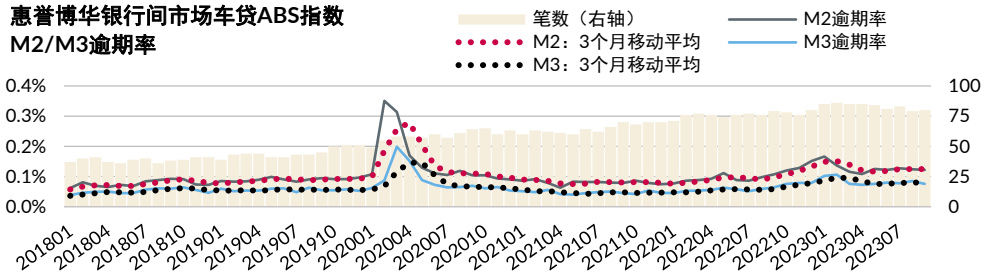
2023 年第 3 季度

概览

项目	23Q3		23Q2	23Q1
资产池总余额（亿元）	1620.04	↓	1672.11	1780.03
M2逾期率指数（%）	0.12	–	0.12	0.12
M3逾期率指数（%）	0.08	–	0.08	0.08

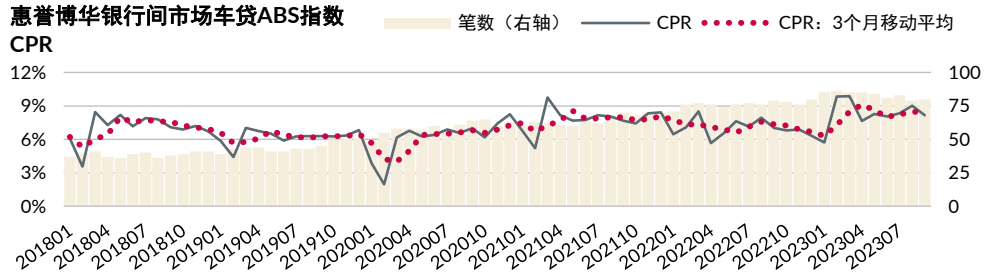
来源：惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



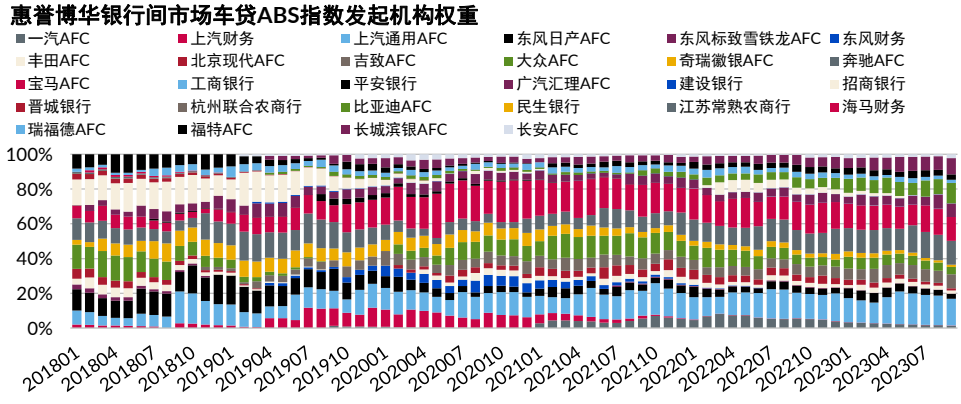
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR



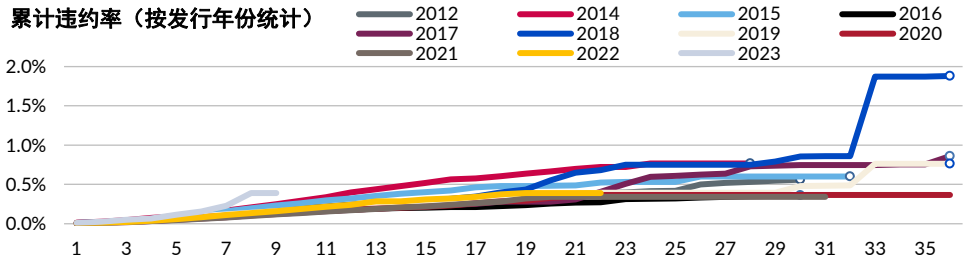
来源：受托报告、惠誉博华

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2019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 2023Q2》
《汽车金融公司 2023 年中期观察》

