标普信评结构融资年度行业研究系列
中国个人汽车抵押贷款资产支持证券市场多维度观察2023版

标普信评
S&P Global
China Ratings

2023年2月

观点摘要

个人汽车抵押贷款资产支持证券（“车贷ABS”）

2022年整车制造行业回顾

2022年中国乘用车全年销量较上年有所上升；新能源汽车销量较上年增长95.6%，其中纯电动和插电式混动汽车均有大幅增加。

2023年整车制造行业展望

2023年整车制造行业的信用质量将保持稳定。虽然整车制造企业的盈利能力将承压，但企业整体较低的杠杆率和较为充裕的现金流使得企业具有较强的韧性。

2022年个人汽车贷款市场回顾

个人汽车贷款整体不良率较往年未发生重大变化，保持在较低水平，市场规模增速放缓。作为主要发起人的汽车金融公司保持了充足的资本和良好的资产质量。

2023年个人汽车贷款市场展望

2023年汽车金融行业将保持稳健的增长，汽车金融渗透率仍有进一步上升的空间。2023年个人汽车贷款的信用表现将保持稳定。

2022年车贷ABS回顾

车贷ABS的发行规模在银行间信贷市场的占比首次位居第一，达61%左右。在宏观经济承压叠加疫情的冲击下，车贷ABS体现出了小额分散类资产的抗风险性，资产信用质量稳定，但不同类型发起机构的资产表现呈分化态势；证券信用表现仍保持稳定。

2023年车贷ABS展望

2023年车贷ABS将继续保持稳定的发行节奏，发起机构仍将以汽车金融公司为主导。存续车贷ABS项目的资产信用质量和产品表现都将继续保持稳定。同时，随着新能源车的市场占有率在未来不断上升以及政策对绿色融资和ESG领域的支持，中国车贷ABS市场将增添更多的“绿色”元素。

标普信评
S&P Global
China Ratings

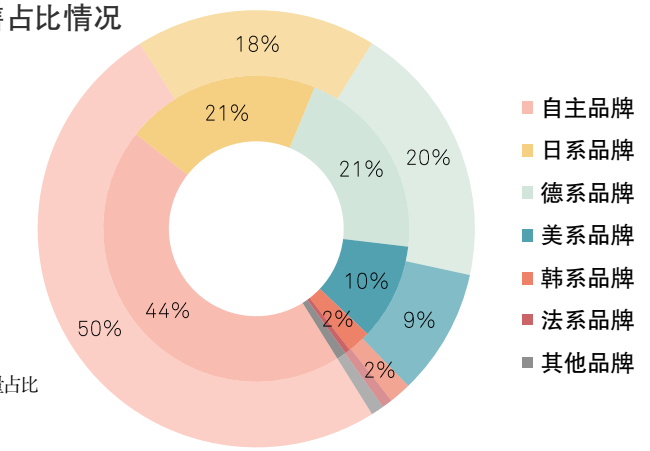
注：本次分析是根据公开信息所作的案头分析，我们并没有与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通。在相关信息缺失或保密的情况下，本次分析并未涵盖所有与我们方法论直接相关的指标。

