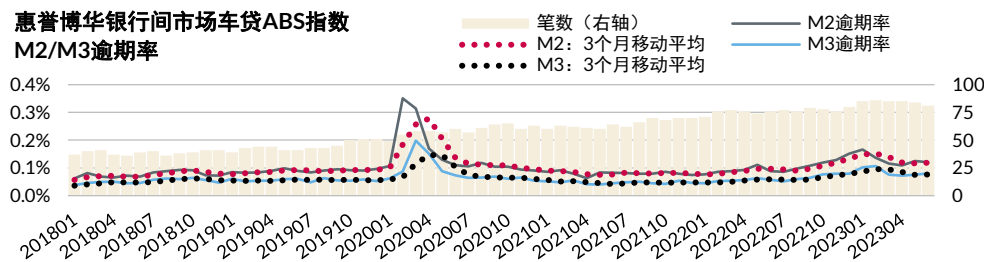


银行间市场车贷 ABS 指数

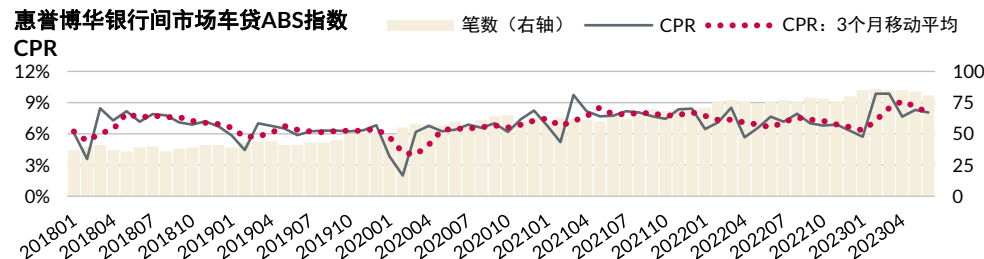
2023 年第 2 季度

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
M2/M3逾期率



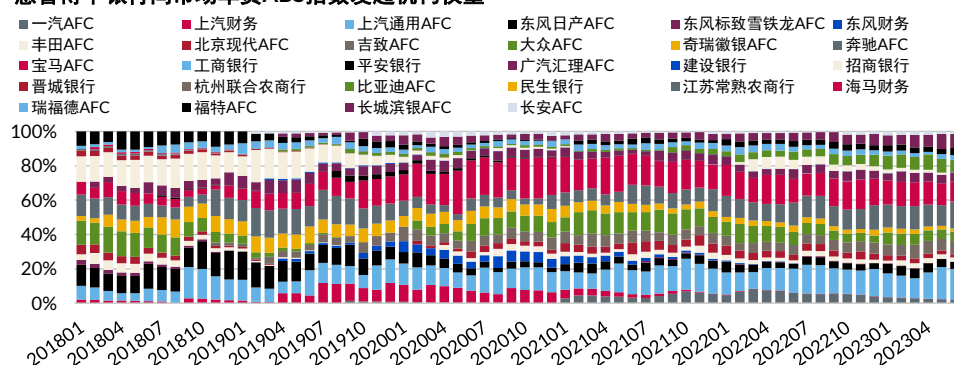
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场车贷ABS指数
CPR



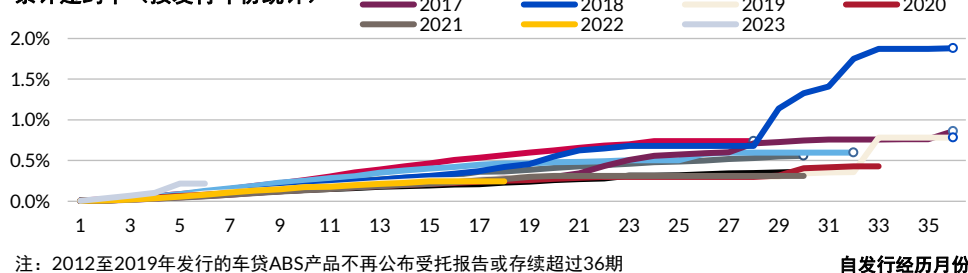
来源：受托报告、惠誉博华

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	23Q2	23Q1	22Q4
资产池总余额（亿元）	1672.11	1780.03	1872.10
M2逾期率指数（%）	0.12	0.12	0.15
M3逾期率指数（%）	0.08	0.08	0.08

