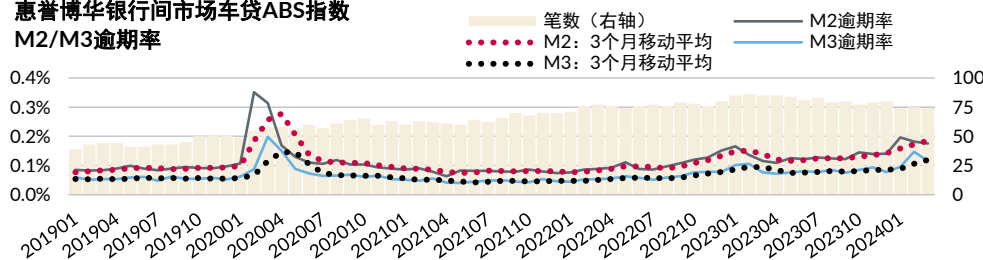


银行间市场车贷 ABS 指数

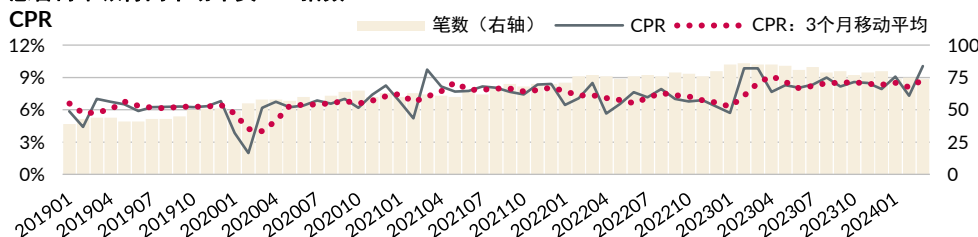
2024 年第 1 季度

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



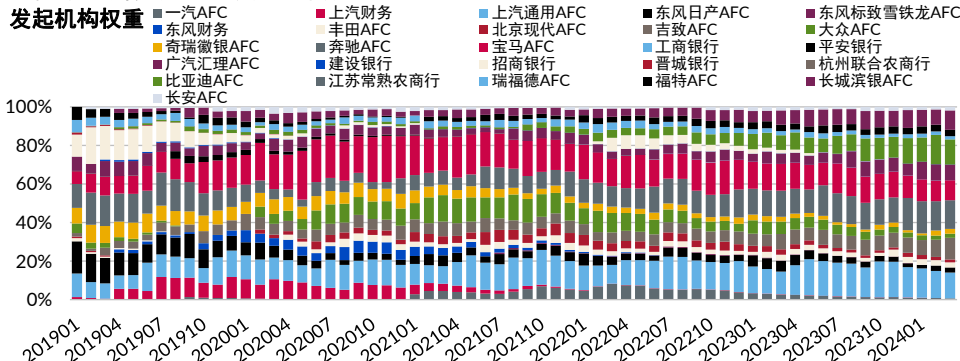
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数



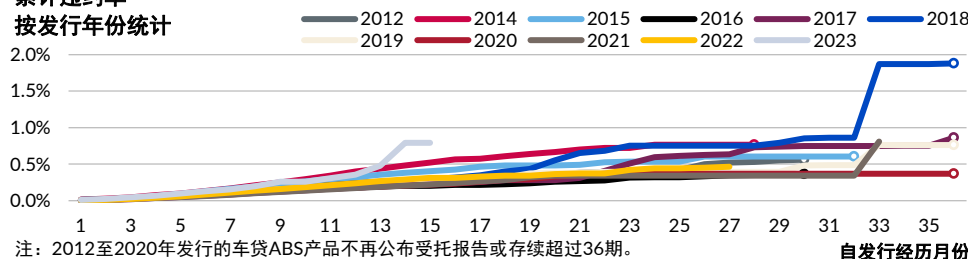
来源：受托报告、惠誉博华

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	24Q1	23Q4	23Q3
资产池总余额 (亿元)	1519.90	1611.96	1620.04
M2逾期率	0.18	0.14	0.12
指数 (%)			
M3逾期率	0.12	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；
- 点击并查看银行间市场 NPAS 回收率指数；
- 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 2023Q4》](#)

[《2024 年银行间信贷资产证券化展望》](#)

[《宏观数据超预期 微观感受仍显凉》](#)

联系人

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

郑 飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

媒体联系人

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

季度内逾期率指数创疫情后历史高点：由于个别样本权重较大的机构年初逾期率明显跳升，M2 和 M3 逾期率指数分别在 1 月和 2 月达到 2020 年一季度后历史最高点，为 0.20%和 0.15%，3 月分别回落至 0.18%及 0.12%，虽仍处于近两年历史高位，但绝对水平仍然较低，车贷资产的信用表现依然良好。

