

银行间市场 NPAS 指数

2024 年第 1 季度

概览

	24Q1	23Q4	23Q3
房贷 NPAS			
样本初始资产规模（亿元）	344.4	1344.5	1416.6
当期回收景气度	9.1	45.5	43.9
累计回收景气度	9.1	40.0	43.9
信用卡 NPAS			
样本初始资产规模（亿元）	1933.2	2482.4	2339.1
当期回收景气度	44.1	44.2	39.8
累计回收景气度	33.8	39.5	37.3
信用消费贷 NPAS			
样本初始资产规模（亿元）	90.7	161.8	184.5
当期回收景气度	50.0	33.3	35.3
累计回收景气度	30.0	12.5	22.2
小微 NPAS：信用类及汽车抵押类			
样本初始资产规模（亿元）	157.2	197.7	164.7
当期回收景气度	30.8	43.8	21.4
累计回收景气度	30.8	31.3	28.6
小微 NPAS：其他抵（质）押类			
样本初始资产规模（亿元）	30.4	151.3	195.9
当期回收景气度	50.0	60.0	55.0
累计回收景气度	33.3	68.8	52.4
来源：CNABS、惠誉博华			

惠誉博华基于银行间市场 NPAS 交易的回收表现数据，开发了不同类型 NPAS 交易的回收景气度指数，以反映当期市场回收情况较历史同期的相对水平。当期回收景气度或累计回收景气度高于 50，意味着当期有超过半数交易的当期回收表现或累计回收表现好于截至报告期历史所有样本在相同回收期的平均水平；反之则有过半数交易的表现不及历史平均。

回收景气度指数的编制一定程度上受到交易信息披露频率和披露时点的影响，在指数编制时部分交易位于本季度的收款期信息将于下期服务报告中披露，导致部分月份用于编制指数的样本数量低于全部存续交易数量。因此本季度报告中各类交易最近 3 个月的指数曲线将以虚线标识，以提示该时段曲线可能缺乏代表性。惠誉博华将持续收集交易信息及数据并在下期报告中更新，届时相应时段的指数表现将更具参考性。

指标计算方法请参考附录 1，更多关于惠誉博华银行间市场 NPAS 指数的信息请见后文，本季度末的指数样本请见附录 2 至附录 6。

相关研究

- 《惠誉博华资产证券化市场运行报告 2024Q1》
- 《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数 2023Q4》

