

中国个人汽车抵押贷款资产支持证券行业研究 2022版



观点摘要

个人汽车抵押贷款资产支持证券（“车贷ABS”）



2021年整车制造行业回顾

2021年中国乘用车全年销量同比增长6.5%，这是过去3年以来首次增长；在疫情控制、经济回暖、政策支持的作用下，乘用车销量也已恢复到疫情前水平。



2022年整车制造行业展望

我们认为，2022年整车制造行业的信用质量将保持稳定。稳定的展望主要基于对2022年汽车销量小幅增长预期，以及行业较低的杠杆率。



2021年个人汽车贷款市场回顾

中国个人汽车贷款市场规模增速放缓；整体不良率保持在较低水平且较为稳定。汽车金融公司具有充足的资本和良好的资产质量，在面对疫情的冲击时展现了强劲的韧性。



2022年个人汽车贷款市场展望

市场尚有进一步增长空间，但增速将继续放缓；2022年个人汽车贷款市场的信用表现将保持稳定。



2021年车贷ABS回顾

发行总金额较2020年增长约35.8%，发行规模和绝对增量均创历史新高。汽车金融公司仍是主导发起机构；资产信用质量未发生偏移，不同类型的发起机构资产表现呈分化态势；证券信用表现保持稳定。



2022年车贷ABS展望

预计车贷ABS发行规模在信贷ABS市场中的占比稳中有升，且发起机构仍将以汽车金融公司为主导；资产信用质量和证券信用表现将保持稳定。

分析师

施蓓蓓
北京
+86-10-6516 6084
Beibei.Shi@spgchinaratings.cn

张恩杰
北京
+86-10-6516 6082
Enjie.Zhang@spgchinaratings.cn

李澄云
北京
+86-10-6516 6087
Chengyun.Li@spgchinaratings.cn

周侃
北京
+86-10-6516 6081
Kan.Zhou@spgchinaratings.cn

标普信评

S&P Global
China Ratings

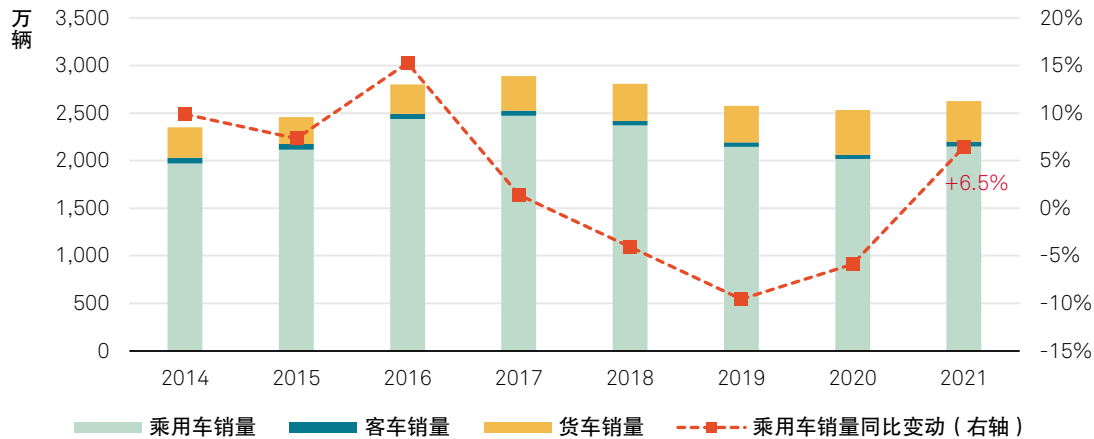
注：本次分析是根据公开信息所作的案头分析，我们并没有与任何机构进行访谈或其他任何形式的互动沟通。在相关信息缺失或保密的情况下，本次分析并未涵盖所有与我们方法论直接相关的指标。