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

《惠誉博华银行间市场车贷 ABS 指数报告 2023Q1》
《汽车贷款 ABS 与汽车租赁 ABN 比较分析》

联系人

王 欢
+8610 5663 3812
huan.wang@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

逾期率指数保持平稳：二季度末，M2 和 M3 逾期率指数分别为 0.12%和 0.08%，与上季度保持一致，同时本季度内亦运行平稳。

CPR 指数回落，略高于往年同期水平：二季度 CPR 指数明显回落，由上季度末的 9.9%降至本季度末的 8.1%，但相较历史同期仍属较高水平。

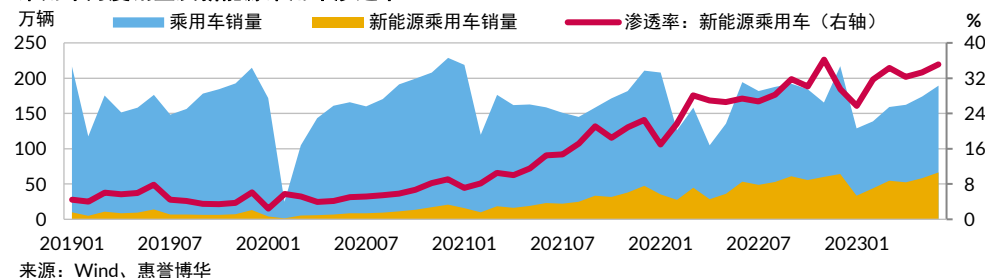
样本构成变动较大，但对指数影响有限：本季度新增 9 个样本，占季末资产余额的 21.7%，退出 11 个样本，占上季度末资产余额的 5.0%。大部分新增样本同整体样本池表现无显著差异，且退出样本权重较低，因此样本构成变动未对指数产生实质影响。

2023 年累计违约率曲线小幅偏高：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，整体处于较低水平，2018 年累计违约率曲线受个别样本影响尾部显著较高；2023 年累计违约率曲线目前已高于往年同期水平，未来伴随新样本的加入或将有所回落。

新一轮新能源汽车下乡启动，或影响新能源车贷资产特征分布

2023 年上半年，全国乘用车销量 952.5 万辆，其中新能源乘用车销量 308.6 万辆，同比大幅增长 37.6%，新能源汽车渗透率已接近三分之一。截至 2022 年末，农村地区汽车保有量为 1.4 亿辆，占全国总量的 44.1%，但 2022 年农村地区新能源汽车销量仅占农村地区汽车总销量的 4%，远低于全国 27.6%的平均水平。

乘用车月度销量及新能源乘用车渗透率



来源：Wind、惠誉博华

2023 年 6 月，工业和信息化部等五部委发布通知，宣布启动新一轮的新能源汽车下乡活动，首批入选名单涵盖 69 个车型，涉及近 20 家车企。实际上，2020 年下半年至 2022 年，我国已开展多轮新能源汽车下乡活动，数据显示，2022 年，下乡车型共完成销售 266.0 万辆，同比增长 87%。农村地区公共充电基础设施建设不足是制约其新能源汽车消费潜力释放的主要因素之一，2023 年 5 月，发改委发布指导意见，鼓励在农村地区适度超前建设充电基础设施，推进社区充电基础设施建设共享，此举也将助力农村地区新能源汽车的销售。

预计在农村地区新能源汽车销量不断攀升的背景下，该地区新能源汽车贷款的发放量也将同步增长。需要注意的是，整体来看，农村地区的居民人均可支配收入低于城镇地区，同时农村地区的购车人也更加青睐价位较低的车型。因此，若农村地区新能源汽车销量增速明显快于城镇地区，则新能源车贷的资产特征分布或将发生偏移，并可能进一步影响资产表现。

