

银行间市场消费贷 ABS 指数

2020 年第 1 季度

概览

项目	20Q1	19Q4	19Q3
资产池总余额 (亿元)	1111.59	783.15	491.95
M2 逾期率 指数 (%)	1.07	0.64	0.75
M3 逾期率 指数 (%)	0.71	0.51	0.61

数据来源：惠誉博华

惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数 M2/M3逾期率



数据来源：受托报告，惠誉博华整理

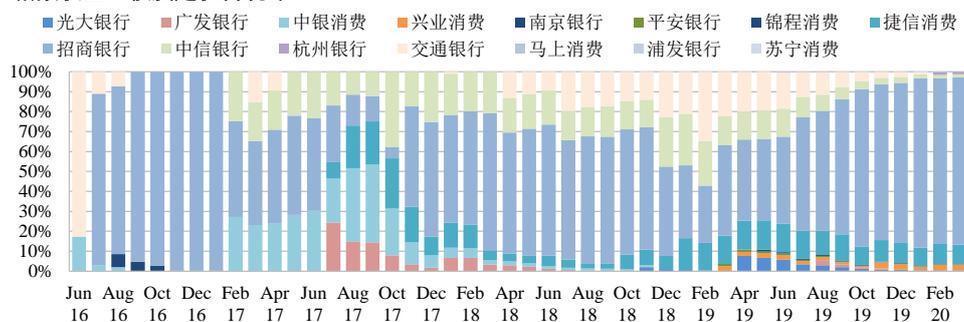
指数构成变动

新增交易	新增时间
和智 2019-6	2020 年 1 月
捷赢 2019-4	2020 年 1 月
和智 2019-7	2020 年 1 月
和智 2019-8	2020 年 2 月
兴晴 2019-2	2020 年 2 月

退出交易	退出时间
惠益 2016-1	2020 年 1 月
交元 2017-2	2020 年 2 月
交元 2017-3	2020 年 2 月
交元 2017-4	2020 年 2 月
交元 2018-1	2020 年 2 月
交元 2018-2	2020 年 2 月
交元 2018-3	2020 年 2 月
捷赢 2018-4	2020 年 2 月

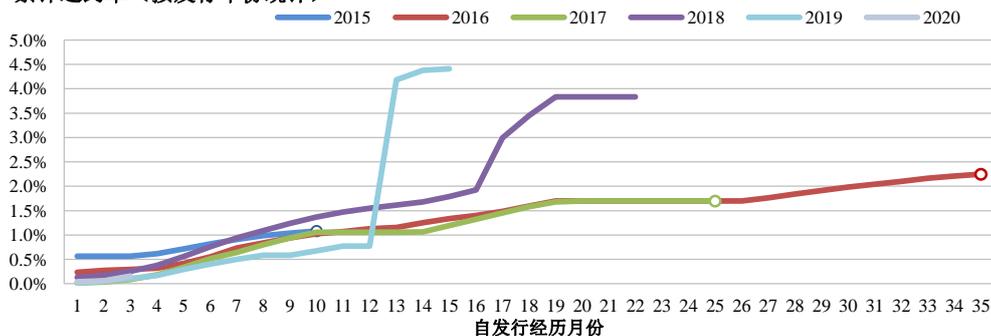
数据来源：惠誉博华

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)



数据来源：受托报告，惠誉博华整理

累计违约率 (按发行年份统计)



注：1. 2015-2017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。
数据来源：受托报告，惠誉博华整理

联系人

梁涛 +86 10 5663 3810
tao.liang@fitchbohua.com

徐倩楠 +86 10 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

- **受 COVID-19 疫情影响，逾期率指数持续上升：**受 COVID-19 疫情影响，基础资产 M2 及 M3 逾期率在第一季持续上升，截止季末，M2 和 M3 逾期率指数分别升至 1.07% 和 0.71%，环比上涨 67% 和 39%。其中 1 月至 3 月，分别有 71%、80% 和 73% 的样本 M2 逾期率及 63%、80% 和 68% 的样本 M3 逾期率较上一月份有不同程度的上升。
- **样本构成变动对指数影响较为有限：**本季度内新增 5 个样本，余额占比 44.01%，新增样本本季度末加权平均 M2 及 M3 逾期率仅低于原始存续样本 11bp 和 9bp，新旧样本表现基本一致；本季度内退出 8 个样本，其上季度末余额仅占 3.51%，退出样本对指数影响较为有限。
- **个别年份累计违约率曲线尾部尚不具有代表性：**2019 年所发行产品的加权平均累计违约率在近 3 期表现出异常的高值，系样本量少（小于 5 个）且违约表现较差所致；2018 年发行产品的累计违约率曲线在 17 期之后出现翘尾，是由于存续样本较少，其中某单产品余额及违约率均显著高于其他样本，拉高违约率曲线所致。