2022年中国整车制造行业信用表现展望

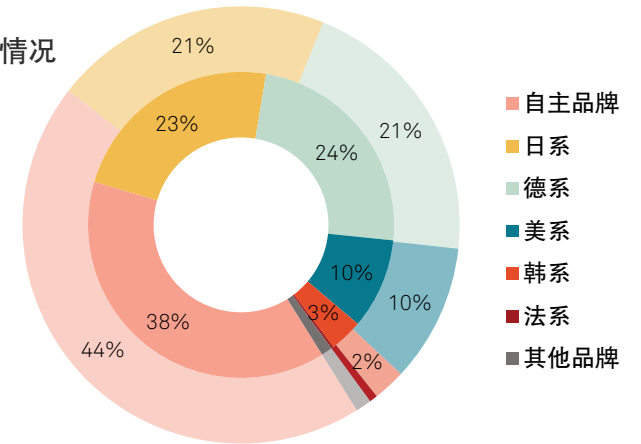
整车制造行业信用要点

- 2022年整车制造行业的信用质量将保持稳定。稳定的展望主要基于对2022年汽车销量小幅增长的预期，以及行业较低的杠杆率。
- 受到国家政策鼓励的影响，中国新能源汽车销量在2022年仍将保持较高的增长，渗透率将超过20%。随着电池技术提升，新能源汽车的续航里程在过去几年显著提升。但由于对传统燃油车的挤出效应以及目前相对较低的渗透率，新能源汽车销量的增长对于带动整体汽车销量增长上的作用并不显著。
- 疫情的不确定性可能影响汽车核心零配件的供应，导致汽车产量不及预期。
- 定位中低端市场的自主品牌或将持续面临较大销售压力。

