银行间市场消费贷 ABS 指数

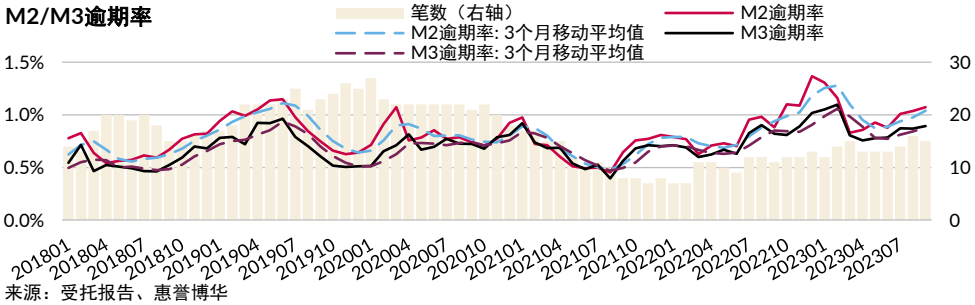
2023 年第 3 季度

概览

项目	23Q3	23Q2	23Q1
资产池总余额（亿元）	132.35 ↓	145.67	172.62
M2 逾期率指数（%）	1.07 ↑	0.88	0.83
M3 逾期率指数（%）	0.89 ↑	0.78	0.81

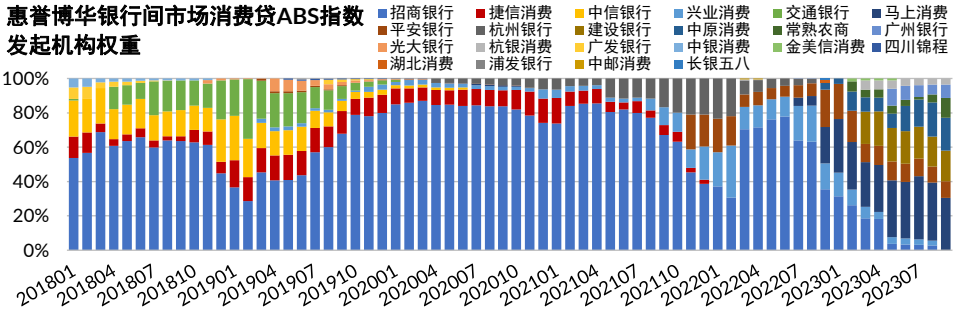
来源：惠誉博华

惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数
M2/M3逾期率



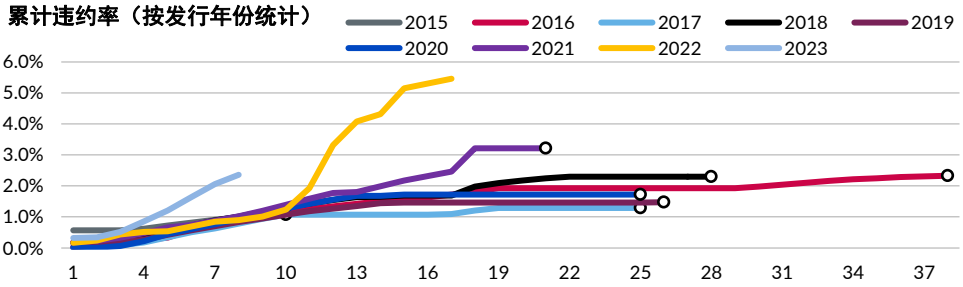
来源：受托报告、惠誉博华

惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数
发起机构权重



来源：受托报告、惠誉博华

累计违约率（按发行年份统计）



注：2015至2021年发行的消费贷ABS产品不再公布受托报告。
来源：受托报告、惠誉博华

新增样本早期逾期率较高，存续样本逾期率升高，逾期率指数整体上升：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。存续样本逾期率均有较明显升高，受此影响，本季度末 M2 及 M3 逾期率分别维持在 1.07%和 0.89%，较上季度末小幅上升。

本季度样本总数增加，资产池总余额降低，发起机构集中度稍有降低：本季度新增 5 个样本，退出 3 个样本，样本总数增至 15 个，但资产池总余额由上季度 145.67 亿元降低至 132.35 亿元，受新增样本影响，单一最大发起机构权重稍有降低，降至 31%，样本分散性有所提升。

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。

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

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2023Q2》
《居民消费倾向提升 经济改善好于预期》
《消费市场明显回暖，一般消费贷 ABS 蓄势待发》

联系人

李尽染
+8610 5663 3811
louis.li@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

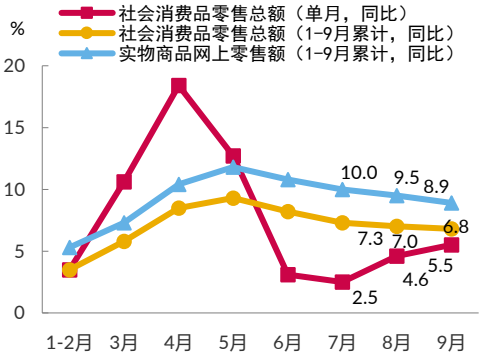
零售消费数据整体稳增，不同类型消费品增速呈现差异

根据国家统计局数据，2023 年前三季度，全国社会消费品零售总额累计值同比增长 6.8%，达 34.2 万亿元。其中，3 月到 5 月期间各月同比增速较大，4 月单月社会消费品零售总额为 3.49 万亿元，受 2022 年同期基数较低的影响，同比增长 18.4%，涨幅明显。同比增速自 6 月起回落至较低水平，但从 8 月开始逐渐回升。1 月到 9 月实物商品网上零售额累计为 9 万亿元，相较去年同期增长 8.9%，其增速在全年周期始终高于社会消费品零售总额增速，在消费恢复中的具有较大贡献。

