

我国信用卡人均持卡量和贷款规模均较低。根据BIS数据，17年底我国信用卡人均持卡量为0.42张，而美国已达3.21张，韩国1.93张，日本2016年为2.14张。从信用卡贷款角度来看，17年底中国信用卡应偿信贷总额占金融机构境内总贷款的4.55%，同期美国商业银行信用卡贷款额占全部贷款额的比例为8.37%。

### 信用卡业务增速仍高，股份行份额提升

1)信用卡业务增速仍高。2018年末我国信用卡(包括借贷合一卡)累计发卡数量达到6.86亿张，同比增速16.7%，较17年有所放缓；未偿信贷余额6.85万亿元，同比增速约为23%，授信总额15.4万亿元，同比增长23.4%。信用卡业务在个贷业务中比重在上升。

2)大行及股份行信用卡贷款占总量的九成以上。18年末大行及股份行信用卡未偿信贷余额分别约为2.69万亿元和3.66万亿元，合计占全市场的93%。近年来股份行信用卡市场份额占比有所升高，逐步挤占国有大行的份额。

### 多家银行不良率抬头，共债风险影响质量

1)多家银行不良率抬头。18年末信用卡逾期半年未偿信贷余额约为788.61亿元，逾期率约为1.16%，同比小幅下降，整体看还算平稳。微观角度来看，大行中农行、交行18年信用卡不良率下降，建行不良率小幅增加。股份行中中信银行、平安银行、民生银行及浦发银行18年信用卡不良贷款率有明显回升，其中民生银行的不良率仍旧是最高的，18年底为2.15%，中信银行和浦发银行业都在1.8%以上。

2)共债风险影响信用卡贷款质量。18年监管推进成为P2P等网贷平台集中爆雷的导火索，并通过共债风险影响到了信用卡贷款质量。除了监管加剧共债风险外，信用卡不良抬头本质上与当前的整体宏观环境有关。18年整体信用偏紧，社融存量增速新低，当融资增速无法保证存量债务的利息偿还，必然带来债务违约，信用卡背后的主体中，资质较差、信贷资源获取能力较弱的那部分，受到影响兑付发生困难。特别是17年我国信用卡业务迅速扩张，发卡量攀升背后也伴随着一定的客户资质下沉，增加了这部分资质较差借贷主体的比例。

### 国际比较下我国信用卡不良率并不高

1)我国信用卡人均持卡量和贷款规模均较低。根据BIS数据，17年底我国信用卡人均持卡量为0.42张，而美国已达3.21张，韩国1.93张，日本2016年为2.14张。从信用卡贷款角度来看，17年底中国信用卡应偿信贷总额占金融机构境内总贷款的4.55%，同期美国商业银行信用卡贷款额占全部贷款额的比例为8.37%。

2)不良率相对不高。以美国为例，其信用卡坏账率在08年危机后有一个大幅的跳升，坏账率最高接近11%，危机后回落至3%-4%的区间。19年3月底美国信用卡坏账率为3.83%，其中前100大银行信用卡坏账率为3.78%，其他银行为7.37%。相比较而言，目前国内信用卡不良率并不高。

信用卡发展方兴未艾，或可助推消费增长

消费成为第一大驱动力。过去中国经济主要靠投资拉动，无论是投资增速还是投资对经济增长的贡献度，都远超消费。但是从15年开始消费增速就超过了投资增速，而从对经济增长的贡献率来看，今年1季度消费的贡献率为65%，远超投资的12%。

。

我国居民杠杆率还安全吗？目前我国居民杠杆率不算高，但增长较快且债务结构上主要以购房贷款为主，我国居民债务中有七成是购房贷款，真正的消费类贷款占比较低，而IMF报告中美国和加拿大家庭债务中用于消费的占到大多数。部分新购房低收入家庭负债负担非常重，另一方面，一部分付不起首付的人加杠杆的需求被压制。

近年来信用卡贷款发展较快，对比国际经验当前我国信用卡指标仍处于较安全水平。居民杠杆率整体水平不高，但债务结构上主要以购房贷款为主，消费信贷偏低。而当前消费成为经济增长第一大驱动力，如果能够抑制信用卡贷款的资金不去房市而是流向消费，其实对经济未必不是好事。