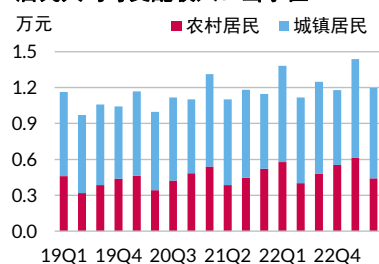
汽车金融公司业务范围扩展至融资租赁

2023 年 7 月，金管局发布新版《汽车金融公司管理办法》（以下简称“《办法》”），主要修订内容包括加强风险管理要求、新增公司治理与内部控制要求、落实对外开放政策、新增业务范围等。其中《办法》允许汽车金融公司开展三类新业务：（1）客户在办理汽车贷款后单独申请附加品融资；（2）向汽车售后服务商提供库存采购、维修设备购买等贷款；（3）基于车辆真实贸易背景及售后回租模式的融资租赁业务。

目前同时设立汽车金融公司和融资租赁公司的汽车品牌集团十分普遍，截至 2022 年末共计 19 家。本次《办法》将融资租赁纳入汽车金融公司的业务范围，加之此前央行发布的《地方金融监督管理条例（草案征求意见稿）》拟禁止融资租赁公司跨省开展业务，汽车品牌集团下设的金融服务机构格局或将改变，未来汽车金融公司或将占据更有利的市场地位。

综合市场机构预测，2022 年全国汽车融资租赁市场规模或接近 2800 亿元，约占整个汽车金额市场的 20%，市场发展潜力仍然较大。相较于发放汽车贷款，汽车金融公司如开展融资租赁业务，或适用更宽松的贷款成数限制，能够覆盖更广的客群，但同时也面临融资人信用资质较弱的风险。惠誉博华认为，以汽车贷款和汽车融资租赁款为基础资产的证券化交易，在资产池特征方面的差异很大程度上决定了资产表现的差异，并进一步影响了产品的交易结构设计，详见《汽车贷款 ABS 与汽车租赁 ABN 比较分析》。

居民人均可支配收入：当季值



来源：国家统计局、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：

$$CPR = 1 - \left[1 - \text{当期提前偿还的本金} / (\text{当期期初资产池未偿本金余额} - \text{当期计划摊还本金}) \right]^{12}$$

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 6 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	1149.51	0.00	0.00	0.00
屹昂2019-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	564.22	0.00	0.00	0.00
屹腾2020-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	531.56	0.07	0.14	0.53
屹腾2020-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	255.17	0.56	0.23	42.61
华驭十一	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	112585.43	0.41	0.25	12.24
德宝天元2021-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	137346.99	0.10	0.06	21.09
速利银丰2021-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	130809.18	0.12	0.08	12.02
屹腾2021-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	13875.28	0.20	0.04	20.20
华驭十二	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	80717.52	0.40	0.24	10.09
上和2021-1	上汽财务	财务公司	汽车贷款	14598.63	0.17	0.21	7.69
屹腾2021-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	6199.69	0.17	0.13	21.32
融腾2021-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	133978.50	0.24	0.21	11.90
屹腾2021-3	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	14167.77	0.28	0.04	17.44
丰耀2021-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	60977.92	0.20	0.17	11.03
速利银丰2021-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	373055.05	0.09	0.05	10.04
工元致远2021-1	工商银行	银行	汽车分期	4246.02	0.59	0.28	15.37
汇聚通2021-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	59345.39	0.48	0.39	11.58
德宝天元2021-3	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	442046.94	0.04	0.04	17.19
福元2021-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	65501.74	0.59	0.42	14.69
睿程2021-3	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	59494.67	0.05	0.04	4.94
瑞泽2021-2	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	39387.56	0.46	0.24	12.70
欣荣2021-3	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	96408.40	0.42	0.30	12.17
华驭十三	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	212947.70	0.19	0.25	10.48
屹腾2021-4	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	85633.39	0.11	0.08	17.20
招银和信2021-1	招商银行	银行	汽车分期	7775.15	0.03	0.07	6.83
长盈2021-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	83771.74	0.17	0.10	9.08
吉时代2021-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	90519.80	0.19	0.06	8.19
屹腾2021-5	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	134997.00	0.22	0.03	14.31
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	273313.31	0.26	0.20	10.16
招银和信2022-1	招商银行	银行	汽车分期	25286.36	0.04	0.07	16.35
德宝天元2022-1	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	587776.34	0.06	0.02	15.03
融腾通元2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	16525.50	0.61	0.25	17.29
盛世融迪2022-1	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	104188.01	0.09	0.02	7.80
吉时代2022-1	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	136727.42	0.09	0.05	6.71
速利银丰2022-1	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	655231.63	0.04	0.04	8.31
福元2022-1	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	99787.79	0.00	0.12	11.94
长盈2022-1	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	139216.86	0.08	0.04	7.29
融腾2022-1	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	318919.10	0.25	0.16	9.40
瑞泽2022-1	奇瑞徽银AFC	汽车金融	汽车贷款	91826.25	0.36	0.16	10.51
汇聚通2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	178501.48	0.25	0.08	9.47
睿程2022-1	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	106853.53	0.15	0.06	8.05
唯盈2022-1	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	334455.55	0.03	0.01	4.70
融发2022-1	东风标致雪铁	汽车金融	汽车贷款	35613.41	0.14	0.08	6.92
丰耀2022-1	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	131875.52	0.09	0.05	9.59
屹腾2022-1	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	19957.36	0.70	0.04	14.62
融腾2022-3	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	390529.40	0.18	0.17	9.28
盛世融迪2022-2	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	250000.15	0.07	0.04	5.36
吉时代2022-2	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	201261.63	0.05	0.02	4.90
福元2022-2	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	136853.00	0.28	0.11	9.41

