

银行间市场车贷 ABS 指数

2020 年第 1 季度

概览

项目	20Q1	19Q4	19Q3
资产池总余额 (亿元)	1114.24	890.72	814.52
M2 逾期率 指数 (%)	0.31	0.10	0.09
M3 逾期率 指数 (%)	0.20	0.05	0.05
CPR 指数 (%)	6.18	6.82	6.30

数据来源：惠誉博华

指数构成变动

新增交易	新增时间
长盈 2019-3	2020 年 1 月
吉时代 2019-3	2020 年 1 月
瑞泽 2019-3	2020 年 2 月
唯盈 2019-3	2020 年 2 月
德宝天元 2019-3	2020 年 2 月
睿程 2019-1	2020 年 2 月
融腾 2019-3	2020 年 2 月
盛世融迪 2019-2	2020 年 3 月
长融 2019-2	2020 年 3 月
华驭九	2020 年 2 月
上和 2019-4	2020 年 3 月
汇聚通 2019-1	2020 年 3 月
欣荣 2019-2	2020 年 3 月
瑞泽 2019-4	2020 年 3 月

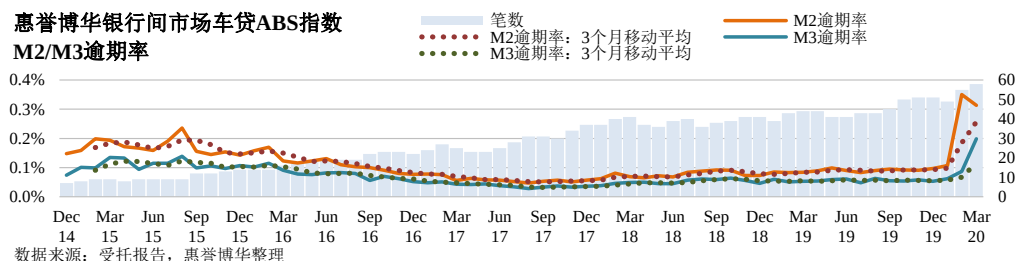
退出交易	退出时间
和信 2017-1	2020 年 1 月
融腾 2018-1	2020 年 1 月
唯盈 2018-1	2020 年 3 月
汇通 2018-1	2020 年 1 月
福元 2018-2	2020 年 1 月
唯盈 2018-3	2020 年 3 月
唯盈 2018-4	2020 年 3 月

数据来源：惠誉博华

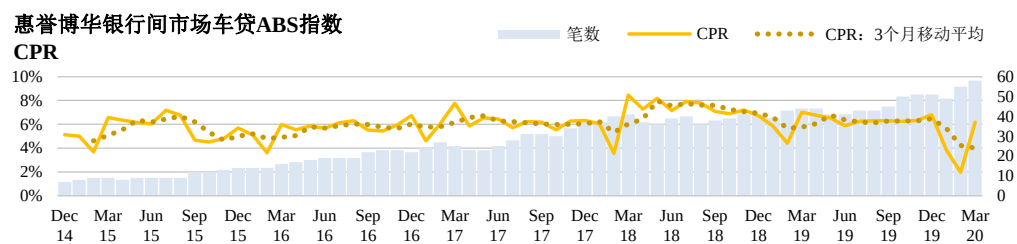
联系人

徐倩楠 +86 10 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

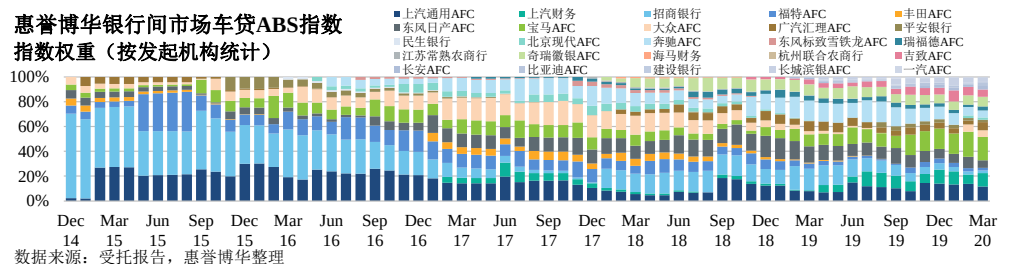
丁丽琴 +86 10 5663 3817
liqin.ding@fitchbohua.com

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率

数据来源：受托报告，惠誉博华整理

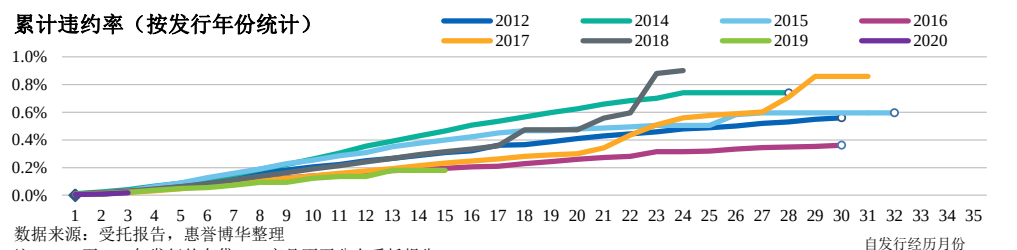
惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR

