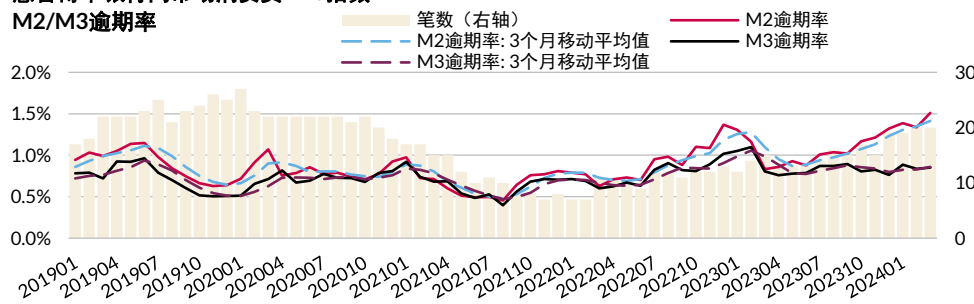


# 银行间市场消费贷 ABS 指数

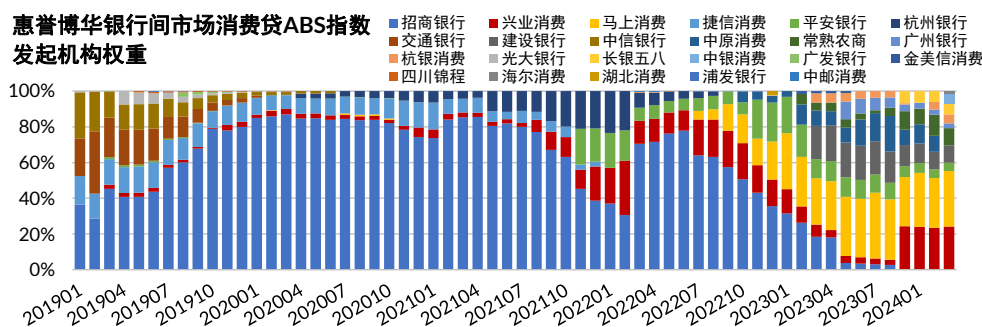
2024 年第 1 季度

惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数  
M2/M3逾期率



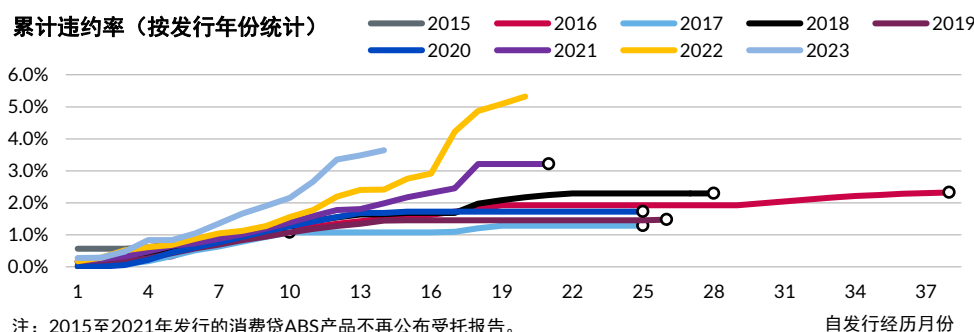
来源：受托报告、惠誉博华

## 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 逾期率创新高，但 M3 逾期率基本保持平稳：**2024 年一季度，消费贷 ABS 的 M2 逾期率创新高，季度末冲高至 1.51%；M3 逾期率小幅上涨至 0.85%，自 2023 年二季度起基本保持平稳。

**样本构成变动较大，消金占比持续增长：**本季度退出 5 个样本并新增 6 个样本，样本构成变化较大，同时消费金融公司发起的产品占比持续增长，本季度末已增至 73.4%。

**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攀升更为明显。

## 概览

| 项目              | 24Q1   | 23Q4   | 23Q3   |
|-----------------|--------|--------|--------|
| 资产池总余额（亿元）      | 176.32 | 170.68 | 132.35 |
| M2 逾期率<br>指数（%） | 1.51   | 1.32   | 1.02   |
| M3 逾期率<br>指数（%） | 0.85   | 0.76   | 0.89   |

