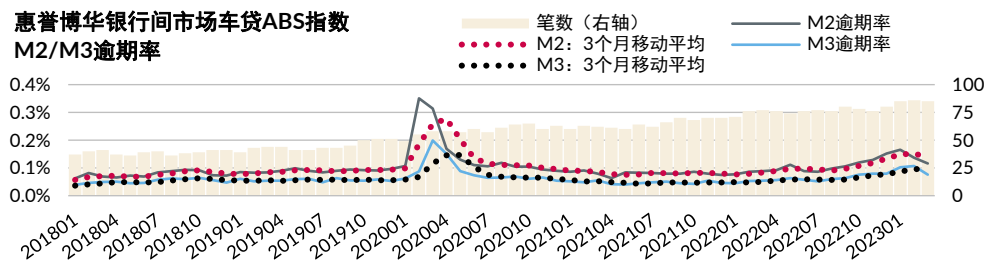


银行间市场车贷 ABS 指数

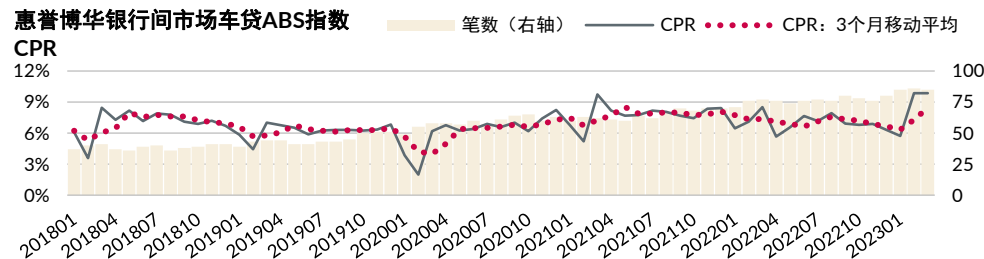
2023 年第 1 季度

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



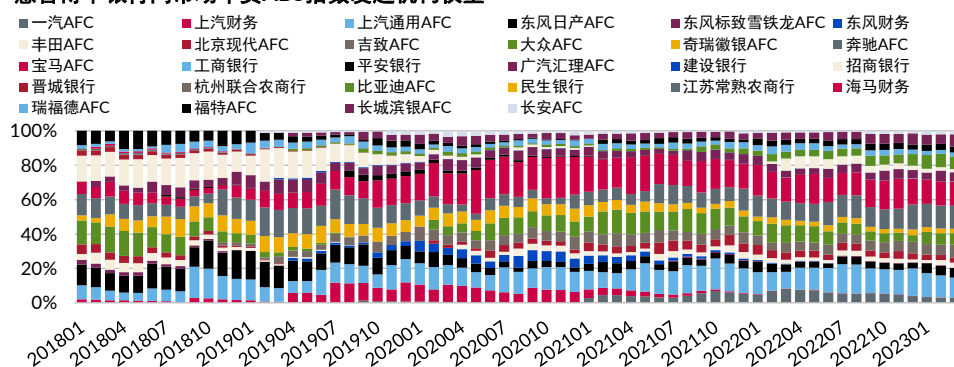
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR



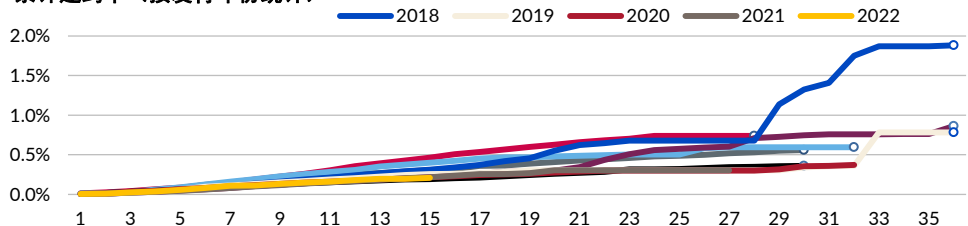
来源：受托报告、惠誉博华

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

自发行经历月份

概览

项目	23Q1	22Q4	22Q3
资产池总余额（亿元）	1780.03 ↓	1872.10	1846.41
M2逾期率	0.12 ↓	0.15	0.11
指数（%）			
M3逾期率	0.08	0.08	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

[《2023 年汽车金融公司行业展望》](#)

