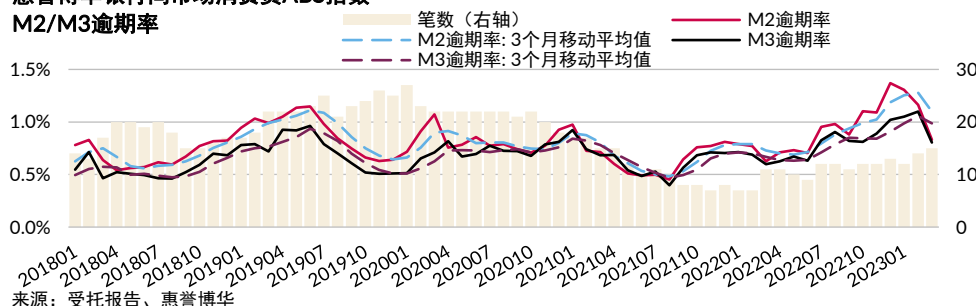


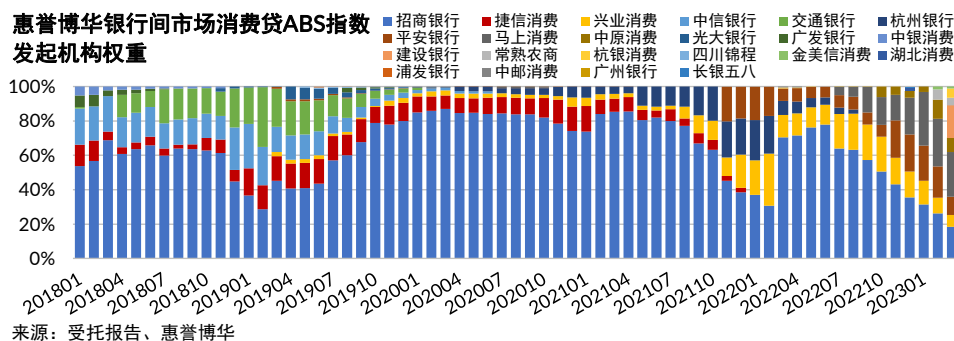
银行间市场消费贷 ABS 指数

2023 年第 1 季度

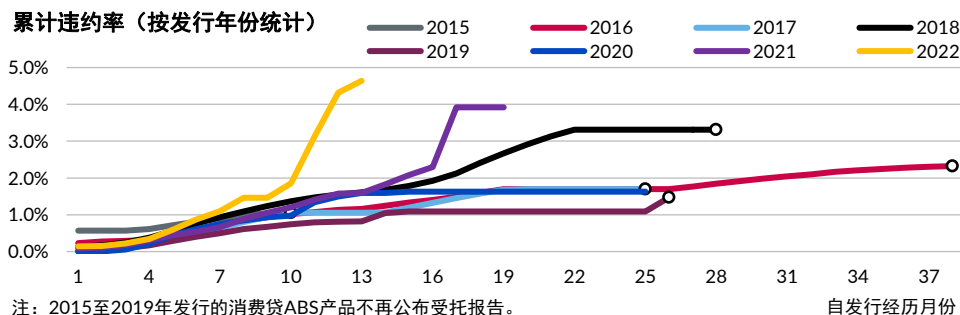
惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数
M2/M3逾期率



惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数
发起机构权重



累计违约率（按发行年份统计）



权重较大的新样本逾期率显著低于整体水平，驱动逾期率指数回落：2022 年末建设银行成功发行其首单信用卡消费贷 ABS，在本季度新增样本中占比较大，且该交易存续期早期的逾期表现远低于其他样本平均水平，消费贷逾期率指数因而显著降低，季末 M2 及 M3 逾期率分别回落至 0.83%和 0.81%。

发起机构持续扩容，样本数量增加，分散性提升：本季度新增 7 个样本，退出 5 个样本，新进入的发起机构包括两家银行和一家消费金融公司。单一最大发起机构权重延续之前的下降趋势，降至 26%，样本分散性进一步提升。

样本原因致使 2021 年和 2022 年累计违约率曲线翘尾：2021 年和 2022 年发行产品的累计违约率曲线翘尾是由于尾端样本逐渐减少，且退出样本的基础资产为违约率显著较低的银行系信用卡消费贷款。