数据来源：受托报告，惠誉博华整理

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
指数权重 (按发起机构统计)

数据来源：受托报告，惠誉博华整理

累计违约率 (按发行年份统计)



数据来源：受托报告，惠誉博华整理

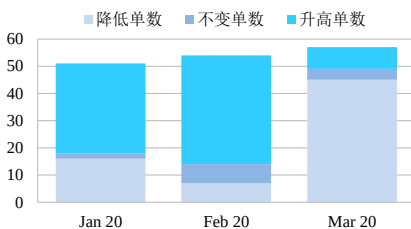
注：2012至2016年发行的车贷ABS产品不再公布受托报告

- **资产 2 月逾期率骤升，3 月逾期率有所回落：**受 2 月 COVID-19 疫情爆发导致借款人还款能力和还款意愿受挫的影响，车贷 ABS 逾期率在 2 月显著升高，连续存续两个月的样本加权平均 M2 逾期率为 0.38%，环比增幅 241%。随着 3 月国内疫情逐步得到控制以及复工复产的有序推进，资产逾期率有所回落，3 月底连续存续两个月的样本 M2 逾期率为 0.32%，环比降低 16%，但仍远高于此前长期维持的 0.08% 左右水平。从 M3 逾期率来看，连续存续两个月的样本在 2 月和 3 月的 M3 逾期率分别为 0.10% 和 0.20%，环比升高 48% 和 105%。M3 逾期率在 3 月的增幅扩大系由于此前激增的 M2 逾期向 M3 转移所致。
- **资产 2 月 CPR 水平创历史新低，3 月恢复正常水平：**受春节假期影响，1 月 CPR 指数降至 3.86%，但仍处在正常区间。2 月 COVID-19 疫情爆发后停工时间延长，彼时疫情发展的不确定性以及对就业、收入预期的影响抑制了借款人的提前还款意愿，2 月底连续存续两个月的样本加权平均 CPR 为 2.20%，首次降至 3% 以下，比上月降低 45%。3 月底连续存续两个月的样本 CPR 水平为 6.41%，已基本恢复至疫情前的水平。
- **样本构成变动较大，但对指数影响有限：**本季度内新增 14 个样本，季度末资产余额占比 42.26%，退出 7 个样本，上季度末资产余额占比为 5.06%。新增样本和退出样本的逾期表现同整体指数水平差异不大，因而并未对逾期率指数造成明显影响。CPR 方面，本季度内新增样本的 3 月加权平均 CPR 为 4.78%，较整体 CPR 指数低约 30%，差异有限。
- **2018 年发行产品累计违约率曲线尾部尚不具有代表性：**2018 年发行产品累计违约率曲线呈现翘尾，系尾端样本量较少（小于 5）且个别产品表现较差所致，尚不具有代表性。

相关研究：

《COVID-19 对汽车金融公司及车贷 ABS 的影响》

两个月连续存续产品M1逾期率变动单数

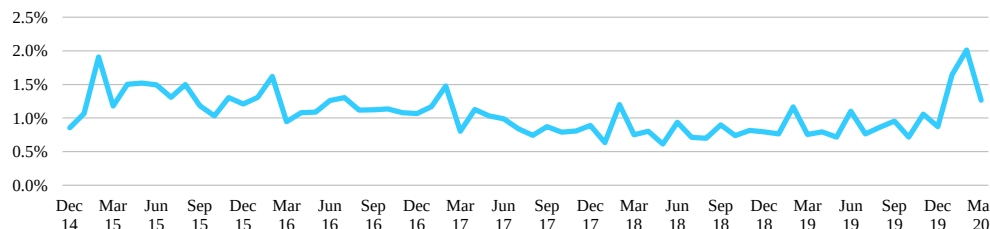


数据来源：受托报告，惠誉博华整理

3 月车贷 ABS 资产表现改善，整体呈现恢复趋势

由于 1 月和 2 月较高的逾期水平以及逾期资产具有逐月转移的特性，目前各逾期指标仍处于相对高位，但短期逾期指标（M1 和 M2 逾期率）已呈现回落趋势。3 月，车贷 ABS 存续期超过 3 个月的产品加权平均 M1 逾期率为 1.27%，较上月大幅回落，降幅为 37%。同时 CPR 表现 3 月基本已恢复正常水平。国家统计局快速调查显示，截至 4 月 9 日规模以上企业开工率超过 90%，3 月底重点项目复工率达到 90% 以上。随着国内疫情得到有效控制以及就业、收入预期的改善，预计第二季度短期逾期指标将逐步恢复正常水平，M3 逾期率也或将出现回落趋势。

