

消费市场明显回暖，一般消费贷 ABS 蓄势待发

消费市场明显回暖，成为拉动经济增长的主引擎

2023 年前三季度，全国社会消费品零售总额达 34.2 万亿元，同比增长 6.8%，较上年同期不及 1% 的增速有大幅提升。前三季度，最终消费支出对经济增长的贡献率为 83.2%，同比近乎翻倍，也是过去五年间的最高水平，消费已经成为拉动经济增长的主引擎。进入四季度，中秋、国庆“双节”期间，消费市场热度高涨，国内旅游出游人数及旅游收入均已超过新冠疫情前 2019 年的水平，节日期间全国重点零售和餐饮企业日均销售额比 2022 年国庆假期增长 8.6%。在三季度居民人均可支配收入增速反超 GDP 的背景下，预计消费市场将持续向好。

消费贷规模保持较快增长，一般消费贷款与信用卡表现分化

截至 2023 年三季度末，金融机构向住户部门发放的消费贷款余额为 19.3 万亿元（不含住房贷款），同比增长 13.1%，增速较上年明显加快。但从具体组成部分来看，一般消费贷款规模¹与信用卡贷款规模的表现自 2022 年四季度起出现明显分化。

- 信用卡：**数据显示，2022 年四季度信用卡应偿信贷余额出现环比负增长，并延续至 2023 年上半年末，虽然三季度数据尚未披露，但恐难现显著反弹。预计随着消费市场的持续回暖，信用卡贷款规模有望止跌企稳。
- 一般消费贷款：**一般消费贷款余额增速在 2023 年出现大幅增长，截至三季度末的估算余额约 10 万亿元，同比增速近 30%。若以一般消费贷款余额 2022 年第四季度的增速为基准，并假设 2023 年的增速与其基本保持一致，则可推算其 2023 年前三季度超额增量约 1.7 万亿元。

一般消费贷 ABS 注册规模创新高，产品发行量增长可期

从发行量来看，以一般消费贷款为基础资产的证券化产品（以下简称“一般消费贷 ABS”）并非银行间资产证券化市场上的主流。2022 年一般消费贷 ABS 共计发行约 300 亿元，仅占当年市场规模的 8%。然而在一般消费贷款增速显著提振的背景下，今年二季度市场迎来一般消费贷 ABS 注册高峰，前三季度合计注册规模突破 800 亿元，创历史新高。

与此同时，今年前三季度一般消费贷 ABS 已累计发行 17 单，合计发行规模 305.9 亿元，已追平去年全年的水平。加之充沛的已注册额度，预计未来一至两年内，一般消费贷 ABS 发行量有望实现稳步增长。

分析师

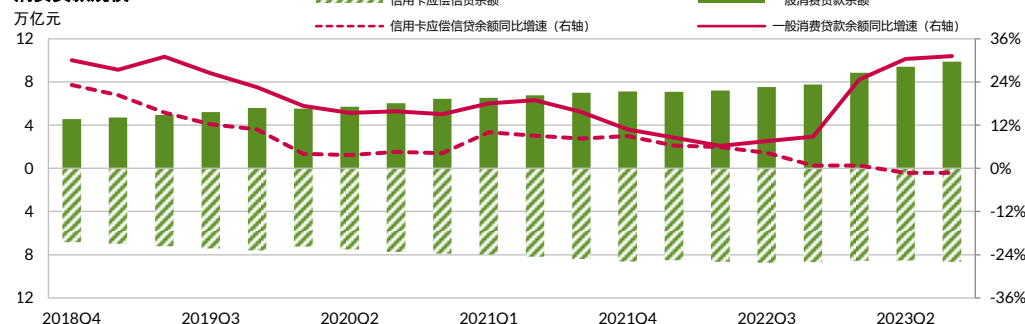
王欢
+86 (10) 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

郑飞
+86 (10) 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

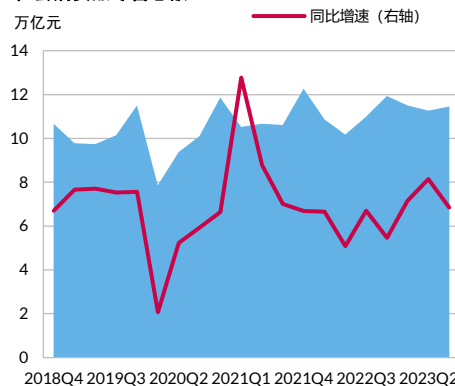
媒体联系人

李林
+86 (10) 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

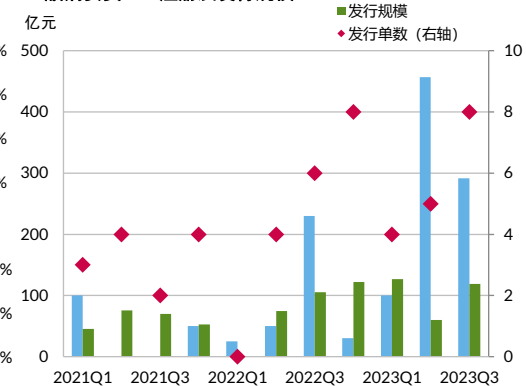
消费贷款规模



社会消费品零售总额



一般消费贷 ABS 注册及发行规模



相关研究

《居民消费倾向提升 经济改善好于预期》
《惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数报告 2023Q2》

¹ 本文中的一般消费贷款余额为金融机构消费贷款余额扣除个人住房贷款余额、信用卡应偿信贷余额及汽车金融公司零售贷款余额的剩余金额。

样本机构一般消费贷款资产特征及资产表现差异显著

2023 年前三季度，共计 10 家发起机构注册了一般消费贷款 ABS 的发行额度，并在注册申请报告中披露了相应资产的历史数据，其中绝大部分发起机构披露的数据可覆盖 2018 年至 2022 年。惠誉博华以这 10 家机构为样本，分析其在业务规模、贷款特征及资产表现方面的表现，各样本机构详细情况见附录。虽然样本机构一般消费贷款合计业务规模占市场总规模的比例较低，但惠誉博华认为观测样本机构的表现仍可作为分析中国消费信贷市场的有益参考。

样本机构一般消费贷款业务保持平稳增长态势，但增速有所放缓

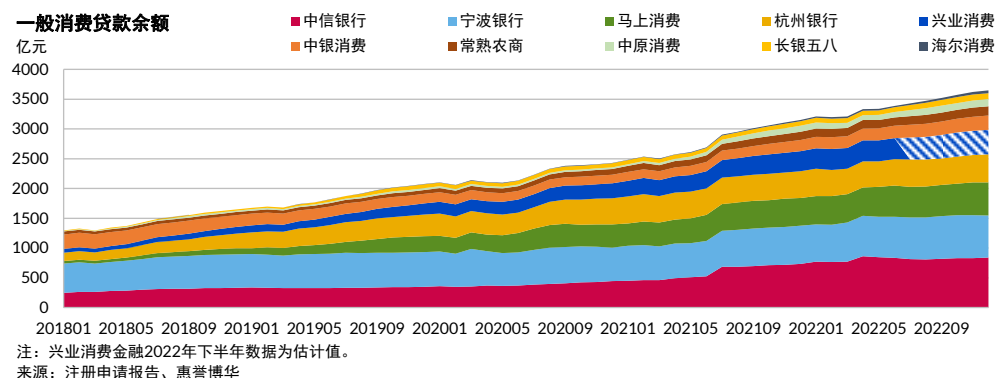
样本机构的一般消费贷款业务在过去 5 年间整体保持较快增长态势，合计余额年均增速在 20% 左右，月均投放量从 2018 年的约 7 亿元，波动增长至 2022 年的约 20 亿元。在 2020 年一季度新冠疫情爆发初期，各样本机构新发放贷款规模也并未出现明显下降，仅个别机构新增投放量在之后的第三季度出现短暂起伏。与前文所述全量一般消费贷款市场不同的是，进入 2022 年下半年，样本机构一般消费贷款余额增速出现了明显放缓，这一表现与当时相对低迷的消费市场相呼应。

样本机构贷款特征差异显著

- 贷款合同金额：**从单笔平均发放金额来看，不同样本机构间差异显著，低可至 1 万元以下，高可至 15 万元左右。通常来看，贷款合同金额的高低能够间接反映发放渠道和贷款用途，小金额的消费贷一般依托于线上的消费场景投放，而大金额的消费贷可能更多需要线下流程的参与，同时也可能存在更高比例的现金贷。
- 贷款收益率：**样本机构消费贷收益主要来源于贷款利率，个别机构会有少量费用收入。整体来看，贷款合同金额越小的机构，贷款收益率倾向于越高。
- 贷款期限：**通过观测某一静态池本金现金流的回款速度，可推测实际的贷款存续期限。大部分样本机构贷款平均实际存续期集中于半年左右，个别机构近两年的静态池本金回款速度虽有减慢，但结合累计违约率曲线形态及提前还款率走势来看，应主要受提前还款率下降的影响，主流的贷款期限并未发生明显变化。