概览

项目	23Q1	22Q4	22Q3
资产池总余额（亿元）	172.62 ↑	135.56	154.33
M2 逾期率指数 (%)	0.83 ↓	1.37	0.88
M3 逾期率指数 (%)	0.81 ↓	1.02	0.82

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 年银行间信贷资产证券化展望》](#)

[《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2022Q4》](#)

联系人

徐倩楠
+8610 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@fitchbohua.com

媒体联系人

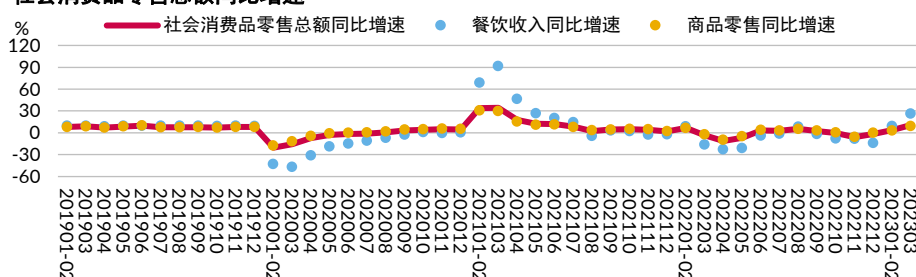
李林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

消费市场持续恢复，消费对经济增长的拉动作用有望逐步增强

今年以来，国民经济运行企稳回升，居民消费潜力逐渐释放，消费市场明显回暖。一季度最终消费支出对经济增长贡献率达到 66.6%，是三大需求中拉动经济增长最主要因素。从市场销售来看，一季度社会消费品零售总额 11.5 万亿元，同比增长 5.8%，上年四季度为下降 2.7%。消费类型上则体现出服务性消费回升明显。随着疫情影响逐步消退，消费场景增加，居民外出、餐饮、娱乐、旅游等接触型消费快速增长。一季度全国餐饮收入同比增长 13.9%，高于商品零售增速 9 个百分点。从地域来看，全国 30 个省份的社会消费品零售总额同比实现正增长。受上一年度数据基数较低的影响，增速超过 8% 的 7 个省份主要集中在中西部和东北地区。

同时，住户消费贷款增速回升。央行发布数据显示，2023 年一季度末，住户消费性贷款（不含个人住房贷款）余额 18.23 万亿元，同比增长 11%，增速比上年末高 6.9 个百分点；一季度增加 1,978 亿元，同比多增 3,480 亿元。

社会消费品零售总额同比增速



来源：国家统计局、惠誉博华

整体来看，今年一季度消费市场运行加快恢复向好，但居民消费信心还需增强，汽车、家电等大宗消费恢复仍然滞后。后续随着居民收入稳步增长，加之各地促消费政策措施显效发力，居民消费潜力有望逐渐释放，可以预期消费对经济增长的拉动作用将逐步增强。

多家银行信用卡贷款不良率上升，短期内信用卡风险仍将承压

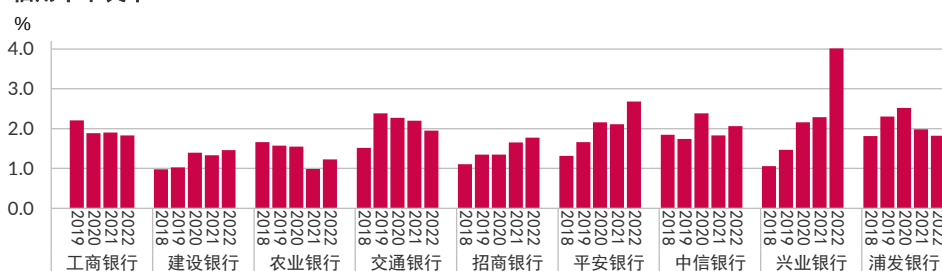
各家商业银行 2022 年年报已陆续披露，多家银行信用卡贷款余额增速较上年放缓。截至 2022 年末，建设银行以 9,248.73 亿元的信用卡贷款余额位居首位，较上年末增长 3.20%。招商银行信用卡贷款余额排在第二，为 8,844.30 亿元，较上年末增长 5.25%。农业银行和工商银行信用卡贷款余额分别为 6,476.51 亿元和 6,401.52 亿元，较上年末各增长 3.33% 和下滑 7.54%。