[《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2022Q4》](#)

联系人

孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@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

一季度逾期率指数冲高后调头下行：M2 和 M3 逾期率指数分别在本年 1 月和 2 月达到近两年内的局部高位，并于 3 月末下行至 0.12% 和 0.08%，打破持续上行的趋势，且伴随对宏观经济的修复预期，有继续下探的空间。

CPR 指数春节效应显著：春节过后 CPR 指数于 2 月反弹至 9.9% 的较高水平并在季度内维持，反映出消费贷市场资质较优的借款人现金流充裕，且降低信贷敞口的意愿较高。

样本构成变动较大，但对指数影响有限：本季度新增 10 个样本，占季末资产余额的 18.5%，退出 5 个样本，占上季度末资产余额的 3.1%。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。

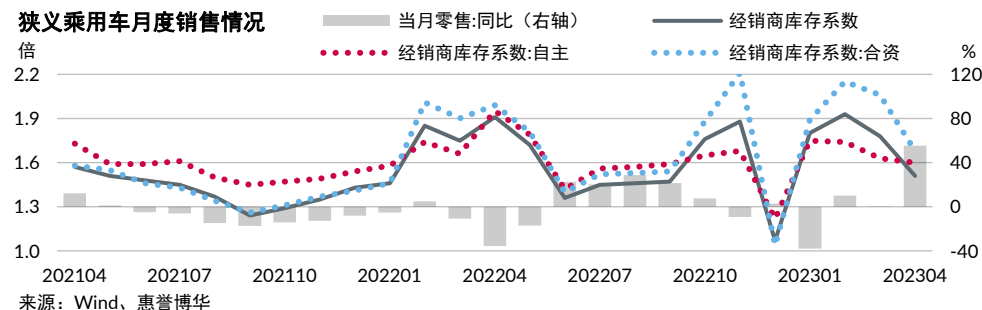
各年份累计违约率曲线差异有限，2022 年曲线目前处于较低水平：截至目前，不同年份发行的车贷 ABS 交易累计违约表现差异较为有限，2018 年累计违约率曲线受个别样本影响尾部显著较高，2022 年曲线目前整体处于较低水平。

一季度新车销售乏力，合资厂商库存压力较大

受购置税补贴到期及 7 月全国将进入国六标准第二阶段（简称“国六 b”）等政策因素影响，2023 年上半年以燃油车为主的乘用车厂商普遍面临较大的库存去化压力。3 月众多厂商采取了激进的降价策略，同时多地政府也出台了购车补贴政策，但刺激政策收效显现仍需时间。3 月当月狭义乘用车零售销量同比增长仅增长 0.5%，显著低于往年同期的增长水平；受益于政策发酵与上年同期的低基数效应，4 月同比增长超过 50%。2023 年一季度中国乘用车市场完成狭义乘用车零售 426.6 万台，受 1 月拖累销量同比下降 13.3%。受乘用车市场整体需求不振的影响，1 月新能源乘用车销售亦同比下跌，但之后明显回暖。随着线下交易的回归，二手车交易量于本年度 2 月结束了连续 11 个月的同比负增长。

本轮去库存中合资厂商的销售压力显著高于自主品牌厂商。3 月乘用车经销商库存系数达到 1.8 的较高水平，其中合资品牌经销商库存系数高达 2.1，而同期自主品牌经销商库存系数为 1.6。由于合资品牌销售中燃油车仍占主导地位，而近年自主品牌新能源乘用车的销售渗透率不断提高，为合资品牌销售带来较大压力。此外，国六 b 政策启动对也加剧了合资品牌燃油车的去库存压力。

狭义乘用车月度销售情况



值得注意的是，伴随燃油车和新能源汽车销量的结构性变化，汽车金融公司行业市场份额也发生了较为明显的变化（详见《2023 年汽车金融公司行业展望》）。厂商当前的销售压力可能影响汽车金融公司未来发行的车贷 ABS 基础资产质量，惠誉博华将对此持续关注。