样本机构 2022 年资产表现并未出现明显恶化

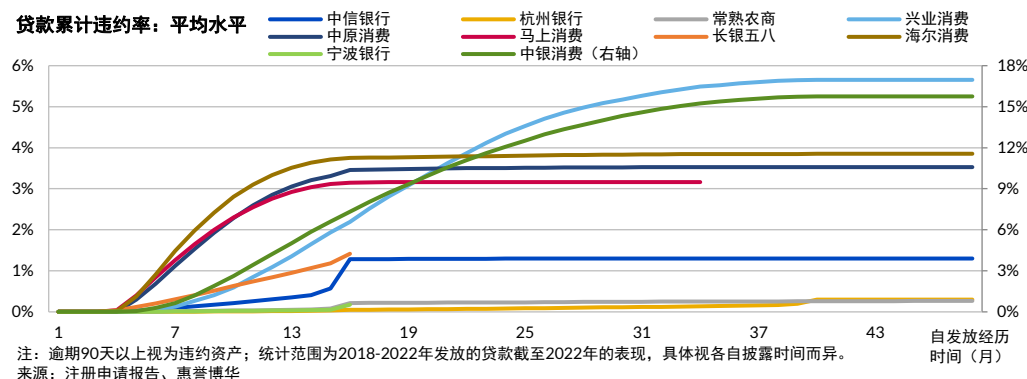
- 动态逾期率：**大部分样本机构的 M1 逾期率（逾期 1-30 天资产占比）在多数时间内都低于 1%，但 M3+逾期率（逾期 90 天以上资产占比）差异较大。
- 累计违约率：**从累计违约率曲线的形态来看，大部分样本机构的主流贷款合同期限应该为一年，个别机构跳升的曲线反映了贷款还款方式可能以到期一次性偿还为主。不同机构的平均累计违约率水平悬殊，但从不同年份静态池的差异来看，2022 年资产表现并未出现明显恶化。
- 提前还款率：**多数样本机构贷款 CPR 在高位波动，反映了其资产“随借随还”的特点，也间接体现了消费贷普遍较为宽松的提前还款限制。2022 年多数样本机构 CPR 出现了明显下滑，可能反映了借款人的收入情况不及以往宽裕。



动/静态池隐含贷款特征

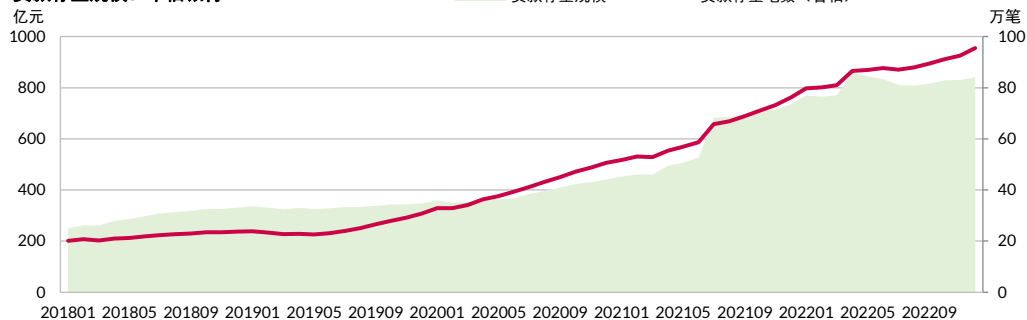
机构名称	笔均金额/万元	利率/%	平均期限/月	机构名称	笔均金额/万元	利率/%	平均期限/月
中信银行	8.8	6.1	6-7	中银消费	14.1	NA	17-18
宁波银行	8.9	6.4	3-4	常熟农商	15.4	7.5	6-7
马上消费	0.2	23.9	3-4	中原消费	0.6	23.2	4-5
杭州银行	8.4	5.5	5-6	长银五八	1.8	15.6	3-4
兴业消费	15.8	19.5	14-15	海尔消费	0.7	21.3	4-5

注：笔均金额=当月贷款发放金额/当月贷款发放笔数；利率=当月利息回收款/月初贷款余额；平均期限=本金回款的加权平均期限；笔均金额及利率为 2021-2022 年数据均值，平均期限基于 2018-2020 年数据估算，具体所用数据依各机构实际披露数据情况而异。
来源：注册申请报告、惠誉博华



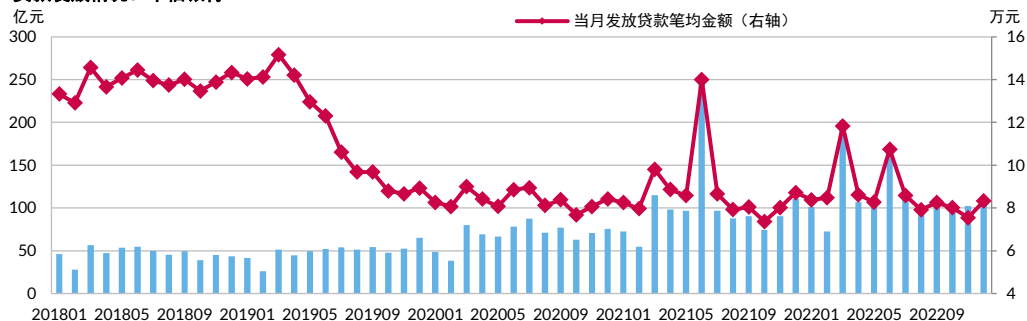
附录：一般消费贷历史数据表现——中信银行

贷款存量规模：中信银行



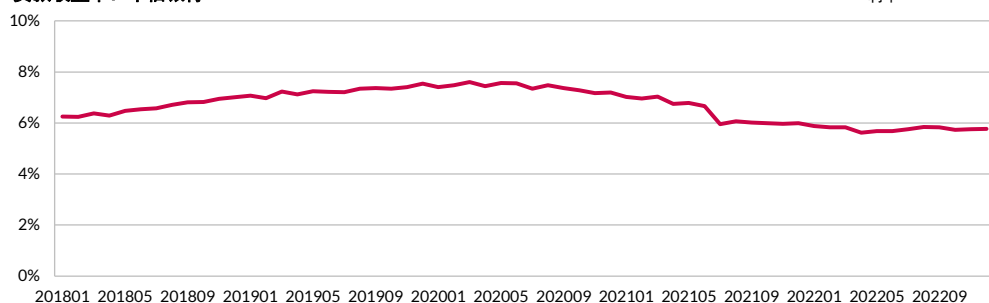
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：中信银行