欣荣2022-1	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	116280.17	0.63	0.56	13.46
德宝天元2022-2	宝马AFC	汽车金融	汽车贷款	800000.00	0.03	0.03	10.48
长融2022-1	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	142113.98	0.31	0.08	7.77
屹腾2022-2	一汽AFC	汽车金融	汽车贷款	59091.49	0.12	0.03	15.85
长盈2022-2	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	205413.10	0.09	0.08	6.85
汇聚达2022-1	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	174540.85	0.26	0.12	7.77
盛世融迪2022-3	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	260540.28	0.04	0.02	4.11
睿程2022-2	北京现代AFC	汽车金融	汽车贷款	141932.72	0.13	0.12	6.95
瑞泽2022-2	奇瑞微银AFC	汽车金融	汽车贷款	180256.56	0.31	0.19	8.38
融腾2022-4	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	521288.77	0.17	0.12	6.34
吉时代2022-3	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	188696.31	0.06	0.03	4.89
速利银丰2022-2	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	801181.51	0.04	0.02	7.40
长盈2022-3	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	256636.66	0.05	0.05	5.40
盛世融迪2022-4	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	291398.24	0.03	0.02	3.53
长融2022-2	长安AFC	汽车金融	汽车贷款	94378.61	0.21	0.08	8.02
唯盈2022-2	东风日产AFC	汽车金融	汽车贷款	327411.00	0.04	0.03	4.51
福元2022-3	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	154310.82	0.09	0.05	7.75
吉时代2022-4	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	55499.84	0.08	0.00	9.93
华驭十四	大众AFC	汽车金融	汽车贷款	478735.56	0.18	0.11	7.22
丰耀2022-2	丰田AFC	汽车金融	汽车贷款	217962.58	0.05	0.05	8.86
汇聚达2022-2	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	323516.19	0.21	0.13	7.99
长盈2022-4	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	314022.93	0.05	0.04	5.13
吉时代2022-5	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	298145.60	0.03	0.00	4.68
盛世融迪2022-5*	比亚迪AFC	汽车金融	汽车贷款	271380.46	0.01	0.01	4.02
融腾2023-1*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	619326.42	0.12	0.09	4.49
长盈2023-1*	长城滨银AFC	汽车金融	汽车贷款	366200.87	0.07	0.03	5.07
融腾2023-2*	上汽通用AFC	汽车金融	汽车贷款	717257.74	0.17	0.13	3.58
欣荣2023-1*	瑞福德AFC	汽车金融	汽车贷款	246581.96	0.28	0.26	6.09
吉时代2023-1*	吉致AFC	汽车金融	汽车贷款	338752.67	0.01	0.01	3.48
福元2023-1*	福特AFC	汽车金融	汽车贷款	238290.60	0.02	0.02	4.15
速利银丰2023-1*	奔驰AFC	汽车金融	汽车贷款	683355.53	0.02	0.01	7.24
汇聚达2023-1*	广汽汇理AFC	汽车金融	汽车贷款	139011.48	0.21	0.16	8.22

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。