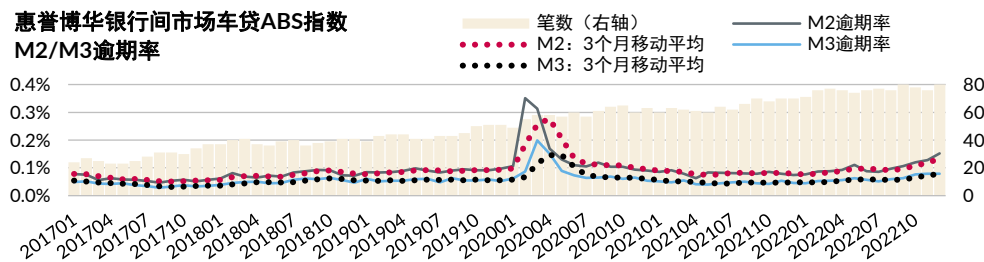


银行间市场车贷 ABS 指数

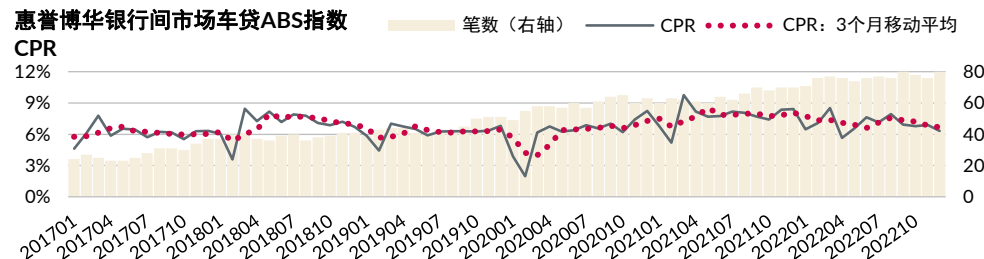
2022 年第 4 季度

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



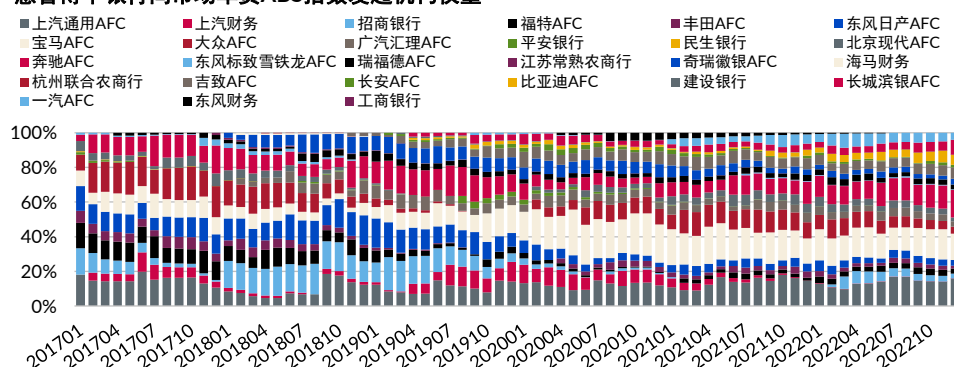
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR



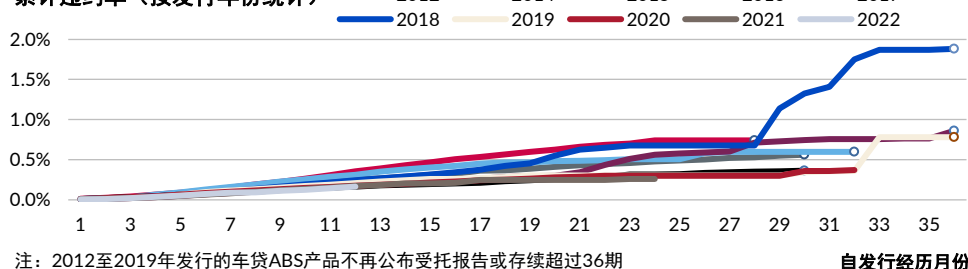
来源：受托报告、惠誉博华

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

概览

项目	22Q4	22Q3	22Q2
资产池总余额（亿元）	1872.10 ↑	1846.41	1728.40
M2逾期率	0.15 ↑	0.11	0.09
指数（%）			
M3逾期率	0.08 ↑	0.06	0.06
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 2023 年银行间信贷资产证券化展望》

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2022Q3》

《中国绿色汽车金融蓄势待发》

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

逾期表现在四季度末出现翘尾：总体来看，逾期指数全年运行平稳，逾期率保持在相对低水平。四季度末，M2 逾期率由三季度末的 0.11% 上升至 0.15%，M3 逾期率由 0.06% 上升至 0.08%，逾期表现在年末出现翘尾。四季度全国防疫政策发生转向，经济重启，复苏在途。预计随着社会与经济秩序恢复，借款人还款能力有望好转。惠誉博华 2023 年维持对车贷 ABS 基础资产逾期表现的稳定预期。

CPR 表现有所下行：本季度内，CPR 连续三个月下行，季末值为 6.67%，处于年内较低水平，春节假期临近叠加人员流动和消费用款需求的增加，对车贷 ABS 的早偿情况产生一定影响。