来源：注册申请报告、惠誉博华

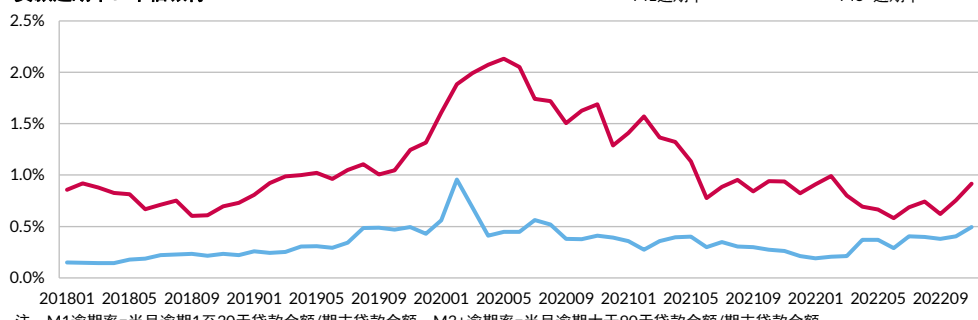
贷款收益率：中信银行



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

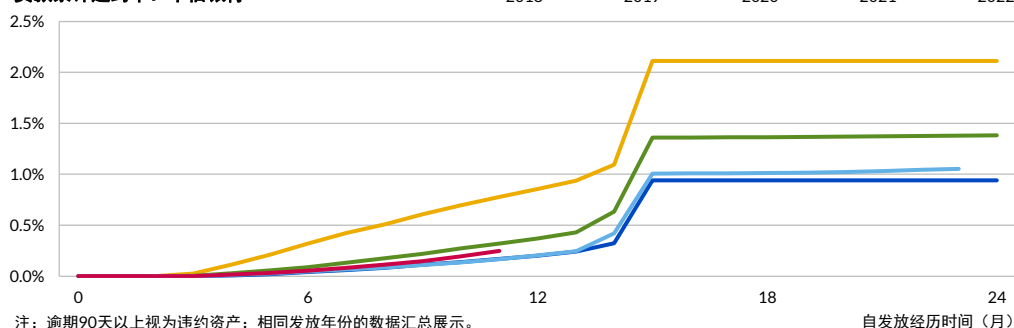
贷款逾期率：中信银行



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

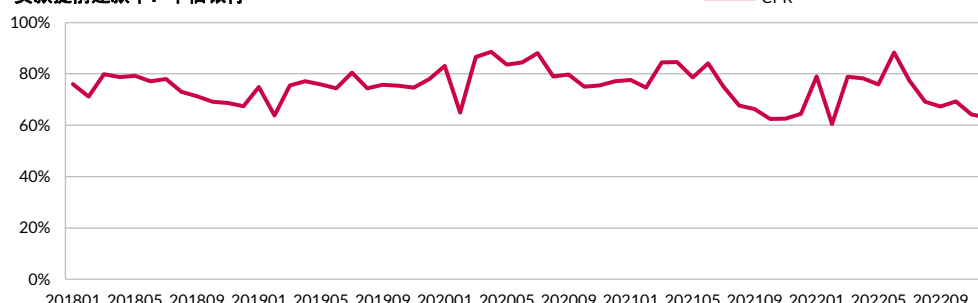
贷款累计违约率：中信银行



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：中信银行

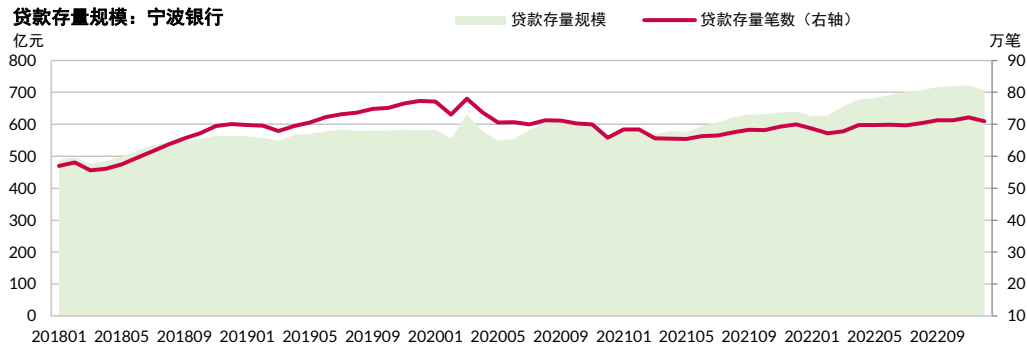


注：CPR=1-(1-SMM)^12; SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

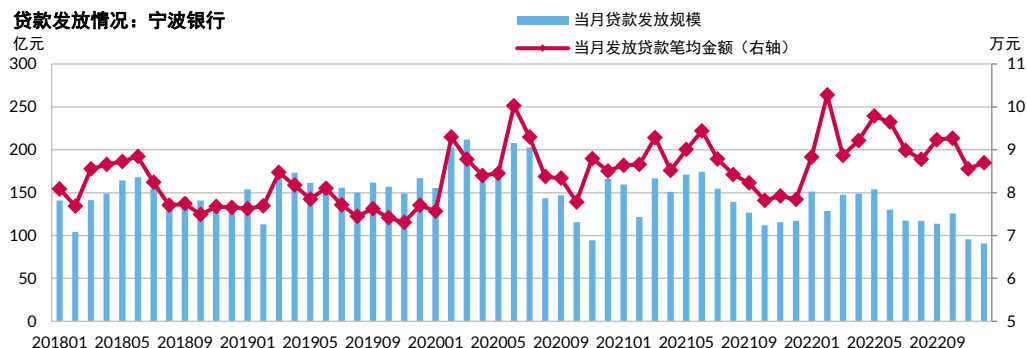
来源：注册申请报告、惠誉博华

附录：一般消费贷历史数据表现——宁波银行

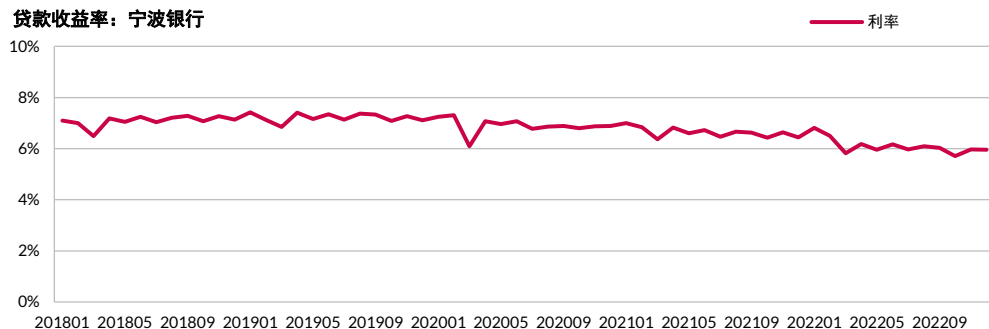
贷款存量规模：宁波银行



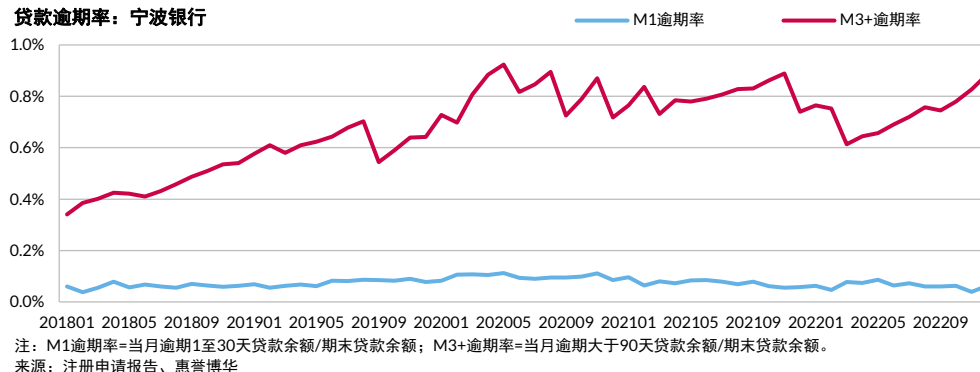
贷款发放情况：宁波银行



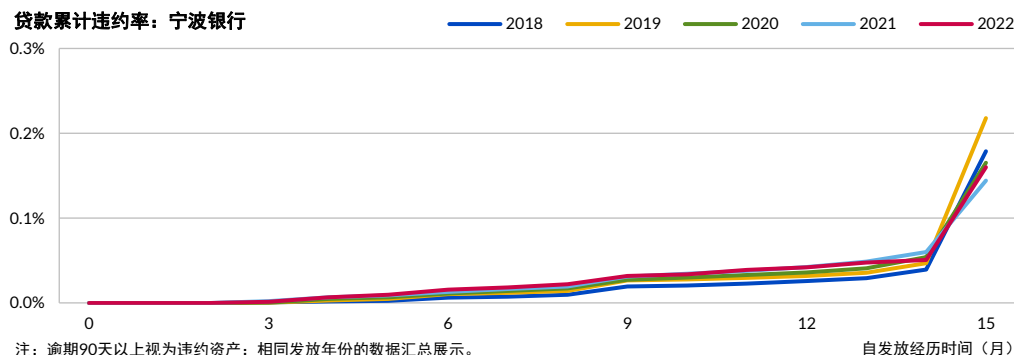
贷款收益率：宁波银行



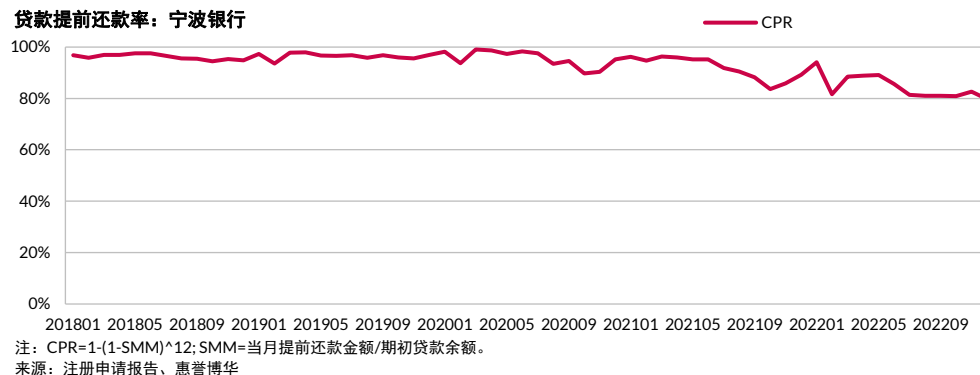
贷款逾期率：宁波银行



贷款累计违约率：宁波银行

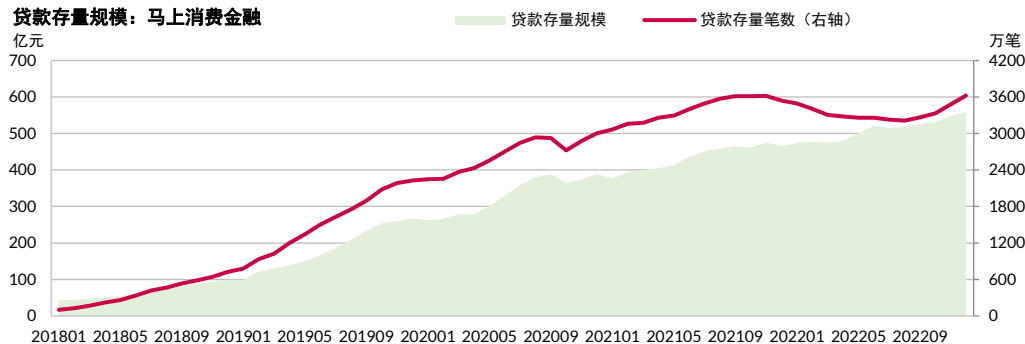


贷款提前还款率：宁波银行



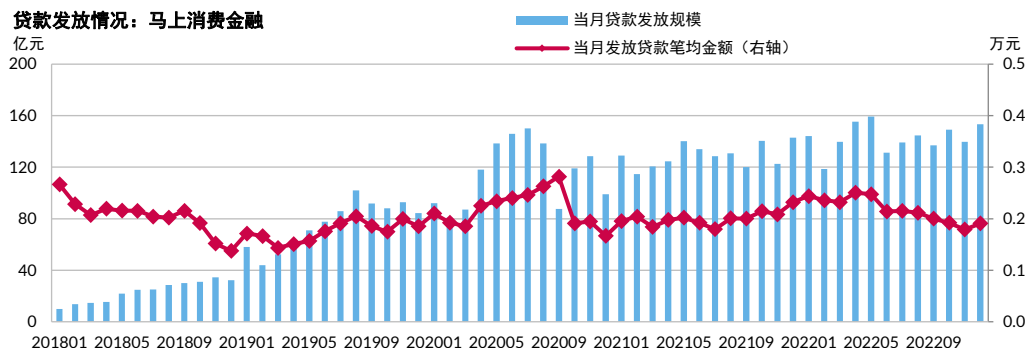
附录：一般消费贷历史数据表现——马上消费金融

贷款存量规模：马上消费金融



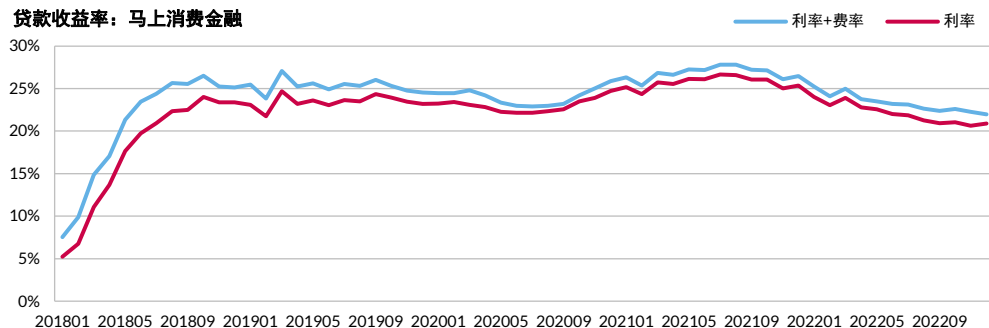
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：马上消费金融



