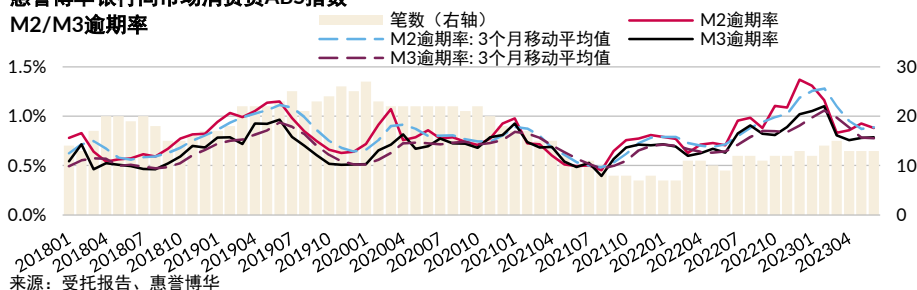
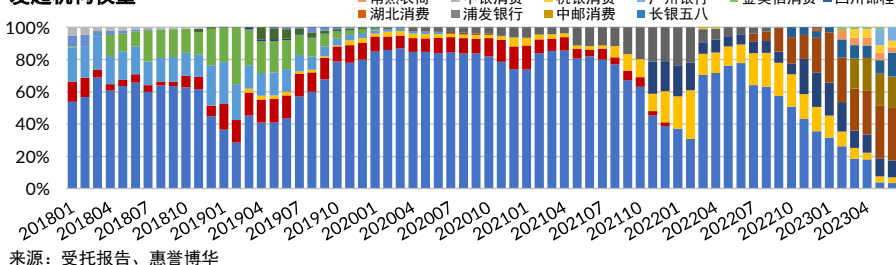


银行间市场消费贷 ABS 指数

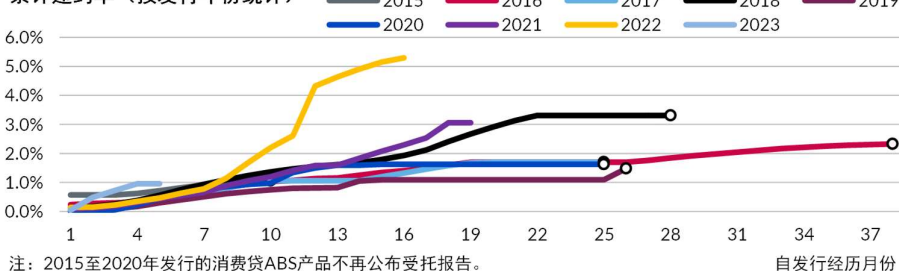
2023 年第 2 季度

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）



新增样本早期逾期率较高，存续样本逾期率无显著变化，逾期率指数波动率降低：新增样本在早期的逾期率较高，其表现与本季度退出样本后期逾期率表现相当。同时，大多数存续样本逾期率水平与上季度末相比变化不大，因此本季度消费贷逾期率指数波动率降低，向三个月移动平均线收敛。本季度末 M2 及 M3 逾期率分别维持在 0.88% 和 0.78%。

本季度样本总数减少，资产池总余额降低，发起机构集中度上升：本季度新增 3 个样本，退出 5 个样本，样本总数降至 13 个。同时，资产池总余额由上季度 172.62 亿降低至 145.67 亿，受此原因及新增样本影响，单一最大发起机构权重有所上升，升至 33%。

2023 年累计违约率曲线高于历史同期水平，样本原因导致翘尾：2023 年发行产品的累计违约率曲线高于历史同期水平，同时由于尾端样本较少，基础资产违约率较高的样本导致违约率曲线尾部翘升。

概览

项目	23Q2	23Q1	22Q4
资产池总余额（亿元）	145.67 ↓	172.62	135.56
M2 逾期率 指数（%）	0.88 ↑	0.83	1.37
M3 逾期率 指数（%）	0.78 ↓	0.81	1.02

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 2023Q1》](#)[《经济修复势头减缓 市场信心有待提升》](#)

联系人

李尽染
+8610 5663 3811
louis.li@fitchbohua.com

傅绪林
+8610 5663 3817
xulin.fu@fitchbohua.com

媒体联系人

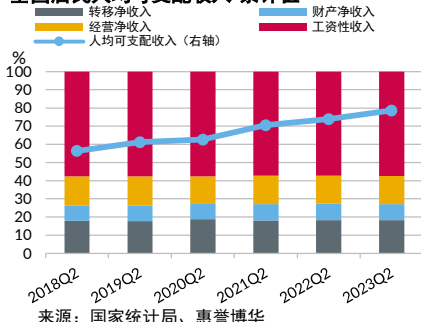
李林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

居民收支平稳增长，消费热度恢复明显但消费信心仍存挑战

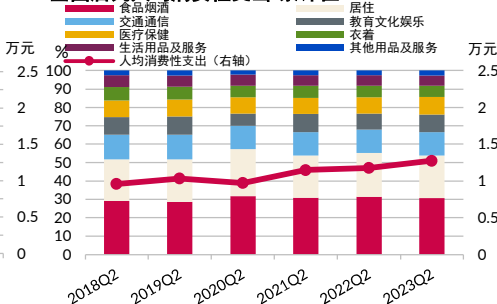
根据国家统计局数据，截至 2023 年上半年，全国人均居民可支配收入、人均消费性支出同步增长，累计值分别为 19,672 元和 12,739 元，扣除价格因素影响后的增速分别为 5.8%和 7.6%。

