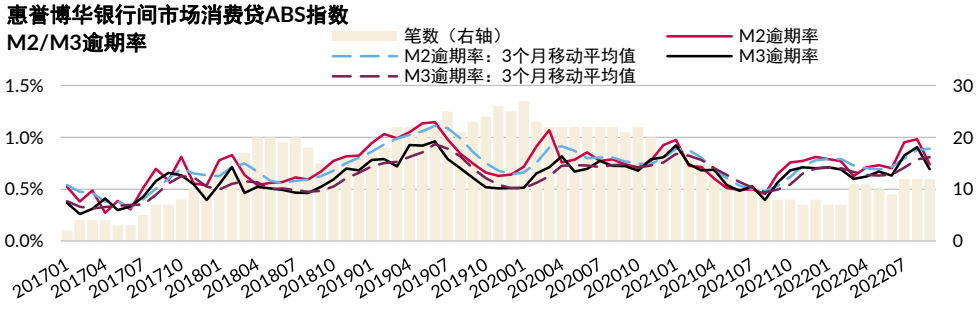
# 银行间市场消费贷 ABS 指数

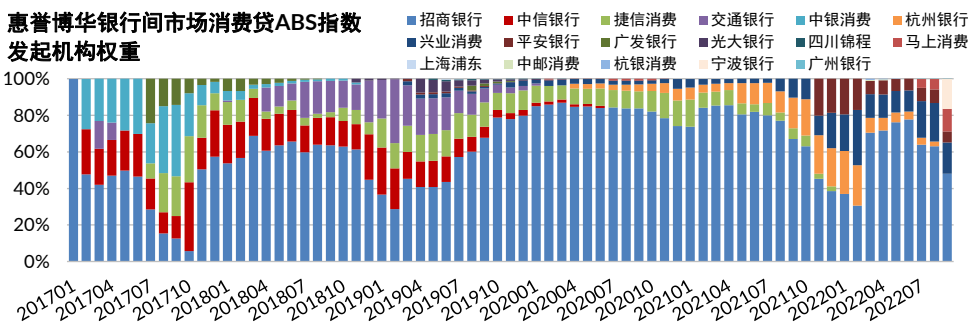
## 2022 年第 3 季度

**惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数**
**M2/M3逾期率**



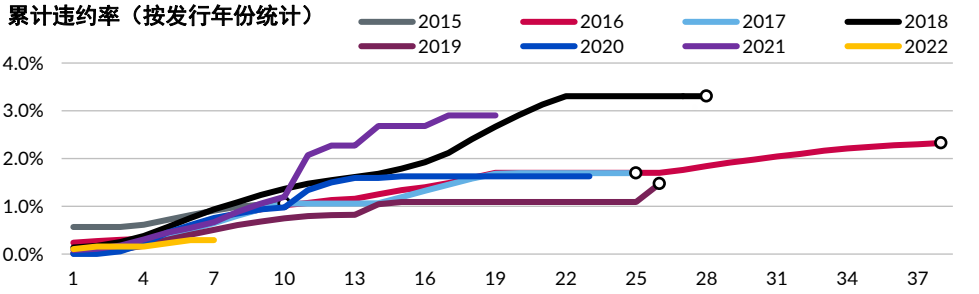

来源：受托报告、惠誉博华

**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2019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

**逾期率指数升高回落：**2022 年 7-8 月，绝大多数存续样本的 M2 及 M3 逾期率较上季度末有所升高。9 月，随着新样本的进入及“和智 2020-1”的清算退出，“和智”系列在存续样本中占比显著降低，但仍占比最大。新增样本中“永动 2022-1”消费贷 ABS 处于存续期早期，其逾期表现明显低于其他样本平均水平，且权重占比较高，因此逾期率指数回落较明显。本季度内 M2 及 M3 逾期率曾升高到 0.98%及 0.90%，最终回落至 0.74%及 0.69%，较上季度末整体小幅升高。