来源：注册申请报告、惠誉博华

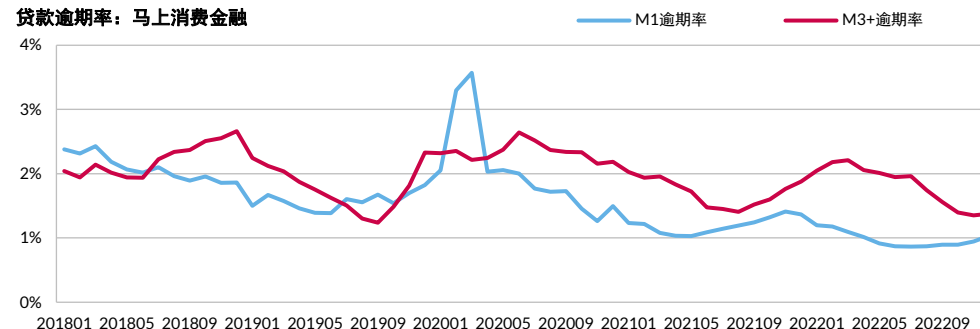
贷款收益率：马上消费金融



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12；费率=当月费用回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

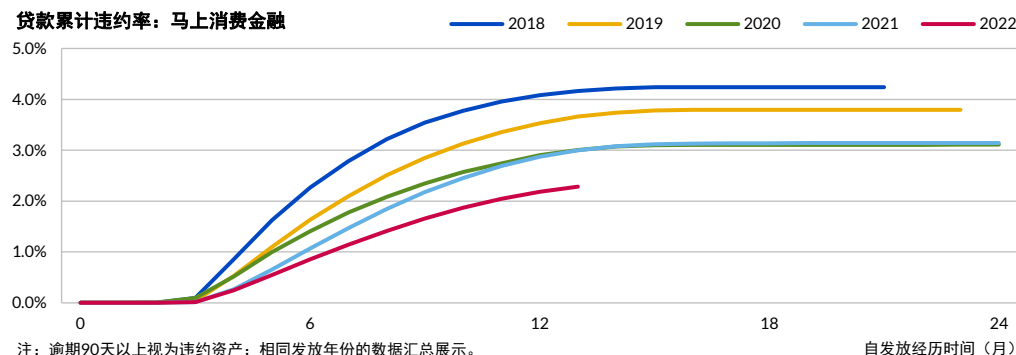
贷款逾期率：马上消费金融



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

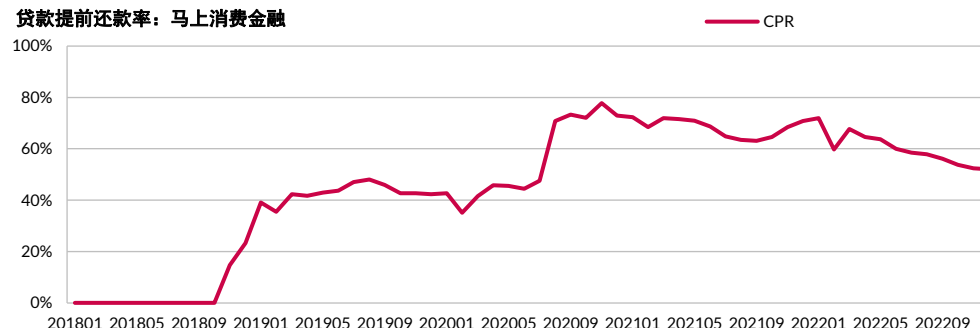
贷款累计违约率：马上消费金融



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：马上消费金融

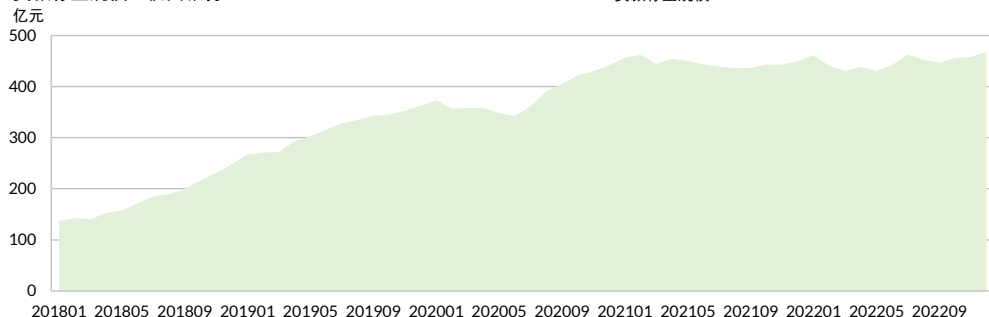


注：CPR=1-(1-SMM)^12; SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

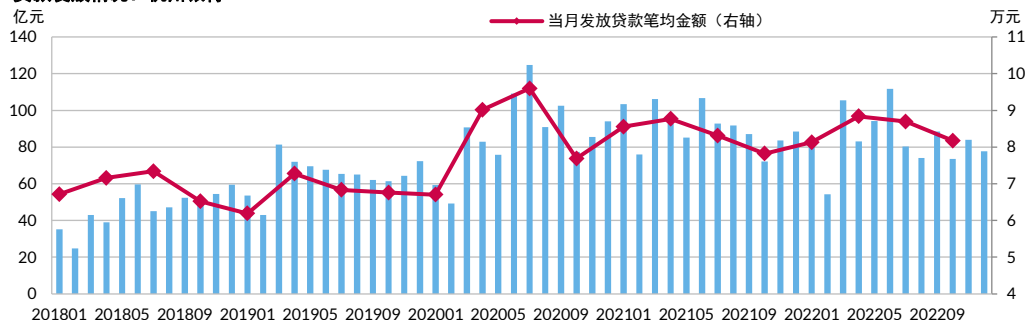
附录：一般消费贷历史数据表现——杭州银行

贷款存量规模：杭州银行



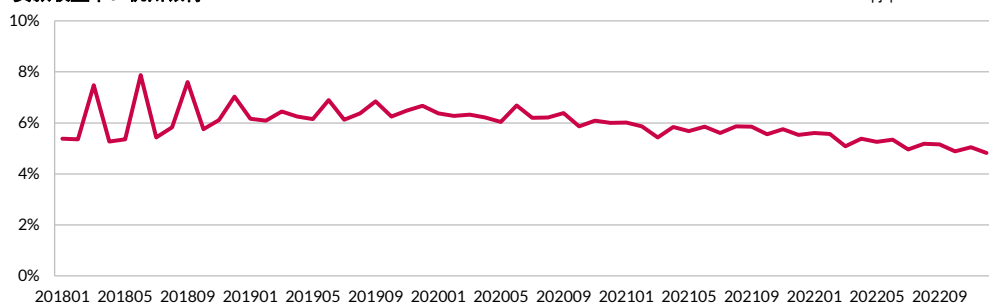
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：杭州银行