汽车金融公司行业平均不良率上行，但仍低于银行业金融机构

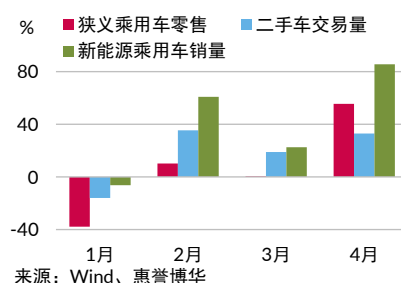
中国银行业协会汽车金融专业委员会于 2023 年 4 月发布了《中国汽车金融公司行业发展报告（2022）》（简称《报告》）。其中数据显示，截至 2022 年末全国 25 家汽车金融公司资产规模为 9892.0 亿元，同比小幅下降 1.8%；同期行业平均不良率为 0.71%，虽较 2021 年末上升 0.13 个百分点，但仍优于银行业金融机构平均水平。

汽车金融公司二手车贷款增速可观，但增长空间有限

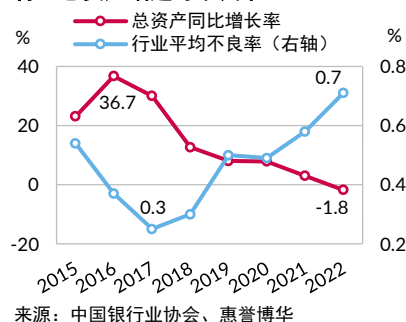
《报告》还显示，2022 年末全国汽车金融公司二手车贷款余额达 451.9 亿元，同比增长 68.5%，年度合计发放二手车零售贷款对应车辆数 54.5 万台，占当年二手车交易量的 3.4%，而同期汽车金融公司发放新车零售贷款对应车辆数 600.9 万台，占新车销量的 25.5%。

虽然目前汽车金融公司二手车贷款增速可观且相对规模较低，但惠誉博华认为其未来增长空间有限。一方面，二手车交易渠道与新车重合度很低，难以发挥厂商与汽车金融的协同效应。另一方面，二手车购买者往往支付能力较弱，但二手车贷款最高发放比例低于新车贷款，而相比

2023 年乘用车销售同比



中国汽车金融公司
行业总资产增速与不良率



之下，融资租赁业务模式不受首付限制，更适合承接二手车融资需求。此外，非厂商系的融资租赁公司以及银行对二手车销售渠道和车辆品牌通常没有限制，对二手车购买者是更为便利的融资选择。

银保监会原则同意华泰汽车金融有限公司进入破产程序

2023 年 5 月，银保监会公布了关于华泰汽车金融有限公司（简称“华泰汽车金融”）破产的批复，原则同意华泰汽车金融进入破产程序。华泰汽车金融没有公开发行车贷 ABS 或债券，该事件对银行间债券市场影响极为有限。

根据其官网信息，华泰汽车金融发放的贷款期限最长可达 5 年，因此其目前可能仍持有存续的车贷资产，有信息显示相应的贷后服务工作仍在正常进行。若华泰汽车金融进入破产清算程序后仍持有未到期的车贷资产，这些资产可能被转让变现，或经债权人会议同意，转让给华泰汽车金融的债权人抵债。届时存续车贷的服务机构很可能变更，后续流程或将为零售信贷资产证券化交易中，服务机构替换等情况下的具体操作提供参考。