CPR 指数高位运行，且出现季节性波动：CPR 指数在 2 月春节期间降至 7.3%，随即 3 月升至 10.05%，符合常规季节性波动规律。考虑到目前经济增长结构不均衡，居民可支配收入增长明显低于疫情前水平，且当前理财收益持续走低，居民去/降杠杆意愿仍然较强，惠誉博华预计未来一段时间内 CPR 指数仍将维持当前水平，继续在历史相对高位运行。

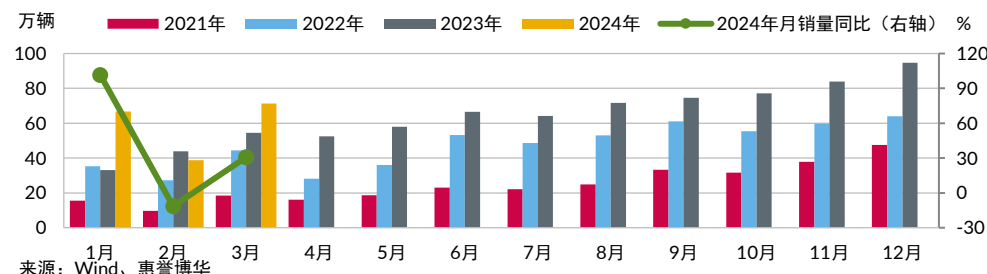
样本构成发生常规变动，对指数无影响：一季度退出 16 个样本，占上季度末资产余额的 5.1%，新增 10 个样本，占本季度末资产余额的 18.9%。新增样本均来自活跃发起机构的系列交易，本季度的样本构成变动为常规变动，对指数的代表性没有影响。

个别累计违约率曲线翘尾少数样本所致，不同年份违约表现差异有限：个别年份累计违约率曲线尾部样本量较少，且包含累计违约率相对较高的交易，因此曲线尾部表现不具有代表性。剔除累计违约率曲线翘尾部分，不同年份发行的车贷 ABS 交易累计违约表现差异较为有限，车贷 ABS 基础资产违约表现相对稳定。

新能源渗透率再创新高，驱动绿色车贷 ABS 发行增长

新能源车销售持续高速增长，乘联会披露数据显示，2024 年一季度国内乘用车新车销售 482.8 万辆，同比增长 13.2%，其中新能源车销量实现 177 万辆，同比增长 34.5%，4 月新能源车渗透率再创历史新高，达 42.2%，较一季度整体渗透率 36.7%显著提升。新能源汽车的蓬勃发展带动了绿色车贷 ABS 的发行，2021 年至 2024 年一季度，国内共计发行 24 单绿色车贷 ABS 产品，发行规模达 811.4 亿元。2023 年发行的车贷 ABS 中绿色车贷 ABS 占比显著上升，绿色车贷 ABS 占比与新能源乘用车销售渗透率之间差值亦收窄 4.7 个百分点，预计新能源汽车销售的快速增长将持续推动绿色车贷 ABS 的发行。

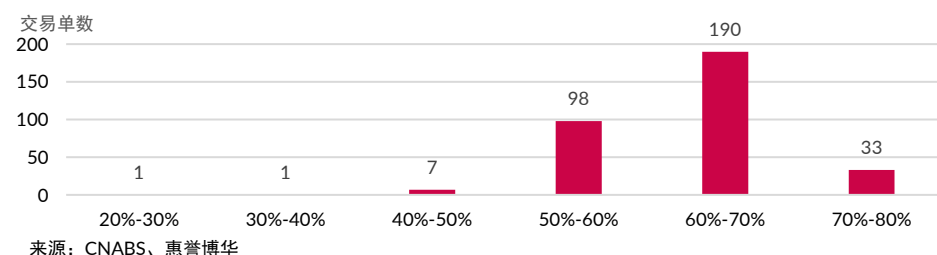
新能源乘用车月度销量及增速变化



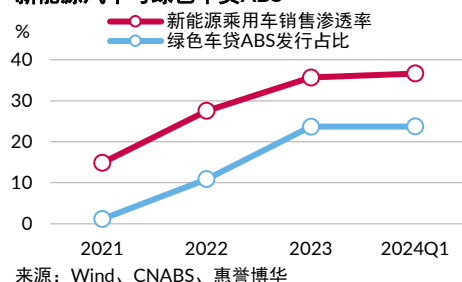
汽车贷款“零首付”新政落地

为扩大国内汽车消费，2024 年 3 月 28 日，中国人民银行国家金融监督管理总局联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》，明确自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例由金融机构自主确定，随后，多家金融机构相继推出零首付汽车贷款。此项新政落地在进一步降低居民购车门槛的同时，势必一定程度导致车贷资产信用质量下沉。新政落地前，车贷 ABS 交易普遍在基础资产合格标准中约定，每笔贷款的首付比率须符合此前的监管要求，而新政策是否对车贷 ABS 基础资产违约表现产生影响主要取决于之后的交易是否将不再约束入池贷款的首付比例。目前历史已发行的车贷 ABS 资产池加权平均抵押率集中于 60%-70%。