中国整车制造行业信用表现展望

整车制造行业信用要点

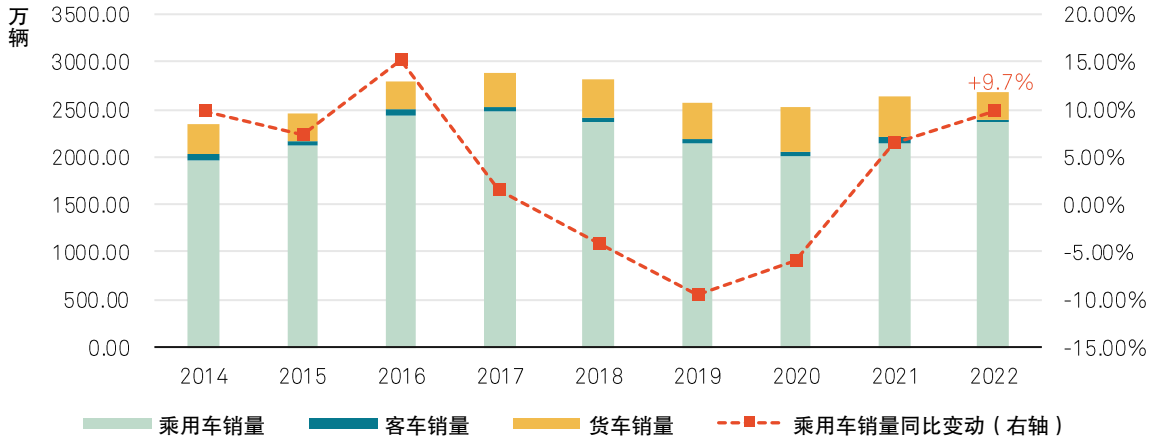
- 2023年整车制造行业的信用质量将保持稳定，这主要反映了乘用车销量预计保持平稳，虽然整车制造企业的盈利能力将承压，但企业整体较低的杠杆率和较为充裕的现金流使得企业具有较强的韧性。
- 新能源汽车销量的增长将成为乘用车销量保持平稳的主要基石，渗透率突破30%的可能性很高；但是国内燃油车销量仍呈疲软态势，我们预计2023年国内燃油车销量仍将延续下滑趋势。
- 随着国内整车制造企业的产品力和品牌力不断提升，海外认可度持续提高，燃油车和新能源汽车出口均有望延续2022年的景气状况。

