

# 银行间市场车贷 ABS 指数

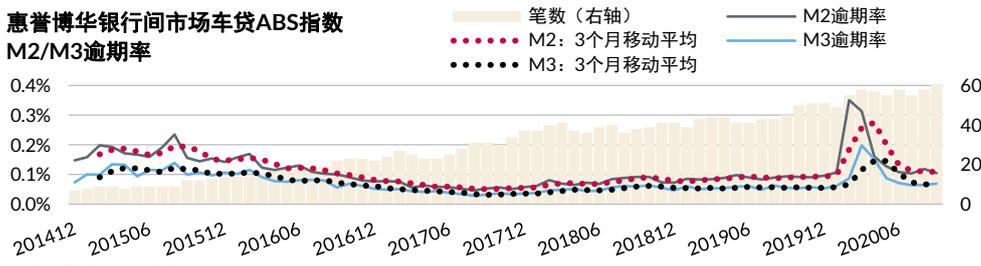
2020 年第 3 季度

## 概览

项目	20Q3	20Q2	20Q1
资产池总余额 (亿元)	1200.98	↑ 1167.45	1114.24
M2 逾期率 指数 (%)	0.10	↓ 0.11	0.31
M3 逾期率 指数 (%)	0.07	0.07	0.20

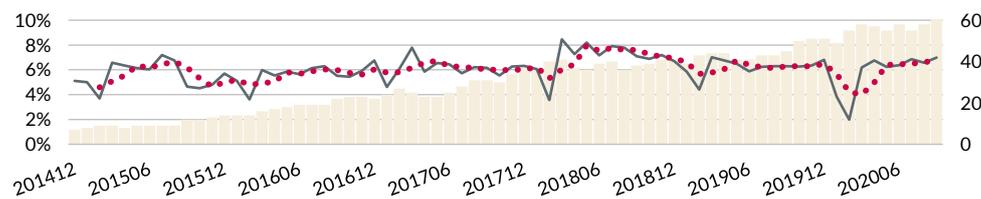
来源: 惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数 M2/M3逾期率



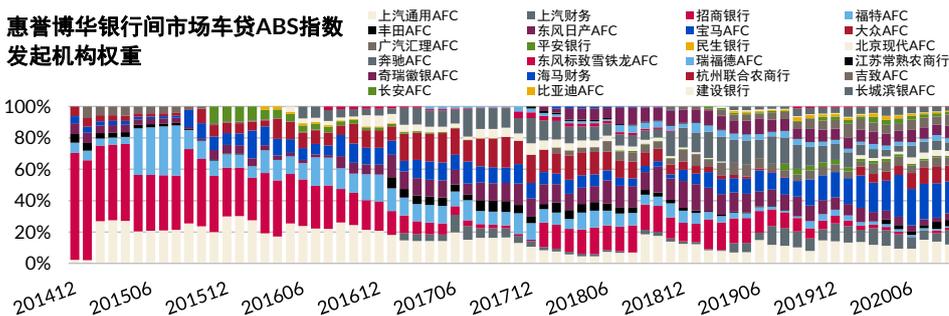
来源: 受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数 CPR