来源：注册申请报告、惠誉博华

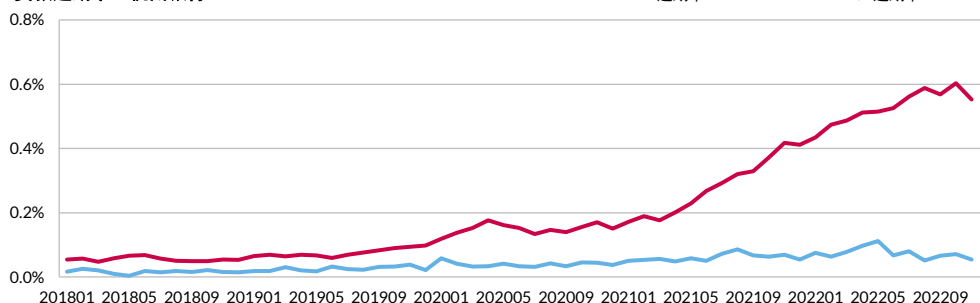
贷款收益率：杭州银行



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

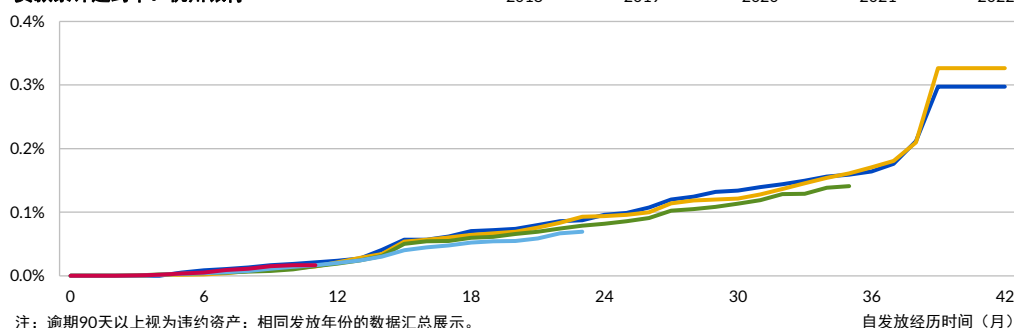
贷款逾期率：杭州银行



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

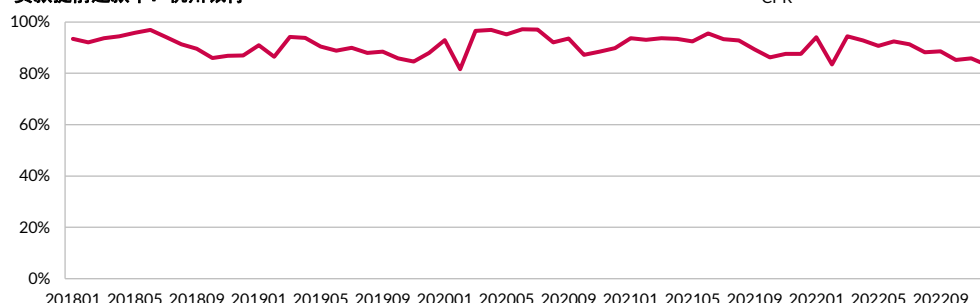
贷款累计违约率：杭州银行



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：杭州银行

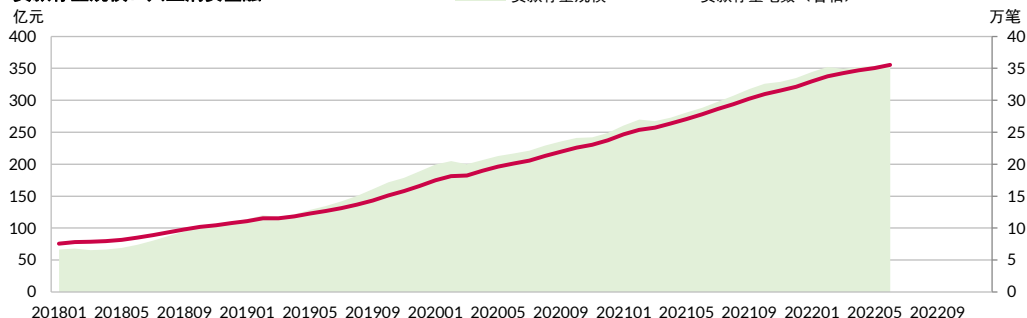


注：CPR=1-(1-SMM)^12; SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

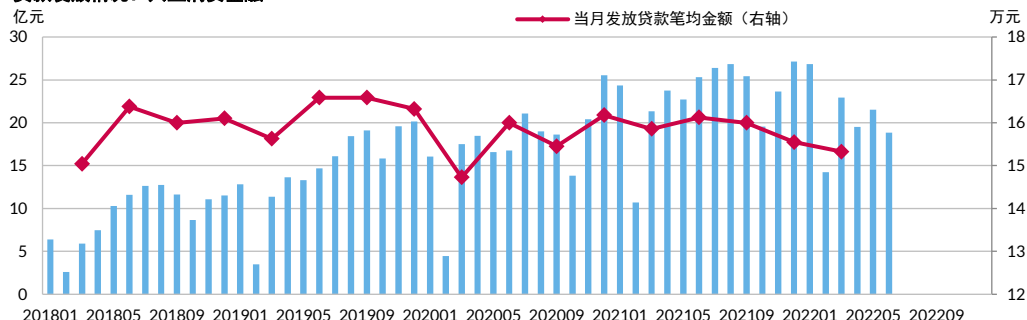
附录：一般消费贷历史数据表现——兴业消费金融

贷款存量规模：兴业消费金融



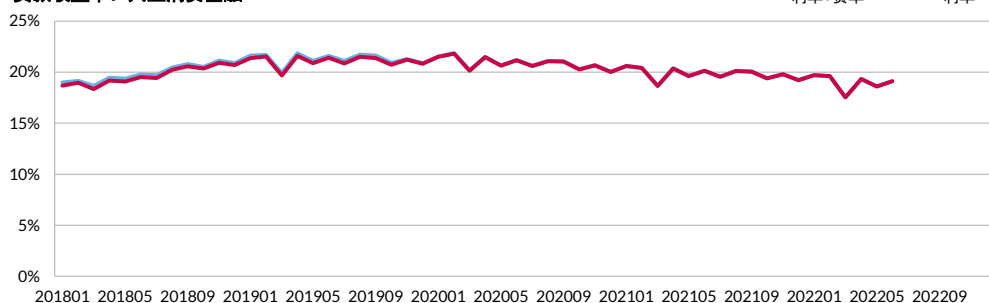
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：兴业消费金融



来源：注册申请报告、惠誉博华

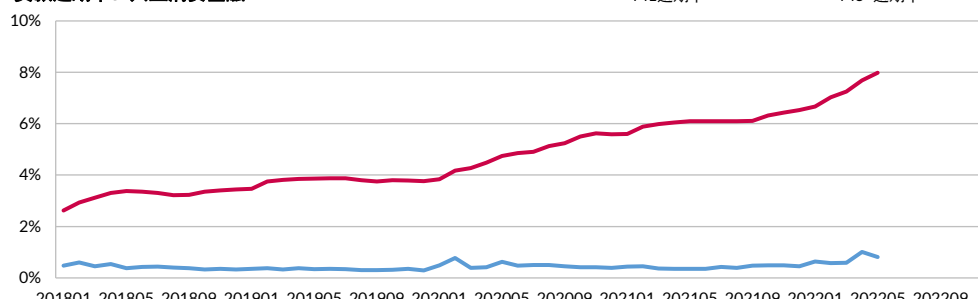
贷款收益率：兴业消费金融



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12；费率=当月费用回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

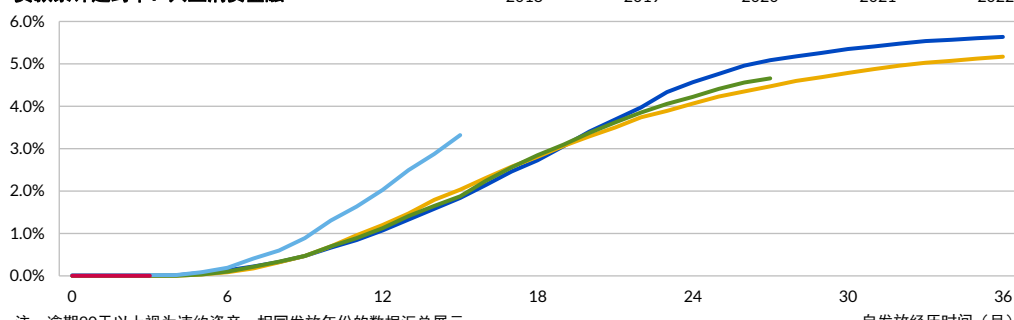
贷款逾期率：兴业消费金融



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

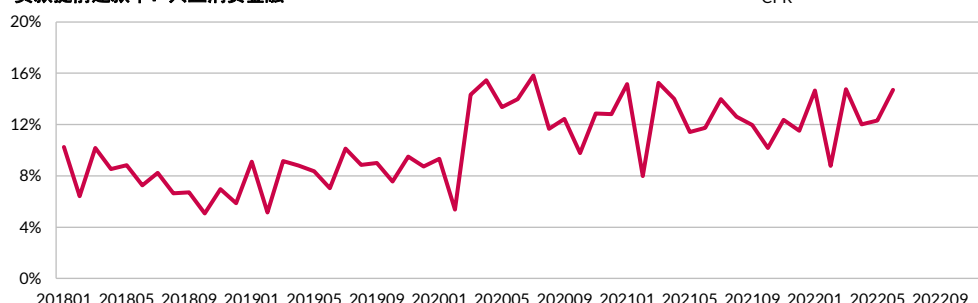
贷款累计违约率：兴业消费金融



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：兴业消费金融

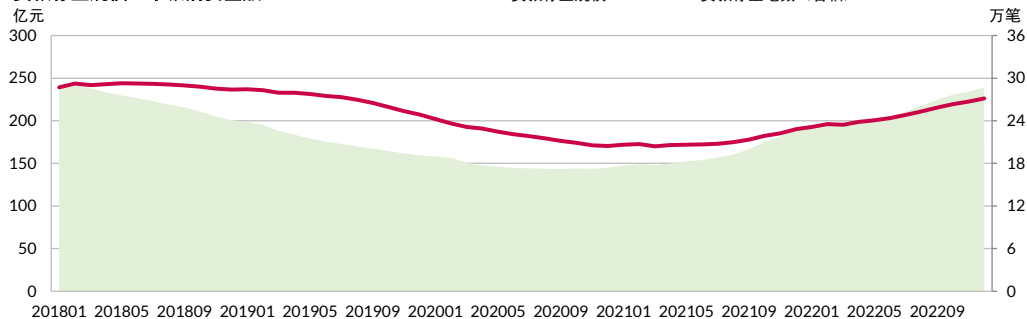


注： $CPR = 1 - (1 - SMM)^{12}$ ；SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