图表1：各国别品牌乘用车销售占比情况

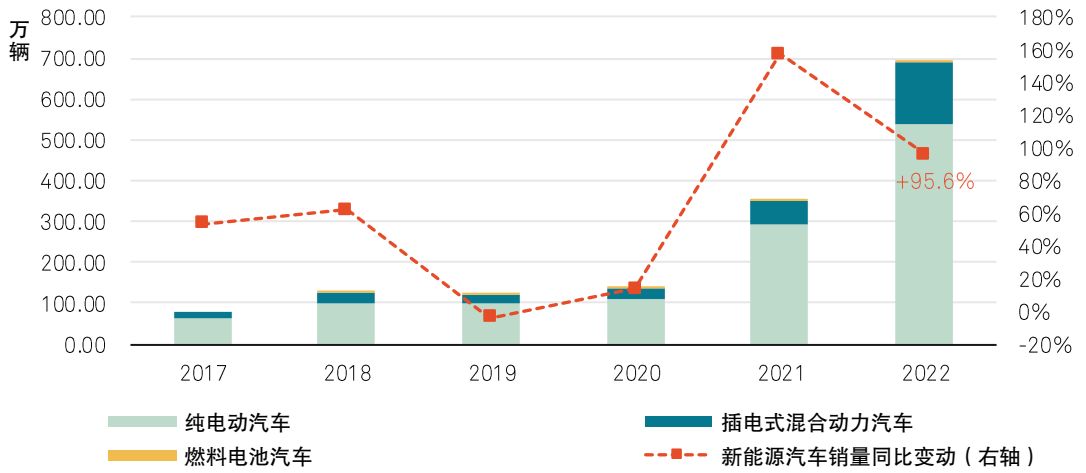


注：内圈为2021年销量占比，外圈为2022年销量占比

图表2：近年来汽车销量及同比变化情况



图表3：新能源汽车销量及同比变化情况



标普信评
S&P Global
China Ratings

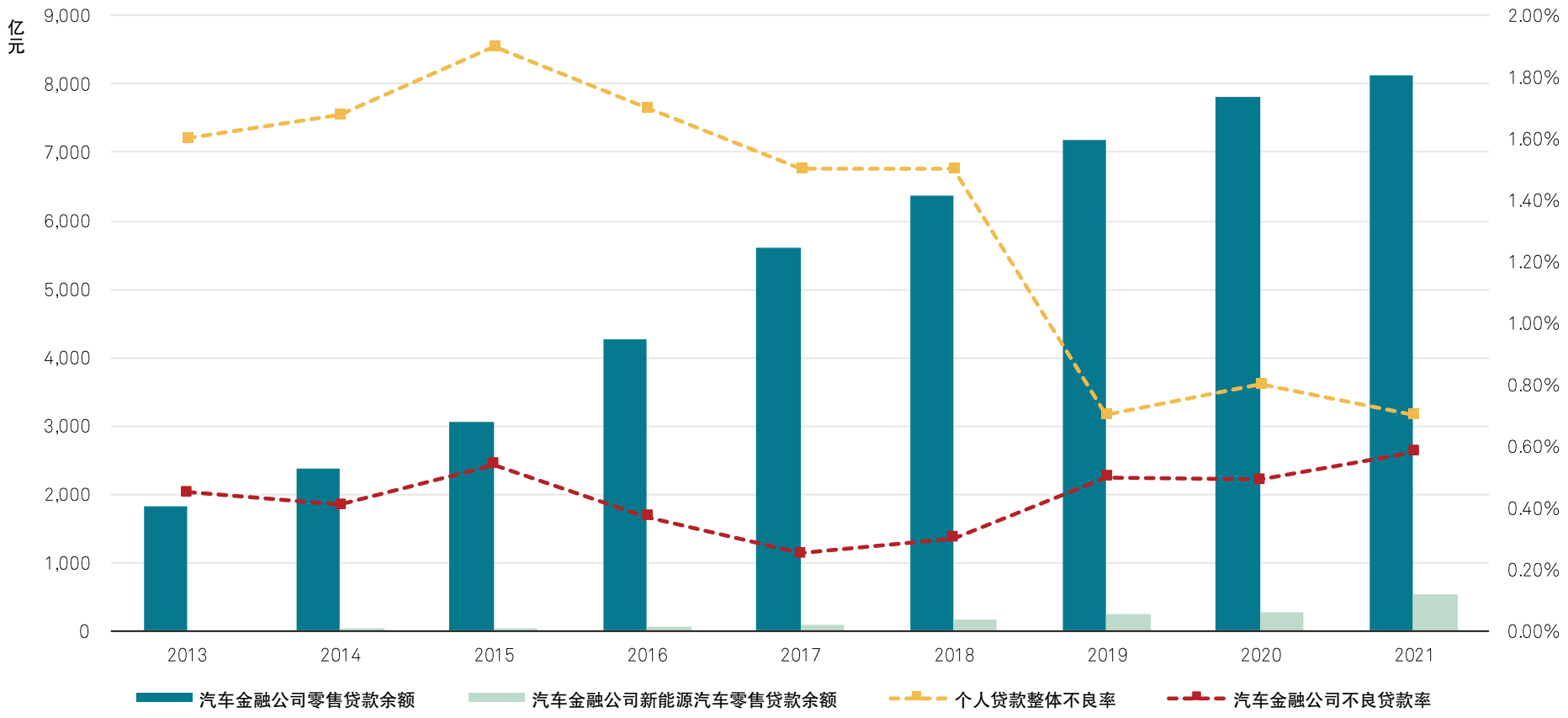
资料来源：工业和信息化部，WIND，标普信评整理

版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

中国个人汽车贷款市场信用表现展望

中国个人汽车贷款市场概况及展望

图表4：中国汽车金融消费信贷市场余额及不良率



- 中国个人汽车贷款余额自2018年以来增速开始放缓，截至2021年末汽车金融公司零售贷款已突破8,000亿。
- 近年来，由于新能源汽车市场的发力，对应的零售贷款余额也有了较快增长，其中2021年汽车金融公司新能源汽车零售贷款余额较上年增加了100%。我们认为，随着中国新能源汽车技术研发及政策支持，未来的汽车贷款市场中亦将增添更多的“绿色”元素。
- 个人汽车贷款是目前零售类资产中信用质量最优质的资产之一，这在自2019年以来因疫情而承压的市场环境中有所体现。我们认为，这一结果源自于汽车金融公司对风险的控制和有效的贷前、贷中和贷后管理。随着这一行业实践的延续性，我们认为2023年行业整体的不良率仍将维持当前趋势。