图表2：近年来汽车销量及同比变化情况

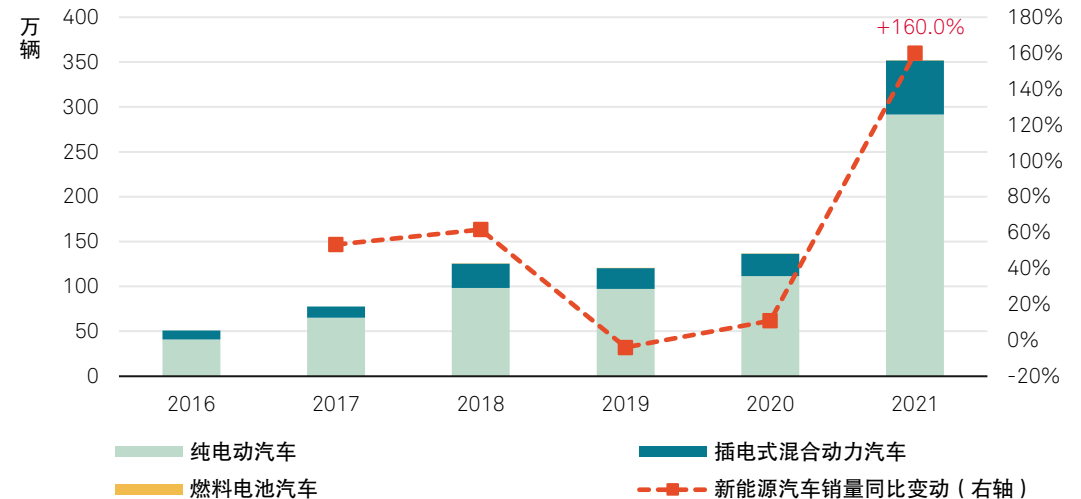


图表1：各国别品牌乘用车销售占比情况



注：内圈为2020年销量，外圈为2021年销量。

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

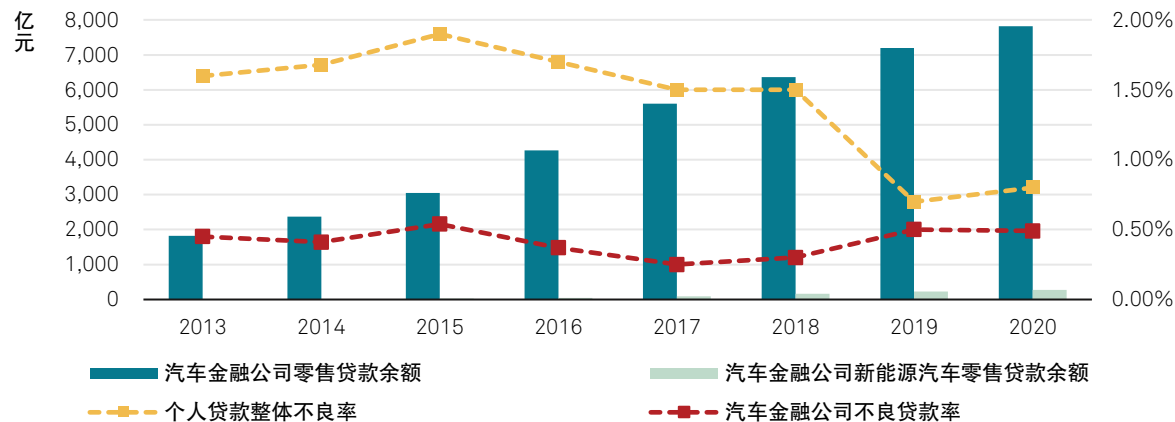
资料来源：工业和信息化部，WIND，标普信评整理
版权©2022标普信用评级（中国）有限公司。版权所有。

2022年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

- 中国个人汽车贷款余额从世纪初的千亿规模增长至目前的万亿规模，整体不良率保持在较低水平且较为稳定。我们认为市场尚有进一步增长空间，但2022年增速将继续放缓。
- 个人汽车贷款是目前零售类资产中信用质量仅次于个人住房贷款的优质抵押资产，虽然不良率在反映整体信用风险上存在一定的局限性（尤其在资产快速增长的时期），但结合对经济环境、经营战略、放贷标准变化、发放贷款特征及其他因素的分析，我们预计未来一年内整体市场的信用表现不会急剧恶化。

