

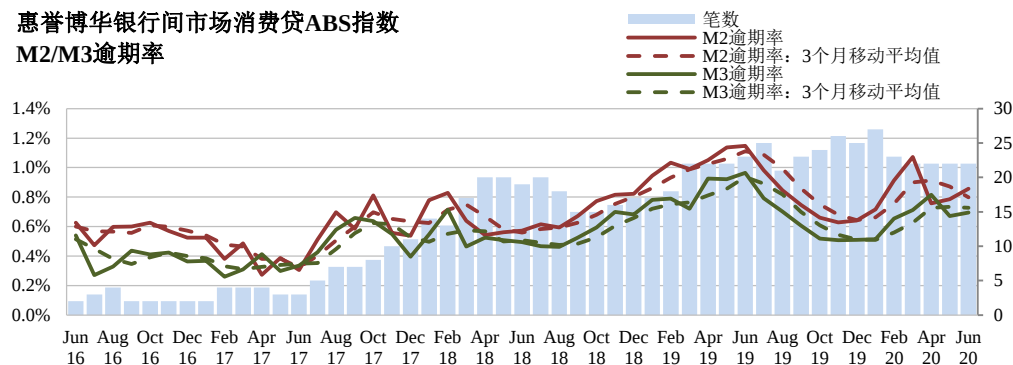
银行间市场消费贷 ABS 指数

2020 年第 2 季度

概览

项目	20Q2	20Q1	19Q4
资产池总余额 (亿元)	1085.65	1111.59	783.15
M2 逾期率 指数 (%)	0.86	1.07	0.64
M3 逾期率 指数 (%)	0.70	0.71	0.51

来源: 惠誉博华

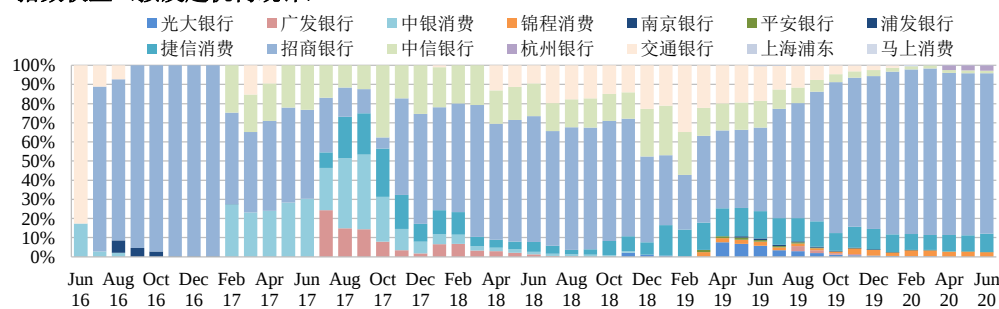
惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数
M2/M3逾期率

来源: 受托报告、惠誉博华

指数构成变动

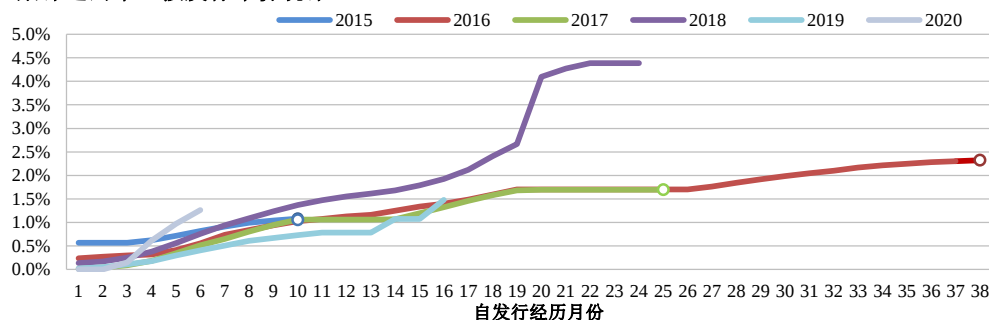
新增交易	新增时间
幸福 2019-1	2020 年 4 月
捷赢 2020-1	2020 年 4 月
捷赢 2020-2	2020 年 6 月
退出交易	退出时间
阳光 2019-1	2020 年 4 月
锦融 2019-1	2020 年 4 月
捷赢 2019-1	2020 年 6 月

来源: 惠誉博华

惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数
指数权重 (按发起机构统计)

来源: 受托报告、惠誉博华

累计违约率 (按发行年份统计)