联系人

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

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

媒体联系人

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

逾期率指数平稳运行，但绝对水平较往年略有提升：三季度末 M2 和 M3 逾期率指数分别为 0.12%和 0.08%，自一季度末以来指数保持平稳运行。当前违约率指数水平虽然绝对值仍很低，但明显高于 2021 年全年的平稳水平。

CPR 指数中枢上移：三季度末 CPR 指数为 8.2%，并且自 2023 年 5 月以来持续在 8.0%水平以上运行，高于历史同期水平。

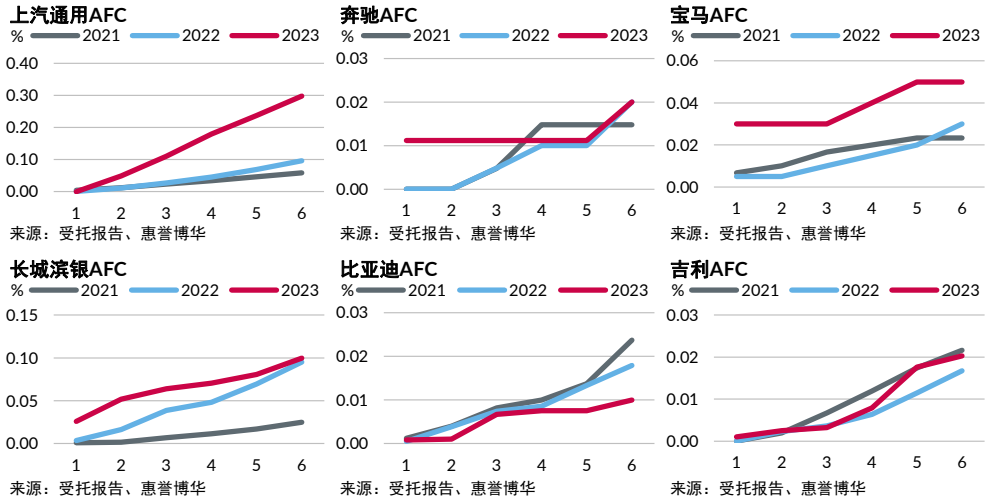
样本构成变动较大，但对指数影响有限：本季度新增 9 个样本，占季末资产余额的 22.4%，退出 9 个样本，占上季度末资产余额的 4.4%。大部分新增样本同整体样本池表现无显著差异，且退出样本权重较低，因此样本构成变动未对指数产生实质影响。

2023 年累计违约率曲线高于往年同期：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，整体仍处于较低水平。2018 年曲线尾部显著较高系个别样本驱动，且表现期已结束，指标未来不会继续抬升；排除曲线走势由个别样本驱动的尾部表现期，2023 年累计违约率曲线高于往年同期平均水平。

车贷资产增量下行，部分发起机构资产质量或正在承压

截至 2023 年三季度末银行间市场已发行车贷 ABS 交易 29 笔，发行金额 1402 亿元，发行量较上年同期有明显下降。惠誉博华认为，目前国内汽车金融公司（简称 AFC）业务结构上仍以传统能源汽车为主要标的，自 2017 年以来 AFC 资产增量进入下行区间，新能源汽车零售销售增长也未能完全弥补由传统能源汽车零售销量下降带来的影响（详见《汽车金融公司 2023 年中期观察》）。银行间车贷 ABS 发起机构主要由 AFC 构成，其新增资产减少、存量规模收缩可能是发行下滑的主要原因。