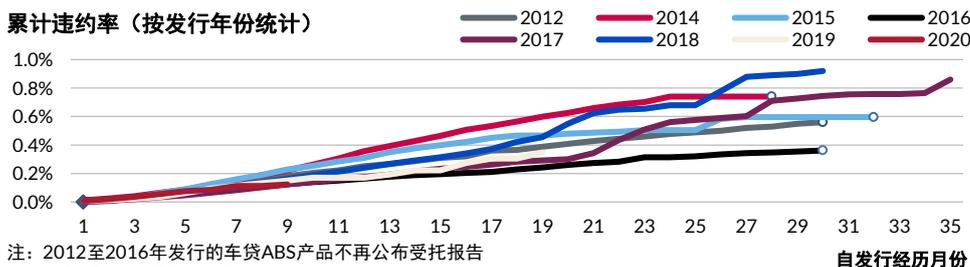
来源: 受托报告、惠誉博华

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2016年发行的车贷ABS产品不再公布受托报告

来源: 受托报告、惠誉博华

## 指数构成变动

新增交易	新增时间
融腾 2020-2	2020 年 7 月
汇聚通 2020-1	2020 年 8 月
和信 2020-1	2020 年 8 月
欣荣 2020-1	2020 年 8 月
丰耀 2020-2	2020 年 8 月
吉时代 2020-2	2020 年 9 月
上和 2020-1	2020 年 9 月
瑞泽 2020-2	2020 年 9 月
唯盈 2020-1	2020 年 9 月
退出交易	退出时间
盛世融迪 2018-1	2020 年 7 月
长盈 2019-1	2020 年 7 月
上和 2019-1	2020 年 7 月
和信 2019-1	2020 年 7 月
唯盈 2019-1	2020 年 8 月

来源: 惠誉博华

## 联系人

孙佳平  
+8610 5663 3813  
[jiaping.sun@fitchbohua.com](mailto:jiaping.sun@fitchbohua.com)

徐倩楠  
+8610 5663 3815  
[qiannan.xu@fitchbohua.com](mailto:qiannan.xu@fitchbohua.com)

**逾期率自疫情冲击中恢复低位运行：**银行间车贷 ABS 逾期率指数在经历过年初疫情冲击后，自第二季度开始得到持续修复，本季度三个月份的 M2 逾期率分别为 0.10%、0.12%和 0.10%，与 2019 年疫情爆发前该指标全年平均 0.09%的水平基本可比。M3 逾期率情况与 M2 基本相同，本季度平均 M3 逾期率为 0.07%，略高于该指标 2019 年的全年平均水平 0.06%。

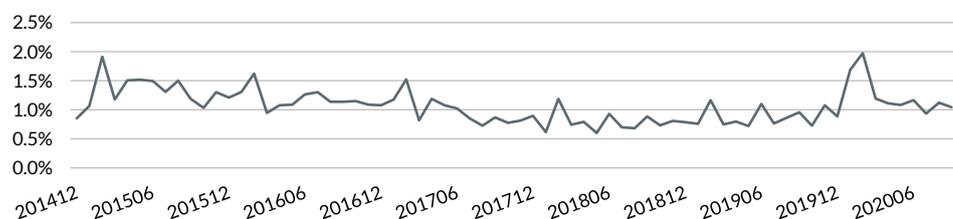
**CPR 回归疫情之前的平均水平：**CPR 指数自 2020 年三月恢复至 6%以上，截至第三季度末在该水平上持续运行。本季度三个月的 CPR 指数分别为 6.85%、6.57%和 6.99%。

**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，占三季度末资产余额的 24.38%，退出 5 个样本，占二季度末资产余额的 15.27%。新增样本和退出样本同指数整体样本池差异不大，样本构成变动未对指数产生实质影响。

## 车贷短期逾期率企稳，有利于逾期指数持续低位运行

银行间市场车贷短期逾期指标 M1（逾期 1 至 30 天）逾期率自二季度以来始终保持在 1.2%以内的水平波动，略高于往年同期水平。由于目前的短期逾期将在未来向长期逾期传导，因此 M1 逾期率在相对低位企稳，有利于维持长期逾期表现的低位运行。

银行间市场车贷ABS基础资产加权平均M1逾期率



来源：受托报告、惠誉博华

2017 年下半年至 2019 年末 M1 逾期率整体基本维持在 1%以下，虽然目前 M1 逾期率较疫情爆发之前略高，但考虑到其绝对水平仍然很低，若逾期表现能够长期维持现状不发生显著恶化，则不会对优先级资产支持证券的兑付产生实质性影响。惠誉博华亦将持续披露逾期指数，并关注其发展趋势。

## 乘用车市场销售回暖

中国乘用车销量同比增速在经历了连续 22 个月的下跌后于今年 5 月首度回正，第三季度实现乘用车销售 550.7 万台，同比增长 7.8%。一方面，疫情影响减弱、补贴政策落地等因素使此前受到抑制的购车需求在三季度汽车销售传统旺季得到逐步释放；另一方面由于 2018 年下半年至今年年初乘用车销量持续下跌，同比基数减小，使得销售增长看似显著。乘用车市场未来的复苏仍需要中国经济持续向好的预期及消费刺激政策的支撑。