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 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 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	1161.42	0.00	0.00	0.00
屹昂2019-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	586.70	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	2626.04	0.23	0.56	41.63
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	4159.45	0.13	0.22	35.00
华驭十一	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	162564.04	0.28	0.16	14.90
德宝天元2021-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	208065.91	0.08	0.06	20.92
速利银丰2021-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	219746.91	0.11	0.09	10.53
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	24859.98	0.20	0.05	21.16
华驭十二	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	110230.61	0.15	0.17	12.10
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	18088.86	0.09	0.12	6.98
吉时代2021-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	96210.26	0.34	0.12	9.07
德宝天元2021-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	148115.34	0.04	0.02	22.06
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	13250.25	0.14	0.17	22.52
融腾2021-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	184741.43	0.20	0.17	12.20
屹腾2021-3	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	22754.54	0.23	0.04	17.97
睿程2021-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	74649.14	0.29	0.18	11.19
丰耀2021-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	87746.59	0.20	0.05	14.15
瑞泽2021-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	39638.91	0.56	0.53	18.55
欣荣2021-2	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	107466.27	0.38	0.31	17.91
唯盈2021-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	61410.47	0.13	0.06	9.95
长融2021-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	25463.20	0.56	0.09	12.15
吉时代2021-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	77709.80	0.36	0.08	10.76
盛世融迪2021-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	63191.27	0.11	0.08	4.84
速利银丰2021-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	525655.00	0.06	0.05	10.16
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	5052.47	0.46	0.11	24.10
汇聚通2021-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	87761.56	0.43	0.19	13.79
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	579080.68	0.06	0.03	17.18
福元2021-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	94968.59	0.39	0.21	12.50
唯盈2021-3	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	76119.99	0.13	0.06	8.01
睿程2021-3	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	82141.48	0.06	0.03	6.17
盛世融迪2021-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	112220.43	0.14	0.05	6.24
瑞泽2021-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	64407.60	0.53	0.66	17.47
欣荣2021-3	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	130538.73	0.35	0.31	18.52
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	283203.38	0.19	0.10	11.43
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	137062.91	0.09	0.05	19.37
招银和信2021-1	招商银行	银行	汽车分期	22983.82	0.06	0.04	9.66
长盈2021-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	125450.99	0.10	0.06	10.31
吉时代2021-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	127462.70	0.14	0.04	8.80
招银和信2021-2	招商银行	银行	汽车分期	189908.93	0.08	0.05	15.78
屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	156438.11	0.11	0.08	20.78
招银和信2021-3	招商银行	银行	汽车分期	75159.13	0.13	0.10	16.76
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	350826.03	0.22	0.22	11.38
招银和信2022-1	招商银行	银行	汽车分期	37292.44	0.04	0.05	19.75
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	742458.19	0.03	0.01	13.10
融腾通元2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	22994.36	0.43	0.22	18.45
盛世融迪2022-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	158998.60	0.06	0.03	5.46
吉时代2022-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	183164.15	0.08	0.02	7.26
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	842392.78	0.06	0.03	9.59
福元2022-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	145120.17	0.22	0.18	10.40

长盈2022-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	189077.81	0.09	0.05	8.90
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	403500.84	0.16	0.17	11.08
瑞泽2022-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	132316.80	0.50	0.49	18.45
汇聚通2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	255059.71	0.18	0.09	8.97
睿程2022-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	148248.81	0.14	0.10	7.43
唯盈2022-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	408132.28	0.03	0.01	5.98
融发2022-1	东风标致雪铁龙AFC	汽车金融	汽车贷款	48743.07	0.05	0.01	7.75
丰耀2022-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	166887.12	0.09	0.09	11.76
屹腾2022-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	25928.40	0.49	0.04	11.09
融腾2022-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	486586.31	0.17	0.15	7.72
盛世融迪2022-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	316812.16	0.04	0.03	3.98
吉时代2022-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	256740.66	0.06	0.00	4.89
福元2022-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	172033.20	0.19	0.06	9.16
欣荣2022-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	147825.90	0.61	0.51	17.21
德宝天元2022-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.00	0.02	0.01	9.98
长融2022-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	185353.16	0.28	0.06	8.94
屹腾2022-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	108154.69	0.06	0.03	12.89
长盈2022-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	271322.18	0.07	0.04	7.12
汇聚达2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	224177.63	0.24	0.07	8.57
盛世融迪2022-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	328065.92	0.04	0.01	3.38
睿程2022-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	190567.05	0.12	0.07	7.84
瑞泽2022-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	230954.08	0.46	0.48	10.12
融腾2022-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	637752.19	0.10	0.09	6.65
吉时代2022-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	231190.69	0.07	0.02	6.11
速利银丰2022-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	803232.66	0.03	0.01	9.09
长盈2022-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	322335.85	0.04	0.02	5.99
盛世融迪2022-4*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	360690.02	0.02	0.01	3.02
长融2022-2*	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	134723.81	0.20	0.04	8.40
唯盈2022-2*	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	445932.04	0.02	0.01	4.67
福元2022-3*	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	190520.92	0.08	0.04	7.10
吉时代2022-4*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	71777.24	0.04	0.00	7.27
华驭十四*	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	581923.00	0.08	0.07	9.10
丰耀2022-2*	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	261895.25	0.07	0.02	11.16
汇聚达2022-2*	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	395360.20	0.16	0.06	9.93
长盈2022-4*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	391137.02	0.04	0.01	5.80
吉时代2022-5*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	362043.27	0.03	0.01	4.60

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。