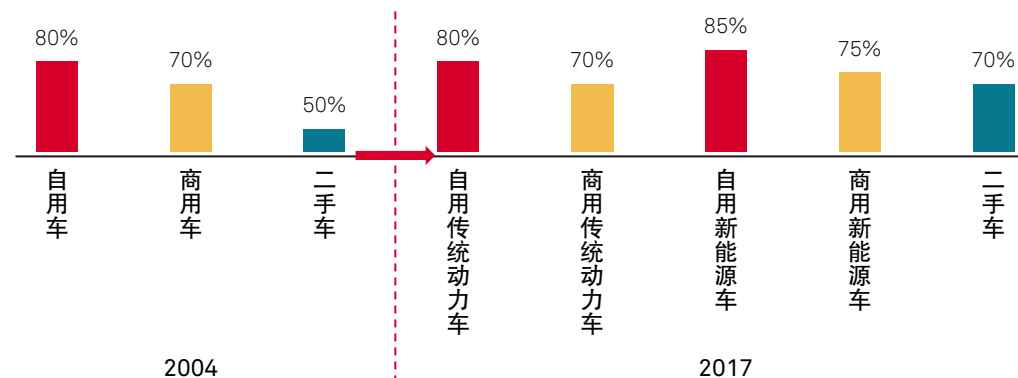
图表4：中国汽车金融消费信贷市场余额及不良率



图表5：中国汽车贷款最长贷款期限的政策规定

发布时间	贷款类型	最长贷款期限
2004 & 2017	新车贷款	5年（含展期）
	二手车贷款	3年（含展期）
	经销商汽车贷款	1年

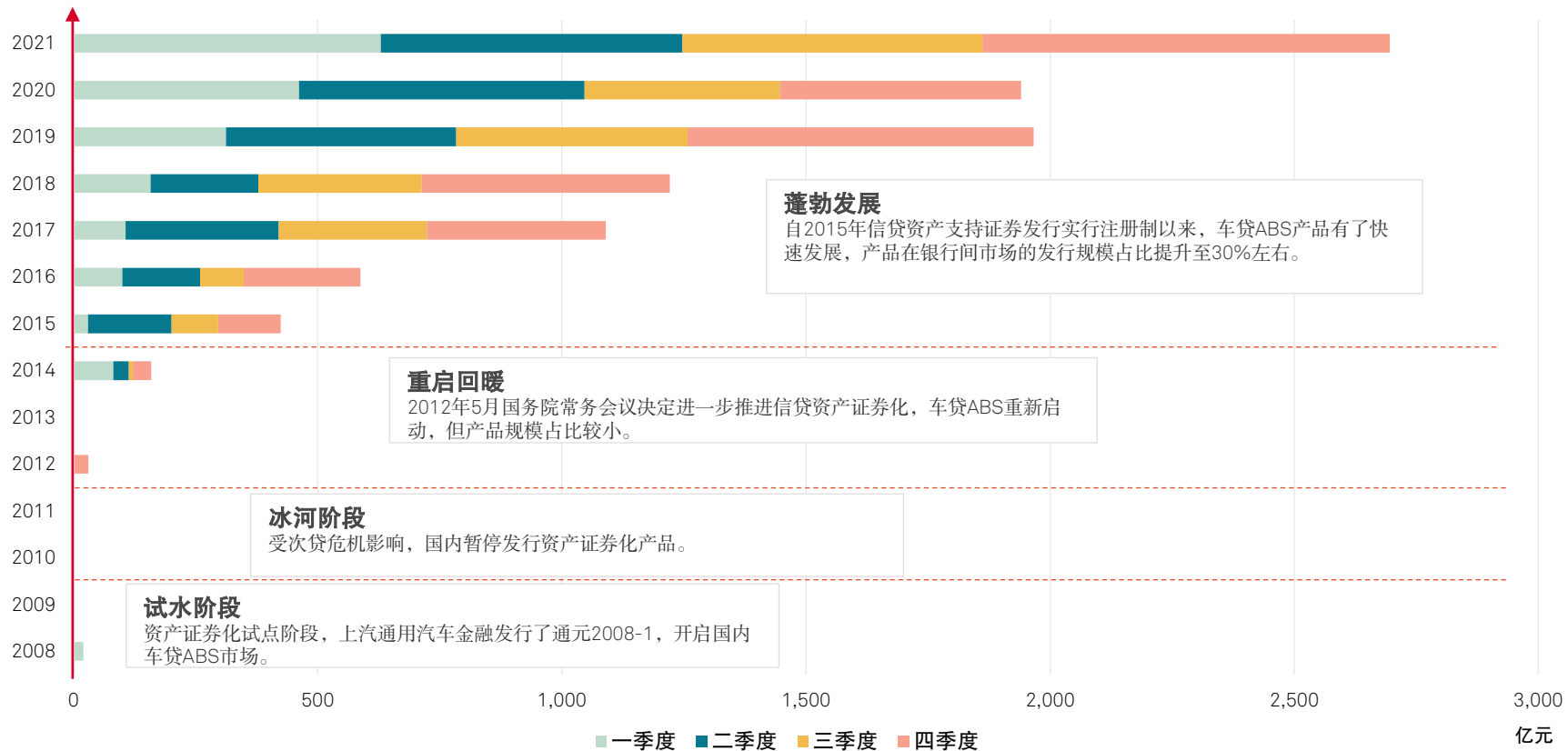
图表6：中国汽车贷款最高发放比例的政策规定



2021年中国车贷ABS行业研究

车贷ABS产品发行情况：按发行时间

图表7：历年车贷ABS产品发行情况



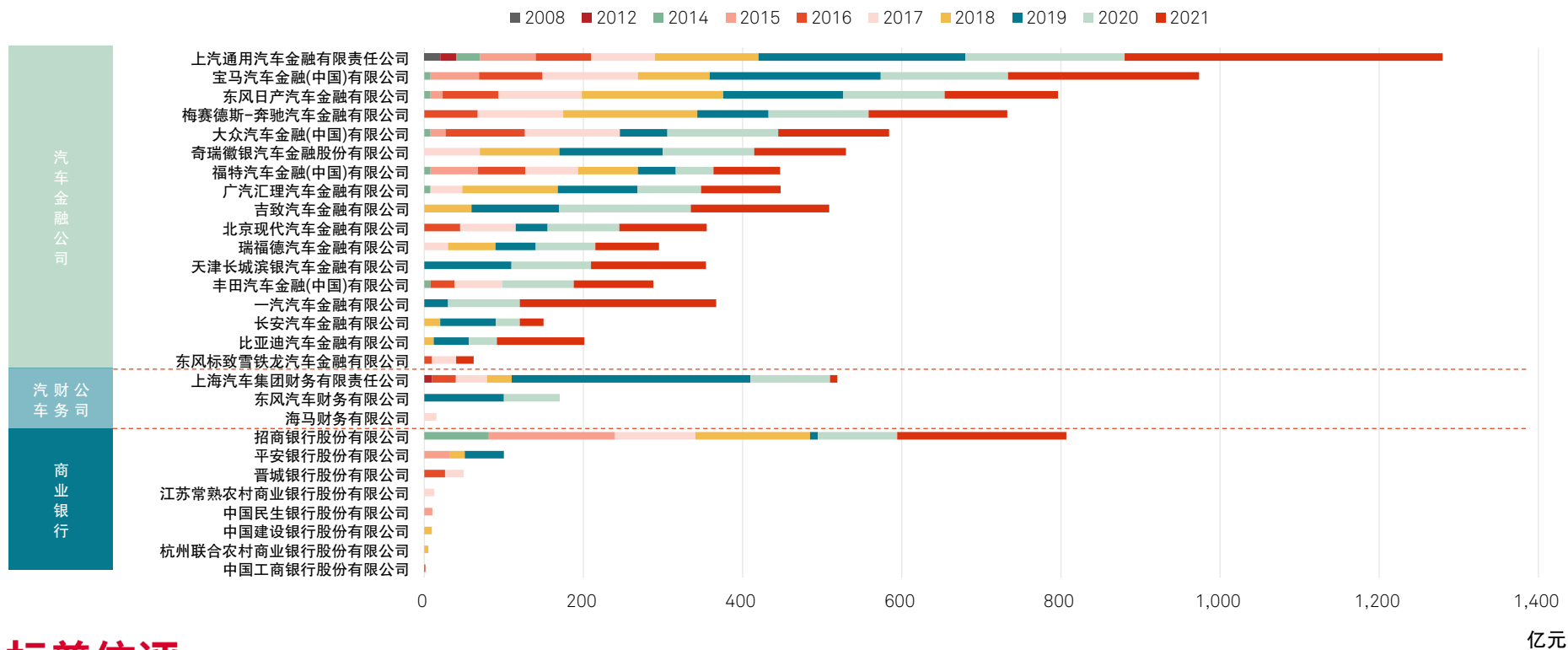
- 2021年车贷ABS的发行规模2,635.12亿元，同比增长35.8%，创历史新高。