乘用车新车当月销售情况



## 国务院发布《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》

2020 年 10 月 20 日，国务院办公厅发布了《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》，提出到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右；到 2035 年，纯电动汽车成为新销售车辆的主流，公共领域用车全面电动化的发展愿景。目前传统动力汽车的销售仍占市场绝对主导地位，此举对市场的影响预计仍需较长时间逐步实现。

### 《新能源汽车产业发展规划（2021—2035 年）》（摘要）

深入推进“放管服”改革，进一步放宽市场准入，实施包容审慎监管，促进新业态、新模式健康有序发展。

落实新能源汽车相关税收优惠政策，优化分类交通管理及金融服务等措施。推动充换电、加氢等基础设施科学布局、加快建设，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。

来源：中国政府网、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 2：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 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	935.57	0.00%	0.00%	0.00%
瑞泽 2017-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	2169.53	0.03%	0.00%	0.79%
瑞泽 2018-1	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	5421.56	0.47%	0.53%	16.20%
瑞泽 2018-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	13109.34	0.40%	0.27%	13.05%
德宝天元 2018-1	宝马 AFC	汽车金融	汽车贷款	48935.88	0.06%	0.02%	23.68%
瑞泽 2018-3	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	39454.54	0.30%	0.25%	11.31%
德宝天元 2018-2	宝马 AFC	汽车金融	汽车贷款	76648.66	0.04%	0.02%	18.97%
汇通 2018-3	广汽汇理 AFC	汽车金融	汽车贷款	32267.55	0.48%	0.38%	11.63%
建优 2018-1	建设银行	银行	汽车分期	15274.98	0.35%	0.38%	13.22%
融腾 2019-1	上汽通用 AFC	汽车金融	汽车贷款	134429.02	0.36%	0.29%	10.71%
瑞泽 2019-1	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	28075.02	0.46%	0.33%	14.53%
德宝天元 2019-1	宝马 AFC	汽车金融	汽车贷款	99490.87	0.04%	0.06%	24.23%
吉时代 2019-1	吉致 AFC	汽车金融	汽车贷款	33958.36	0.40%	0.13%	11.04%
上和 2019-2	上汽财务	财务公司	汽车贷款	104881.82	0.05%	0.03%	4.73%
速利银丰 2019-1	奔驰 AFC	汽车金融	汽车贷款	143280.47	0.07%	0.07%	11.66%
安行 2019-1	平安银行	银行	汽车贷款	105598.72	0.24%	0.24%	2.02%
盛世融迪 2019-1	比亚迪 AFC	汽车金融	汽车贷款	37076.51	0.11%	0.08%	9.59%
欣荣 2019-1	瑞福德 AFC	汽车金融	汽车贷款	32117.48	0.32%	0.21%	9.97%
屹昂 2019-1	一汽 AFC	汽车金融	汽车贷款	13699.89	0.20%	0.08%	25.95%
唯盈 2019-2	东风日产 AFC	汽车金融	汽车贷款	76491.17	0.03%	0.04%	5.89%
长盈 2019-2	长城滨银 AFC	汽车金融	汽车贷款	62815.33	0.30%	0.11%	13.47%
汇通 2019-1	广汽汇理 AFC	汽车金融	汽车贷款	75263.91	0.17%	0.16%	9.74%