车贷ABS资产池加权平均抵押率分布



新能源汽车与绿色车贷ABS



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 2：2024 年 3 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	1,126.6	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	419.9	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	196.6	0.00	0.00	0.00
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	2,321.5	0.04	0.14	24.34
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	152,268.4	0.07	0.08	25.85
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	84,190.6	0.55	0.42	16.70
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	6,090.6	0.31	0.20	39.07
屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	81,599.6	0.23	0.10	19.71
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	103,821.8	0.44	0.42	15.61
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	235,327.2	0.06	0.05	22.85
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	248,682.2	0.12	0.07	11.72
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	132,483.8	0.44	0.36	14.92
唯盈2022-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	119,018.0	0.11	0.08	6.66
丰耀2022-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	56,064.0	0.24	0.09	13.99
屹腾2022-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	10,153.8	1.20	0.77	13.01
融腾2022-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	181,684.0	0.39	0.35	15.07
吉时代2022-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	73,767.0	0.16	0.06	8.96
福元2022-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	58,952.0	0.65	0.47	16.07
德宝天元2022-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	389,673.3	0.06	0.04	19.84
长盈2022-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	70,218.8	0.17	0.13	12.18
汇聚达2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	71,230.1	0.76	0.38	13.99
睿程2022-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	43,732.4	0.32	0.12	11.84
融腾2022-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	259,270.0	0.39	0.34	12.92
吉时代2022-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	86,237.4	0.19	0.07	8.99
速利银丰2022-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	479,142.0	0.10	0.05	10.43
长盈2022-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	105,198.4	0.13	0.11	9.74
盛世融迪2022-4	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	106,923.9	0.08	0.04	10.86
唯盈2022-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	106,637.8	0.14	0.10	8.36
福元2022-3	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	64,387.0	0.50	0.15	14.20
吉时代2022-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	17,207.6	0.31	0.16	18.73
华驭十四	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	236,119.9	0.39	0.24	12.05
丰耀2022-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	107,167.5	0.17	0.12	11.88
汇聚达2022-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	151,086.2	0.62	0.24	14.36
长盈2022-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	135,167.2	0.14	0.17	9.09
吉时代2022-5	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	149,360.3	0.10	0.02	8.32
盛世融迪2022-5	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	120,064.3	0.08	0.02	8.26
融腾2023-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	315,120.7	0.34	0.30	11.34
长盈2023-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	172,075.3	0.14	0.12	9.65
融腾2023-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	432,592.5	0.41	0.43	9.19
欣荣2023-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	131,668.4	0.55	0.49	11.03
吉时代2023-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	169,677.2	0.15	0.05	8.51
福元2023-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	122,852.7	0.18	0.08	8.26
速利银丰2023-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	670,029.4	0.07	0.02	10.12
汇聚达2023-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	78,406.8	0.85	0.43	9.59
德宝天元之信2023	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800,000.0	0.05	0.03	17.15
盛世融迪2023-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	260,166.3	0.06	0.02	6.78
融腾2023-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	69,485.9	0.48	0.44	10.92

长盈2023-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	39,644.4	0.04	0.01	8.22
汇聚达2023-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	401,117.2	0.25	0.09	8.22
盛世融迪2023-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	392,708.3	0.04	0.02	6.74
长金2023-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	128,251.8	0.30	0.04	8.14
吉时代2023-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	234,298.4	0.08	0.01	6.75
长盈2023-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	269,071.8	0.10	0.05	8.20
融腾2023-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	521,602.8	0.27	0.39	5.38
瑞泽天驰2023-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	144,847.0	0.55	0.32	8.10
福元2023-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	116,818.2	0.12	0.07	7.33
丰耀2023-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	241,272.8	0.08	0.04	9.08
屹隆2023-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	24,898.3	0.99	0.33	9.72
盛世融迪2023-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	545,932.3	0.04	0.02	5.10
长盈2023-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	335,244.3	0.04	0.05	5.56
睿程2023-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	200,144.2	0.07	0.04	5.91
速利银丰2023-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	870,048.8	0.07	0.05	11.95
欣荣2023-2	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	126,088.2	1.35	0.64	10.56
吉时代2023-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	263,384.8	0.09	0.04	9.11
长金2023-2*	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	25,619.8	0.10	0.07	7.88
福元2023-3*	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	139,885.1	0.07	0.04	9.15
盛世融迪2023-4*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	562,025.8	0.02	0.01	3.51
汇聚融迪2023-1*	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	507,468.9	0.23	0.08	9.61
吉时代2023-4*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	262,521.9	0.04	0.00	9.39
唯盈2023-1*	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	168,502.6	0.05	0.02	5.00
瑞泽天驰2023-2*	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	227,772.5	0.34	0.21	9.05
长金2023-3*	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	139,978.1	0.17	0.02	8.20
长盈2023-5*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	390,317.8	0.02	0.01	3.76
吉时代2023-5*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	450,445.3	0.03	0.00	6.15

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。