

特别评论

2024 年 3 月

目录

要点	1
正文	2
结论	17
附表	18

联络人

作者
结构融资一部
杜秋甫 010-66428877-563
qfdu@ccxi.com.cn
陈子文 010-66428877-296
zwchen@ccxi.com.cn
蒋艾均 010-66428877-676
ajjiang@ccxi.com.cn

其他联络人
结构融资一部 评级总监
王立 010-66428877-523
lwang03@ccxi.com.cn



宏观经济持续修复，居民消费信贷需求企稳回暖，个人消费类贷款 ABS 产品发行规模快速增长，消费金融公司市场参与度有所提升；但个人消费类贷款 ABS 累计违约率有所上升，消费信贷资产质量有待进一步观察

——个人消费类贷款证券化 2024 年度展望

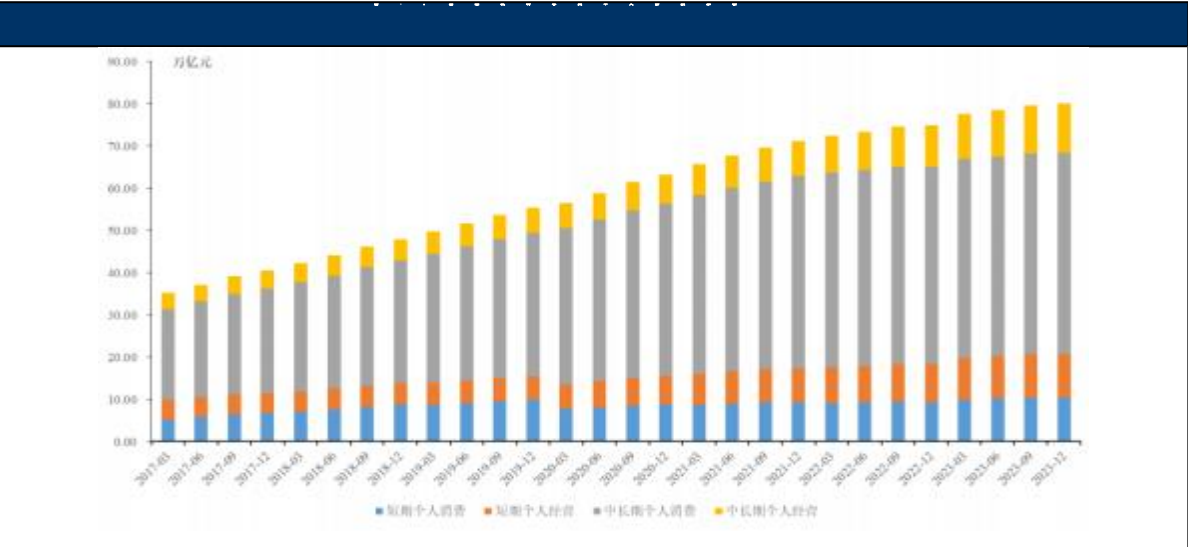
要点：

- 宏观方面，2023 年，我国宏观经济整体呈复苏态势但仍需巩固，受益于居民部门消费需求的逐步释放及政策端持续发力，消费信贷需求的复苏势头向好，消费对经济修复的拉动作用明显。截至 2023 年末，金融机构短期个人消费贷款余额（包括信用卡及消费信贷）为 10.36 万亿元，较 2022 年末增长 10.78%；
- 政策方面，2023 年以来关于加强金融对消费领域的支持等信号持续释放，消费金融行业获得多项政策支持；同时，行业监管内容更加细化，对个人信息和消费者权益保护的力度再次加强，旨在引导行业更加规范、健康地发展；
- 发行方面，2023 年，个人消费类贷款 ABS 产品共发行 26 单，累计发行规模合计 469.69 亿元，同比增加了 32.20%；
- 发行利率方面，个人消费类贷款 ABS 产品优先级（AAA_{sf}）证券发行利率区间在 2.26~3.56%，次优先级（AA⁺_{sf}/AA_{sf}）证券发行利率区间在 2.56~3.99%，与 2022 年相比区间有所收窄。与一年期中债中短期票据到期收益率相比，商业银行发起的个人消费类贷款 ABS 产品 AAA_{sf} 级别利差区间在 -14.85~6.57BP，消费金融公司发起的产品 AAA_{sf} 级别利差区间在 -13.60~70.96BP；
