

2026 年银行间信贷资产证券化展望

个人信用类 NPAS 资产表现展望：稳定

2025 年个人信用类 NPAS 交易回收表现依旧承压。当前宏观经济复苏节奏偏缓，借款人收入增长动能不足，债务人财务状况改善进程尚未明朗，考虑到信用类不良资产回收水平已处低位、下行空间有限，预计 2026 年该类资产回收表现与 2025 年基本持平。

个人房产抵押类 NPAS 资产表现展望：稳定

房地产行业政策调整效果尚未显现，2025 年个人房产抵押类 NPAS 回收表现持续疲软。惠誉博华预计，2026 年国内房价或仍将小幅下行，抵押物处置压力犹存，贷款服务机构除持续推进抵押物处置外，或将加码现金清收力度，以稳固资产回收表现。惠誉博华预计 2026 年该类资产回收表现将维持稳定。

车贷 ABS 资产表现展望：承压

2025 年，车贷 ABS 基础资产的逾期率指数与累计违约率指标表现趋弱，同时我们观察到车贷 ABS 资产池由于前期信贷审批标准放宽带来了信用特征变化，叠加对国内乘用车市场发展竞争格局继续演进预期，惠誉博华预计 2026 年车贷 ABS 基础资产表现承压。

其他产品观察

- **RMBS：**大部分 RMBS 交易进入存续末期，RMBS 逾期率指数高位波动运行
- **消费贷 ABS：**基础资产逾期率仍将承压，样本构成变动引起指数波动

观点摘要

- 信贷 ABS 发行规模触底回升，NPAS 与消费贷 ABS 涨幅突出
- 住户部门债务增速进一步放缓，居民整体债务负担有所减轻
- 居民收入增长乏力，金融机构信用类贷款清收压力攀升
- 需求疲软叠加库存高企拖累楼市复苏，个人房产抵押类 NPAS 资产回收效率放缓
- 车贷 ABS 资产逾期率指标走高，乘用车市场发展竞争格局继续演进
- 车贷 ABS 资产池信用特征演变
- 房地产市场处于持续调整期，呈多维度分化态势
- 居民消费的边际贷款倾向降低，各项降息贴息政策效果有待观察
- 个人消费贷款不良率上行，不良贷款处置需求旺盛

惠誉博华授予评级的存续资产支持证券：NPAS

证券简称	信用等级	证券简称	信用等级
兴瑞 2022-2 优先档	AAAsf	中誉至诚 2025-3 优先档	AAAsf
兴瑞 2022-4 优先档	AAAsf	中誉至诚 2025-4 优先档	AAAsf
兴瑞 2023-5 优先档	AAAsf	中誉至诚 2025-8 优先档	AAAsf
兴瑞 2025-5 优先档	AAAsf	邮盈惠兴 2024-3 优先档	AAAsf
工元至诚 2022-3 优先档	AAAsf	邮盈惠兴 2024-7 优先档	AAAsf
工元至诚 2023-4 优先档	AAAsf	邮盈惠泽 2025-1 优先档	AAAsf
工元至诚 2024-6 优先档	AAAsf	橙益 2024-16 优先档	AAAsf
工元至诚惠银 2025-1 优先档	AAAsf	橙益 2024-17 优先档	AAAsf
中誉至诚 2023-5 优先档	AAAsf	招元和萃 2025-4 优先档	AAAsf
中誉至诚 2024-3 优先档	AAAsf	招元和萃 2025-12 优先档	AAAsf
中誉至诚 2024-8 优先档	AAAsf	浦鑫归航 2025-1 优先档	AAAsf
中誉至诚 2024-9 优先档	AAAsf	浦鑫归航 2025-4 优先档	AAAsf
中誉至诚 2025-1 优先档	AAAsf	浦鑫归航 2025-7 优先档	AAAsf
中誉至诚 2025-2 优先档	AAAsf	浦鑫归航 2025-10 优先档	AAAsf

来源：惠誉博华

惠誉博华授予评级的存续资产支持证券：车贷 ABS

证券简称	信用等级	证券简称	信用等级
德宝天元之信 2023-1 优先级	AAAsf	吉时代 2025-1 优先 A1 级/优先 A2 级	AAAsf
德宝天元 2025-1 优先级	AAAsf	吉时代 2025-2 优先 A1 级/优先 A2 级	AAAsf
唯盈 2024-1 优先 A2 级	AAAsf	吉时代 2025-3 优先 A1 级/优先 A2 级/优先 A3 级	AAAsf
唯盈 2025-2 优先 A1 级/优先 A2 级	AAAsf	吉时代 2025-4 优先 A1 级/优先 A2 级/优先 A3 级	AAAsf
福元 2025-1 优先 A-1 级/优先 A-2 级	AAAsf		

