

银行间市场消费贷 ABS 指数

2020 年第 3 季度

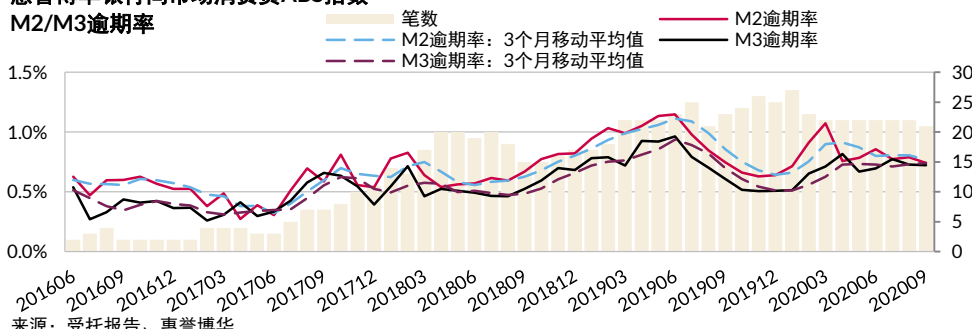
概览

项目	20Q3	20Q2	20Q1
资产池总余额 (亿元)	778.59	1085.65	1111.59
M2 逾期率指数 (%)	0.74	0.86	1.07
M3 逾期率指数 (%)	0.72	0.70	0.71

来源: 惠誉博华

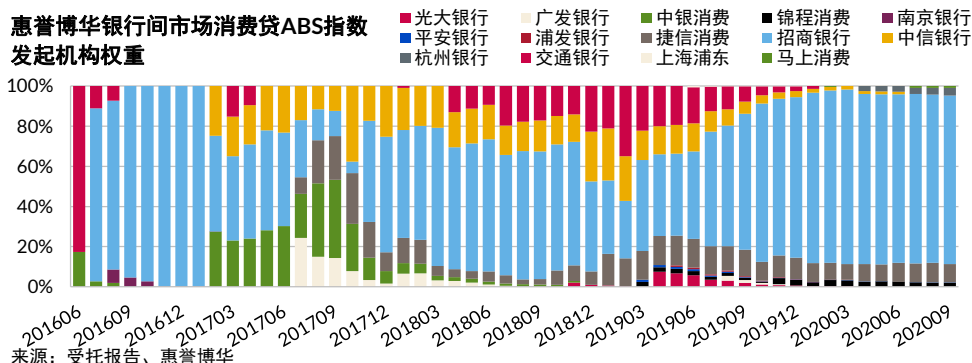
惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数

M2/M3逾期率

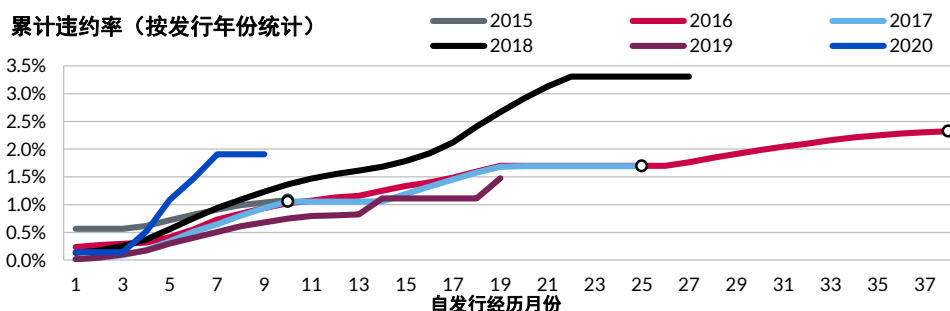


惠誉博华银行间市场消费贷ABS指数

发起机构权重



累计违约率 (按发行年份统计)



逾期率指数趋稳: 本季度内 M2 逾期率小幅回落, M3 逾期率小幅波动。整体而言, 相较前两个季度, 逾期率指数在本季度已明显趋稳。值得注意的是, M2 逾期率与 M3 逾期率间的距离收窄, 这可能反映了经济承压时期显著降低的催收效果。