- 二级市场方面，2023 年，个人消费类贷款 ABS 产品成交金额为 142.29 亿元，较 2022 年全年提升 59.67%；交易笔数 172 笔，笔均金额 0.83 亿元；
- 资产池特征方面，2023 年发行的个人消费类贷款 ABS 产品的资产池特征继续呈现单笔金额小、资产池高度分散的特征，且入池资产合同利率/手续费率依然保持在较高水平；
- 存续期产品表现方面：
 - 逾期率方面，受宏观经济下行等因素冲击，2023 年个人消费类贷款 ABS 产品基础资产逾期表现有所攀升；
 - 违约率方面，2023 年发行的个人消费类贷款 ABS 产品的累计违约率较上一年呈上升趋势，短期内个人消费类贷款 ABS 产品资产表现继续承压；
 - 居民降杠杆意愿增强推动个人消费贷款 ABS 产品早偿率进一步上升。



2023年，我国经济发展步入新常态，在着力扩内需、促消费等一系列政策支持下，消费者信心有所恢复。短期个人消费类贷款规模及增速同比回升，居民杠杆率仍处于高位，消费信贷资产的信用表现短期内或将持续承压

2023 年，我国宏观经济整体呈复苏态势，消费信贷需求的复苏势头向好，个人消费信贷规模增速较 2022 年明显回升。从金融机构口径下个人贷款余额来看，截至 2023 年末，金融机构个人贷款余额为 80.10 万亿元，较 2022 年末增长 6.89%。其中，短期个人消费贷款（包括信用卡及消费信贷）余额为 10.36 万亿元，较 2022 年末增长 10.78%。受扩内需促消费等政策刺激、前期积压消费需求逐步释放及上年低基数效应等因素影响，短期个人消费贷款余额月增速自 2023 年二季度以来处在高位，由年初 5.26% 上升至年末 10.78%。截至 2023 年末，短期个人消费贷款余额占个人贷款余额比例回升至 12.93%。