银行间市场车贷ABS 基础资产加权平均M1逾期率



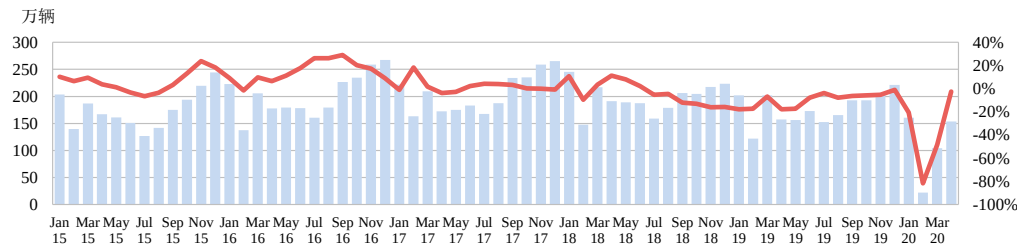
数据来源：受托报告，惠誉博华整理

注：统计了存续期超过3个月的银行间车贷ABS产品，以当期资产池未偿本金余额为权重

乘用车市场销量回升，但仍处于低位

在 2 月 COVID-19 疫情爆发的背景下，居民消费能力及意愿均受到一定影响，加之汽车线下销售门店关停导致消费场景的缺失，居民购车行为受到一定限制，同时春节后复工复产延期也使得企业经营活动受到抑制，综合导致 2 月乘用车销量大幅下降。在近期促进汽车消费政策陆续出台的推动下，市场需求回升，4 月乘用车销售 153.6 万辆，同比降幅较 3 月收窄 45.8 个百分点，但整体销量仍低于上年同期水平。

乘用车当月销售情况



数据来源：Wind、中国汽车工业协会，惠誉博华整理

汽车消费刺激政策频出，汽车消费表现有望改善

受 COVID-19 疫情影响，全国新能源汽车和传统燃油车销售均面临巨大挑战。多地相继出台措施促进汽车消费，包括优化汽车限购措施、提供购车补贴、促进二手车便利交易等。4 月 29 日，国家发展改革委、科技部等 11 部门公布《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》，通知指出将鼓励金融机构积极开展汽车消费信贷等金融业务，通过适当下调首付比例和贷款利率、延长还款期限等方式，加大对汽车个人消费信贷支持力度。一系列的刺激政策将有利于释放汽车消费的刚性需求，汽车行业需求问题的有效解决将有助于稳定和扩大汽车消费。

近期部分促进汽车消费政策

近期部分促进汽车消费政策		
优化汽车限购	杭州	一次性增加 2 万个小客车指标
	深圳	使用新追加的小汽车指标额度，面向个人配置 1 万个混合动力小汽车指标
	上海	新增 4 万个非营业性客车牌照额度投放数量
提供购车补贴	广州	在使用环节对个人消费者购买新能源汽车给予每辆 1 万元综合性补贴；对置换二手车，购买“国六”标准新车的消费者，每辆给予 3000 元补助；购买低油耗汽油车、非插电混合动力汽车的，每辆给予 6000 元补助；
	江苏	对淘汰老旧汽车并购买新能源乘用车的，按照原有标准的 1.5 倍且不低于 3000 元的标准给予财政奖补
	上海	报废或转出“国四”及以下排放标准燃油车，并且新购置“国六”排放标准燃油车的，给予每辆车 4000 元补助