瑞泽 2019-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	93484.42	0.18%	0.12%	10.37%
德宝天元 2019-2	宝马 AFC	汽车金融	汽车贷款	611696.58	0.02%	0.02%	9.57%
吉时代 2019-2	吉致 AFC	汽车金融	汽车贷款	131515.26	0.19%	0.09%	6.25%
福元 2019-1	福特 AFC	汽车金融	汽车贷款	89045.36	0.28%	0.11%	10.88%
融腾 2019-2	上汽通用 AFC	汽车金融	汽车贷款	306971.52	0.32%	0.22%	6.66%
长融 2019-1	长安 AFC	汽车金融	汽车贷款	60569.32	0.53%	0.29%	10.41%
上和 2019-3	上汽财务	财务公司	汽车贷款	150073.66	0.03%	0.02%	3.51%
长盈 2019-3	长城滨银 AFC	汽车金融	汽车贷款	90755.04	0.25%	0.06%	8.41%
吉时代 2019-3	吉致 AFC	汽车金融	汽车贷款	175131.16	0.10%	0.05%	5.31%
瑞泽 2019-3	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	148667.15	0.24%	0.14%	7.82%
唯盈 2019-3	东风日产 AFC	汽车金融	汽车贷款	180253.84	0.02%	0.01%	4.86%
德宝天元 2019-3	宝马 AFC	汽车金融	汽车贷款	799999.97	0.01%	0.02%	7.12%
睿程 2019-1	北京现代 AFC	汽车金融	汽车贷款	118470.85	0.12%	0.09%	9.53%
融腾 2019-3	上汽通用 AFC	汽车金融	汽车贷款	206338.65	0.33%	0.32%	5.53%
盛世融迪 2019-2	比亚迪 AFC	汽车金融	汽车贷款	53819.86	0.12%	0.05%	7.29%
长融 2019-2	长安 AFC	汽车金融	汽车贷款	142078.73	0.44%	0.21%	8.39%
华驭九	大众 AFC	汽车金融	汽车贷款	600007.73	0.13%	0.06%	6.63%
上和 2019-4	上汽财务	财务公司	汽车贷款	301825.40	0.02%	0.03%	4.00%
汇聚通 2019-1	广汽汇理 AFC	汽车金融	汽车贷款	290553.38	0.12%	0.06%	6.62%
欣荣 2019-2	瑞福德 AFC	汽车金融	汽车贷款	120450.79	0.23%	0.13%	9.48%
瑞泽 2019-4	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	103350.18	0.19%	0.13%	7.73%
丰耀 2020-1	丰田 AFC	汽车金融	汽车贷款	184518.25	0.07%	0.03%	12.46%
长盈 2020-1	长城滨银 AFC	汽车金融	汽车贷款	149192.03	0.09%	0.02%	4.97%
德宝天元 2020-1	宝马 AFC	汽车金融	汽车贷款	799999.96	0.01%	0.01%	6.55%
融腾 2020-1	上汽通用 AFC	汽车金融	汽车贷款	166586.85	0.19%	0.09%	5.34%
吉时代 2020-1	吉致 AFC	汽车金融	汽车贷款	225656.26	0.06%	0.02%	4.99%
睿程 2020-1	北京现代 AFC	汽车金融	汽车贷款	261518.39	0.12%	0.06%	6.32%
瑞泽 2020-1	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	229712.72	0.27%	0.22%	7.45%
速利银丰 2020-1	奔驰 AFC	汽车金融	汽车贷款	507239.01	0.03%	0.02%	8.44%
华驭十	大众 AFC	汽车金融	汽车贷款	600006.11	0.07%	0.03%	5.60%
融腾 2020-2	上汽通用 AFC	汽车金融	汽车贷款	638458.45	0.06%	0.04%	4.36%
汇聚通 2020-1	广汽汇理 AFC	汽车金融	汽车贷款	237278.16	0.06%	0.02%	5.75%
吉时代 2020-2	吉致 AFC	汽车金融	汽车贷款	276065.72	0.04%	0.02%	4.47%
和信 2020-1	招商银行	银行	汽车分期	178057.96	0.12%	0.07%	6.78%
欣荣 2020-1	瑞福德 AFC	汽车金融	汽车贷款	182957.54	0.25%	0.21%	8.31%
丰耀 2020-2	丰田 AFC	汽车金融	汽车贷款	299923.51	0.01%	0.01%	8.16%
上和 2020-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	559349.91	0.00%	0.01%	2.81%
瑞泽 2020-2	奇瑞徽银 AFC	汽车金融	汽车贷款	282997.96	0.18%	0.21%	6.36%
唯盈 2020-1	东风日产 AFC	汽车金融	汽车贷款	273872.41	0.00%	0.00%	2.43%

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。