**样本数量增加，分散性提升：**本季度新增 5 个样本，退出 2 个样本。单一发起机构权重由上季度约 80%降至 50%左右，样本分散性提升，但指数表现受单一机构发行交易的影响依然较大。

**2022 年累计违约率曲线低于历史同期水平：**2022 年发行产品的累计违约率曲线低于历史同期可比水平是由于本季度新增样本较多，且均是基础资产违约率较低的产品。

### 概览

| 项目 | 22Q3 | 22Q2 | 22Q1 |
|---|---|---|---|
| 资产池总余额（亿元） | 184.37 ↓ | 241.98 | 283.29 |
| M2 逾期率指数（%） | 0.74 ↑ | 0.70 | 0.63 |
| M3 逾期率指数（%） | 0.69 ↑ | 0.63 | 0.60 |

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

《稳增长政策衔尾相随 经济复苏徐缓而笃定》（2022 年 11 月）

《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2022Q2》

### 联系人

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

梁 涛
+8610 5663 3810
tao.liang@fitchbohua.com

### 媒体联系人

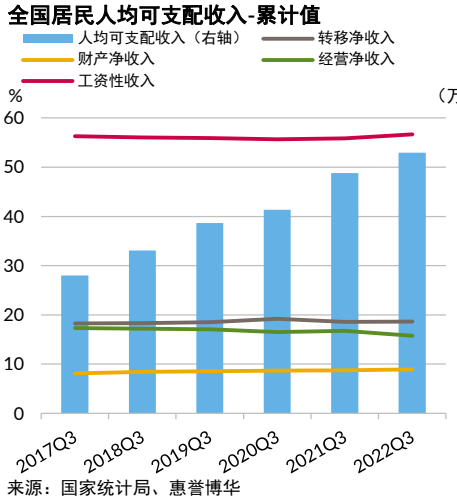
李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

## 三季度居民收入及消费性支出增长，疫情前后支出结构小幅调整

国家统计局公布的 2022 年第三季度数据显示，全国居民人均可支配收入累计值为 27,650 元，同比增长 3.2%，中位数累计值 23,277 元，同比增长 5.1%。虽然从 2020 年开始，由于受到 COVID-19 疫情反复及防控措施对经济活动的影响，宏观经济承压，居民就业及收入水平受到影响。但是，通过截止到三季度末的累计值口径对比，全国居民人均可支配收入同比依然表现为小幅增长，近年该数据的下降仅发生在 2020 年的一二季度，表明目前阶段疫情对居民收入的冲击主要为短期影响，体现了居民收入抗击风险的良好韧性。但是，未来疫情多地散发的情况或将在一段时间内持续，涉疫地区居民收入可能仍会受到阶段性影响，居民收入在长时间疫情反复的影响下能否保持韧性正经受考验。

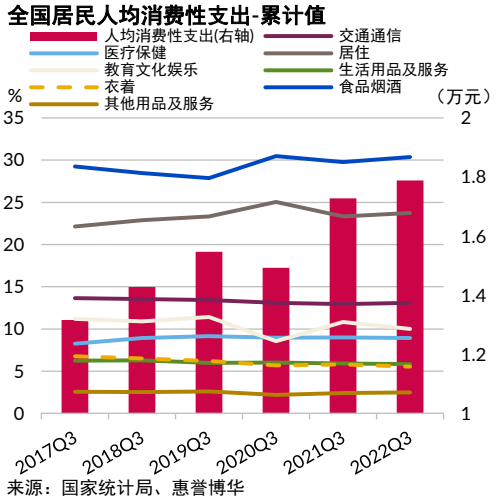
根据 2022 年三季度数据，全国居民人均消费性支出累计值为 17,878 元，同比增长 1.5%，中位数累计值 5,430 元，同比增长 5.6%。居民消费的热度在 2020 年受到疫情打击后大幅消退，但 2021 年，在有效的疫情控制措施下，居民消费恢复迅速，以至于超越疫情前水平。并且，由于前一年基数较小，各季度累计值同比增速均处在 10%以上。2022 年受上海、北京等主要贡献消费的大城市封控影响，居民消费性支出二季度同比增速仅为 0.8%。不过，截止到三季度，消费性支出依然处在同比正增长区间。

