

银行间市场消费贷 ABS 指数

2023 年第 4 季度

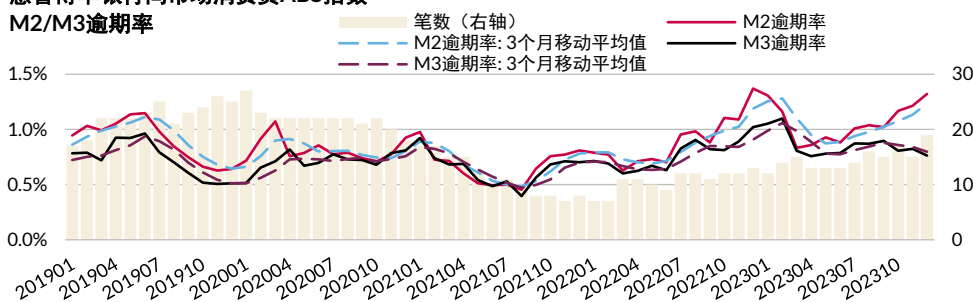
概览

项目	23Q4	23Q3	23Q2
资产池总金额 (亿元)	170.68 ↑	132.35	145.67
M2 逾期率指数 (%)	1.32 ↑	1.02	0.88
M3 逾期率指数 (%)	0.76 ↓	0.89	0.78

来源：惠誉博华

惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数

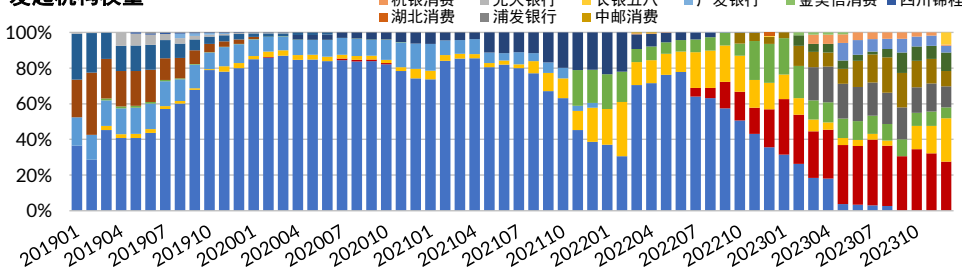
M2/M3逾期率



来源：受托报告、惠誉博华

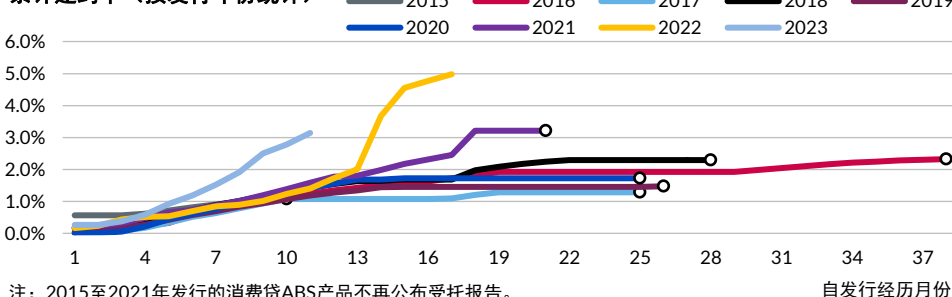
惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数

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

M2 与 M3 逾期率表现出现背离：2023 年四季度，消费贷 ABS 的 M2 逾期率持续走高，季度末冲高至 1.32%，接近但略低于上年同期的历史最高值。然而 M3 逾期率则在本季度表现为小幅下行，已连续三个季度稳定在 0.8% 左右。

样本量保持增长，发起机构集中度进一步降低：本季度净增 4 个样本，样本总数扩充至 19 个，共涉及 9 家发起机构，最大一家发起机构占比降至 28%，样本分散性进一步提升。

样本构成差异导致 2022 年和 2023 年累计违约率曲线偏高：自 2022 年下半年起，消费金融公司发行的产品增多，而银行发行的产品则较少，两类机构资产质量间的差异传导至 ABS 基础资产的累计违约表现，加之尾端样本较少，累计违约率曲线的尾部翘升更为明显。



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 2023Q3》

《2024 年银行间信贷资产证券化展望》

《经济复苏：中流击水 奋楫前行》

联系人

王欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

梁涛
+8610 5663 3810
tao.liang@fitchbohua.com

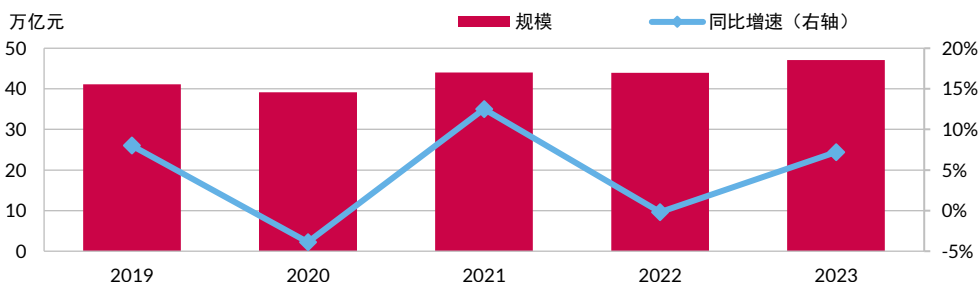
媒体联系人

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

消费市场持续复苏，龙年春节热度高涨

2023 年四季度，全国社会消费品零售总额 12.9 万亿元，同比增长 8.3%。全年社会消费品零售总额同比上涨 7.2%，最终消费支出对经济增长的贡献率超过 80%，拉动 GDP 增长 4.3 个百分点。2024 年春节假期期间，消费市场热度较高，数据显示，春节期间，全国重点零售和餐饮企业销售额按可比口径同比增长 8.5%，国内游客出游总花费同比增长 47.3%，全国服务消费相关行业日均销售收入同比增长 52.3%。预计 2024 年消费市场仍将延续复苏势头，但增速或较 2023 年有所回落。惠誉博华预计 2024 年财政政策将通过财政补贴、税收优惠或政府采购等政策工具来进一步鼓励和引导消费扩大与升级。