资料来源：中国人民银行，choice 数据

图 2：金融机构各类个人贷款余额同比增速

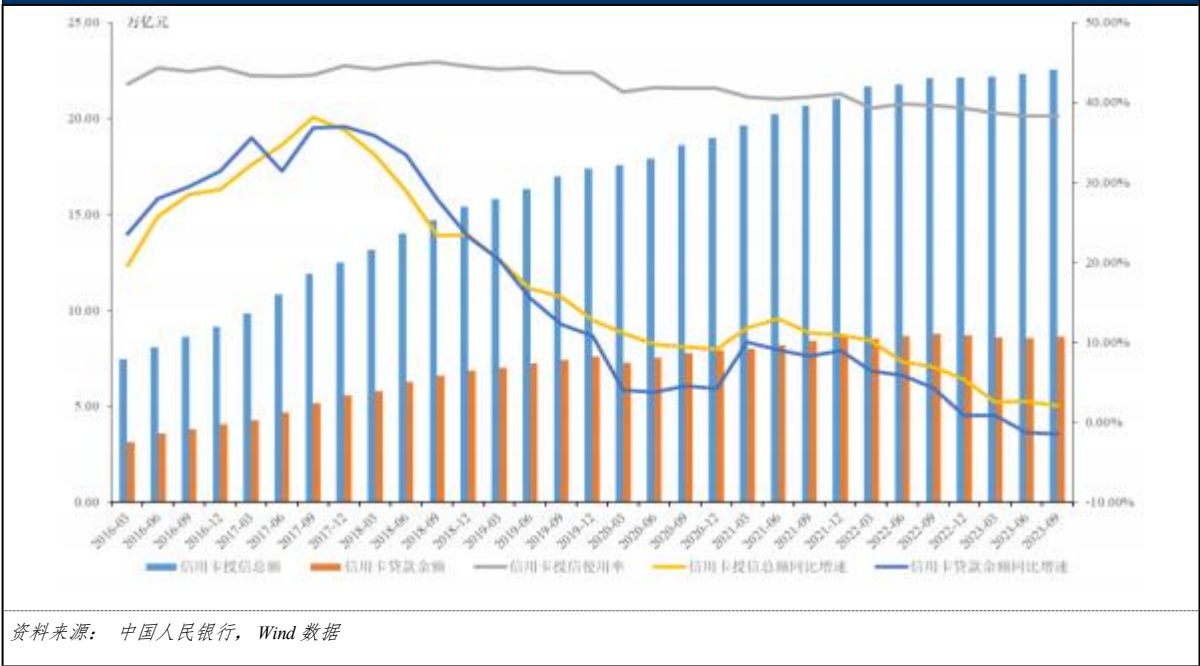


资料来源：choice 数据，中诚信国际整理

金融机构短期个人消费类贷款主要由信用卡贷款和个人消费贷款构成，且以信用卡贷款为主。

同比下降3.47%，人均持卡数量为0.55张；信用卡授信总额22.55万亿元，同比增长2.04%，使用金额8.63万亿元，同比下降1.48个百分点，增速处于近年来低位；授信使用率38.27%，较2022年同期下降1.37个百分点。

图3：信用卡授信总额及同比增长、贷款余额及同比增长和授信使用率



2023年以来，经济生活逐渐恢复常态，同时国家层面陆续出台各项政策提振消费市场，居民消费信心呈现修复回升态势，但仍处于低位，恢复和扩大消费的基础还需进一步巩固。居民部门杠杆率方面，以居民部门债务余额/名义GDP口径计算，在短期居民消费及经营贷款余额保持较快增长的驱动下，截至2023年末我国居民部门杠杆率为63.50%，较2022年底上升1.30个百分点。