联系人

傅绪林

+8610 5663 3817

xulin.fu@fitchbohua.com

孙佳平

+8610 5663 3813

jiaping.sun@fitchbohua.com

媒体联系人

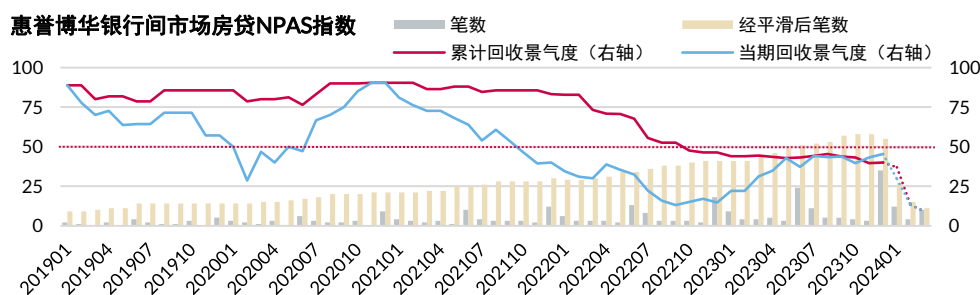
李 林

+8610 5957 0964

jack.li@thefitchgroup.com

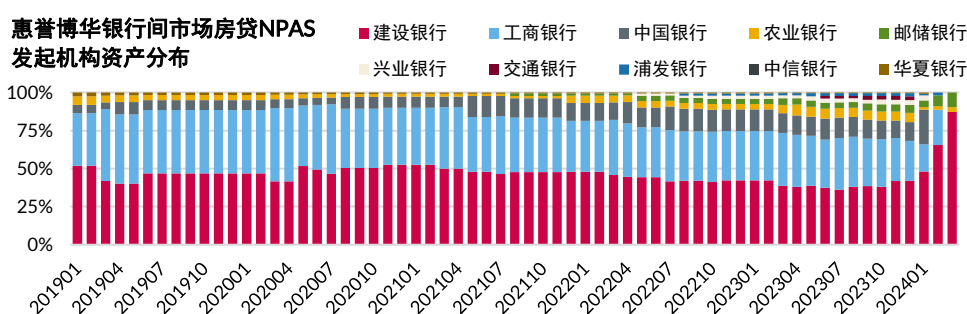
房贷 NPAS

惠誉博华银行间市场房贷NPAS指数



来源：CNABS、惠誉博华

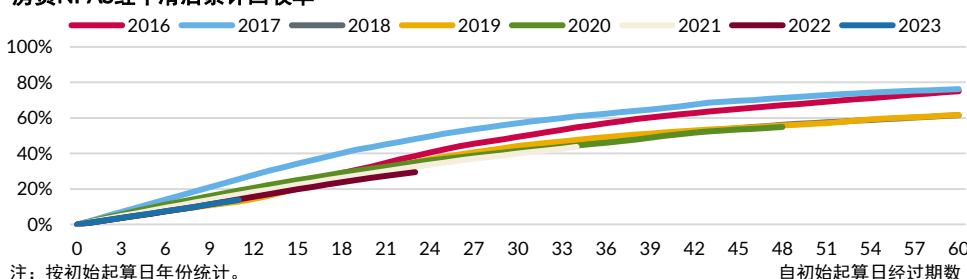
惠誉博华银行间市场房贷NPAS
发起机构资产分布



注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。

来源：CNABS、惠誉博华

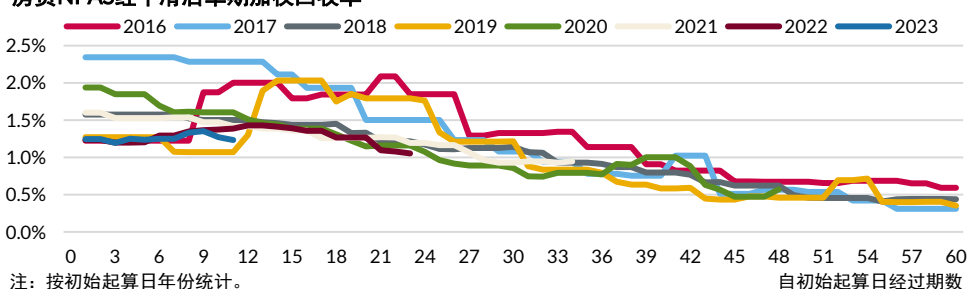
房贷NPAS经平滑后累计回收率



注：按初始起算日年份统计。

来源：CNABS、惠誉博华

房贷NPAS经平滑后单期加权回收率



注：按初始起算日年份统计。

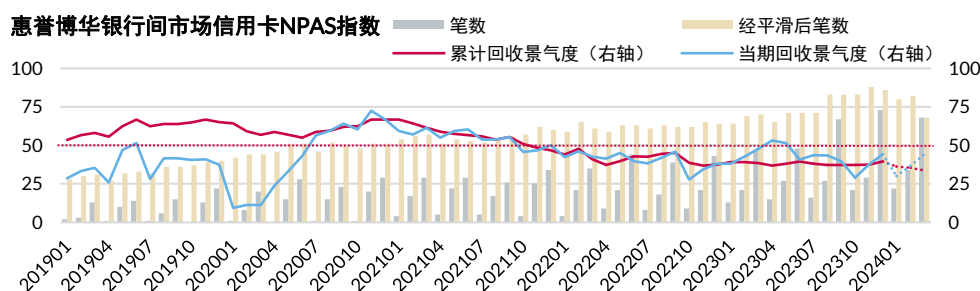
来源：CNABS、惠誉博华

回收率指数：银行间市场房贷 NPAS 样本集中度较高，来自少数大型国有商业银行的交易基本代表市场水平。房贷 NPAS 指数当期回收景气度自 2021 年初开始下降，于 2021 年三季度末跌破 50，带动累计回收景气度下行。2023 年以来回收景气度有所回升，但截至 2023 年末仍未回到 50 以上。

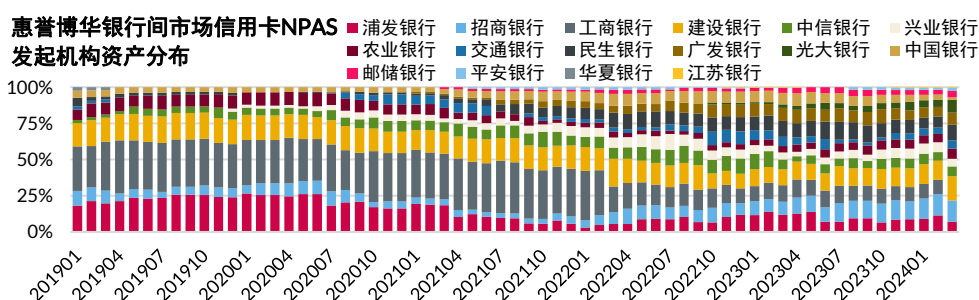
累计回收率：2022 年房贷 NPAS 累计回收率较此前年份略有下浮，2023 年累计回收率较上年同期持平。观察单期加权回收率，自初始起算日后早期的回收水平通常较高，也有部分交易的回收高峰期出现在第 2 年，少量交易在第 3 年后仍会出现局部回收高峰。回收高峰的出现通常依赖于抵押物的集中处置，因此回收分布主要取决于基础资产的处置策略及诉讼进度。

