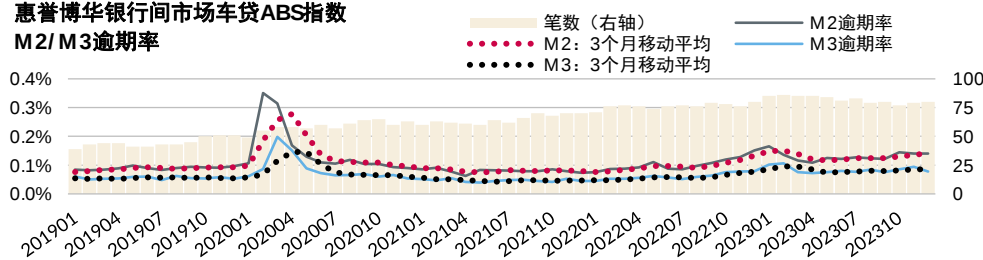


银行间市场车贷 ABS 指数

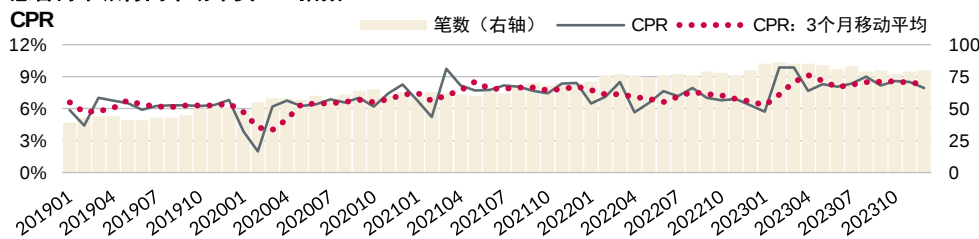
2023 年第 4 季度

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



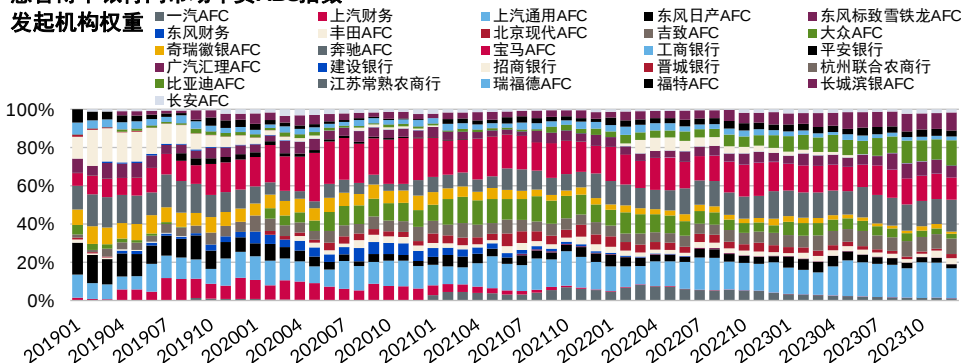
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数



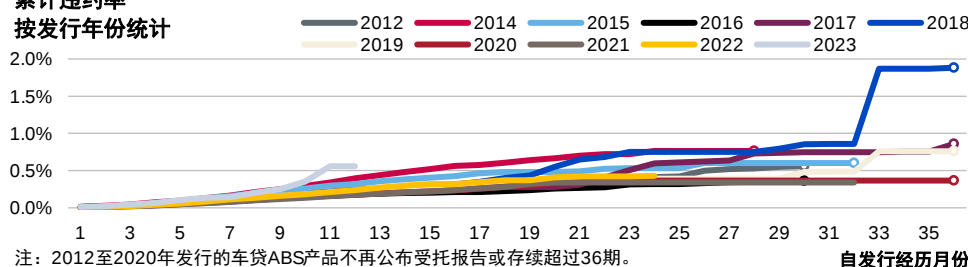
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数



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2020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

概览

项目	23Q4	23Q3	23Q2
资产池总余额 (亿元)	1611.96 ↓	1620.04	1672.11
M2逾期率	0.14 ↑	0.12	0.12
指数 (%)			
M3逾期率	0.08	0.08	0.08
指数 (%)			

来源：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 2023Q3》](#)

[《2024 年银行间信贷资产证券化展望》](#)

[《经济复苏：中流击水 奋楫前行》](#)

联系人

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

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

媒体联系人

李林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

年内逾期率指数平稳运行，整体水平较往年略有抬升：四季度末 M2 和 M3 逾期率指数分别为 0.14% 和 0.08%，持续稳定在较低水平。2023 年逾期率全年走势平稳，整体水平较之前两个年度略有抬升，车贷资产的信用表现依然良好。

CPR 指数中枢小幅上移：因季节性因素影响，四季度末 CPR 指数为 7.9%，较前几个月小幅回落。2023 年 CPR 指数除了在年初发生一定起伏之外，整体走势平稳，全年平均水平较 2022 年和 2021 年有所上升，呈现中枢小幅上移。