社会消费品零售总额

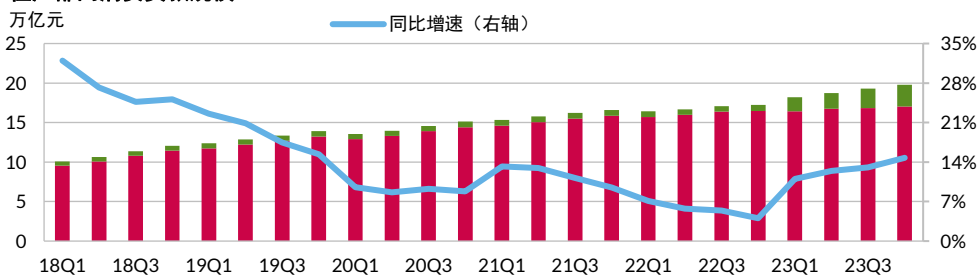


来源：国家统计局、惠誉博华

非银机构推动消费贷规模加快上涨

数据显示，2023 年末住户部门消费贷款（不含个人住房贷款）余额为 19.8 万亿元，同比增长 14.7%，较上年加快 10 个百分点。具体来看，银行业存款类金融机构（包括银行、信用社、财务公司）发放的消费贷规模仍然占据绝对多数，但增速有所放缓；而银行业非存款类金融机构发放的消费贷规模增长迅猛，2023 年同比增速达 255%。考虑到 2023 年汽车金融行业发展平稳，消费金融公司或是驱动高增速的主要来源。预计在 2024 年居民收入稳健增长的背景下，居民消费贷款规模增速仍有望在高位运行。

住户部门消费贷款规模



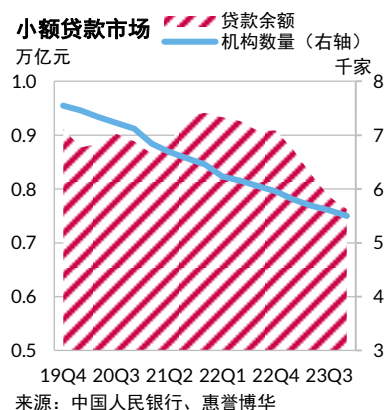
注：不含个人住房贷款。

来源：中国人民银行、惠誉博华

小贷规模下滑，行业变革持续

2020 年，监管机构明显加强了对小额贷款市场的监管力度，一方面对小贷公司的资本金等风险抵御能力提出了更高要求，另一方面对小贷公司业务开展的区域及规模等方面提出了更多限制，同时鼓励清退空壳公司。截至 2023 年末，全国小额贷款余额 7628.7 亿元，较 2019 年末下降 16.2%；存续小贷公司 5500 家，较 2019 年末减少约 2000 家。在大批不达标、规模小的小贷公司退出的同时，也出现了部分小贷公司选择持续加码，特别是部分互联网大厂旗下的小贷业务。此前监管拟规定，跨省级行政区域经营网络小额贷款业务的小贷公司注册（实缴）资本不低于 50 亿元，截至目前，已有 10 余家小贷公司的注册资本超过此标准。

2023 年，原蚂蚁集团旗下的两家小贷公司相继完成更名，同时经营范围也做了相应调整，剔除了贷款相关业务，彻底退出小额贷款市场。另一方面，蚂蚁集团旗下的消费金融公司（蚂蚁消金）2023 年通过银登中心完成 85 笔信贷资产收益权转让业务，涉及资产规模 861.6 亿元，同比增长 30.6%，这可能间接反映了其业务的高速增长。



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 12 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	102,599.06	1.14%	0.66%
常星2022-1	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	731.96	0.00%	0.00%
杭邦2022-1	杭银消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	12,160.84	4.94%	2.30%
建晟2022-1	建设银行	银行	信用卡分期	非循环	202,456.65	0.40%	0.28%
安逸花2022-5	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	42,782.08	4.23%	2.22%
红棉广赢2023-1	广州银行	银行	信用卡分期	非循环	44,900.06	1.43%	1.49%
安逸花2023-1	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	82,873.19	3.75%	1.47%
鼎柚2023-1	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	58,396.42	1.30%	1.12%
常星2023-1	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	15,596.02	0.72%	0.41%
安逸花2023-2	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	71,971.50	2.11%	1.77%
鼎柚2023-2	中原消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	88,137.56	0.86%	0.69%
红棉广赢2023-2	广州银行	银行	信用卡分期	非循环	20,828.50	1.21%	1.27%
常星2023-2	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	61,086.59	0.21%	0.17%
兴晴2023-1*	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	211,462.87	1.07%	0.83%
安逸花2023-3*	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	185,430.26	2.32%	0.73%
兴晴2023-2*	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	203,815.40	0.79%	0.57%
常星2023-3*	常熟农商	银行	个人消费贷款	非循环	98,939.81	0.08%	0.07%
安逸花2023-4*	马上消费	消费金融公司	个人消费贷款	循环	88,130.64	2.13%	0.52%
城一代2023-1*	长银五八	消费金融公司	个人消费贷款	循环	114,495.91	0.63%	0.79%

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。