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；
- 点击并查看银行间市场 NPAS 回收率指数；
- 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  
2023Q4》

## 《2024 年银行间信贷资产证券化展望》

## 《宏观数据超预期 微观感受仍显凉》

联系人

王欢  
+8610 5663 3812  
[huan.wang@fitchbohua.com](mailto:huan.wang@fitchbohua.com)

孙佳平  
+8610 5663 3813  
[jiaping.sun@fitchbohua.com](mailto:jiaping.sun@fitchbohua.com)

**媒体联系人**

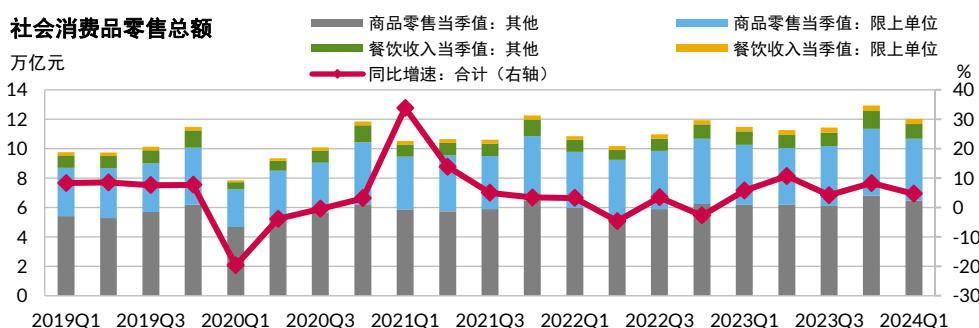
李 林  
+8610 5957 0964  
[jack.li@thefitchgroup.com](mailto:jack.li@thefitchgroup.com)

## 消费市场温和复苏，不同板块表现分化

2024 年一季度，全国社会消费品零售总额 12.0 万亿元，同比增长 4.7%，整体保持温和上涨态势，但不同板块间表现存在差异。

- 从经营主体类型来看，限上单位社会消费品零售总额同比增速低于平均增速，且其占比近一年内呈下降趋势，这可能侧面反映了小规模主体的经营状况有所改善；
- 从经营属地来看，一季度乡村社会消费品零售总额同比增长 5.2%，高于城镇 0.6 个百分点，显示乡村消费的潜力仍然较大；
- 从消费类型来看，在服务消费需求不断释放的背景下，餐饮收入增速已连续五个季度高于商品零售，但占比仍然较低；
- 从产品类别来看，必需品零售总体增势良好，与居住相关的商品零售额增速加快或由负转正，但汽车销售额的增速明显放缓，或与春节以来再度爆发的汽车市场价格战有关。

社会消费品零售总额

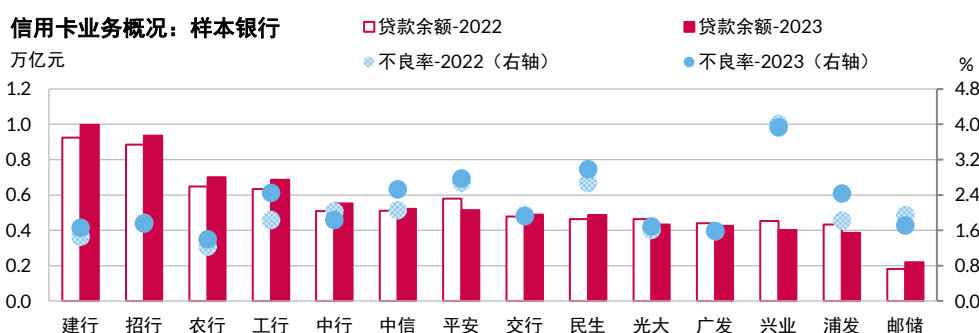


来源：国家统计局、惠誉博华

## 信用卡市场集中度提升，资产质量承压

截至 2023 年末，全国银行卡<sup>1</sup>应偿信贷余额为 8.7 万亿元，与上年同期持平，全年呈现先抑后扬的走势。具体来看，多数信用卡贷款余额排名靠前的银行，2023 年市场规模有所上涨。前五大和前十大的银行占比分别为 44.5% 和 72.7%，较上年末上涨约 2.5%，显示信用卡市场集中度进一步提升。此外，2023 年末全国银行卡授信总额为 22.7 万亿元，较年初小幅增长 2.3%，授信使用率下滑 0.9 个百分点至 38.3%，反映了居民举债意愿可能仍然偏弱。