样本构成发生常规变动，对指数无影响：四季度新增 11 个样本，占季度末资产余额的 24.4%，退出 11 个样本，占上季度末资产余额的 4.3%。新增样本均来自活跃发起机构的常见系列交易，四季度的样本构成变动为常规变动，对指数的代表性没有影响。

2020 年发行交易的资产表现优异：截至四季度末，2020 年发行车贷 ABS 交易在 36 期内的表现已经充分显现，在所有表现期超过 36 期的曲线中处于最低累计违约水平。2020 年所发行交易涵盖 19 家国内汽车金融公司发起的 40 单交易，这些交易主要运行在全社会因疫情而承压时期，国内汽车金融公司的车贷资产很好地承受住了特殊环境变化带来的压力。

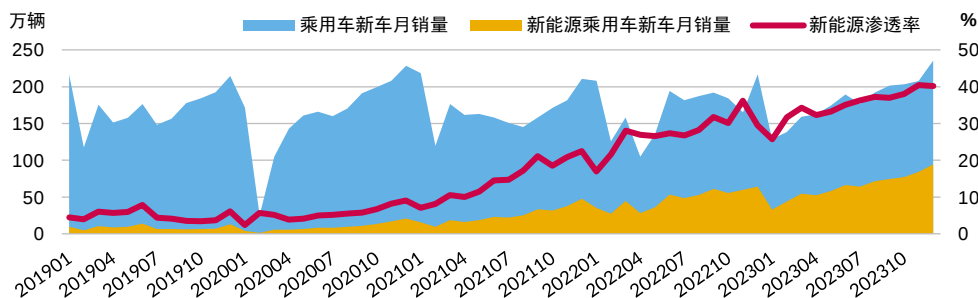
乘用车新车销量实现连续增长，新能源渗透率达到新高

依据乘联会口径，2023 年国内乘用车新车销售 2170 万辆，同比增长 5.6%，明显好于年初的市场预期。得益于新能源车的蓬勃发展，国内乘用车市场已连续三年实现增长。2023 年，国内新能源乘用车销售 770 万辆，同比增长 36%，增速虽较前几年大幅度回落，但依然保持高速增长，2023 年新能源乘用车全年渗透率接近 36%，比 2022 年提高 8 个百分点，最后两个月的渗透率均超过 40%。

逐月来看，全口径乘用车和新能源乘用车的销售情况在年内节节走高，预示后续增长动能依然充分。2024 年 1 月乘用车新车零售 203.5 万辆，虽受季节性因素影响，环比有所下降，但同比增长 57%。今年一月，新能源渗透率 32.8%，同比实现增长，环比数据出现较大波动，环比下降 7.5 个百分点，但自主品牌新能源渗透率超过了 50%。

2023 年乘用车新车销售的超预期表现将为车贷资产恢复增长提供有力的基础，预计未来车贷资产中新能源乘用车贷款会逐渐增多，整体车贷资产的绿色属性会持续加重。

国内乘用车新车月度零售情况



来源：Wind、乘联会、惠誉博华

工程机械类车贷 ABS 首次发行

2024 年 1 月，由三一汽车金融有限公司发起的“三翊 2024 年第一期个人汽车抵押贷款资产支持证券”（以下简称“三翊 2024-1”）发行，该交易是银行间信贷资产证券化市场中首次引入的工程机械类个人车贷 ABS。

三翊 2024-1 的融资车辆既与个人自用的乘用车不同，又与从事交通运输使用的商用运输车辆不同，交易的入池贷款所对应车辆，均为三一品牌的工程机械类车辆，主要车型为挖掘机、汽车起重机、搅拌机和泵车。三翊 2024-1 与通常的个人乘用车车贷 ABS 相比较，入池资产特征比较相近。例如，入池贷款的借款人均均为自然人，融资车辆均为新车且已经进行了抵押，还款方式以等额本息为主，还款频率以按月为主。另外，因为工程机械与常见乘用车相比，除了用途迥异外，售价也普遍较高，因此使得入池贷款具有一些额外特点。例如，户均未偿本金余额超过 25 万元；首付比例相对更加集中且靠近最低首付下限，90%以上首付比例集中在 30%-40%；贷款利率分布区域更加集中，多数贷款应用 5% 的利率；贷款期限方面，相较乘用车贷款主要分布于 2-3 年，三翊 2024-1 的入池贷款在 3-4 年的分布与 2-3 年大致相当，即借款人相对更加倾向于长期限贷款。