失业率

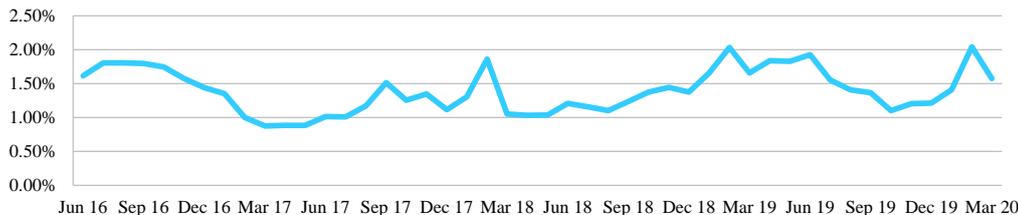


数据来源：国家统计局，惠誉博华整理

国内复工复产进程加快，基础资产 M1 逾期率 3 月份开始回落

COVID-19 疫情对国内多个地区及行业产生巨大冲击，春节后复工复产延后使得企业用工需求在 2 月份大幅下降，国内失业率上升至近几年历史峰值，部分借款人收入减少或中断，消费贷 ABS 基础资产 M1 逾期率在 1、2 月份快速攀升。随着国内疫情基本得到有效控制，复工复产进程加快，国内经济开始缓慢复苏，3 月份主要经济指标有所改善。随着企业用工需求反弹，3 月份失业率小幅下降。惠誉博华银行间消费贷 ABS 指数样本中 86% 的产品基础资产 M1 逾期率低于 2 月份，样本整体加权平均 M1 逾期率较 2 月份下降 47bp。由于 M2 及 M3 逾期率具有一定的滞后性，预计其将在 4、5 月份随之回落。

银行间市场消费贷ABS——基础资产加权平均M1逾期率



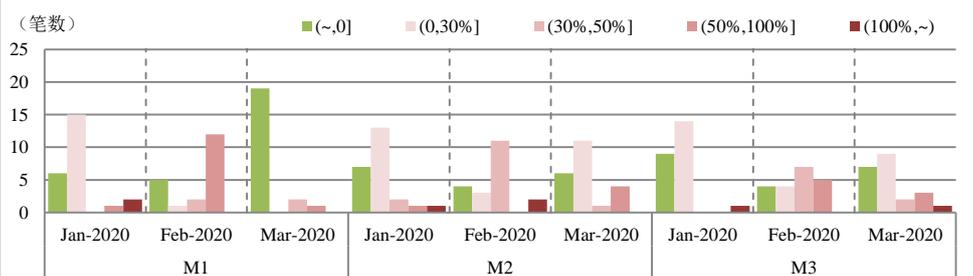
数据来源：受托报告，惠誉博华整理

注：各期样本与惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数一致，以当期资产池未偿本金余额为权重，度量了当期期末逾期1至30天的资产占当期期末资产池的比例。

疫情对基础资产的影响仍需时间消化

疫情导致部分借款人还款能力承压，叠加金融机构催收力度减弱，消费贷 ABS 基础资产中逾期资产转移率明显升高，推动第一季度 M2 及 M3 逾期率指数持续上升。尽管 3 月份失业率小幅下降，但仍处于历史高位，惠誉博华银行间市场消费贷 ABS 指数样本中，3 月份有 73% 的样本 M2 逾期率及 68% 的样本 M3 逾期率高于 2 月份，也一定程度说明了前期受到疫情影响的借款人还款能力尚未完全恢复。虽然中国境内疫情基本得到控制，经济运行及居民日常生活秩序在逐步恢复中，但境外疫情仍在蔓延，全球经济陷入衰退，外部不确定因素增加，国内经济下行压力依然很大，航空、航运、外贸、旅游等多个行业仍处在寒冬期，线下餐饮、娱乐等聚集型、接触性服务行业恢复进度相对较慢。在疫情防护常态化的背景下，多个行业的发展前景尚不明朗，小微企业及个体工商户生产经营也面临巨大挑战，居民就业及收入恢复至疫情前水平可能仍需时日。因此，虽然 M1 逾期率在 3 月份出现回落，但疫情给消费贷 ABS 产品基础资产带来的负面影响仍待消化，本季度末 M2 及 M3 逾期资产未来转移至违约的概率较高。