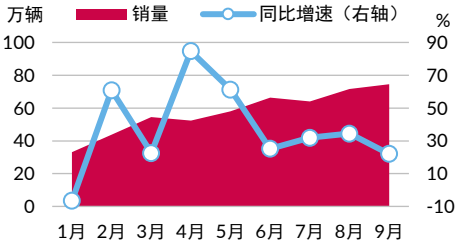
车贷ABS截至2023年三季度末累计违约率



来源：受托报告、惠誉博华

2023 年前三季度发行的交易中，由上汽通用 AFC 等以上六家机构发起的交易权重较大，笔数和发行金额占比分别接近 60%与 80%。其中，除比亚迪 AFC 和吉利 AFC，其他四家机构发行的交易，加权平均累计违约率较往年同期均有不同程度的上升。这可能反映了乘用车市场销售压力传导至汽车贷款授信端，导致部分发起机构新增资产质量有下行压力。车贷 ABS 基础资产受合格标准约束，其信用质量高于车贷资产平均水平，因此车贷市场整体的资产信用质量承压很可能高于上述数据所反映情况。

2023年新能源乘用车销量



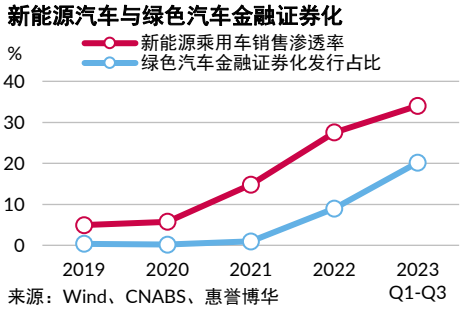
来源：Wind、惠誉博华

新能源乘用车销售渗透率稳步提升，对证券化市场推动有限

2023 年前三季度，全国乘用车销量 1523.5 万辆，同比增长 2.4%，其中新能源乘用车销量 519.0 辆，同比增长 34.1%。新能源乘用车销量三季度同比增长 29.3%，增速虽有所放缓，但同期传统能源乘用车销量同比下降 14.0%，截至 2023 年三季度末，新能源乘用车销售渗透率已稳步上升至 34.1%。

目前合资品牌厂商也开始重视新能源车型的开发，这将进一步推进新能源汽车对传统能源汽车的替代。根据市场机构的研究，目前中国汽车销售金融渗透率接近六成，而新能源汽车销售的金融渗透率则达到 66.7%，且未来将继续上升。惠誉博华认为，对于已经建立先发优势的新能源汽车厂商，新能源汽车销售渗透率及金融渗透率的不断提升，有效减弱了乘用车需求不振给

新能源汽车与绿色汽车金融证券化



来源：Wind、CNABS、惠誉博华

相关汽车金融机构带来的资产规模收缩的压力，但新能源汽车较高的金融渗透率转化为绿色汽车金融证券化产品发行具有相当的滞后性，因而对当前汽车金融证券化发行市场的推动作用较为有限。