标普信评
S&P Global
China Ratings

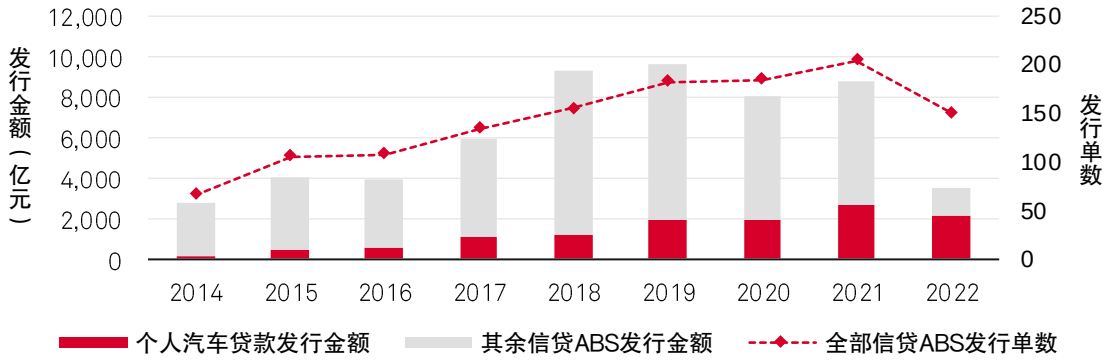
注：个人贷款整体不良率自2019年开始未包含个人经营性贷款。
资料来源：中国人民银行，银保监会，WIND，标普信评整理
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

中国车贷ABS市场多维度观察

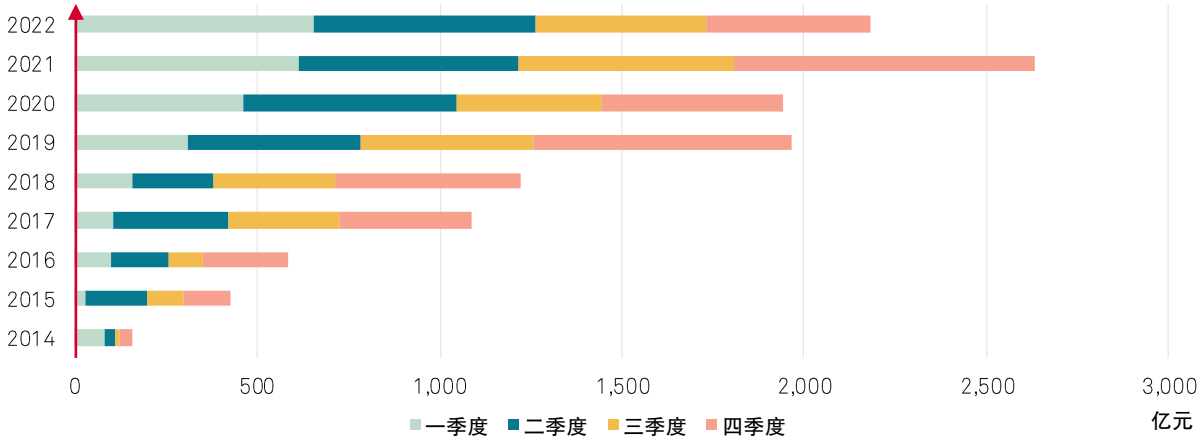
车贷ABS产品发行情况：按发行时间

- 2022年车贷ABS的发行规模2,181.79亿元，较上年回落17%左右。
- 2022年车贷ABS在银行间信贷ABS市场的当年发行占比提升至61%左右，首次在所有类别资产中位居第一，其主要原因是个人住房抵押贷款证券化产品的发行量大幅下跌。这反映了车贷ABS已成为各发起机构及投资人常规且稳定的投融资产品。
- 我们预计，2023年车贷ABS产品发行规模将保持稳定，但市场占比可能会随RMBS的发行而下降。
- 此外，2022年共有8单“绿色”车贷ABS产品发行。我们预计，2023年车贷ABS市场将增添更多的“绿色”元素。