信用卡 NPAS

惠誉博华银行间市场信用卡NPAS指数



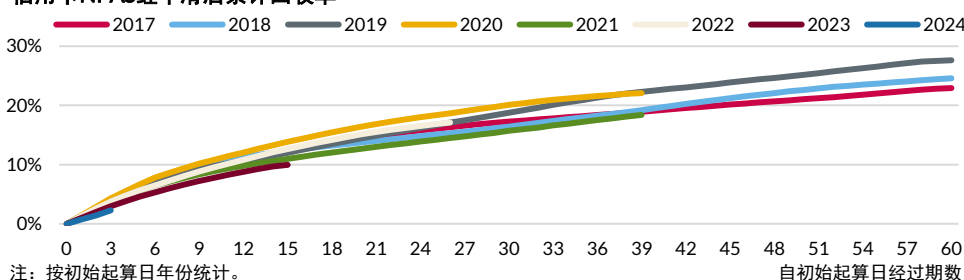
来源：CNABS、惠誉博华

惠誉博华银行间市场信用卡NPAS
发起机构资产分布

注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。

来源：CNABS、惠誉博华

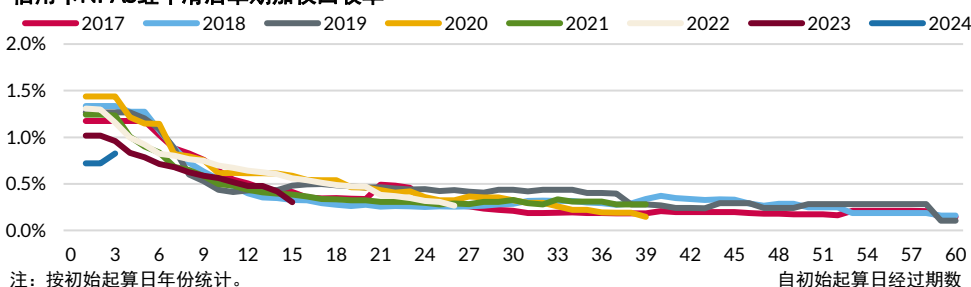
信用卡NPAS经平滑后累计回收率



注：按初始起算日年份统计。

来源：CNABS、惠誉博华

信用卡NPAS经平滑后单期加权回收率



注：按初始起算日年份统计。

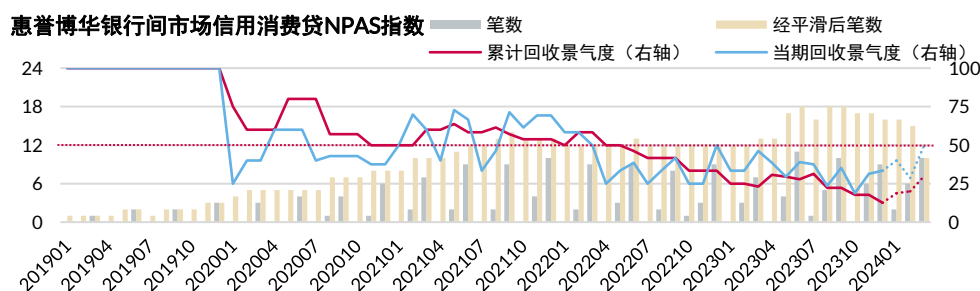
来源：CNABS、惠誉博华

回收率指数：信用卡 NPAS 指数样本充分，回收景气度自 2020 年 11 月开始经历了近两年的下行，之后于 2023 年上半年重回 50 以上水平短暂停留，又于 2023 年 10 月来到局部历史低位。银行间市场信用卡 NPAS 的单一发起机构最大余额占比通常在 15%以下，指数样本内发起机构资产分布的集中度较低。

累计回收率：信用卡 NPAS 的单期加权回收率自初始起算日后基本呈现单调递减趋势，近年信用卡 NPAS 的累计回收水平较往年同期有所下降，同时市场参与机构在交易发行时已普遍采用了较为保守的回收预期。2024 年回收率曲线仅反映一季度发行的少量交易的早期回收表现，后续报告样本将随交易发行而扩充，进而更充分的反映本年度发行交易的回收表现。