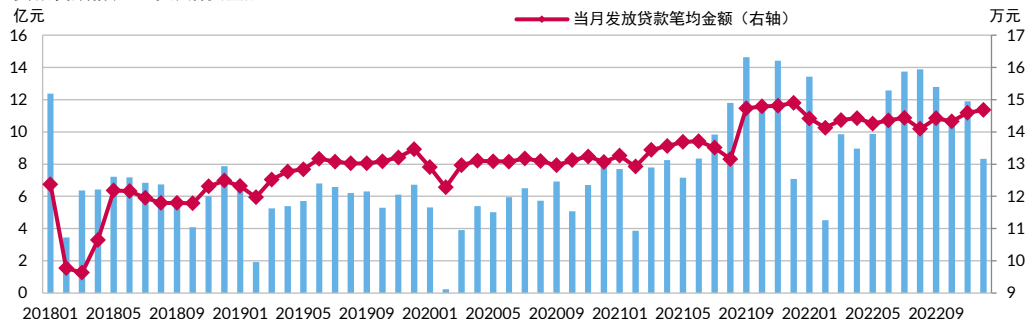
附录：一般消费贷历史数据表现——中银消费金融

贷款存量规模：中银消费金融



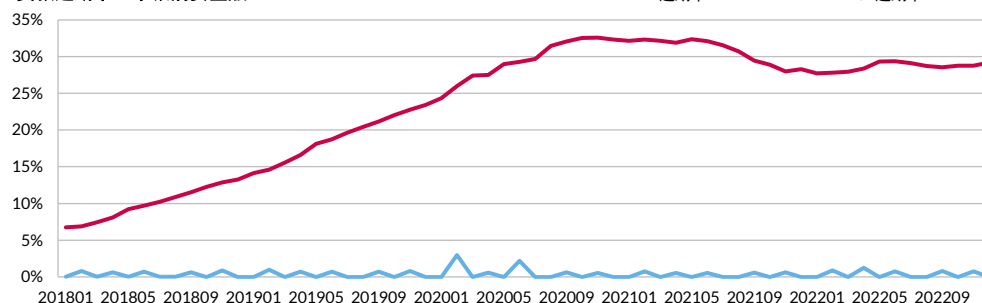
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：中银消费金融



来源：注册申请报告、惠誉博华

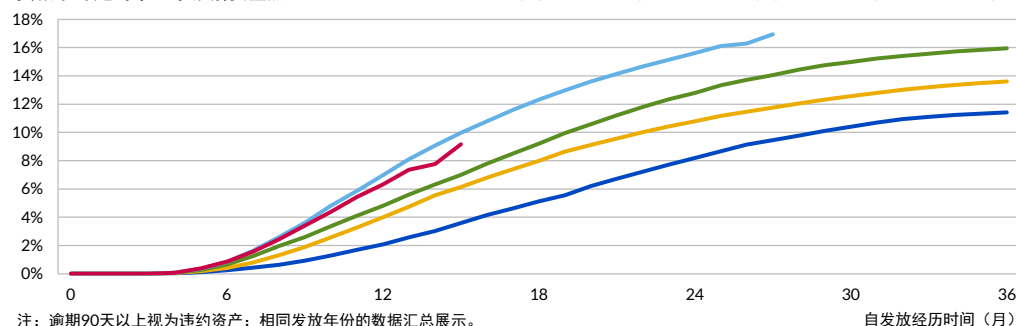
贷款逾期率：中银消费金融



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款累计违约率：中银消费金融



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：中银消费金融



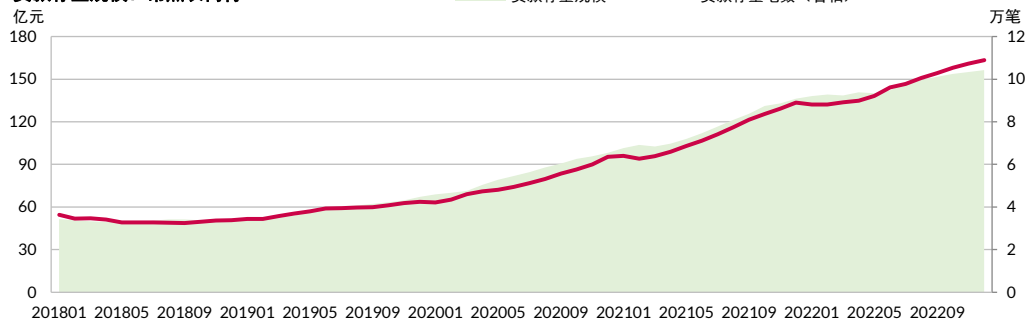
注：CPR=1-(1-SMM)^12; SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

注：中银消费金融无贷款收益率数据披露。

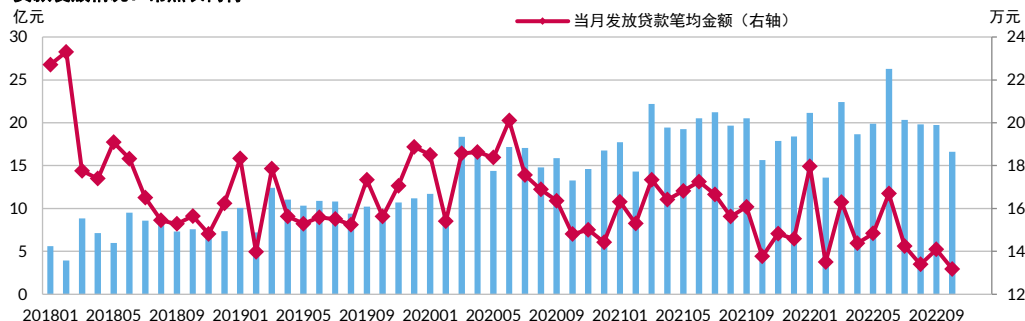
附录：一般消费贷历史数据表现——常熟农商行

贷款存量规模：常熟农商行



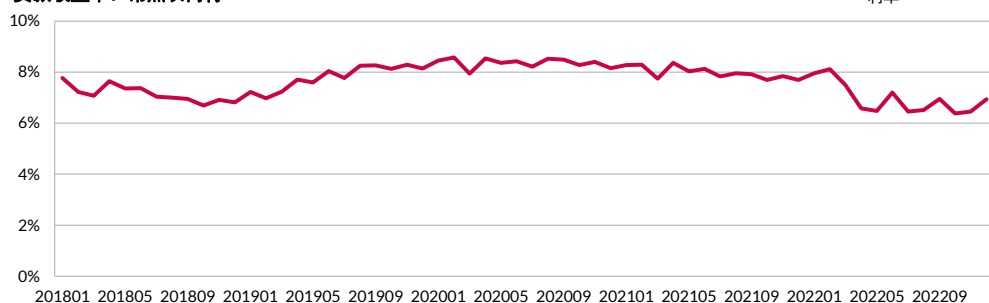
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：常熟农商行



来源：注册申请报告、惠誉博华

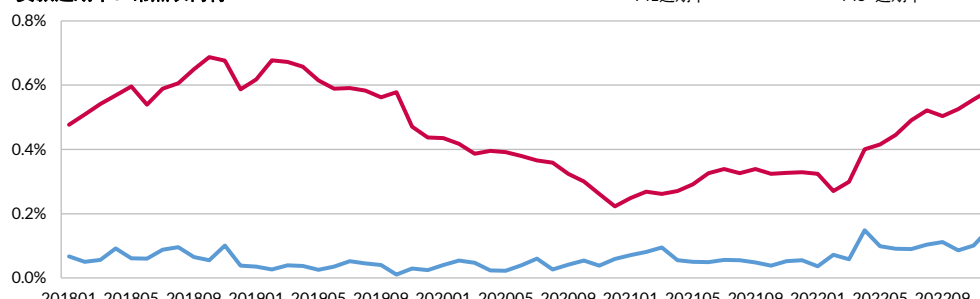
贷款收益率：常熟农商行



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

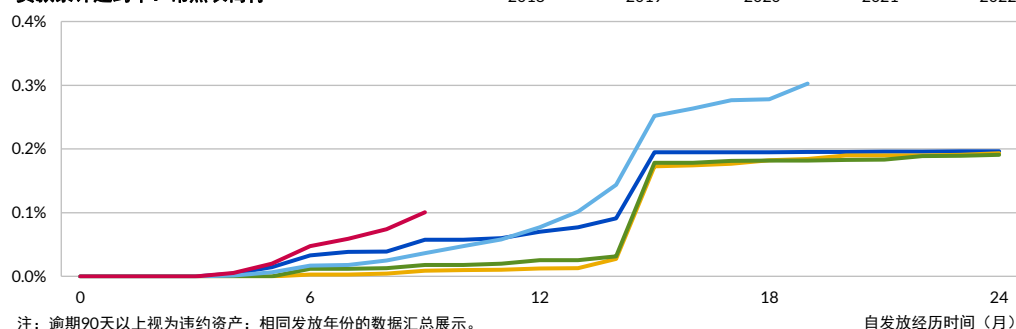
贷款逾期率：常熟农商行



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款累计违约率：常熟农商行



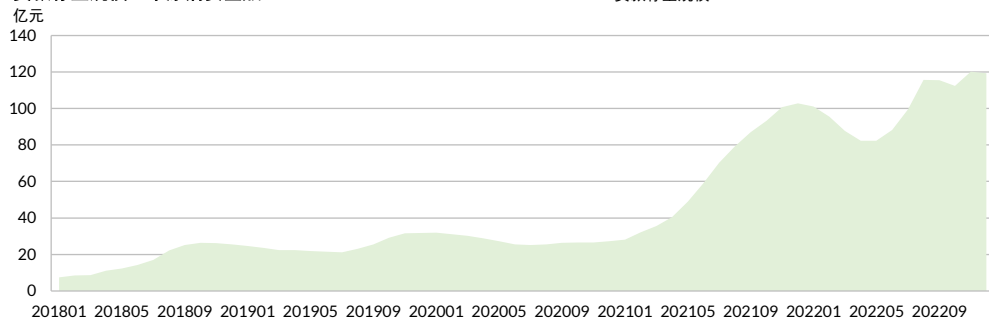
注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