样本构成变动较大，但对指数影响有限：本季度新增 8 个样本，占季末资产余额的 18.5%，退出 8 个样本，占上季度末资产余额的 2.7%。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。

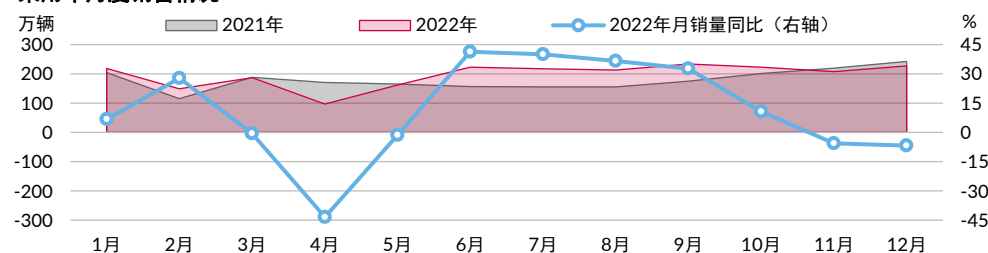
不同年份累计违约率曲线表现差异有限：除 2018 年所发行车贷 ABS 交易累计违约率曲线尾部相对较高，截至目前，不同年份发行的车贷 ABS 交易累计违约表现差异较为有限。

2022 年乘用车销售景气度大幅回升，部分透支 2023 年购车需求

2022 年乘用车销售恢复突出，受益于前期的低基数效应，以及政府在乘用车消费领域的刺激政策，包括减征购置税、各地发放乘用车消费券等。2022 年中国乘用车销量超过 2300 万辆，较上年增长 9.5%。另外，传统燃油车购置税优惠和新能源汽车购置补贴政策（以下简称“国补政策”）于 2022 年末的退出预期，也导致年内提前释放了部分购车需求。优惠政策到期叠加春节假期，2023 年 1 月份乘用车销售同环比均呈现两位数下滑。

2022 年新能源乘用车销售 654 万辆，同比劲增 118%。近年来受政策鼓励、市场认可度提高以及油价高企等综合影响，新能源乘用车销量保持高速增长势头，销售渗透率大幅提升，2022 年新能源乘用车销售渗透率达 27.8%。惠誉博华认为新能源汽车市场已从政策驱动过渡到市场化发展，国补政策的退出并不会影响其销售渗透率的继续提升。

乘用车月度销售情况



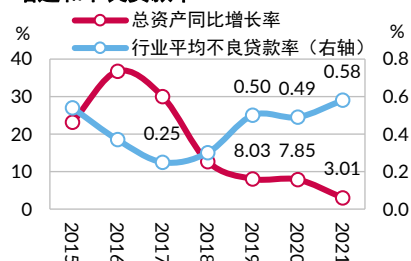
来源：Wind、惠誉博华

汽车金融公司零售贷款投放减少，监管法规酝酿修订

根据中国银行业协会汽车金融专业委员会数据，2022 年，中国 25 家汽车金融公司全年实现零售汽车贷款投放 655.4 万笔（辆），发放零售贷款金额 5647.2 亿元。其中，新能源汽车贷款投放 115.9 万笔（辆），发放新能源汽车贷款金额 986 亿元，同比增长 90.7%。另据汽车金融专业委员会于 2022 年 11 月发布的《中国汽车金融公司行业发展报告（2021）》，截至 2021 年末，25 家汽车金融公司资产规模首次突破万亿元大关，但同比增速仅为 3%，当年发放零售贷款 681.2 万笔（辆）。相较 2021 年数据，25 家汽车金融公司 2022 年零售汽车贷款投放减少 25 万余笔（辆）。

2022 年 12 月，中国银保监会修订形成了《汽车金融公司管理办法（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），并向社会公开征求意见。惠誉博华关注到此版《征求意见稿》放宽了汽车金融公司的业务范围，支持汽车金融公司扩大服务对象、丰富金融产品种类。其中，《征求意见稿》将汽车附加品¹融资列入业务范围（包括贷款业务和融资租赁业务），允许客户在办理汽车贷款后单独申请附加品融资，附加品融资金额不超过附加品合计售价的 80%，合计售价超过 20 万元人民币的，融资金额不超过合计售价的 70%。另外还允许汽车金融公司开展售后回租模式的融资租赁业务，以售后回租模式开展汽车融资租赁业务，不仅能够直接拓展汽车金融公司的业务范围，同时也可以解决直租模式下融资租赁车辆异地上牌的难题。

中国汽车金融公司行业总资产增速和不良贷款率



来源：中国银行业协会、惠誉博华

¹ 汽车附加品是指依附于汽车所产生的产品和服务，如导航设备、外观贴膜、充电桩、电池等物理附属设备以及车辆延长质保、车辆保险、车辆软件等与汽车使用相关的服务。购车缴纳的相关税费不属于汽车附加品。