- 车贷ABS产品增速从2020年疫情的影响中恢复，同比绝对增长量创历史新高，达755亿元。发起机构的发行需求保持旺盛。
- 2021年车贷ABS在银行间信贷ABS市场的占比进一步提升至30%左右，仍仅次于RMBS。我们预计，2022年车贷ABS产品发行规模将稳中有升。

2021年中国车贷ABS行业研究

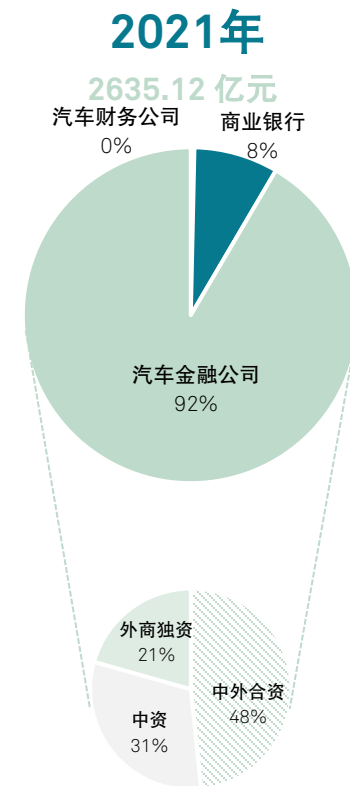
车贷ABS产品发行情况：按发起机构

- 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；2021年汽车金融公司仍是主导发起机构，发行规模占比约92%。
- 2021年，商业银行在车贷ABS的发行中愈加活跃，占比约8%，较上年增长了3个百分点左右；中国工商银行发行了其首单车贷ABS产品。