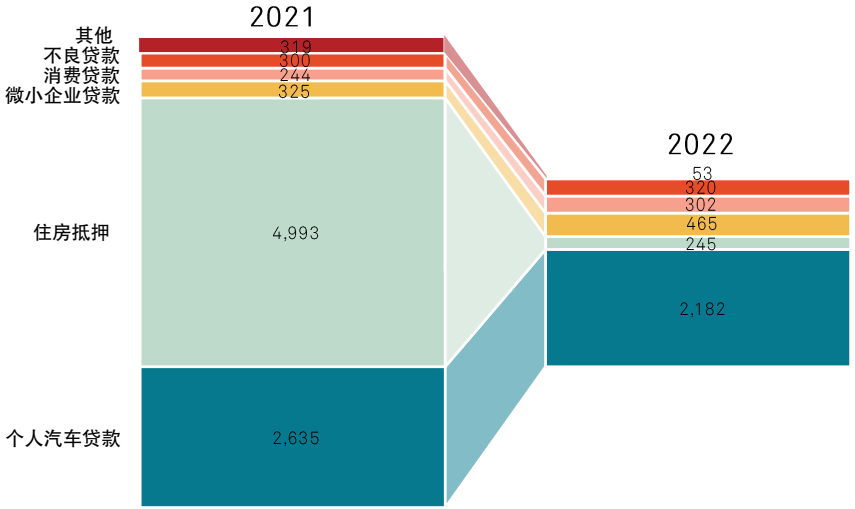
图表5：历年车贷ABS产品及信贷资产证券化整体发行情况



图表6：历年各季度车贷ABS产品发行情况



图表7：2022与2021信贷市场产品发行对比（亿元）



标普信评
S&P Global
China Ratings

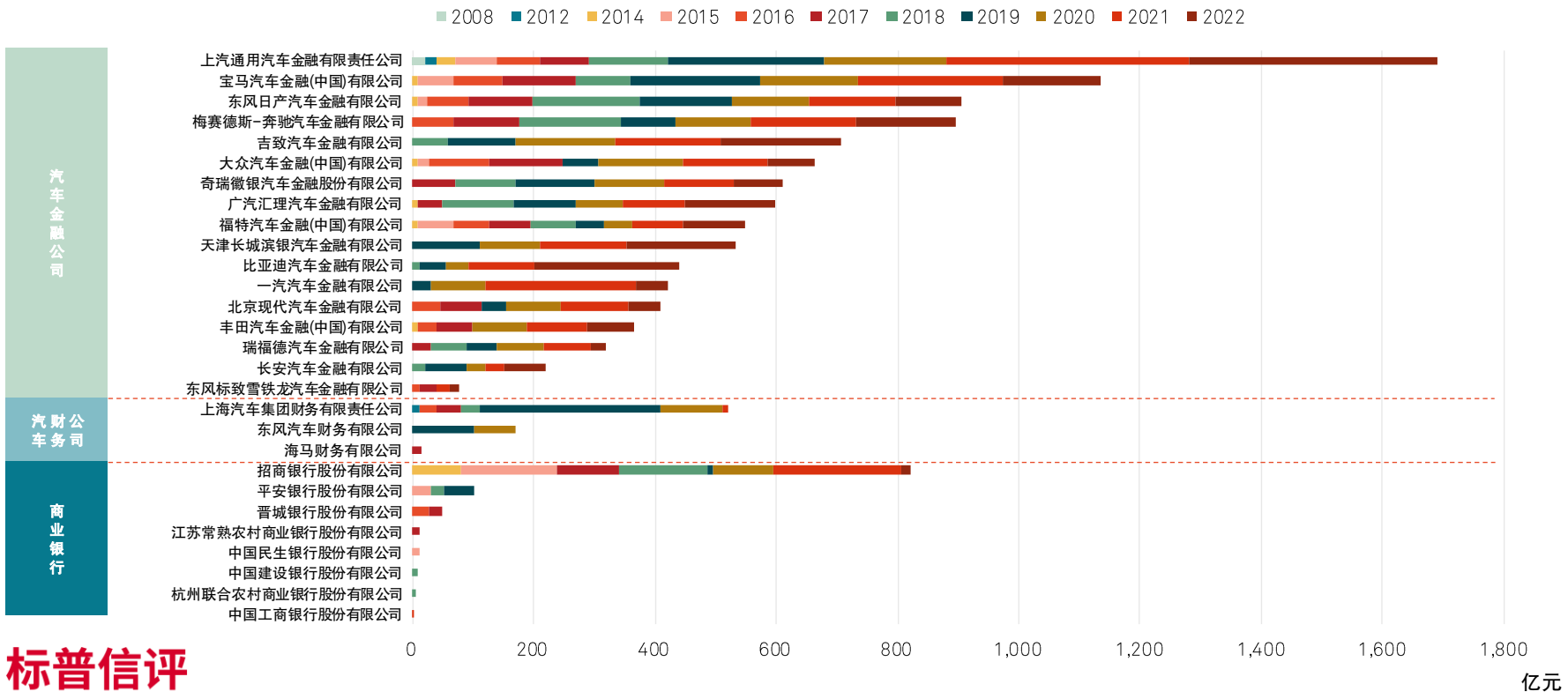
注：数据截至2022年末，按照项目起息日进行统计，下同。
资料来源：WIND，标普信评整理