注：常熟农商行无贷款提前还款数据披露。

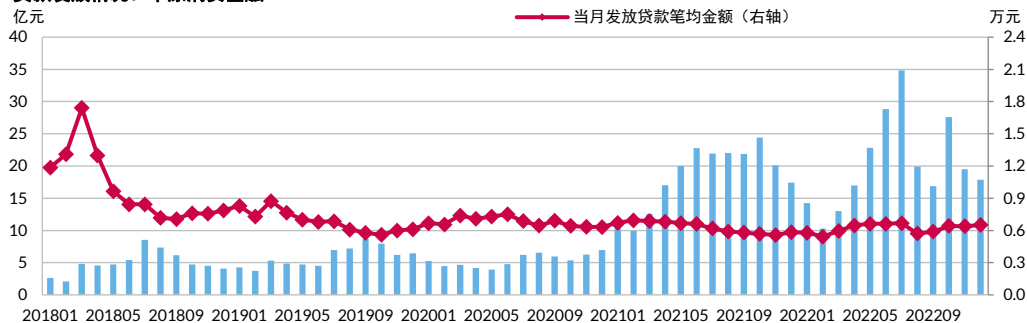
附录：一般消费贷历史数据表现——中原消费金融

贷款存量规模：中原消费金融



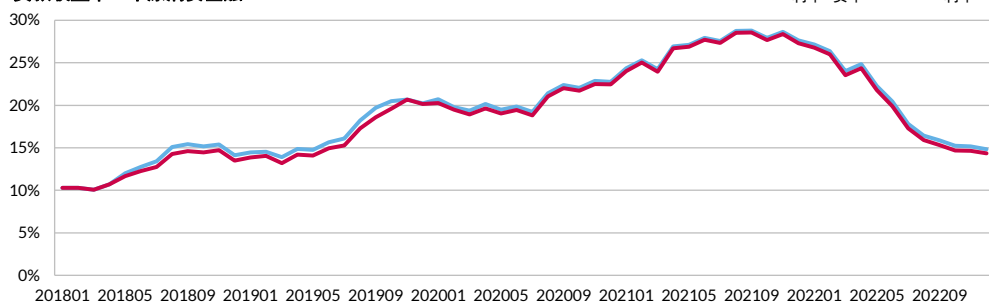
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：中原消费金融



来源：注册申请报告、惠誉博华

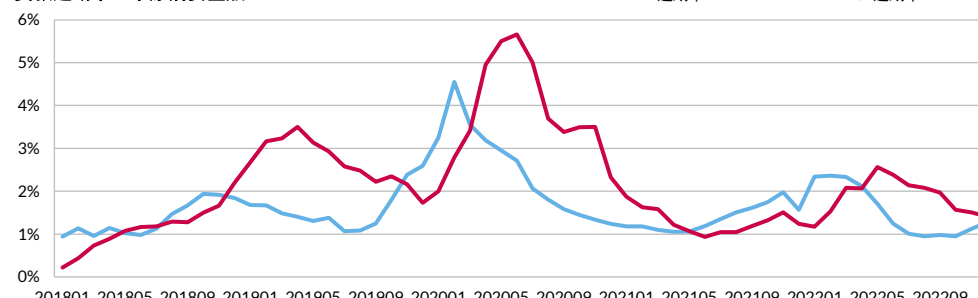
贷款收益率：中原消费金融



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12；费率=当月费用回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

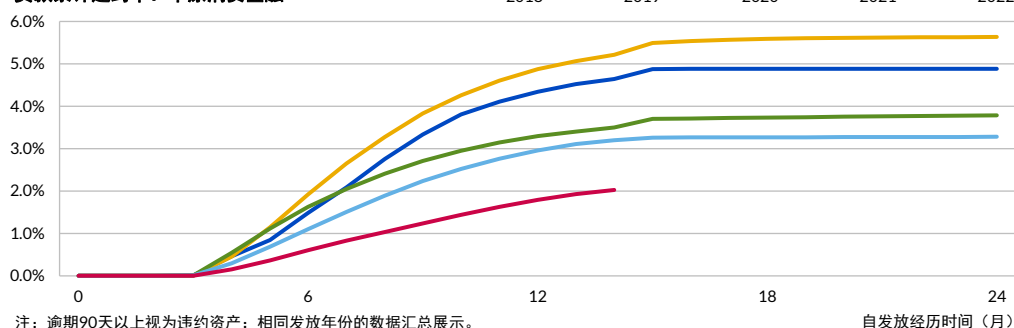
贷款逾期率：中原消费金融



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

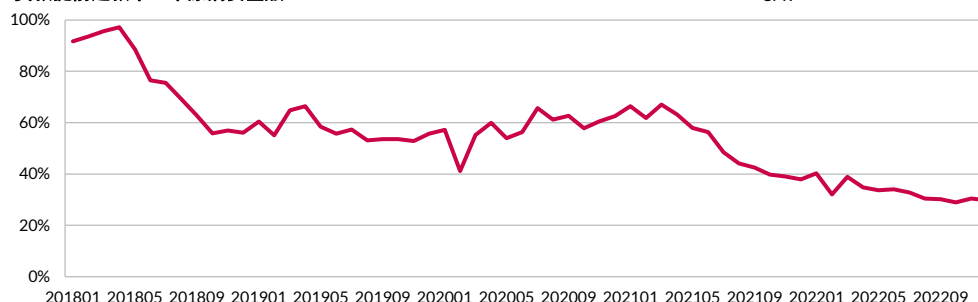
贷款累计违约率：中原消费金融



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：中原消费金融

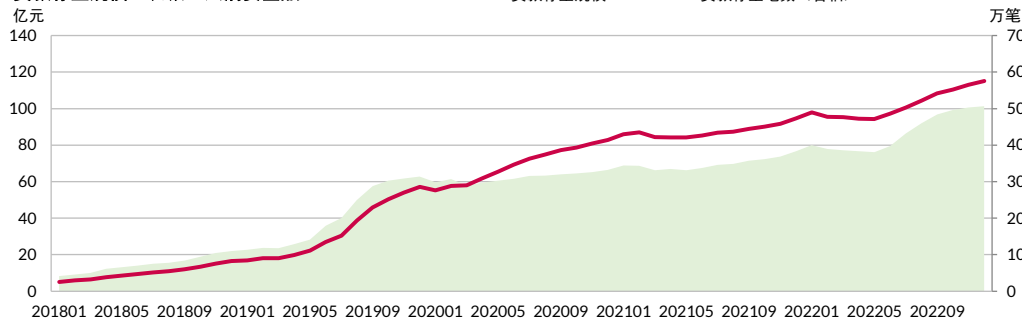


注：CPR=1-(1-SMM)^12; SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

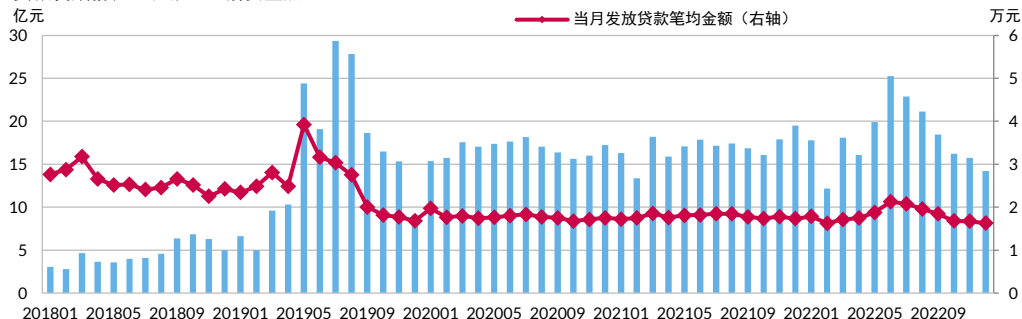
附录：一般消费贷历史数据表现——长银五八消费金融

贷款存量规模：长银五八消费金融



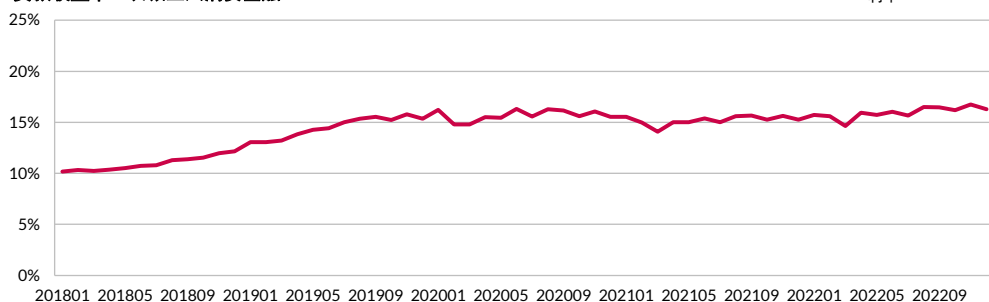
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：长银五八消费金融