资产质量方面，2022 年末，多家银行信用卡贷款不良率上升，建设银行和农业银行信用卡不良率分别为 1.46% 和 1.23%，较上年末各上升 0.13 个百分点和 0.24 个百分点；工商银行信用卡不良率为 1.83%，较上年末下降 0.07 个百分点。股份制商业银行中，平安银行和兴业银行信用卡不良率显著升高，较上年末分别上升 0.57 个百分点和 1.72 个百分点。

2022 年信用卡不良率上升主要受到持卡人收入水平和还款能力下降，同时催收人力和方式严重受限的影响。另外也存在逾期认定标准调整影响不良率升高的情况，比如平安银行自 2021 年四季度起应监管要求调整信用卡逾期认定标准影响，新户逾期率有所上升。

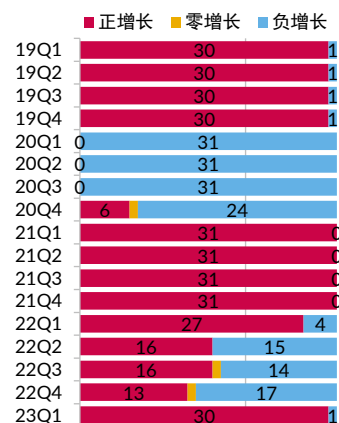
整体来看，在信用卡业务增速放缓的背景下，多家银行信用卡不良率表现出高位运行，预计短期内信用卡风险仍将承压。

信用卡不良率



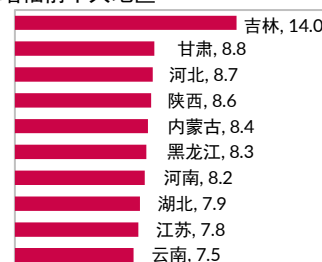
来源：银行定期报告、惠誉博华

31 省市区社会消费品零售总额季度同比增长情况 (个数)



来源：国家统计局、惠誉博华

2023 年一季度社会消费品零售总额同比增速 (%) 增幅前十大地区



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消费贷 ABS 指数描述了自 2016 年 6 月起，银行间债券市场消费贷 ABS 的基础资产整体表现，主要为资产池逾期情况。

具体包括 M2 逾期率指数和 M3 逾期率指数。

- 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。

编制指数时选取的样本为银行间债券市场尚未清算，且以个人消费类贷款（包括信用卡分期资产）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与其他样本差异很大，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	发起机构类型	基础资产类型	交易类型	资产池余额 (万元)	M2 逾期率	M3 逾期率
兴晴2021-3	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	46,405.66	1.10%	1.99%
和智2021-1	招商银行	银行	信用卡混合资产	循环	72,389.91	1.13%	1.03%
和智2021-2	招商银行	银行	信用卡混合资产	循环	246,767.66	1.22%	1.08%
兴晴2022-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷款	非循环	70,455.90	1.09%	1.60%
安逸花2022-2	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	非循环	61,720.75	1.74%	1.99%
鼎柚2022-1	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	23,058.69	1.43%	2.02%
安顺2022-1	平安银行	银行	个人消费贷款	非循环	183,868.78	0.63%	0.53%
安逸花2022-3	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	99,057.48	1.07%	0.99%
安逸花2022-4*	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	非循环	169,475.89	1.14%	0.99%
常星2022-1*	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	78,272.45	0.10%	0.06%
鹭盈2022-1*	金美信消费	消费金融公司	个人消费贷款	非循环	20,329.50	1.26%	1.01%
鼎柚2022-2*	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	122,754.48	1.20%	1.01%
杭邦2022-1*	杭银消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	90,634.82	0.19%	0.24%
建晟2022-1*	建设银行	银行	信用卡分期	非循环	322,967.79	0.15%	0.12%
安逸花2022-5*	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	118,048.98	1.06%	0.87%

来源：受托报告、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。