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

中国车贷ABS市场多维度观察

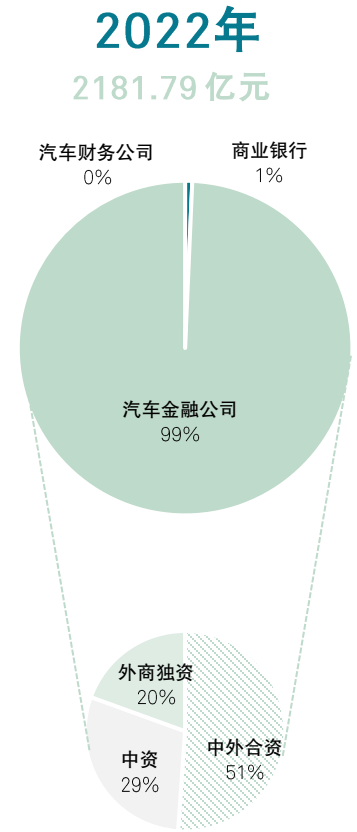
车贷ABS产品发行情况：按发起机构

- 车贷ABS的发起机构类型主要包括汽车金融公司、汽车财务公司和商业银行。
- 2022年汽车金融公司仍是主导发起机构，发行规模占比约99%，非汽车金融公司仅有招商银行发行了一单。近三年来，上汽通用均为发行量最大的发起机构。