不同类型消费品同比增速呈现较明显差异，按国家统计局的分类方式，三季度各月餐饮收入同比增速稳定于 14%上下，商品零售中，非耐用消费品增速更可观。粮油、食品类、饮料类保持正增长，烟酒类 9 月同比增速明显，达到 23.1%，绝对量达 567.6 亿元，相较于 7、8 月增长较多。耐用消费品中服装鞋帽针纺织品类增速上升较快，金银珠宝类从 7 月的负增长恢复到 9 月的正增长 7.7%。但家用电器和音像器材类、家具类、建筑及装潢材料类等与房地产市场相关性较高的类型，三季度零售消费增速不高或者为明显负增长，原因或与房地产市场持续低迷导致需求较低有关。

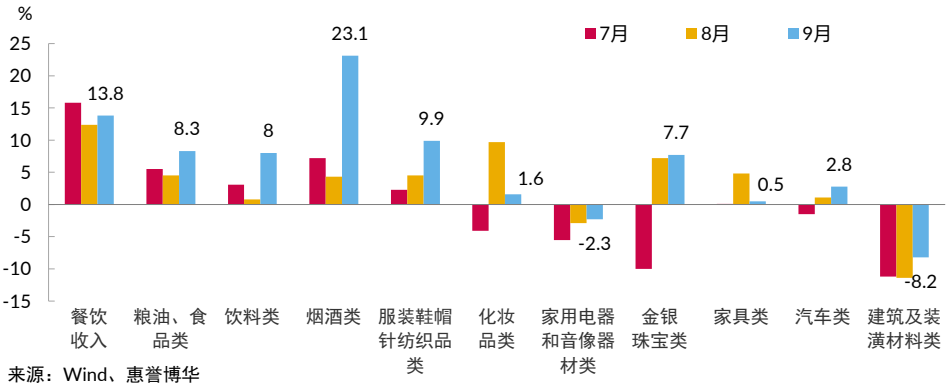
与此同时，持续的政策支持对消费增长也在不断产生积极作用。2023 年 7 月 31 日，国家发改委发布《关于恢复和扩大消费的措施》，在稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等方面做出指示。在 2023 年经济不断恢复的基础上，逐步落实的政策效果或将进一步刺激消费增长，畅通经济循环。

2023年社会消费品零售总额同比增速



来源：Wind、惠誉博华

2023年7-9月不同消费类型社会消费品零售总额同比增速

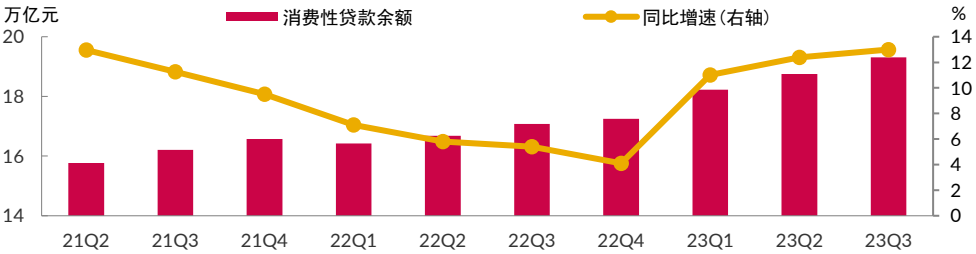


来源：Wind、惠誉博华

消费信贷余额持续增长，2023 年维持较高增速

根据中国人民银行公布的金融机构贷款投向统计数据，2023 年三季度本外币住户消费性贷款（不含个人住房贷款）余额为 19.31 万亿元，规模连续 6 个季度实现环比增长。2023 年一季度起，消费性贷款同比增速由低位迅速反弹，前三季度均维持较高水平，三季度同比增速达 13%。2022 年受疫情冲击影响，消费性信贷规模受消费场景减少、消费意愿及消费需求降低拖累，增长缓慢。随着疫情影响逐渐消退，经济情况逐渐好转，居民消费意愿及需求有所恢复，从而推动消费信贷增长。

本外币住户消费性贷款余额及同比增速



注：图中展示的住户消费性贷款余额不含个人住房贷款，21Q4及更早的数据由住户消费性贷款余额减去个人住房贷款得出。

来源：中国人民银行、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 9 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
安顺2022-1	平安银行	银行	个人消费贷款	非循环	125,865.96	0.96%	0.69%
安逸花2022-4	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	78,576.72	2.49%	2.31%
常星2022-1	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	944.45	19.30%	17.71%
鼎柚2022-2	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	60,648.92	1.50%	1.70%
杭邦2022-1	杭银消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	46,954.02	0.01%	0.39%
建晟2022-1	建设银行	银行	信用卡分期	非循环	237,714.94	0.30%	0.26%
安逸花2022-5	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	94,119.68	1.90%	1.62%
红棉广赢2023-1	广州银行	银行	信用卡分期	非循环	67,824.20	1.87%	1.96%
安逸花2023-1	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	139,736.66	1.63%	1.21%
鼎柚2023-1	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	102,226.40	0.69%	0.59%
常星2023-1*	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	54,569.90	0.07%	0.05%
安逸花2023-2*	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	91,610.13	1.54%	1.29%
鼎柚2023-2*	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	91,555.38	1.41%	0.52%
红棉广赢2023-2*	广州银行	银行	信用卡分期	非循环	35,054.90	1.10%	0.88%
常星2023-2*	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	96,097.64	0.07%	0.02%

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。