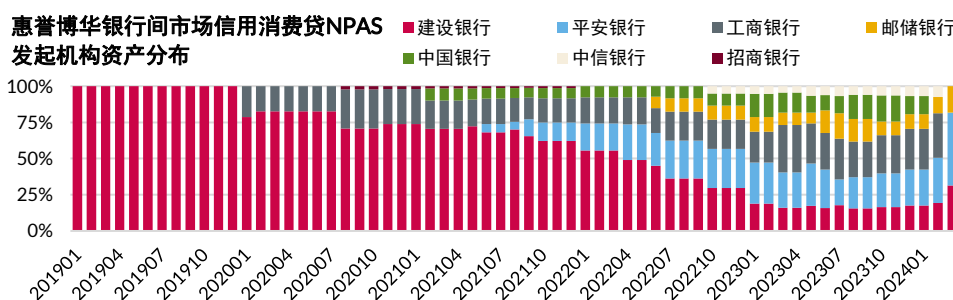
信用消费贷 NPAS

惠誉博华银行间市场信用消费贷NPAS指数



来源：CNABS、惠誉博华

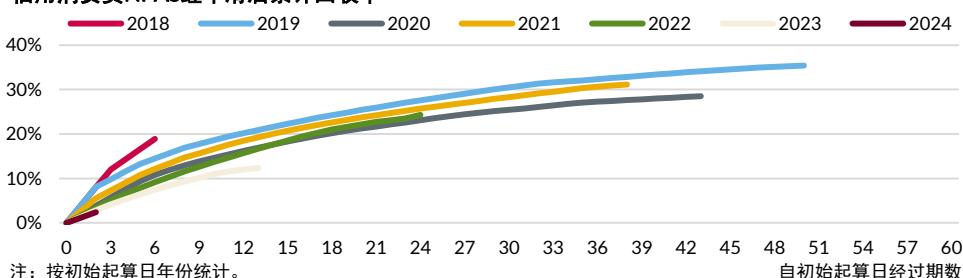
惠誉博华银行间市场信用消费贷NPAS
发起机构资产分布



注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。

来源：CNABS、惠誉博华

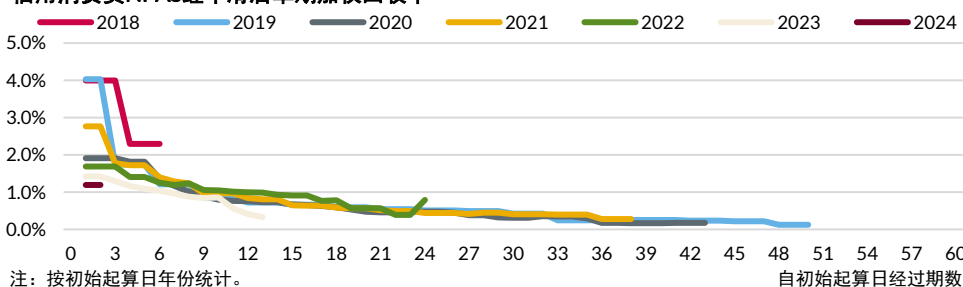
信用消费贷NPAS经平滑后累计回收率



注：按初始起算日年份统计。

来源：CNABS、惠誉博华

信用消费贷NPAS经平滑后单期加权回收率



注：按初始起算日年份统计。

来源：CNABS、惠誉博华

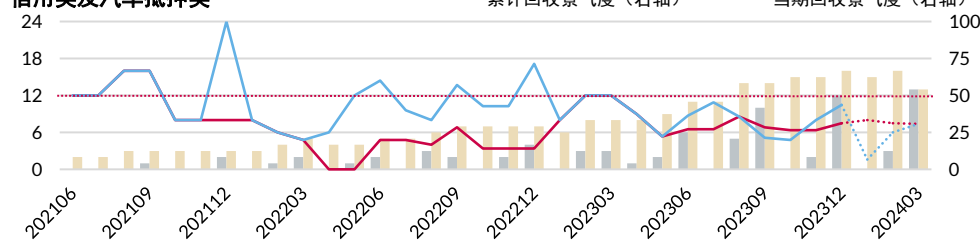
回收率指数：信用消费贷 NPAS 目前指数样本较为充分，回收景气度自 2022 年 4 月起始终在 50 以下徘徊，而最近半年内指标有改善迹象。银行间市场信用消费贷 NPAS 的发起机构数量有限，但各机构的发行量较为均衡。

