中诚信国际

个人汽车贷款证券化

特别评论

2021 年 3 月

目录

要点	1
正文	2
结论	18
附表	19

联络人

作者

结构融资一部

田　野　010-66428877-200

ytian@ccxi.com.cn

王子豪　010-66428877-287

zhwang@ccxi.com.cn

王艺杰　010-66428877-665

yjwang@ccxi.com.cn

其他联络人

结构融资一部 评级总监

王　立　010-66428877-523

lwang03@ccxi.com.cn

副总裁

邓大为　010-66428877

dwdeng@ccxi.com.cn

个人汽车贷款 ABS 市场稳定发展，关注国内汽车市场竞争加剧和疫情防控常态化对个人汽车贷款信用表现的影响

——个人汽车贷款证券化 2021 年度展望

要点：

- **行业方面，**受新冠疫情影响，2020 年初我国汽车市场景气度更加低迷，产销量锐减；随着我国疫情防控形势积极向好，加之前期积累的消费需求持续释放、多项促消费政策效果的逐步显现，行业加速回暖，但复苏压力犹存。全年汽车产销量分别为 2,517.13 万辆和 2,526.76 万辆，同比分别下降 2.05%和 1.89%，降幅较往年有所收窄；
- **发行方面，**2020 年，银行间市场共发行个人汽车贷款 ABS 产品 41 单，发行规模合计 1,940.32 亿元，规模同比下降 1.30%。其中，厂商系发起机构（包括汽车金融公司和汽车集团财务公司）在发行单数和发行规模上继续保持着绝对优势，资产证券化作为其重要融资渠道之一，保持稳定发展；
- **发行利率方面，**由于基础资产质量较好、分散度较高且剩余期限适中，个人汽车贷款 ABS 产品优先级证券的发行利率普遍较低。2020 年发行的个人汽车贷款 ABS 产品 AAA_{sf} 级证券发行利率在 1.65%~4.14%之间，平均利率为 2.92%，较 2019 年下降 46 个 BP。
- **二级市场方面，**2020 年，个人汽车贷款 ABS 产品二级市场交易量为 469.75 亿元，较 2019 年下降 5.72%，交易笔数 231 笔，较 2019 年增加 11.59%，笔均金额 2.03 亿元，换手率为 28.25%；
- **资产池特征方面，**2020 年发行的个人汽车贷款 ABS 产品资产池分散程度进一步提高，加权平均利率有所下降；
- **存续期表现方面：**
  - 逾期率方面，受新冠疫情影响，2020 年初个人汽车贷款 ABS 产品基础资产的逾期率有一定攀升，随后向往年同期平均水平收敛；
  - 整体来看，个人汽车贷款 ABS 产品的累计违约率有所增长，但仍处于较低水平，不同类型机构有所差异；
  - 早偿率方面，2020 年初，受新冠疫情冲击，早偿率下降到低谷，随后逐步回升到过往水平；
  - 关注国内汽车市场竞争加剧、汽车贷款政策变化和疫情防控常态化对个人汽车贷款信用表现的影响。

中诚信国际信用评级有限公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a)中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b)即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
田　野	结构融资一部	高级副总监
王子豪	结构融资一部	助理总监
王艺杰	结构融资一部	分析师