注: 1. 2015至2017年发行的消费贷ABS产品不再公布受托报告; 2. 持续购买结构产品的累计违约率已调整。

来源: 受托报告、惠誉博华

联系人

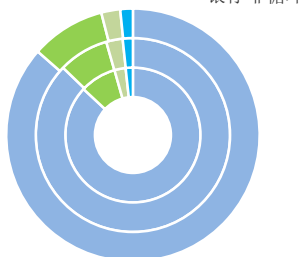
徐倩楠 +86 10 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com丁丽琴 +86 10 5663 3817
liqin.ding@fitchbohua.com

- **M2 逾期率指数出现回落, M3 逾期率指数持平:** 在经历了 COVID-19 疫情影响下的基础资产第一季度 M2/M3 逾期率持续上升后, 本季度末 M2 逾期率出现回落, 为 0.86%, 环比下降 20%, M3 逾期率基本保持不变。上季度末和本季度末连续存续的样本共有 19 单, 其中 14 单产品的季度 M2 逾期率出现下降, 整体呈现 18% 的降幅, 逾期表现有所好转。但本季度内 M2 逾期率指数呈上升趋势, 观察当月和上月连续存续的样本, 4 至 6 月的加权平均 M2 逾期率分别为 0.76%、0.78%、0.84%, 后续逾期表现的恢复情况仍存在不确定性。
- **样本构成变动较小, 对指数影响有限:** 本季度内新增 3 个样本, 余额占比较小, 为 7.22%, 新增样本本季度末加权平均 M2/M3 逾期率分别高于所有存续样本 17bp 和 25bp, 新旧样本表现差异不大; 本季度内退出 3 个样本, 其上季度末余额仅占 1.31%。样本变动对指数影响有限。
- **个别年份累计违约率曲线尾部尚不具有代表性:** 2018、2019 和 2020 年所发行产品的加权平均累计违约率在各自近 3 期表现出异常高值, 系样本量少 (小于 5 个) 且整体违约表现较差所致, 是否具有代表性尚未确定, 基础资产违约表现仍需持续关注。

COVID-19 疫情影响持续，基础资产月度违约率有所上升

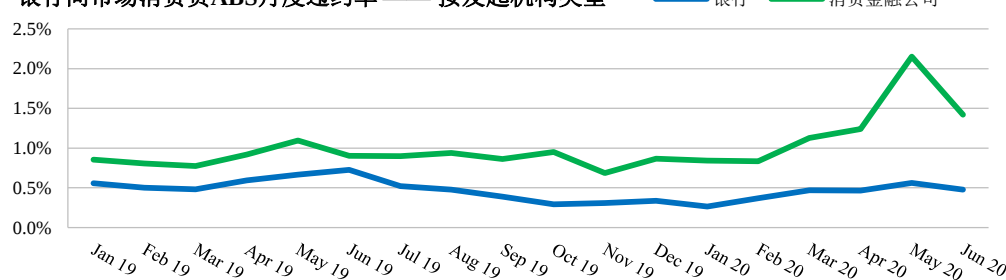
COVID-19 疫情导致银行间市场发行的消费贷 ABS 产品基础资产第一季度逾期率显著上升，进一步使得第二季度逾期向违约转移的程度加深。第二季度末统计样本整体月度违约率（计算公式见下图标注）为 0.59%，较上年末增长 44%，其中银行类发起机构基础资产的月度违约率为 0.48%，消费金融公司类为 1.42%，较上年末分别增长 41% 和 64%。整体来看，在疫情冲击下，银行发放的消费贷款抗风险能力相对较强。消费金融公司类基础资产 5 月月度违约率达到峰值，为 2.15%，6 月虽出现明显回落，但仍处于较高水平。