样本构成变动较小, 对指数影响有限: 本季度内新增 1 个样本, 其表现与存续样本差异不大; 退出的两个样本上季度末余额仅占 2%。样本变动对指数影响有限。

2020 年发行产品的累计违约率偏高: 2020 年前三季度, 消费金融公司发起的消费贷 ABS 产品规模占比明显高于前两年, 加之样本量较少, 导致基础资产整体表现被拖累。

指数构成变动

新增交易	新增时间
安逸花 2020-1	2020 年 7 月
退出交易	退出时间
惠益 2018-1	2020 年 7 月
捷盈 2019-2	2020 年 9 月

来源: 惠誉博华

联系人

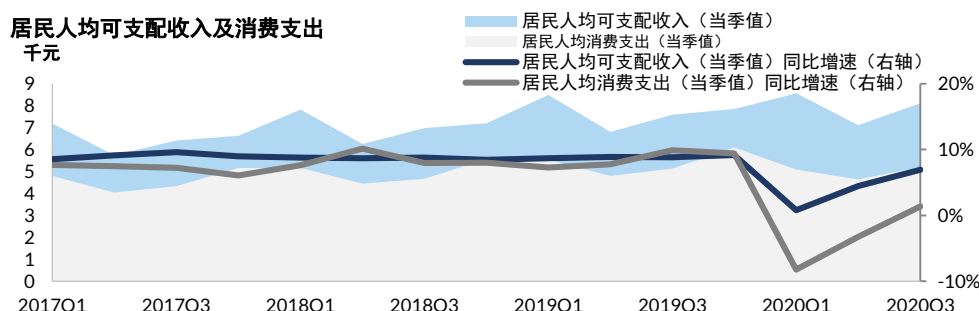
王欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

丁丽琴
+8610 5663 3817
liqin.ding@fitchbohua.com

居民收入增速明显快于消费支出，风险抵御能力得到恢复

全国城镇调查失业率自 2020 年 2 月达到峰值后逐渐回落，9 月为 5.4%，仅高于上年末 0.2 个百分点。在就业形势持续向好的背景下，居民人均可支配收入增速连续两个季度回升，已基本恢复至疫情前水平。居民人均消费支出虽也大幅反弹，但其增速明显低于人均可支配收入，而疫情前二者则基本保持同一水平。

出现这种情况，一方面是部分消费场景受疫情管控、部分行业未完全复苏等因素客观上制约了消费，另一方面是居民受冲击的财务状况、增强的“忧患意识”等因素主观上抑制了消费。这也使得虽然收入增速低于去年，但住户存款增速仍维持高位。同时由于住户部门债务规模增速大幅下降（详情参见惠誉博华此前发布的评论《中国住户部门债务水平由涨转平 但尚未形成趋势反转》），整体而言，住户部门整体风险抵御能力得到了恢复。