来源：注册申请报告、惠誉博华

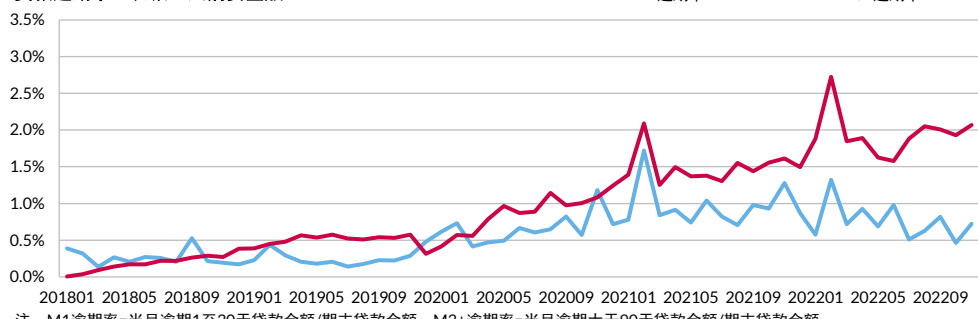
贷款收益率：长银五八消费金融



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

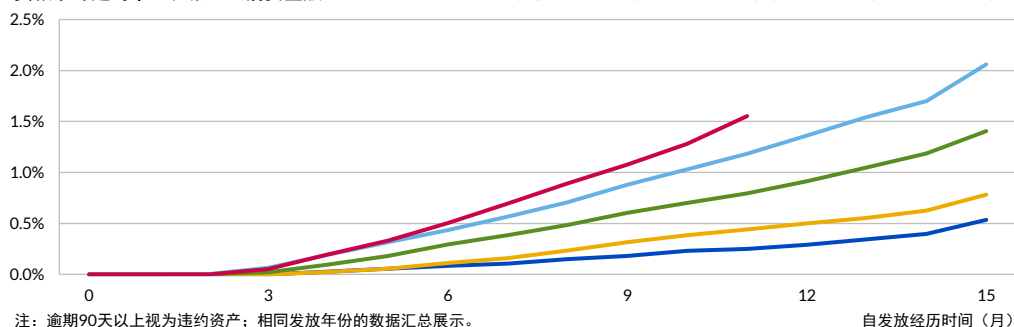
贷款逾期率：长银五八消费金融



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

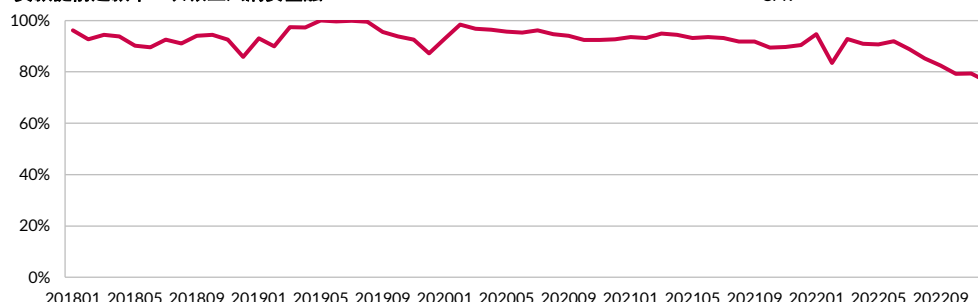
贷款累计违约率：长银五八消费金融



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：长银五八消费金融

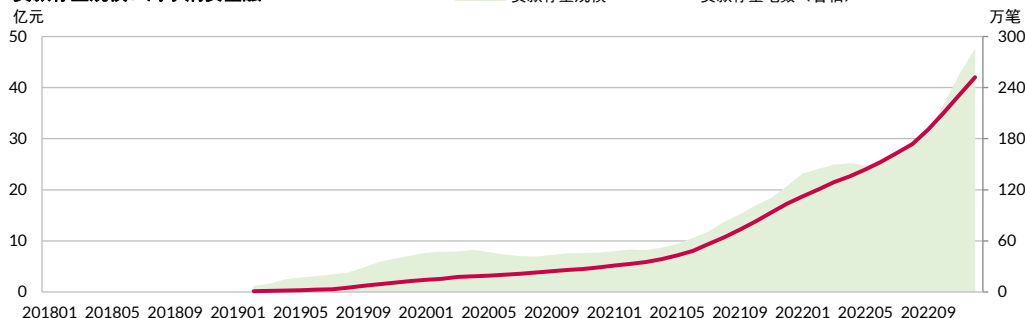


注：CPR=1-(1-SMM)^12; SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

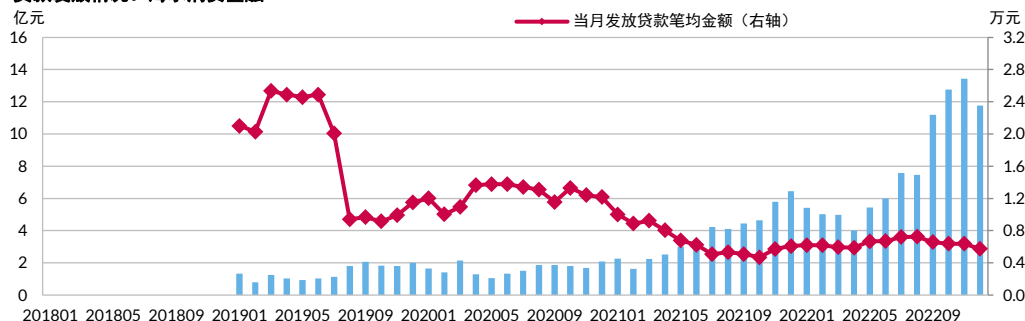
附录：一般消费贷历史数据表现——海尔消费金融

贷款存量规模：海尔消费金融



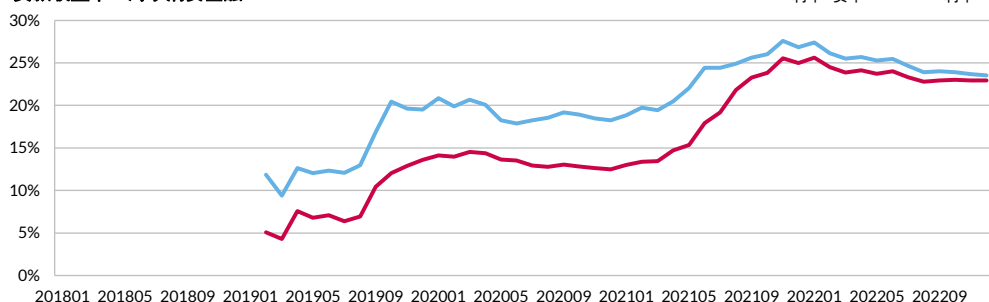
来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款发放情况：海尔消费金融



来源：注册申请报告、惠誉博华

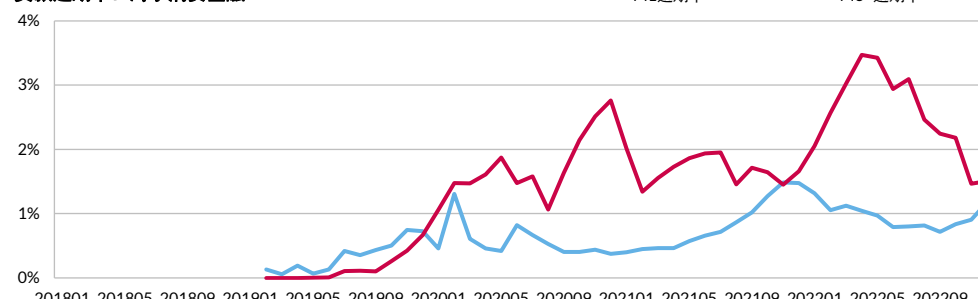
贷款收益率：海尔消费金融



注：利率=当月利息回收款/期初贷款余额*12；费率=当月费用回收款/期初贷款余额*12。

来源：注册申请报告、惠誉博华

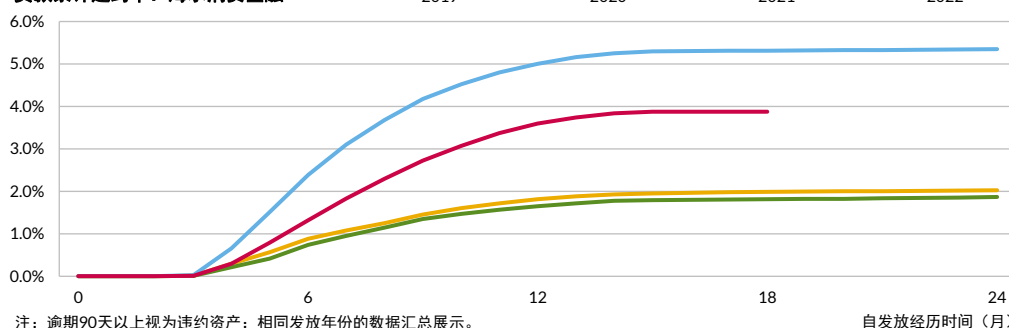
贷款逾期率：海尔消费金融



注：M1逾期率=当月逾期1至30天贷款余额/期末贷款余额；M3+逾期率=当月逾期大于90天贷款余额/期末贷款余额。

来源：注册申请报告、惠誉博华

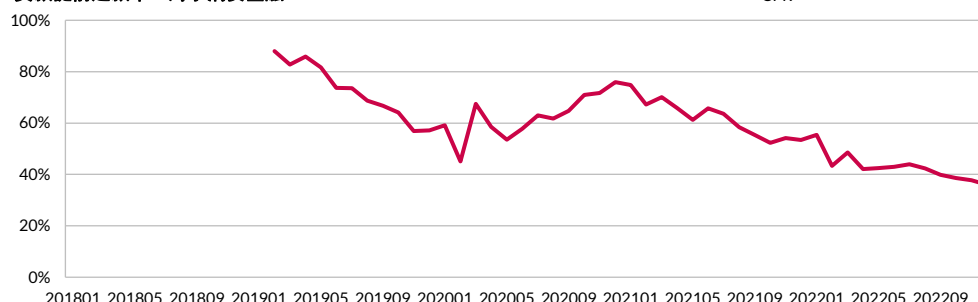
贷款累计违约率：海尔消费金融



注：逾期90天以上视为违约资产；相同发放年份的数据汇总展示。

来源：注册申请报告、惠誉博华

贷款提前还款率：海尔消费金融



注：CRR=1-(1-SMM)^12；SMM=当月提前还款金额/期初贷款余额。

来源：注册申请报告、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