图表8：历年车贷ABS产品发行情况（按发起机构）



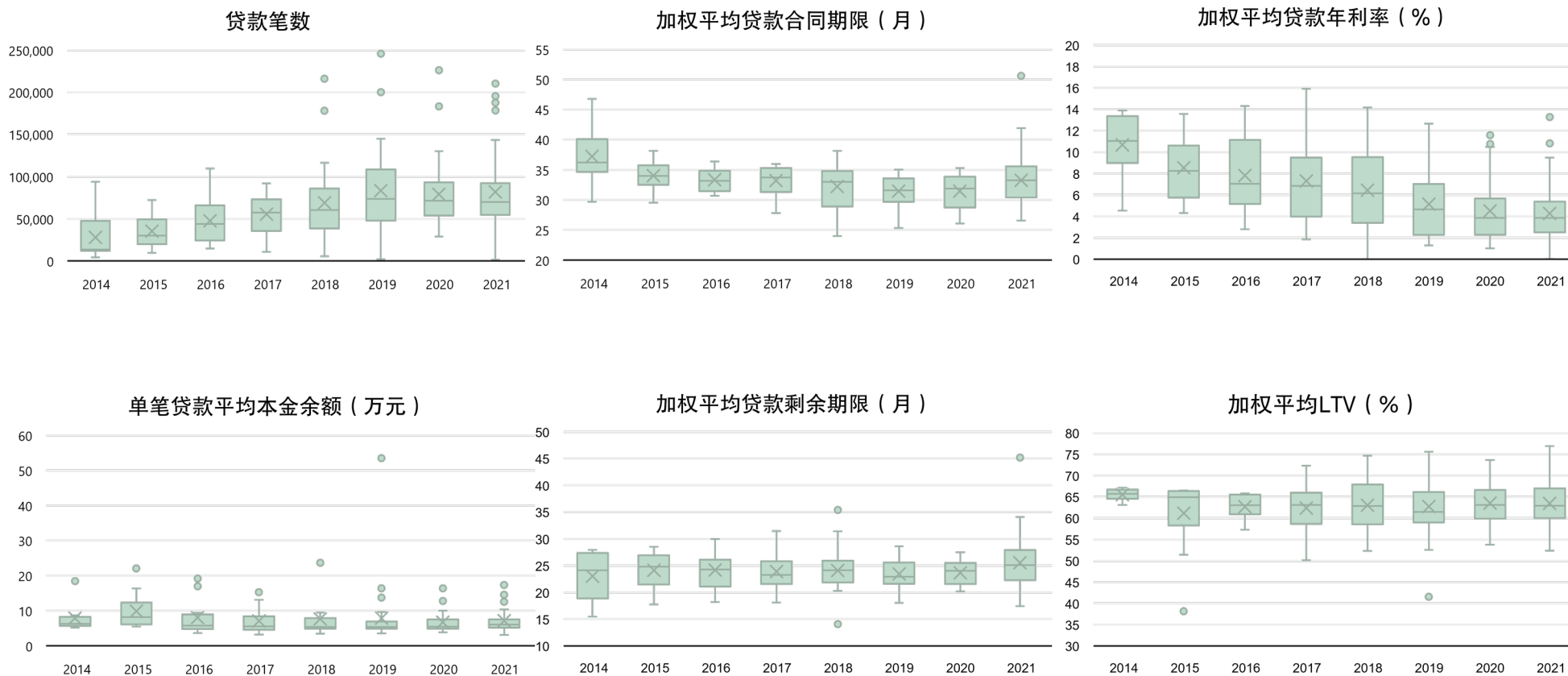
图表9：2021年车贷ABS发起机构的发行占比



2021年中国车贷ABS行业研究

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

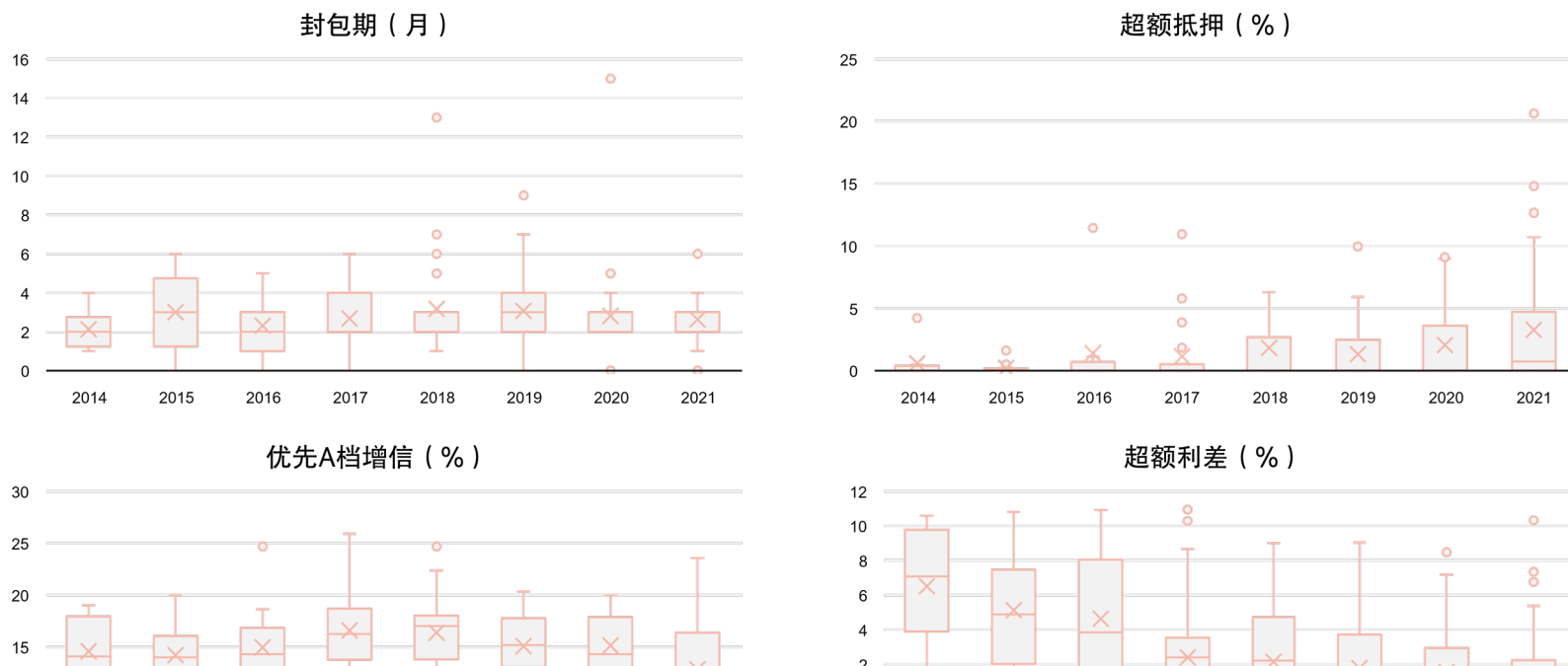


- 2021年发行的车贷ABS产品在贷款笔数和单笔贷款平均本金余额方面均略有上升。
- 加权平均贷款合同期限和剩余期限均有所上升，分别为33个月和25个月左右，较上年增长了约2个月；目前市场上的车贷产品期限仍以2年或3年的为主。
- 加权平均贷款年利率延续了历史下降趋势，较上一年有所下降。
- 加权平均LTV与往年差距不大，保持在历史平均区间。
- 此外，在积极的政策环境下，2021年发行了三单绿色车贷ABS，入池资产均为新能源车贷款且募集资金也将用于新能源汽车贷款的投放。

2021年中国车贷ABS行业研究

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



2021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。

2021年加权平均超额抵押平均在3%左右，较上年有所提升。

优先A档证券的增信水平有所下降，加权平均在13%左右。

加权平均超额利差维持了

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_39509