图表8：历年车贷ABS产品发行情况（按发起机构）



图表9：2022年车贷ABS各类型发起机构的发行占比



标普信评
S&P Global
China Ratings

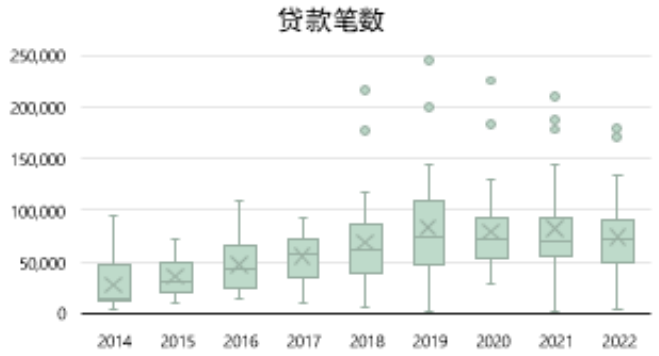
资料来源：WIND，标普信评整理

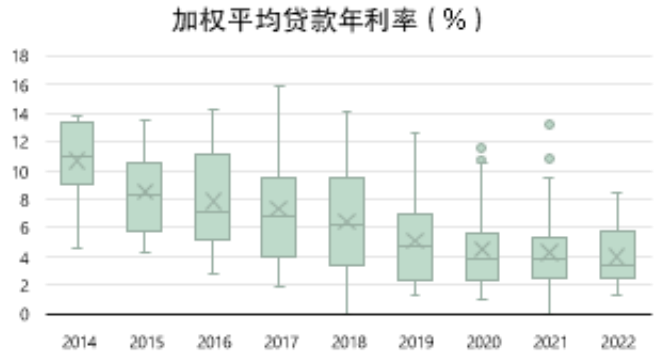
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

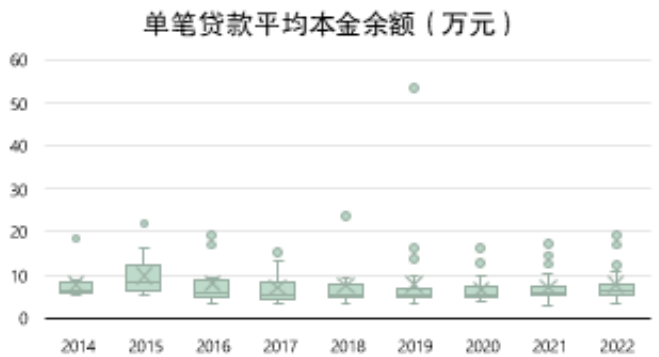
中国车贷ABS市场多维度观察

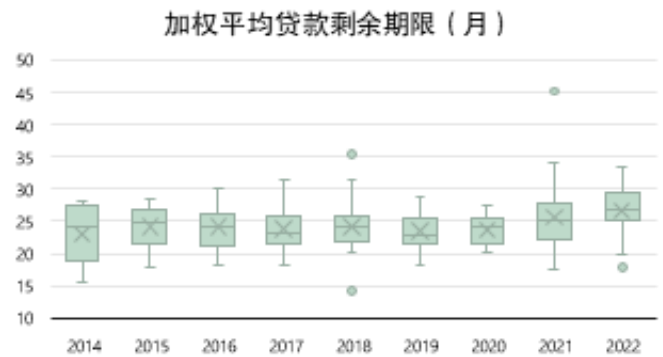
车贷ABS多维度观察：资产特征

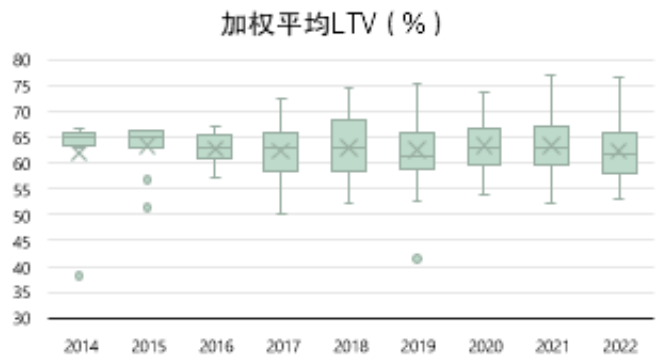
图表10：历年车贷ABS产品资产特征分布情况











- 2022年发行的车贷ABS产品在贷款笔数和单笔贷款平均本金余额方面与前两年接近。
- 加权平均贷款合同期限分布与上年类似；剩余期限均值较上年上升了约1个月；目前市场上的车贷产品期限仍以2年或3年的为主。
- 加权平均贷款年利率延续了历史下降趋势，这与市场利率整体处在下降通道相吻合。
- 加权平均LTV与上年相比有所下降，但依然保持在历史平均区间。