图4：2020~2023年消费者信心指数

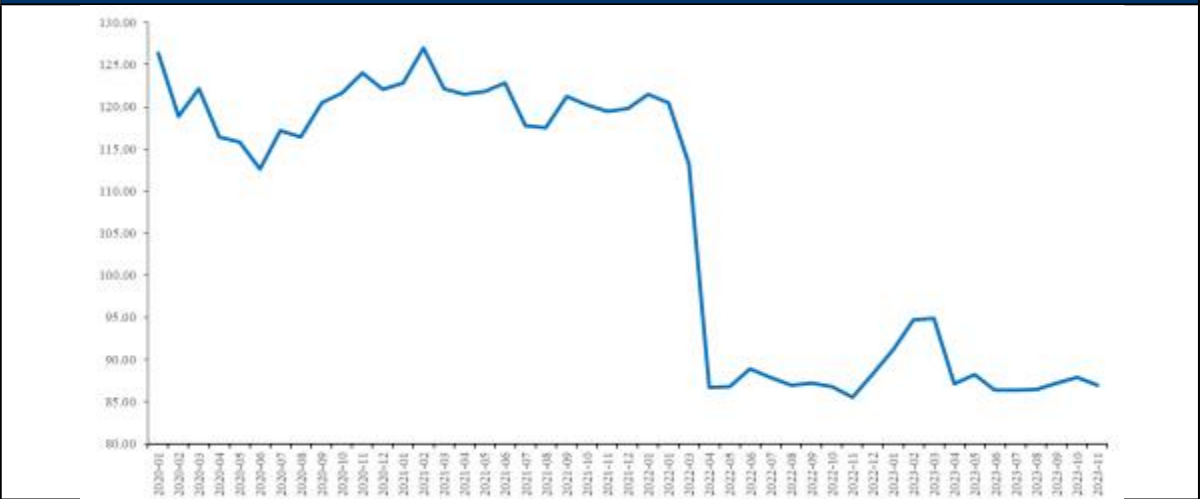
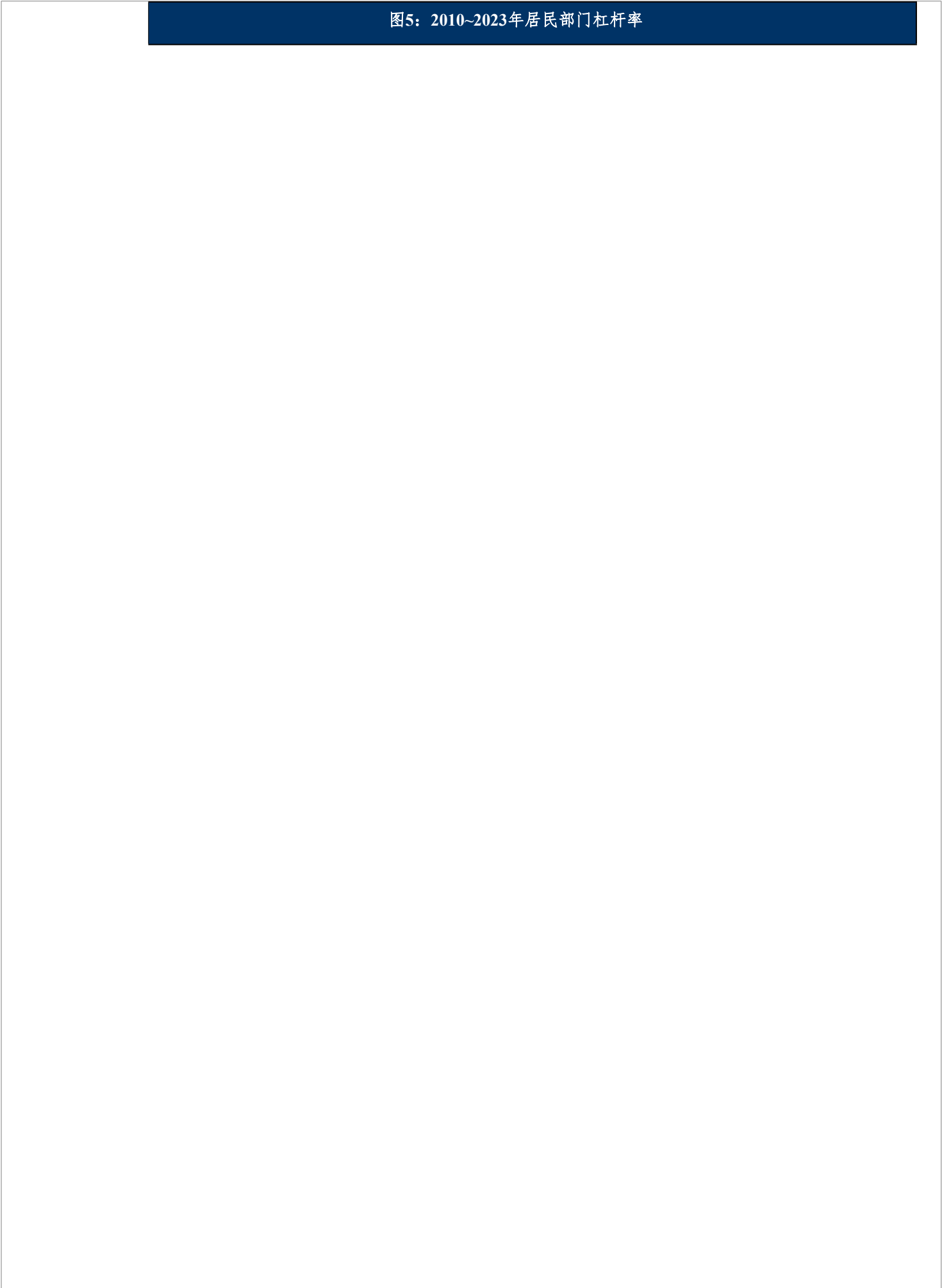




图5：2010~2023年居民部门杠杆率



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/936054031105010113>