基础资产存量占比
银行间市场消费贷ABS样本



来源：受托报告、惠誉博华
注：环由内向外分别为2020年4至6月数据

银行间市场消费贷ABS月度违约率——按发起机构类型



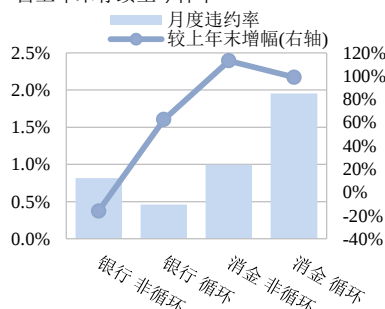
来源：受托报告、惠誉博华

注：1.统计样本与惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数一致；

2.月度违约率 = 当期新增违约资产本金余额/当期期初资产池未偿本金总余额

本季度末月度违约率

自上年末存续至今样本



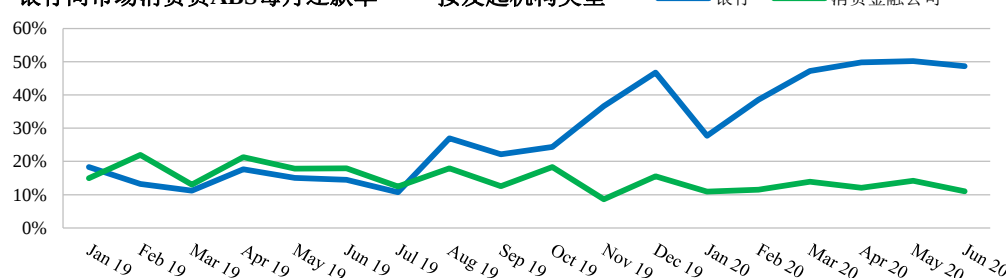
来源：受托报告、惠誉博华

2019 年 6 月以来，银行和消费金融公司各自发起的银行间消费贷 ABS 存量均以循环类产品为主。观察自 2019 年末存续至今的样本，银行和消费金融公司的循环类产品分别为 6 单和 2 单，对应本季度末月度违约率分别为 0.46% 和 1.95%，较上年末分别增长 63% 和 99%，增幅较大，基础资产违约表现受疫情影响显著。

基础资产还款率水平整体变动不大，证券兑付情况未受到显著影响

第二季度末统计样本整体每月还款率（计算公式见下图标注）为 44.17%，其中银行类和消费金融公司类产品的每月还款率分别为 48.65% 和 11.03%，较上年末分别增长 4% 和下降 29%。银行类 ABS 产品还款率远高于消费金融公司类 ABS 产品，这是由于存量银行类 ABS 产品主要是以具有循环额度特性的信用卡账户应收账款为基础资产的循环类交易所致。整体来看，存量资产还款率水平变动不大，COVID-19 疫情对证券兑付影响有限，但预计高违约率类基础资产对应的循环类产品的后续违约及还款表现短期仍将承压。

银行间市场消费贷ABS每月还款率——按发起机构类型



来源：受托报告、惠誉博华

注：1.统计样本与惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数一致；

2.每月还款率 = 当期资产池本金和利息总回收款/当期期初资产池未偿本金总余额

消费贷款市场规范政策频出，监管持续趋严

7 月 17 日，银保监会发布《商业银行互联网贷款管理暂行办法》，对互联网贷款内涵及范围、风险管理要求、合作机构管理、消费者保护、事中事后监管等方面作出了详细的规定和要求。该办法提到了单户用于消费的个人信用贷款授信额度应当不超过人民币 20 万元，到期一次性还本的，授信期限不超过一年。7 月 22 日，最高人民法院和国家发展和改革委员会联合发布《关于为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障的意见》，明确提出将大幅度降低民间借贷利率的司法保护上限（此前利率上限为 24%），坚决否定高利转贷行为、违法放贷行为的效力。消费金融监管趋严将有助于促进金融机构放贷业务规范化以及优化客户结构。

附录一：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或受托报告数据披露口径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二。

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。

附录二：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
和享 2018-1	招商银行	银行	个人消费贷贷款	非循环类	23157.36	1.29%	0.76%
惠益 2018-1	中信银行	银行	信用卡分期	非循环类	142062.04	1.89%	1.11%
兴晴 2018-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	非循环类	9405.53	1.44%	2.28%
安信 2018-1	平安银行	银行	信用卡分期	非循环类	6542.04	0.02%	0.07%
和享 2018-2	招商银行	银行	个人消费贷贷款	循环类	399016.48	1.37%	1.21%
浦鑫 2019-1	浦发银行	银行	信用卡分期	非循环类	2698.60	0.01%	0.00%
和智 2019-1	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	372221.67	1.16%	0.80%
捷赢 2019-2	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	90159.77	2.10%	2.33%
和智 2019-2	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	899490.43	0.62%	0.47%
和智 2019-3	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	949535.59	0.61%	0.43%
和智 2019-4	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	939475.53	0.63%	0.47%
捷赢 2019-3	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	232076.99	1.94%	2.24%
和智 2019-5	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	923885.72	0.62%	0.46%
兴晴 2019-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	非循环类	146098.59	1.36%	1.44%
和智 2019-6	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	1853580.35	0.78%	0.55%
捷赢 2019-4	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	223060.99	1.92%	2.01%
和智 2019-7	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	1845216.59	0.75%	0.58%
和智 2019-8	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	908392.24	0.76%	0.56%
兴晴 2019-2	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	非循环类	106966.79	0.93%	1.30%
幸福 2019-1	杭州银行	银行	个人消费贷贷款	循环类	297380.85	0.07%	0.05%
捷赢 2020-1	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	245097.88	1.65%	1.50%
捷赢 2020-2	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	240991.38	1.57%	1.50%

来源：受托报告、惠誉博华

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。