累计回收率：信用消费贷 NPAS 早期交易均来自少数大型国有商业银行，因此累计回收率与分期回收率水平与近期差异较大。信用消费贷 NPAS 的累计回收水平整体好于同期的信用卡 NPAS；但与后者类似的是，其单期加权回收率自初始起算日后开始递减，且 2023 年的交易指标水平较往年亦有所下降。

小微 NPAS：信用类及汽车抵押类

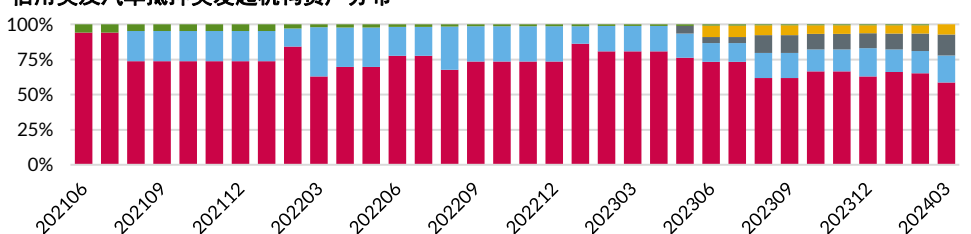
惠誉博华银行间市场小微NPAS指数

信用类及汽车抵押类



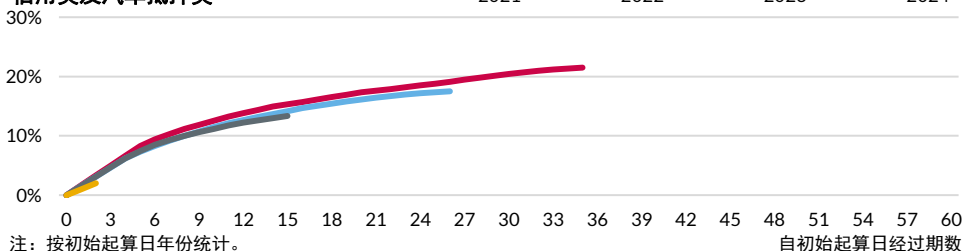
惠誉博华银行间市场小微NPAS

信用类及汽车抵押类发起机构资产分布



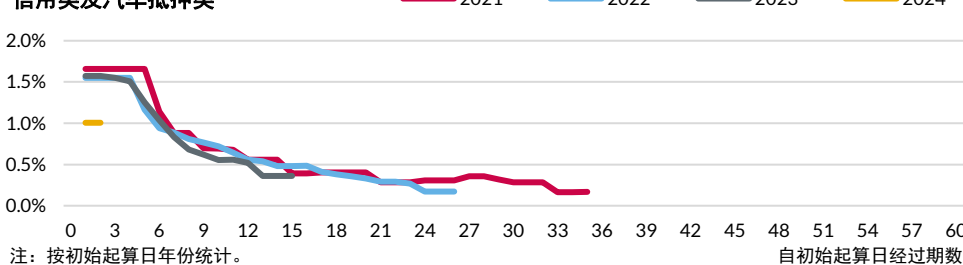
小微NPAS经平滑后累计回收率

信用类及汽车抵押类



小微NPAS经平滑后单期加权回收率

信用类及汽车抵押类



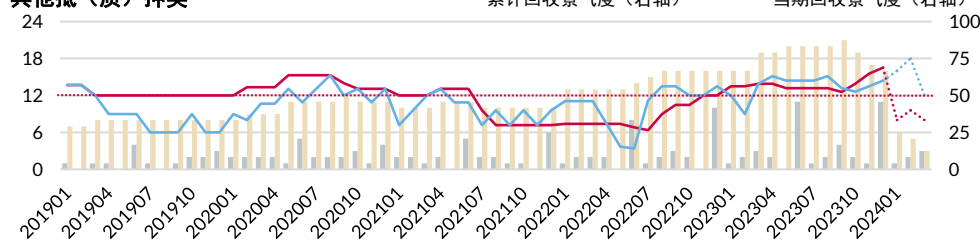
回收率指数：信用类及汽车抵押类小微 NPAS 自 2021 年开始发行，目前指数样本较为充分，但时间跨度有限。2023 年 4 月以来回收景气度始终处于 50 以下。银行间市场小微 NPAS 样本集中度较高，随着近年新发起机构的参与，市场样本的集中度有所改善。

累计回收率：信用类及汽车抵押类小微 NPAS 的累计回收率与单期加权回收率，整体上和信用卡 NPAS 同期的表现基本一致，较显著的区别在于其 2023 年的交易指标水平与往年持平，未见明显下降。但考虑到该市场样本来自少数大型国有银行及股份制银行，且不同银行的小微贷款的业务实践存在一定差异，上述数据的行业代表性有限。2024 年发行交易的样本量和表现期均较短，当年表现仍有待持续关注。