收入结构方面，2023 年上半年居民人均可支配收入中工资性收入占 57.44%，近五年同期数据稳定在 57.2%到 57.6%之间，占比变化不大。财产净收入、转移净收入占比略低于去年同期，经营净收入占比略高于去年同期。造成收入结构变化的原因可能是过去几年较困难的经营环境及扶持政策产生的一系列补贴措施，使得经营净收入和转移净收入之间产生结构调整。从支出结构上看，2023 年上半年全国居民人均消费中，食品烟酒类消费占比降至 30.67%，为 2020 年以来最低占比，但相较于 2019 年同期占比仍高出约 2.11%。交通通信类与教育文化娱乐类占比相对于近三年有明显提升，衣着消费占比则降至 2018 年以来最低。总体来看，当前居民人均支出结构体现为必需消费品占比增高，非必需消费品占比减少。惠誉博华认为，二季度居民消费热度恢复明显，但消费结构的变化反映了居民消费信心仍存挑战。对此，增加居民可支配收入、释放消费潜能，是最直接的刺激消费方式，也是目前政府经济工作的重点，2023 年 7 月的中共中央政治局会议强调：“要通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给。”随着近期拉动消费的政策措施密集出台，消费增速有望进一步提升。

全国居民人均可支配收入-累计值



全国居民人均消费性支出-累计值



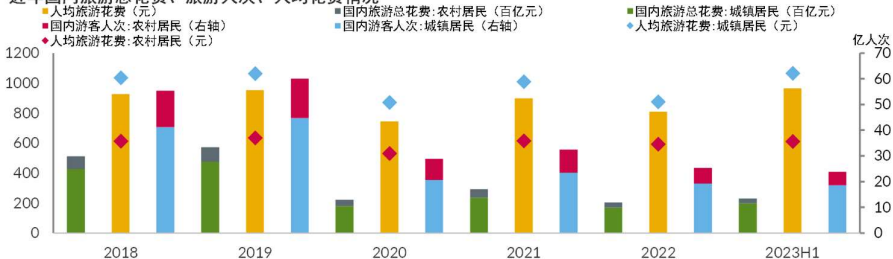
来源：国家统计局、惠誉博华

国内旅游市场热度攀升，上半年旅游消费恢复明显

2023 年上半年，受消费者出行意愿影响，加之国际航班运力未完全恢复，中国国内旅游市场热度持续攀升。以 2023 年“五一”期间为例，根据文化和旅游部数据，该期间国内旅游收入为 1,480.56 亿元，国内旅游人数 2.74 亿人次，创 2017 年以来新高。但是，人均旅游花费为 540.35 元，相较于 2017-2019 年期间 590 元以上的人均花费水平仍有一定差距，反映了消费者参与旅游活动积极性强但倾向于投入更少的花费。

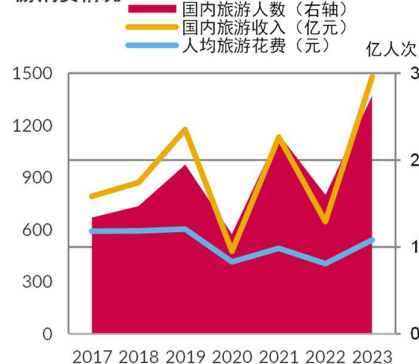
与此同时，一些新兴的旅游方式成为了当下热门，比如利用周末尽可能紧凑安排行程的“特种兵旅行”，通过较少的消费但依然能获得出行体验感的城市散步“Citywalk”。更多消费者的旅行习惯正从公共假期集中出行逐渐转变为日常的“微旅游”形式。不过，根据文化和旅游部数据，2023 年上半年旅游总人次 23.84 亿，旅游总花费 230 万亿元。从 2023 年上半年的口径观察，人均旅游消费为 964.77 元，已超过 2019 年同期人均旅游消费 953.25 元。考虑到三季度为旅游旺季，2023 年全年旅游消费或有不俗表现。

近年国内旅游总花费、旅游人次、人均花费情况



注：上图“国内旅游总花费”与“人均旅游花费”均对应左轴数值，其中“国内旅游总花费”单位为百亿元，“人均旅游花费”单位为元。
来源：文化和旅游部、惠誉博华

2017-2023 年“五一”期间国内旅游消费情况



注：上图“国内旅游收入”与“人均旅游花费”均对应左轴数值，其中“国内旅游收入”单位为亿元，“人均旅游花费”单位为元。
来源：文化和旅游部、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 6 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
和智2021-1	招商银行	银行	信用卡混合资产	循环	49,389.96	0.99%	0.99%
兴晴2022-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷款	非循环	51,319.15	1.14%	1.11%
安顺2022-1	平安银行	银行	个人消费贷款	非循环	152,640.19	0.75%	0.68%
安逸花2022-3	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	51,596.33	1.80%	1.75%
安逸花2022-4	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	172,899.61	1.27%	1.11%
常星2022-1	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	49,069.19	0.11%	0.14%
鼎柚2022-2	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	121,791.01	0.80%	0.77%
杭邦2022-1	杭银消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	61,493.69	0.38%	0.33%
建晟2022-1	建设银行	银行	信用卡分期	非循环	277,714.59	0.22%	0.15%
安逸花2022-5	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	120,264.67	1.30%	1.14%
红棉广赢2023-1*	广州银行	银行	信用卡分期	非循环	121,017.73	1.48%	1.30%
安逸花2023-1*	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	134,320.11	1.28%	1.04%
鼎柚2023-1*	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	93,173.12	0.56%	0.60%

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。