标普信评
S&P Global
China Ratings

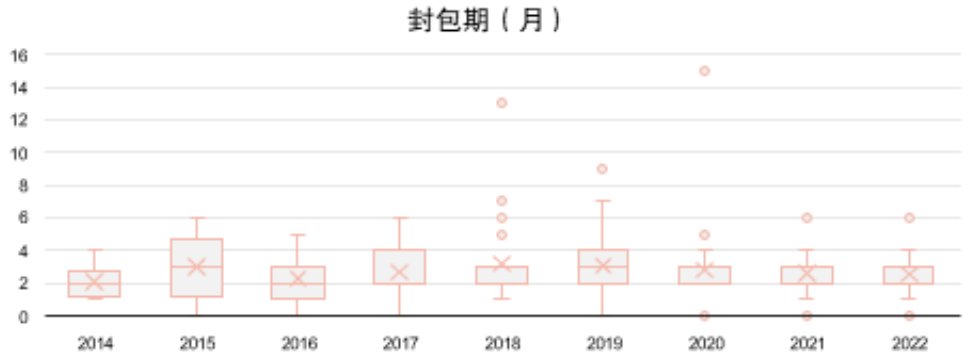
资料来源：WIND，标普信评整理

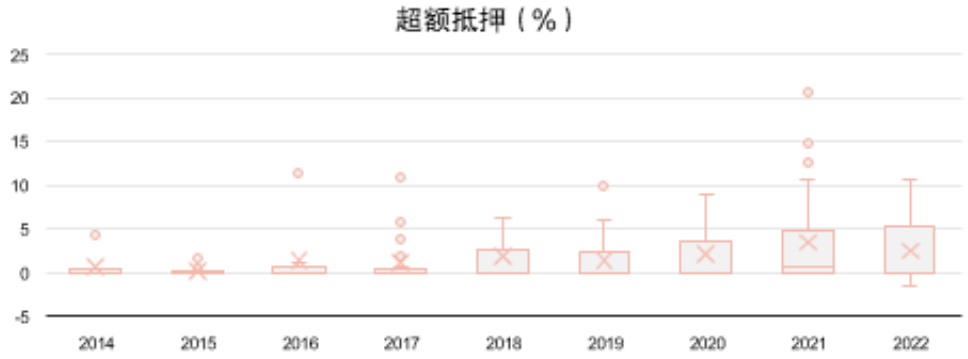
版权©2023标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

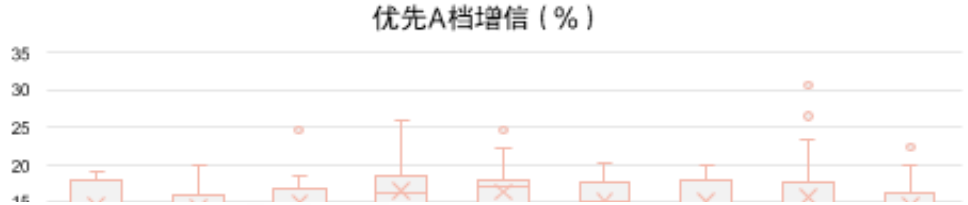
中国车贷ABS市场多维度观察

车贷ABS多维度观察：证券特征

图表11：历年车贷ABS产品证券特征分布情况







- 2022年发行的车贷ABS产品的封包期较上年变化不大，在2.5个月左右。
- 车贷ABS产品的增信措施通常包括优先/次级、超额抵押、超额利差以及流动性储备。
- 2022年平均超额抵押平均在3%左右，较上年变化不大。
- 优先A档证券的增信水平有所下降，平均在14.5%左右。
- 平均超额利差在近年呈稳定趋势，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52650