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：

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

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 12 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	1,134.0	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	436.6	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	205.6	0.00	0.00	0.00
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	251.0	0.81	0.92	27.94
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	9,157.3	0.37	0.22	8.91
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	257.7	0.00	0.47	40.72
屹腾2021-3	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	1,408.3	0.28	0.25	46.83
速利银丰2021-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	156,734.0	0.16	0.07	10.12
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	2,870.5	0.27	0.12	22.13
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	230,894.8	0.08	0.05	16.76
睿程2021-3	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	26,313.5	0.05	0.04	6.97
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	116,168.0	0.45	0.26	11.08
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	23,730.2	0.21	0.16	25.59
屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	98,185.8	0.24	0.09	16.24
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	150,555.5	0.28	0.29	13.59
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	332,688.7	0.08	0.04	16.44
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	361,008.1	0.12	0.04	8.87
福元2022-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	46,037.7	0.57	0.33	9.65
长盈2022-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	73,295.4	0.17	0.09	9.24
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	184,256.8	0.29	0.24	11.70
汇聚通2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	77,213.9	0.43	0.22	10.91
睿程2022-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	48,654.6	0.25	0.18	9.58
唯盈2022-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	172,827.6	0.11	0.04	5.20
融发2022-1	东风标致雪铁龙AFC	汽车金融	汽车贷款	16,824.2	0.21	0.09	6.55
丰耀2022-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	77,487.0	0.17	0.08	13.72
屹腾2022-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	12,188.0	1.21	0.11	9.05
融腾2022-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	238,439.5	0.30	0.25	10.67
盛世融迪2022-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	132,646.3	0.05	0.04	7.22
吉时代2022-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	102,721.0	0.08	0.04	8.34
福元2022-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	75,900.7	0.66	0.18	10.47
德宝天元2022-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	511,462.0	0.03	0.01	17.34
长融2022-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	66,246.9	0.40	0.07	9.86
屹腾2022-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	8,479.2	0.21	0.11	28.63
长盈2022-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	97,480.3	0.19	0.09	8.82
汇聚达2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	96,059.7	0.56	0.24	9.58
盛世融迪2022-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	131,253.5	0.03	0.02	7.99
睿程2022-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	70,022.2	0.17	0.15	9.68
融腾2022-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	327,831.5	0.23	0.21	10.25
吉时代2022-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	117,848.9	0.11	0.06	7.07
速利银丰2022-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	624,700.8	0.08	0.04	8.71
长盈2022-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	141,740.9	0.10	0.07	7.95
盛世融迪2022-4	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	163,538.6	0.03	0.02	5.73
长融2022-2	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	31,950.7	0.28	0.12	9.03
唯盈2022-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	155,553.4	0.14	0.03	4.96
福元2022-3	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	90,656.5	0.41	0.17	9.10
吉时代2022-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	27,605.6	0.11	0.02	12.99
华驭十四	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	303,891.2	0.39	0.17	7.91

丰耀2022-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	138,832.2	0.12	0.06	9.73
汇聚达2022-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	198,994.6	0.42	0.22	9.70
长盈2022-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	180,979.5	0.10	0.08	7.25
吉时代2022-5	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	195,935.8	0.05	0.04	5.93
盛世融迪2022-5	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	167,423.0	0.06	0.08	5.59
融腾2023-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	399,190.3	0.28	0.17	8.26
长盈2023-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	229,553.4	0.09	0.10	6.75
融腾2023-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	515,038.7	0.28	0.25	5.66
欣荣2023-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	164,594.0	0.34	0.32	7.95
吉时代2023-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	220,559.3	0.07	0.04	6.09
福元2023-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	159,127.7	0.12	0.02	5.76
速利银丰2023-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	675,379.7	0.07	0.01	7.75
汇聚达2023-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	95,229.1	0.74	0.28	8.16
德宝天元之信2023	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800,000.0	0.04	0.01	11.71
盛世融迪2023-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	340,922.9	0.04	0.05	3.75
融腾2023-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	91,784.6	0.40	0.30	9.20
长盈2023-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	55,391.4	0.02	0.03	5.16
汇聚达2023-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	516,512.7	0.14	0.06	5.90
盛世融迪2023-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	515,915.8	0.02	0.02	3.88
长金2023-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	167,576.4	0.13	0.02	5.43
吉时代2023-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	292,853.5	0.04	0.02	4.88
长盈2023-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	332,220.9	0.03	0.02	4.82
融腾2023-4*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	628,763.7	0.16	0.12	3.85
瑞泽天驰2023-1*	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	182,488.6	0.61	0.03	5.15
福元2023-2*	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	143,366.8	0.08	0.02	6.95
丰耀2023-1*	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	288,679.0	0.07	0.04	8.03
屹隆2023-1*	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	30,027.3	0.62	0.23	7.47
盛世融迪2023-3*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	691,501.8	0.01	0.01	3.35
长盈2023-4*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	403,533.1	0.03	0.01	3.45
睿程2023-1*	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	200,108.1	0.06	0.05	4.68
速利银丰2023-2*	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	875,827.7	0.04	0.02	7.75
欣荣2023-2*	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	150,527.1	0.27	0.19	7.10
吉时代2023-3*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	333,969.0	0.04	0.01	5.99

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。