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 2：2022 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	1178.51	0.00	0.00	0.00
屹昂2019-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	616.67	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	9817.60	0.29	0.29	25.32
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	11960.90	0.21	0.12	23.22
华驭十一	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	226155.70	0.22	0.15	7.21
融腾2021-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	114298.25	0.30	0.26	10.83
德宝天元2021-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	303680.21	0.10	0.04	12.87
融腾2021-2	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	99871.11	0.36	0.44	9.77
速利银丰2021-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	336005.74	0.15	0.05	8.28
融腾2021-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	187618.25	0.20	0.17	9.29
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	36813.08	0.25	0.10	15.02
汇聚通2021-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	117073.74	0.28	0.21	8.51
华驭十二	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	148038.69	0.27	0.18	6.15
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	22093.57	0.19	0.14	5.39
吉时代2021-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	119807.77	0.39	0.13	6.28
德宝天元2021-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	213660.78	0.08	0.05	16.55
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	22761.00	0.06	0.04	14.97
融腾2021-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	241592.20	0.18	0.14	7.72
屹腾2021-3	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	40584.81	0.21	0.07	19.89
睿程2021-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	109539.54	0.19	0.14	7.60
丰耀2021-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	118147.76	0.18	0.09	10.46
长盈2021-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	55626.79	0.31	0.17	6.73
瑞泽2021-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	63980.15	1.17	0.27	9.16
欣荣2021-2	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	148941.74	0.34	0.25	8.82
唯盈2021-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	86890.76	0.14	0.07	4.95
长融2021-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	44592.08	0.57	0.11	8.18
吉时代2021-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	107907.56	0.24	0.06	5.71
盛世融迪2021-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	84180.14	0.10	0.03	3.19
速利银丰2021-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	706282.94	0.06	0.03	6.99
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	6047.80	0.34	0.36	10.80
汇聚通2021-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	127215.33	0.24	0.10	8.68
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	744958.99	0.05	0.03	9.04
福元2021-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	139419.56	0.37	0.13	8.35
唯盈2021-3	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	105361.20	0.13	0.10	5.69
睿程2021-3	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	111354.10	0.02	0.03	4.94
盛世融迪2021-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	160173.01	0.12	0.03	3.73
瑞泽2021-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	97497.47	1.26	0.33	11.00
欣荣2021-3	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	173137.68	0.31	0.24	8.29
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	369172.30	0.13	0.17	5.68
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	211518.58	0.14	0.09	12.72
招银和信2021-1	招商银行	银行	汽车分期	55259.69	0.04	0.03	5.57
长盈2021-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	181934.80	0.27	0.16	5.24
吉时代2021-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	167533.62	0.15	0.05	4.15
招银和信2021-2	招商银行	银行	汽车分期	275740.80	0.12	0.05	9.16

屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	200358.15	0.21	0.13	12.94
招银和信2021-3	招商银行	银行	汽车分期	109627.30	0.14	0.07	8.15
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	443595.75	0.24	0.19	6.34
招银和信2022-1	招商银行	银行	汽车分期	51753.55	0.11	0.02	12.00
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.01	0.04	0.02	7.42
融腾通元2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	31680.41	0.25	0.38	9.73
盛世融迪2022-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	218440.41	0.09	0.04	2.93
吉时代2022-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	233175.54	0.05	0.02	2.96
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	848363.01	0.04	0.02	6.38
福元2022-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	193525.53	0.20	0.15	5.09
长盈2022-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	247387.20	0.21	0.14	5.10
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	505928.66	0.19	0.15	5.40
瑞泽2022-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	183050.87	0.92	0.24	8.46
汇聚通2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	346720.74	0.12	0.07	5.48
睿程2022-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	197929.70	0.11	0.08	4.51
唯盈2022-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	410397.33	0.05	0.01	3.40
融发2022-1	东风标致雪铁龙AFC	汽车金融	汽车贷款	64112.36	0.13	0.03	4.36
丰耀2022-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	210543.69	0.14	0.09	7.36
屹腾2022-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	32403.06	0.24	0.04	6.52
融腾2022-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	596514.26	0.16	0.11	4.34
盛世融迪2022-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	384684.12	0.06	0.02	2.04
吉时代2022-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	314139.53	0.04	0.01	3.31
福元2022-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	209962.04	0.15	0.04	6.29
欣荣2022-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	182579.71	0.47	0.32	7.14
德宝天元2022-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.00	0.01	0.01	5.79
长融2022-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	232380.45	0.20	0.06	5.22
屹腾2022-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	169491.24	0.09	0.02	9.48
长盈2022-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	340678.77	0.18	0.09	4.15
汇聚达2022-1*	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	277112.48	0.12	0.05	4.78
长盈2022-3*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	396309.45	0.01	0.01	1.73
盛世融迪2022-4*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	250304.98	0.07	0.02	4.03
瑞泽2022-2*	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	283657.45	0.69	0.13	5.52
融腾2022-4*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	758271.54	0.09	0.05	3.08
吉时代2022-3*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	282301.68	0.03	0.02	3.23
速利银丰2022-2*	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	811304.08	0.03	0.01	5.47
长盈2022-3*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	396309.45	0.01	0.01	1.73

来源：惠誉博华

*新增样本

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。