信用卡业务概况：样本银行



注：样本为信用卡贷款余额全国排名前 14 的银行；工商银行及交通银行不良率为集团口径，其余数据为本行口径，其中建设银行及中国银行为本行境内口径；除光大银行 2023 年不良率为 2023 年 9 月末数据外，其余数据为年末值。

来源：银行年报、注册申请报告、惠誉博华

截至 2023 年末，全国信用卡逾期半年未偿信贷总额 981.4 亿元，占比 1.1%，较上年末上涨 13bps；从样本银行的不良率指标来看，14 家样本银行 2023 年末的加权平均不良率为 2.1%，较上年末上涨 14bps。考虑到市场规模并未下降，且 2023 年通过不良资产证券化途径处置的信用卡不良贷款规模明显增长，逾期率/不良率的小幅上涨可能显示了信用卡资产质量正面临较大的下行压力。

<sup>1</sup> 包括信用卡及借贷合一卡，下同。

## 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 2：2024 年 3 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<br>(万元) | M2<br>逾期率 | M3<br>逾期率 |
|------------|------|--------|--------|------|---------------|-----------|-----------|
| 安顺2022-1   | 平安银行 | 银行     | 个人消费贷款 | 非循环  | 82,761.33     | 1.52%     | 0.94%     |
| 常星2022-1   | 常熟农商 | 银行     | 个人消费贷款 | 非循环  | 673.66        | 0.00%     | 0.00%     |
| 建晟2022-1   | 建设银行 | 银行     | 信用卡分期  | 非循环  | 169,555.79    | 0.47%     | 0.34%     |
| 红棉广赢2023-1 | 广州银行 | 银行     | 信用卡分期  | 非循环  | 33,330.31     | 1.07%     | 1.25%     |
| 常星2023-1   | 常熟农商 | 银行     | 个人消费贷款 | 非循环  | 1,113.92      | 1.51%     | 3.35%     |
| 安逸花2023-2  | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 33,417.28     | 2.80%     | 3.19%     |
| 红棉广赢2023-2 | 广州银行 | 银行     | 信用卡分期  | 非循环  | 13,059.97     | 1.31%     | 1.15%     |
| 常星2023-2   | 常熟农商 | 银行     | 个人消费贷款 | 非循环  | 8,743.61      | 1.55%     | 0.55%     |
| 兴晴2023-1   | 兴业消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 216,423.02    | 1.08%     | 0.93%     |
| 安逸花2023-3  | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 155,384.39    | 2.99%     | 1.57%     |
| 兴晴2023-2   | 兴业消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 210,934.65    | 1.11%     | 0.84%     |
| 常星2023-3   | 常熟农商 | 银行     | 个人消费贷款 | 非循环  | 74,506.80     | 0.12%     | 0.10%     |
| 安逸花2023-4  | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 89,650.11     | 2.65%     | 1.27%     |
| 城一代2023-1  | 长银五八 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 109,789.91    | 0.83%     | 0.60%     |
| 杭邦2023-1*  | 杭银消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 非循环  | 90,381.51     | 0.44%     | 0.22%     |
| 安逸花2023-5* | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 136,258.51    | 2.41%     | 0.99%     |
| 海鑫2023-2*  | 海尔消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 非循环  | 29,616.74     | 3.47%     | 4.26%     |
| 常星2023-4*  | 常熟农商 | 银行     | 个人消费贷款 | 非循环  | 84,513.74     | 0.14%     | 0.05%     |
| 中赢2023-1*  | 中银消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 非循环  | 90,100.96     | 3.12%     | 0.00%     |
| 安逸花2023-6* | 马上消费 | 消费金融公司 | 个人消费贷款 | 循环   | 133,032.52    | 1.98%     | 0.74%     |

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。