小微 NPAS：其他抵（质）押类

惠誉博华银行间市场小微NPAS指数

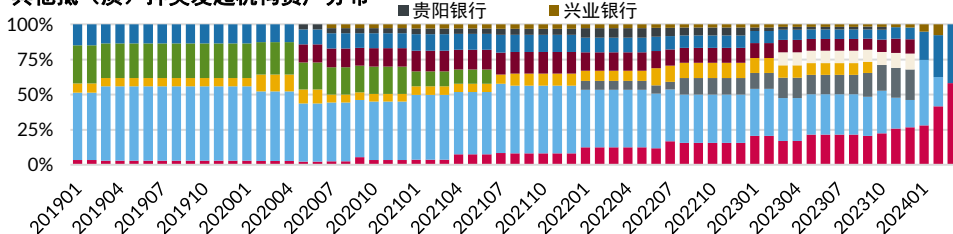
其他抵（质）押类



来源：CNABS、惠誉博华

惠誉博华银行间市场小微NPAS

其他抵（质）押类发起机构资产分布

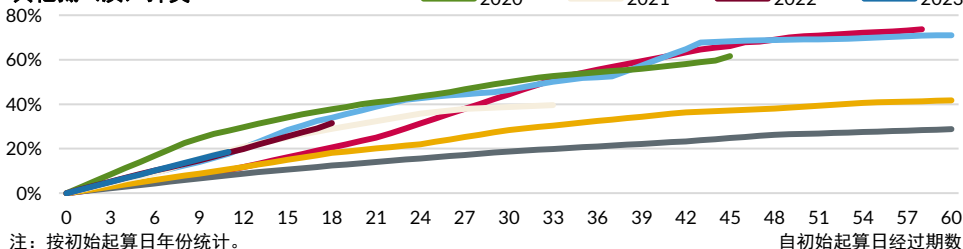


注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。

来源：CNABS、惠誉博华

小微NPAS经平滑后累计回收率

其他抵（质）押类

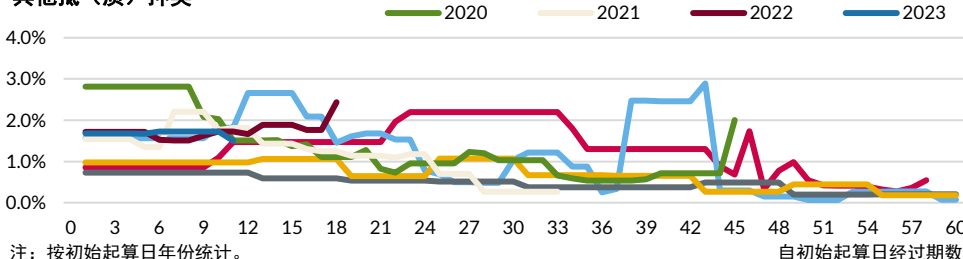


注：按初始起算日年份统计。

来源：CNABS、惠誉博华

小微NPAS经平滑后单期加权回收率

其他抵（质）押类



注：按初始起算日年份统计。

来源：CNABS、惠誉博华

回收率指数：其他抵（质）押类小微 NPAS 在 2023 年回收景气度较高，自 3 月起至 2023 年末处于 50 以上。过去两年中，银行间市场其他抵（质）押类小微 NPAS 市场的分散性有所改善，单一发起机构最大占比在近期一度降至 20% 以下。

累计回收率：其他抵（质）押类小微 NPAS 交易的同质性较低，催收策略及回收来源的差异较大，因此不同年份的回收率表现迥异，但大体上单期回收率仍遵循自初始起算日开始递减的规律。与房贷 NPAS 类似，其回收高峰的出现依赖于抵（质）押物的集中处置。

附录 1：指数编制方法

惠誉博华收集银行间债券市场发行的房贷、信用卡、信用消费贷和小微 NPAS 的交易回收表现，并编制回收景气度指数，以反映任意自然年月，各类别 NPAS 整体回收表现与截至报告期末所有样本在同一回收期的历史平均水平的差异。但如果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余样本差异很大，或者惠誉博华认为该交易不具有市场代表性时，将不会选取该交易作为指数样本。

具体而言，各类 NPAS 的回收景气度指数编制方式如下：

- 任意月份的指数样本为，银行间债券市场发行的、收款期末在该月份的、截至指数发布时惠誉博华收集到相关数据的该类别 NPAS 交易；
- 对于样本 i ，按以下方式计算其各回收期的单期回收率：

$$r_i(n) = \frac{\text{回收期 } n \text{ 所在的收款期回收金额}}{\text{该收款期持续期数} \times \text{样本 } i \text{ 在初始起算日基础资产未偿本息（费）余额}}$$