资料来源：各地区政府/部门网站、新闻发布会，惠誉博华整理

附录一：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二。

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。

附录二：指数构成

交易名称	发起机构	发起机构类型	基础资产类型	资产池余额（万元）	M2 逾期率	M3 逾期率	CPR
常星 2017-1	江苏常熟农商行	银行	汽车贷款	1028.79	0.00%	0.00%	0.00%
瑞泽 2017-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	8077.24	1.20%	0.81%	16.34%
安行 2018-1	平安银行	银行	汽车贷款	292.38	0.00%	0.00%	0.00%
欣荣 2018-1	瑞福德 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	25194.23	1.70%	3.06%	13.48%
瑞泽 2018-1	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	39450.34	1.10%	0.43%	11.69%
融腾 2018-2	上汽通用 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	137678.43	0.57%	0.53%	12.26%
瑞泽 2018-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	42840.32	0.45%	0.24%	8.59%
速利银丰 2018-1	奔驰 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	126051.64	0.30%	0.12%	9.89%
汇通 2018-2	广汽汇理 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	59340.29	0.93%	0.44%	11.89%
德宝天元 2018-1	宝马 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	128379.01	0.21%	0.19%	15.99%
欣荣 2018-2	瑞福德 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	69250.43	1.83%	2.85%	10.91%
长融 2018-1	长安 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	19425.88	0.91%	0.90%	10.77%
速利银丰 2018-2	奔驰 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	178955.05	0.35%	0.11%	7.98%
和信 2018-1	招商银行	银行	汽车分期	219437.62	0.29%	0.16%	7.66%
瑞泽 2018-3	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	101631.38	0.62%	0.34%	9.86%
德宝天元 2018-2	宝马 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	162282.21	0.13%	0.16%	11.06%
吉时代 2018-2	吉致 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	55270.09	0.42%	0.23%	7.60%
汇通 2018-3	广汽汇理 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	75538.47	0.93%	0.40%	11.19%
盛世融迪 2018-1	比亚迪 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	35648.33	1.38%	0.96%	7.32%
建优 2018-1	建设银行	银行	汽车分期	28024.59	0.69%	0.41%	15.78%
长盈 2019-1	长城滨银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	44986.10	0.72%	0.35%	10.95%
上和 2019-1	上汽财务	汽车财务公司	汽车贷款	99456.46	0.18%	0.12%	4.86%
和信 2019-1	招商银行	银行	汽车分期	19215.15	0.16%	0.05%	5.17%
融腾 2019-1	上汽通用 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	281401.09	0.52%	0.37%	7.55%
瑞泽 2019-1	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	87178.46	1.02%	0.47%	9.74%
德宝天元 2019-1	宝马 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	198115.69	0.21%	0.12%	9.14%
吉时代 2019-1	吉致 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	89016.29	0.20%	0.14%	7.18%
唯盈 2019-1	东风日产 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	133947.62	0.12%	0.05%	6.39%
上和 2019-2	上汽财务	汽车财务公司	汽车贷款	301505.55	0.09%	0.07%	3.66%
速利银丰 2019-1	奔驰 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	323245.27	0.34%	0.07%	7.68%
安行 2019-1	平安银行	银行	汽车贷款	200482.70	0.21%	0.19%	4.71%
盛世融迪 2019-1	比亚迪 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	83405.82	0.48%	0.21%	6.40%
欣荣 2019-1	瑞福德 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	75843.95	1.37%	1.15%	10.79%
屹昂 2019-1	一汽 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	46697.59	0.56%	0.34%	26.41%
唯盈 2019-2	东风日产 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	184609.82	0.06%	0.05%	3.64%
长盈 2019-2	长城滨银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	165075.93	0.35%	0.18%	8.96%
汇通 2019-1	广汽汇理 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	159674.26	0.49%	0.16%	7.24%
瑞泽 2019-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	186894.32	0.26%	0.16%	9.07%
德宝天元 2019-2	宝马 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	799849.97	0.09%	0.03%	5.09%
吉时代 2019-2	吉致 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	228132.42	0.15%	0.07%	3.80%
福元 2019-1	福特 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	224235.88	0.15%	0.10%	7.95%
融腾 2019-2	上汽通用 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	532029.43	0.40%	0.24%	4.41%
长融 2019-1	长安 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	138781.65	0.71%	0.55%	7.70%
上和 2019-3	上汽财务	汽车财务公司	汽车贷款	316503.84	0.05%	0.03%	2.72%
长盈 2019-3	长城滨银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	194102.05	0.32%	0.14%	4.48%
吉时代 2019-3	吉致 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	280994.18	0.08%	0.03%	4.15%
瑞泽 2019-3	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	246423.97	0.42%	0.19%	7.22%
唯盈 2019-3	东风日产 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	374309.68	0.03%	0.04%	3.42%
德宝天元 2019-3	宝马 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	799920.21	0.07%	0.06%	4.45%
睿程 2019-1	北京现代 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	207407.30	0.20%	0.13%	6.53%
融腾 2019-3	上汽通用 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	361544.71	0.38%	0.25%	4.10%
盛世融迪 2019-2	比亚迪 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	130951.61	0.31%	0.15%	4.42%
长融 2019-2	长安 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	249612.49	0.57%	0.35%	5.83%
华驭九	大众 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	600011.84	0.61%	0.26%	5.15%
上和 2019-4	上汽财务	汽车财务公司	汽车贷款	470090.50	0.04%	0.02%	2.58%
汇聚通 2019-1	广汽汇理 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	448088.43	0.24%	0.11%	4.07%
欣荣 2019-2	瑞福德 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	190622.77	0.68%	0.82%	8.33%
瑞泽 2019-4	奇瑞徽银 AFC	汽车金融公司	汽车贷款	154275.64	0.32%	0.12%	8.30%

数据来源：受托报告，惠誉博华整理

注：自 2020 年第 1 季度起，剔除和衷系列样本

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。

*中国在岸市场信用评级业务筹备工作进行中，正待监管机构批准。