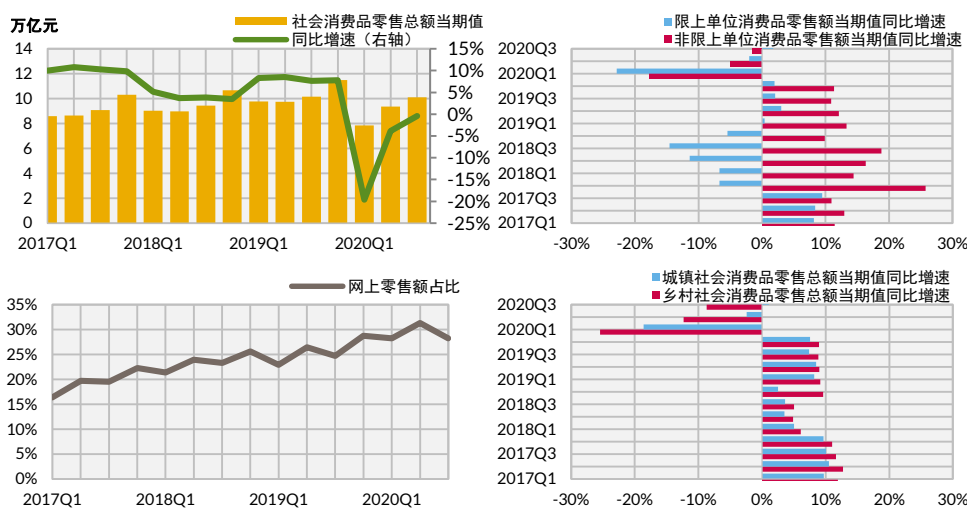


值得关注的是，居民人均可支配收入中位数的同比增速在前两个季度都较其均值偏低约 2 个百分点，在第三季度才实现反超。这反映了中低收入群体受此次疫情冲击的影响更大，虽然目前其收入恢复速度快于整体，但由于启动较晚，恢复效果仍有赖时间累积。

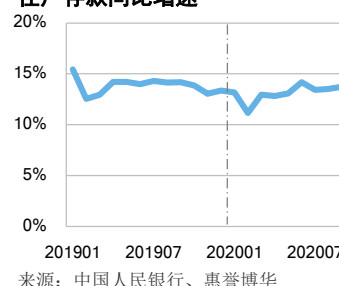
消费市场整体回暖，特征显现

伴随着居民收入及消费支出的反弹，国内消费市场整体持续回暖。2020 年第三季度实现社会消费品零售总额 10.1 万亿元，仅略低于去年同期 0.4 个百分点，按此趋势，第四季度有望实现同比正增长。从消费市场的具体组成部分来看：

- 网上零售额占社会消费品零售总额的比例稳步增长，线上消费热情不减。
- 疫情对非限上单位消费品零售额造成的负面影响更大，反映了其相较于限上单位更脆弱的抗风险能力，同时非限上单位从业者势必也遭受了更大的冲击。
- 乡村消费受冲击程度高于城镇消费且恢复速度明显偏低，致使乡村消费占比过去几年缓步提升的趋势出现扭转。



住户存款同比增速



限上单位：年主营业务收入 2000 万元及以上的批发业单位、500 万元及以上的零售业单位、200 万元及以上的住宿和餐饮业单位

来源：国家统计局

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
和享 2018-1	招商银行	银行	个人消费贷贷款	非循环类	19210.86	1.44%	1.03%
兴晴 2018-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	非循环类	8413.94	0.13%	0.35%
安信 2018-1	平安银行	银行	信用卡分期	非循环类	6374.26	0.00%	0.00%
和享 2018-2	招商银行	银行	个人消费贷贷款	循环类	184337.27	0.92%	1.12%
浦鑫 2019-1	浦发银行	银行	信用卡分期	非循环类	2654.74	0.00%	0.01%
和智 2019-1	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	235016.18	0.83%	0.95%
和智 2019-2	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	335650.24	1.00%	1.04%
和智 2019-3	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	388267.64	1.05%	0.98%
和智 2019-4	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	377686.00	0.89%	1.02%
捷赢 2019-3	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	144257.05	1.80%	1.89%
和智 2019-5	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	457470.87	0.93%	0.84%
兴晴 2019-1	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	非循环类	79651.78	1.29%	1.96%
和智 2019-6	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	1846372.59	0.54%	0.48%
捷赢 2019-4	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	141182.47	1.75%	1.75%
和智 2019-7	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	1837661.30	0.53%	0.49%
和智 2019-8	招商银行	银行	信用卡账户	循环类	847516.94	0.60%	0.50%
兴晴 2019-2	兴业消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	非循环类	77311.64	1.07%	1.18%
幸福 2019-1	杭州银行	银行	个人消费贷贷款	循环类	298056.10	0.11%	0.12%
捷赢 2020-1	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	189215.33	1.62%	1.66%
捷赢 2020-2	捷信消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	241360.26	1.30%	1.25%
安逸花 2020-1	马上消费	消费金融公司	个人消费贷贷款	循环类	68225.41	0.61%	0.62%

来源：受托报告、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。