其中， n 是初始起算日之后所经历的回收期数；

- 按以下方式计算该类别 NPAS 各回收期的加权平均单期回收率 $\overline{r(n)}$ ：

$$\overline{r(n)} = \sum_i r_i(n) \times w_i$$

其中， w_i 是以样本 i 在初始起算日基础资产未偿本息（费）余额计算的权重；

另一方面， $\overline{r(n)}$ 曲线亦为本报告正文中，各年度经平滑后单期加权回收率的均值；

- 按以下方式计算样本 i 在自然年月 t 的相对回收表现：

- 对于当期回收景气度而言：

$$R_i(t) = \frac{r_i(n_t)}{\overline{r(n)}}$$

- 对于累计回收景气度而言：

$$R_i^{cum}(t) = \frac{\sum_0^t r_i(n_t)}{\sum_0^t \overline{r(n)}}$$

其中， n_t 是样本 i 在自然年月 t 所处的回收期 t ；

- 任意自然年月 t 的回收景气度以相对回收表现大于 1 的交易数量计算：

- 对于当期回收景气度而言：

$$index(t) = \frac{R_i(t) \text{ 取值大于 1 的个数}}{R_i(t) \text{ 取值大于 1 的个数} + R_i(t) \text{ 取值小于 1 的个数}} \times 100$$

- 对于累计回收景气度而言：

$$index(t) = \frac{R_i^{cum}(t) \text{ 取值大于 1 的个数}}{R_i^{cum}(t) \text{ 取值大于 1 的个数} + R_i^{cum}(t) \text{ 取值小于 1 的个数}} \times 100$$

由于 $\overline{r(n)}$ 受新增样本及新增回收表现的影响，因此每次更新将使指数的历史水平出现轻微迁移，但这一改变不影响指数对各时点回收相对表现的反映。

上述指标天然经过平滑，但仍一定程度上受到交易信息披露频率的影响，尤其是最近一个季度末的指数样本数量可能少于银行间市场实际存续的交易数量，进而使得指数在该季度表现出短暂的波动。但随着回收期的增长，各期样本将很快与当时存续的交易一致，指数表现也将迅速趋于稳定。

附录 2：2024 年 3 月房贷 NPAS 指数构成

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）
农盈2018-1	农业银行	108,609.8	53.02
建鑫2018-2	建设银行	353,544.9	43.62
建鑫2018-5	建设银行	93,382.3	157.24
建鑫2020-3	建设银行	735,797.8	77.14
建鑫2020-5	建设银行	580,626.5	82.22
建鑫2020-9	建设银行	260,382.8	53.52
建鑫2021-7	建设银行	277,757.8	79.40
建鑫2022-7	建设银行	192,735.1	77.11
建鑫2023-13	建设银行	126,085.6	69.26
建鑫2023-7	建设银行	387,274.5	80.10
邮盈惠兴2024-1	邮储银行	327,507.3	67.77

来源：CNABS、惠誉博华

附录 3：2024 年 3 月信用卡 NPAS 指数构成

交易名称	发起机构	初始资产规模 (万元)	相对回收表现 (%)
惠元2023-4	中信银行	501,083.1	131.20
惠元2023-6	中信银行	551,596.8	107.97
惠元2024-1	中信银行	296,622.4	118.37
中誉2022-3	中国银行	334,410.3	127.67
交诚2023-1	交通银行	481,305.9	68.63
交诚2023-4	交通银行	623,261.6	52.81
福鑫2023-2	光大银行	235,292.9	124.23
福鑫2023-3	光大银行	249,840.8	111.93
福鑫2023-4	光大银行	247,608.9	69.40
福鑫2023-5	光大银行	472,853.2	55.19
福鑫2024-1	光大银行	513,879.5	44.84
兴瑞2023-1	兴业银行	226,944.6	78.41
兴瑞2023-2	兴业银行	382,937.5	78.61
兴瑞2024-1	兴业银行	390,206.3	33.32
远新2022-3	农业银行	206,042.4	103.72
远新2022-4	农业银行	308,687.6	111.27
远诚2023-1	农业银行	227,040.1	103.24
远诚2023-2	农业银行	137,298.7	107.52
远诚2023-3	农业银行	189,560.1	92.62
远诚2023-4	农业银行	310,399.0	80.91
橙益2023-11	平安银行	111,706.4	98.32
橙益2023-4	平安银行	106,715.3	95.42
橙益2023-5	平安银行	105,875.0	122.18
橙益2024-3	平安银行	109,917.4	63.36
臻粹2023-1	广发银行	323,343.9	59.93
臻粹2023-2	广发银行	164,759.7	110.77
臻粹2023-3	广发银行	256,847.6	78.71
臻粹2023-4	广发银行	102,273.8	84.00
臻粹2023-5	广发银行	150,945.6	80.79
臻粹2023-6	广发银行	218,244.6	60.47
臻粹2023-7	广发银行	212,200.1	62.42
臻粹2023-8	广发银行	192,416.9	77.24
建鑫2021-2	建设银行	392,841.8	109.99
建鑫2021-9	建设银行	207,780.4	101.62
建鑫2022-1	建设银行	126,800.4	84.05
建鑫2022-4	建设银行	253,606.3	123.57
建鑫2022-6	建设银行	349,475.4	114.73
建鑫2022-8	建设银行	386,290.0	108.01
建鑫2023-1	建设银行	391,816.2	150.47
建鑫2023-12	建设银行	371,107.5	83.04
建鑫2023-5	建设银行	370,662.5	132.65
建鑫2023-8	建设银行	371,281.0	105.55

