

疫情期间政策引导下，多家消费金融公司除捐款捐物外，也及时响应监管号召，支持小微融资，推出了延迟还款期、减免逾期利息等普惠政策，这也直接导致不良率上升，催收难度加大的情况出现。

放款不能及时收回、现金流吃紧，让整个消金行业向的风险承受力迎来终极大考，期间不少机构已经通过发行ABS来增加融资渠道，另外也是在借此为疫情之后的新一轮信贷行情做好准备。

### ABS市场已发2400亿，消金行业发行提速

截止3月9日，今年以来数十家金融机构共发行了211只ABS项目，发行金额合计2400余亿，而去年同期这一数据为170余只产品，合计金额为2000余亿，产品发行数量和金额同比均大幅增长超20%。

产品名称	产品名称	发行/原始权益人	发行量(亿)	方式	监管机构
东方证券AMN20-2	北京京东世纪贸易有限公司2020年第二期京东自营地产支持专项	北京京东世纪贸易有限公司	10.00	公募	交易商协会
蚂蚁花呗2020-11	东方证券第一期花呗消费金融支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	30.00	私募	证监会
中金资管2020-4	中金资管第一期花呗消费金融支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	20.00	私募	证监会
花旗资管177	花旗资管第十七期花呗消费金融支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	20.00	私募	证监会
招商资管ABS18-1	中金资管2020年第一期花呗消费金融支持专项计划	重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司	20.00	私募	证监会

其中，重庆市蚂蚁小微小额贷款有限公司累计发行5只个人消费贷ABS，均为蚂蚁金服推出消费信贷产品花呗。数据显示2019年蚂蚁小贷ABS累计发行47只，共计1063亿元。截至目前蚂蚁小贷在2020年的ABS项目备案金额已达640亿，远远超过去年同期水平。

蚂蚁金服另一款产品借呗，发行主体为重庆市蚂蚁商诚小额贷款有限公司，去年ABS发行量为115亿，今年还没有任何ABS产品发布。而2017、2018年发行金额分别为1497亿元、555亿元。

据阿里巴巴财报显示，2019年前三季度，蚂蚁金服税前利润为116亿余元人民币，上述两家小贷公司为蚂蚁金服近几年利润主要来源。

捷信消费金融有限公司发行的捷赢2020-1个人消费贷款类ABS，发行金额25亿。数据显示2019年捷信金融ABS累计发行4只，共计114.5亿元，占消费金融公司总额的61.75%。

另外值得注意的是，捷信消金最新年报显示，其资产总计990.75亿，负债合计887.06亿，负债率已近90%，远高于行业负债率均值。日前多家媒体曝出捷信已多次被法院列为被执行人，在第三方投诉平台上，捷信投诉量已有2万余条，多涉及高利

贷、暴力催收等问题。

由重庆市小米小额贷款有限公司

为主体发行的小米小贷3号2020-5期ABS，发行金额为5亿。数据显示2019年小米小贷ABS累计发行4只，共计30亿元。

近来，小米金融动作频频，自获批消费金融来，名字也将更为天星消费金融，小米金融的ABS布局也透出其野心勃勃，数据显示小米金融相关产品ABS备案金额在2019年12月到2020年2月期间就达180亿，显而易见ABS将成为小米金融未来最为核心的资金渠道之一。

由北京京东世纪贸易有限公司

在2020年2月份连续发起的京东白条ABN2020-2期和东道二号2020-2期ABS，发行金额均为10亿，共计20亿。数据显示2019年京东世纪ABS累计发行31只，共计375亿。

此外，由北京正东金控信息服务有限公司发行的京东数科荟享3号2020-4期信托受益权资产支持专项计划，发行金额10亿元。

上海邦汇商业保理有限公司发行的京东数科-2020年京诚系列1期供应链保理合同债权资产支持专项计划，金额15亿元。

企查查显示，正东金控和上海邦汇均由京东数字科技控股有限公司100%控股。由此看来，2020年京东数科通过ABS获得资金已达45亿。

此外，由重庆度小满小额贷款有限公司发行的天风-度小满消费分期贷1-15期ABS已获得深交所通过，备案金额为50亿。另外度小满最新于2月27日再次提交了度小满有钱花1号1-20期ABS，目前在受理过程中，申请金额为80亿。

2019 年信贷 ABS 市场发起机构排名 (前二十)

排名	机构名称	总笔数 (单)	发行总额 (亿元)	市场 占有率
1	中国建设银行股份有限公司	25	1628.23	17.26%
2	中国工商银行股份有限公司	18	1406.79	14.91%
3	招商银行股份有限公司	18	1207.83	12.80%
4	中国银行股份有限公司	6	505.56	5.36%
5	中信银行股份有限公司	13	484.08	5.13%
6	兴业银行股份有限公司	6	465.03	4.93%
7	中国农业银行股份有限公司	5	349.55	3.71%
8	上海汽车集团财务有限责任公司	4	300.00	3.18%
9	上汽通用汽车金融有限责任公司	3	260.00	2.76%
10	宝马汽车金融(中国)有限公司	3	215.00	2.28%
11	杭州银行股份有限公司	4	154.41	1.64%
12	东风日产汽车金融有限公司	3	150.90	1.60%
13	交通银行股份有限公司	2	150.82	1.60%
14	上海浦东发展银行股份有限公司	7	141.39	1.50%
15	奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	4	129.98	1.38%
16	捷信消费金融有限公司	4	114.50	1.21%
17	吉致汽车金融有限公司	3	110.00	1.17%
18	天津长城滨银汽车金融有限公司	3	109.39	1.16%
19	平安银行股份有限公司	3	109.11	1.16%

持牌消金仅捷信一家进入排名，市场占有率如此之低，以此看来，持牌消金尚未完全发力，消费金融ABS市场前景空间巨大。

疫情之后，以刺激内需来提振经济将成为稳定宏观经济的主要手段之一。刺激内需首先带来的是消费需求的扩张，此时消费金融类产品应极具增长潜力。这也是消费金融ABS将要爆发的主要内在原因。

自资产证券化备案制实施以来，国内资产证券化业务发展迅速，特别是这几年消费金融行业发展势头较猛，监管的逐步到位也促使整个行业规范化趋势逐渐明朗，再加上当前信用体系并未完善，传统金融工具难以施展，企业借助于金融科技可以更好地对实体资产来完善当前金融市场需求，未来消费金融将成为解决实体经济困境并推动其发展的主要方向。

在此前景下，消金机构对信贷ABS市场有着迫切需求，信贷ABS市场化发展将会进一步提速。

最后引用利得资管总经理周琳琳的一句话：2020年，消金资产证券化及结构化市场扩容预计仍将加速，谁与争锋我们拭目以待。