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：

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

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 2：2023 年 9 月指数构成

交易名称	发起机构	机构类型	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	1,144.3	0.00	0.00	0.00
屹昂2019-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	539.0	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	477.2	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	219.6	0.00	0.00	0.00
华驭十一	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	79,244.0	0.54	0.30	13.50
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	3,769.6	0.33	0.30	42.79
华驭十二	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	54,925.8	0.43	0.36	11.37
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	11,633.2	0.12	0.10	5.50
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	2,001.8	0.35	0.12	24.49
融腾2021-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	86,358.6	0.23	0.27	13.72
屹腾2021-3	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	6,924.8	0.24	0.05	20.93
速利银丰2021-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	249,350.2	0.11	0.06	10.06
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	3,518.1	0.69	0.00	14.70
汇聚通2021-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	36,889.8	0.75	0.40	13.34
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	328,205.7	0.07	0.02	15.80
睿程2021-3	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	40,619.2	0.06	0.04	7.34
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	158,394.6	0.37	0.10	11.42
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	51,288.9	0.11	0.06	19.94
长盈2021-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	51,383.7	0.13	0.09	11.36
屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	115,894.7	0.15	0.11	17.12
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	208,055.7	0.31	0.21	12.67
招银和信2022-1	招商银行	银行	汽车分期	15,672.1	0.20	0.03	11.84
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	446,774.1	0.03	0.03	16.48
吉时代2022-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	94,170.0	0.12	0.06	10.21
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	496,316.2	0.07	0.06	8.10
福元2022-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	65,592.9	0.44	0.29	8.41
长盈2022-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	102,054.3	0.12	0.06	10.40
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	244,601.6	0.26	0.21	11.48
瑞泽2022-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	61,522.9	0.61	0.26	12.33
汇聚通2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	119,577.9	0.31	0.25	9.73
睿程2022-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	73,511.9	0.21	0.12	9.18
唯盈2022-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	242,959.0	0.05	0.01	4.61
融发2022-1	东风标致雪铁龙AFC	汽车金融	汽车贷款	24,789.4	0.27	0.02	6.52
丰耀2022-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	103,270.8	0.12	0.07	11.42
屹腾2022-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	15,151.7	0.83	0.27	9.94
融腾2022-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	306,867.8	0.22	0.23	9.85
盛世融迪2022-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	189,024.8	0.06	0.03	6.33
吉时代2022-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	150,026.7	0.05	0.02	6.92
福元2022-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	104,103.8	0.36	0.22	9.84
欣荣2022-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	88,896.0	0.51	0.47	12.97
德宝天元2022-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	651,349.1	0.01	0.01	13.26
长融2022-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	101,628.0	0.30	0.08	8.77
屹腾2022-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	25,420.4	0.21	0.05	19.13
长盈2022-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	142,521.7	0.11	0.07	7.94
汇聚达2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	131,257.6	0.45	0.22	8.91
盛世融迪2022-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	195,391.4	0.02	0.01	5.40
睿程2022-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	102,896.2	0.14	0.11	8.23

瑞泽2022-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	134,069.5	0.71	0.20	9.92
融腾2022-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	417,687.0	0.20	0.15	9.26
吉时代2022-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	152,146.2	0.08	0.02	6.12
速利银丰2022-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	796,222.7	0.05	0.03	9.20
长盈2022-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	197,047.2	0.08	0.06	6.52
盛世融迪2022-4	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	226,875.9	0.03	0.01	4.61
长融2022-2	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	59,095.3	0.26	0.08	9.54
唯盈2022-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	229,976.1	0.08	0.04	5.32
福元2022-3	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	121,568.3	0.16	0.08	7.03
吉时代2022-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	40,780.9	0.06	0.01	10.93
华驭十四	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	386,144.9	0.22	0.13	8.05
丰耀2022-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	177,702.9	0.05	0.03	10.34
汇聚达2022-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	257,980.5	0.32	0.18	8.87
长盈2022-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	242,986.3	0.07	0.04	6.37
吉时代2022-5	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	245,179.4	0.06	0.01	5.29
盛世融迪2022-5	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	220,449.5	0.02	0.01	4.36
融腾2023-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	501,676.4	0.14	0.12	5.51
长盈2023-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	295,925.7	0.03	0.03	6.66
融腾2023-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	608,783.9	0.21	0.21	4.74
欣荣2023-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	203,353.3	0.36	0.26	6.95
吉时代2023-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	274,105.3	0.05	0.01	5.20
福元2023-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	197,083.2	0.06	0.01	5.85
速利银丰2023-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	679,009.0	0.03	0.02	8.49
汇聚达2023-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	115,309.0	0.35	0.16	7.84
德宝天元之信2023	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800,000.0	0.02	0.01	11.16
盛世融迪2023-1*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	425,811.1	0.01	0.02	2.77
融腾2023-3*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	117,320.1	0.30	0.13	7.37
长盈2023-2*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	77,330.1	0.03	0.01	5.70
汇聚达2023-2*	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	600,309.8	0.08	0.04	5.52
盛世融迪2023-2*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	648,019.6	0.01	0.01	3.15
长金2023-1*	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	206,944.7	0.11	0.01	4.73
吉时代2023-2*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	354,591.6	0.01	0.00	2.91
长盈2023-3*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	402,747.3	0.03	0.01	3.72

注：* 新增样本

来源：惠誉博华

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。