来源：CNABS、惠誉博华

和萃2022-4	招商银行	474,344.7	194.88
和萃2023-3	招商银行	257,920.1	123.46
和萃2023-4	招商银行	325,881.4	123.37
和萃2023-5	招商银行	545,473.9	112.22
和萃2023-6	招商银行	152,314.0	99.10
和萃2023-7	招商银行	267,226.5	81.82
和萃2023-8	招商银行	264,284.6	115.48
和萃2024-1	招商银行	264,053.6	68.75
和萃2024-2	招商银行	273,603.1	92.83
鸿富2022-1	民生银行	143,494.3	50.21
鸿富2022-2	民生银行	219,697.5	55.73
鸿富2022-5	民生银行	284,206.6	20.74
鸿富2023-1	民生银行	275,586.3	30.88
鸿富2023-2	民生银行	137,094.6	35.37
鸿富2023-3	民生银行	203,408.2	23.26
鸿富2023-4	民生银行	207,542.7	28.60
鸿富2023-6	民生银行	197,480.4	32.20
鸿富2023-7	民生银行	185,152.7	21.19
鸿富2024-1	民生银行	215,087.5	25.37
苏誉2023-1	江苏银行	87,115.1	57.21
浦鑫归航2023-4	浦发银行	744,863.2	101.42
浦鑫归航2024-1	浦发银行	614,608.3	54.96
邮盈惠兴2022-4	邮储银行	242,051.1	138.48
邮盈惠泽2023-2	邮储银行	296,694.1	127.40
邮盈惠泽2023-4	邮储银行	132,506.5	122.74
邮盈惠泽2023-8	邮储银行	156,529.9	108.45

来源：CNABS、惠誉博华

附录 4：2024 年 3 月信用消费贷 NPAS 指数构成

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）
橙益2022-1	平安银行	74,175.7	58.00
橙益2022-2	平安银行	73,677.2	159.34
橙益2023-1	平安银行	112,818.4	65.85
橙益2023-3	平安银行	26,585.2	62.82
橙益2023-8	平安银行	112,449.2	50.22
橙益2024-1	平安银行	57,720.4	46.10
建鑫2021-1	建设银行	137,318.3	117.17
建鑫2021-3	建设银行	86,020.6	103.00
建鑫2023-3	建设银行	61,234.8	130.72
邮盈惠泽2023-6	邮储银行	164,557.9	160.75

来源：CNABS、惠誉博华

附录 5：2024 年 3 月小微 NPAS 指数构成

信用类及汽车抵押类

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）
惠众2024-1	农业银行	104,244.3	104.96
惠泽2023-1	农业银行	92,139.7	88.86
惠泽2023-2	农业银行	105,721.5	98.10
橙益2023-2	平安银行	60,244.3	72.05
橙益2023-7	平安银行	47,756.1	71.51
橙益2023-9	平安银行	103,289.2	52.74
橙益2024-2	平安银行	24,578.1	64.27
建鑫2021-6	建设银行	173,527.1	101.20
建鑫2022-10	建设银行	160,923.9	107.65
建鑫2023-11	建设银行	225,838.8	125.06
建鑫2023-2	建设银行	165,713.8	71.75
建鑫2023-6	建设银行	194,125.2	96.58
邮盈惠泽2023-5	邮政储蓄银行	113,774.5	82.35

来源：CNABS、惠誉博华

其他抵（质）押类

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）
农盈2018-2	农业银行	127,266.0	100.00
臻金2023-1	浙商银行	76,310.8	157.94
臻金2023-3	浙商银行	100,634.2	87.58

来源：CNABS、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。