**全国居民人均可支配收入-累计值**




来源：国家统计局、惠誉博华

**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

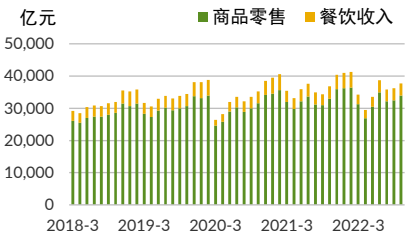
按截止到三季度末的累计值口径，近 5 年居民可支配收入中工资收入占比稳定在 56%上下，经营净收入在疫情之后占比持续下降约 1.3%，在一定程度上间接反映了严峻的企业经营环境。据此或可推测，小微企业主、个体工商户的总体收入受影响程度大于工薪族。按同样口径，消费性支出结构变化更明显。2020 年居民消费结构中食品烟酒类消费占比明显增高，达到 30.47%，在接下来两年稍有降低，但保持在高于疫情前的水平。与此同时，2020 年教育文化娱乐消费占比显著降低，反映疫情影响下居民对必须消费的相对需求提高，对可选消费的相对需求降低。必须消费中居住消费总额即使在疫情期间也保持了稳定增长，由于 2020 年居民人均消费总额降低，被动凸显了居住消费支出在居民消费结构中的占比升高。进入 2022 年后，居民消费结构较上一年度变动已不明显。整体来看，疫情前后居民可支配收入结构保持相对稳定，但消费性支出的构成结构产生小幅调整。

## 商品零售相对稳定，餐饮消费波动较大

2022 年 9 月份，社会消费品零售总额 37,744.9 亿元，已基本回归疫情前水平。2020 年至今，商品零售消费增速仅在疫情最严重期间出现过短时间负增长，总体表现相对稳定。餐饮收入零售额同比增速波动较大，更容易受到疫情反复的影响。

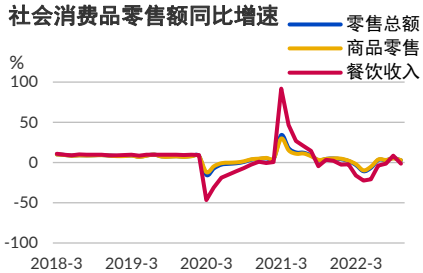
COVID-19 疫情出现以来，为尽快实现社会面清零攻坚目标，尽快恢复经济社会正常秩序，部分城市采取了静态管理或暂停堂食等措施，餐饮消费最高同比下降 46.8%，但经济活动恢复后，次年同期餐饮消费增速近 100%，弥补了上年跌幅。虽然餐饮消费波动较大，但由于其在社会消费品零售额中的历史贡献度稳定在 7%-13%区间，占比较小，对社会消费品零售总额的趋势影响并不显著。

**社会消费品零售额**




来源：Wind、惠誉博华

**社会消费品零售额同比增速**




来源：Wind、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 2：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 2020-2 | 招商银行 | 银行 | 信用卡混合资产 | 循环 | 78,839.74 | 0.62% | 0.59% |
| 兴晴 2021-1 | 兴业消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 非循环 | 44,573.54 | 1.47% | 0.98% |
| 安顺 2021-1 | 平安银行 | 银行 | 个人消费贷款 | 非循环 | 109,334.65 | 1.15% | 0.84% |
| 兴晴 2021-2 | 兴业消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 非循环 | 61,425.76 | 1.07% | 1.21% |
| 兴晴 2021-3 | 兴业消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环 | 94,706.09 | 1.11% | 1.16% |
| 和智 2021-1 | 招商银行 | 银行 | 信用卡混合资产 | 循环 | 253,897.65 | 0.48% | 0.42% |
| 和智 2021-2 | 招商银行 | 银行 | 信用卡混合资产 | 循环 | 552,439.23 | 1.01% | 1.00% |
| 红棉广赢 2022-1* | 广州银行 | 银行 | 信用卡分期 | 非循环 | 2,670.30 | 1.11% | 0.97% |
| 安逸花 2022-1* | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环 | 96,852.14 | 0.79% | 0.64% |
| 兴晴 2022-1* | 兴业消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 非循环 | 116,359.86 | 0.81% | 0.76% |
| 永动 2022-1* | 宁波银行 | 银行 | 个人消费贷款 | 循环 | 300,376.40 | 0.02% | 0.03% |
| 安逸花 2022-2* | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环 | 132,246.91 | 0.70% | 0.67% |

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。