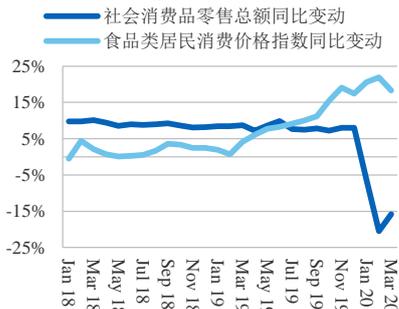
银行间市场消费贷ABS产品基础资产逾期率环比变化情况



数据来源：受托报告，惠誉博华整理

注：各月样本与惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数一致

社会消费品零售总额与价格指数



数据来源：国家统计局，惠誉博华整理

中央及地方出台政策刺激消费

受疫情影响，社会消费品零售总额首次出现负增长。1-2 月份，社会消费品零售总额同比名义下降 20.5%，3 月份降幅收窄，同比名义下降 15.8%。此外，受生产供给及物流影响，食品价格大幅上涨。1-2 月平均，食品价格同比上涨 21.3%。随着生产供给增加及物流运输成本的下降，3 月份食品价格开始回落，环比下降 3.8%，但仍然较去年同期上涨 18.3%。为促进消费，国家发展改革委等 23 个部门于 3 月联合印发的《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，针对国内市场供给、消费升级、消费网络、消费生态体系、居民消费能力、消费环境六个方面提出 19 条意见。此外，全国多个省市地区通过发放消费券的形式，刺激文化、旅游、餐饮等方面消费。政策刺激将一定程度有利于消费回暖，但具体效果仍待观察。

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	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	27919.17	1.31%	0.72%
惠益 2018-1	中信银行	银行	信用卡分期	186219.22	2.41%	1.58%
兴晴 2018-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	16125.88	0.63%	1.56%
安信 2018-1	平安银行	银行	信用卡分期	6753.96	0.23%	0.49%
和享 2018-2	招商银行	银行	个人消费贷贷款	788973.81	1.16%	0.93%
阳光 2019-1	光大银行	银行	信用卡分期	37916.09	4.55%	6.75%
锦融 2019-1	锦程消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	16330.85	1.94%	1.19%
浦鑫 2019-1	浦发银行	银行	信用卡分期	2743.37	0.05%	0.03%
和智 2019-1	招商银行	银行	信用卡账户	873060.71	0.57%	0.37%
捷赢 2019-1	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	91604.94	4.47%	2.34%
捷赢 2019-2	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	154856.74	3.43%	1.92%
和智 2019-2	招商银行	银行	信用卡账户	889218.13	0.76%	0.53%
和智 2019-3	招商银行	银行	信用卡账户	889325.69	0.77%	0.50%
和智 2019-4	招商银行	银行	信用卡账户	879497.67	0.75%	0.54%
捷赢 2019-3	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	334226.97	3.44%	1.65%
和智 2019-5	招商银行	银行	信用卡账户	856336.29	0.79%	0.56%
兴晴 2019-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	172727.12	0.30%	0.44%
和智 2019-6	招商银行	银行	信用卡账户	1796604.35	0.91%	0.62%
捷赢 2019-4	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	289302.30	2.83%	1.46%
和智 2019-7	招商银行	银行	信用卡账户	1795068.60	0.91%	0.62%
和智 2019-8	招商银行	银行	信用卡账户	870731.61	0.98%	0.62%
兴晴 2019-2	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	140335.07	0.10%	0.29%

数据来源：受托报告，惠誉博华整理

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。

*中国在岸市场信用评级业务筹备工作进行中，正待监管机构批准。