来源：惠誉博华

2025 年信贷 ABS 发行规模触底回升，住户部门债务增速进一步放缓

信贷 ABS 发行规模触底回升，NPAS 与消费贷 ABS 涨幅突出

2025 年银行间信贷资产证券化市场共计发行资产证券化交易 238 单，较上年增加 46 单，合计发行规模 2,915 亿元，同比增长 7.8%，终结了此前连续三年的下跌态势，实现触底反弹。具体分产品来看，车贷 ABS 发行量与上年基本持平，全年共计发行 32 单，合计 1,185 亿元，发行规模占全市场的 40.7%，占比虽进一步下滑，但依旧在各类产品中居首位。车贷 ABS 市场仍以自主品牌关联汽车金融公司发起的交易为主导，占比近 8 成；绿色交易占比 17.6%，同比有所降低。2025 年不良资产支持证券（NPAS）发行量显著上涨，全年共计发行 178 单，远超其他产品类型；合计发行规模 821 亿元，累计处置不良资产本息 5,149.4 亿元，分别同比大幅增长 61.3% 和 61.5%。信用卡 NPAS 发行单数最多，房贷 NPAS 的发行规模最大且涨幅明显，两类产品平均折扣比例（证券发行规模/初始起算日入池资产本息）分别为 6.5% 和 33.9%，较上年进一步下降，但降幅收窄。消费贷 ABS 发行量在经历了前一年的萎缩后有所回暖，全年共发行 323 亿元，同比增长 32.7%，主要系银行发起的交易增多所致，其发起机构均为经济较发达地区的区域性银行。2025 年共发行小微 ABS 交易 10 单，合计发行规模 586 亿元，连续两年下滑。

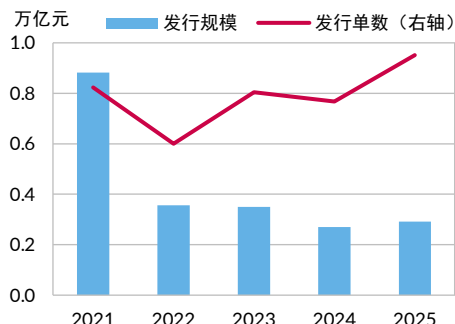
住户部门债务增速进一步放缓，居民整体债务负担有所减轻

截至 2025 年三季度末，中国住户部门总债务规模在 92.9 万亿元左右，同比增长 2.4%，增速较上年进一步放缓。从债务的具体构成情况来看，银行个人房贷余额为 37.4 万亿元，同比下降 0.3%，降幅较上年同期显著收窄，应系存量房贷利率下调政策落地促使房贷提前还款倾向由高位回归所致。房贷（含公积金房贷）仍是住户部门最主要的债务类型，占比约 49.2%。狭义消费贷（含小额贷款）占比与上年末持平，约为 23.7%，其中银行个人一般消费贷款仍保持较快增长，但增速有所下滑；非银机构消费贷款余额增速小幅上涨，增长动力或源于汽车金融公司；信用卡贷款余额较上年末小幅下降。2025 年经营贷在住户部门总债务中的占比进一步提升，截至三季度末约为 27.1%，但经营贷规模的增速有所回落。

在前三季度中国 GDP 保持较快增速的背景下，住户部门杠杆率出现小幅下滑，2025 年三季度末约为 66.9%。另一方面，居民存款增速维持高位，若叠加银行理财余额和公积金缴存余额，2025 年三季度末已接近 210 万亿元，居民总债务与其比例降至 45% 以下，显著低于 2021 年的历史高点，而与 2017 年的同期水平相当。同时，2025 年前三季度居民人均可支配收入稳健增长，累计同比增速达 5.2%；年内诸如 LPR 下调、消费贷贴息、线上助贷利率上限等政策和机制助力居民负债成本下行。综合来看，住户部门整体债务负担有所减轻。

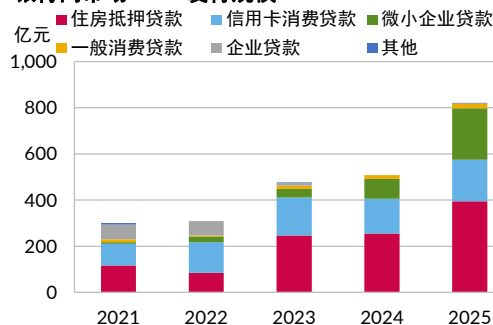
但需注意的是，居民人均可支配收入中位数较平均数偏低的幅度近五年内呈扩大态势，2025 年前三季度该比例为 16.5%，而 2017-2020 年则一直保持在 13.5% 左右的水平，这反映了居民收入增长是不均匀的，低收入人群占比有所提高。此外，住户部门债务增长驱动已由房贷转为经营贷和一般消费贷，这部分贷款的期限更短且债务人的收入波动性相对更高。在此背景下，若贷款发放机构为实现贷款规模增长目标而放松授信标准，或将导致举债人群的平均信用资质加速下沉，其中尾部客群面临的偿债压力需特别关注。

银行间信贷ABS市场：发行情况



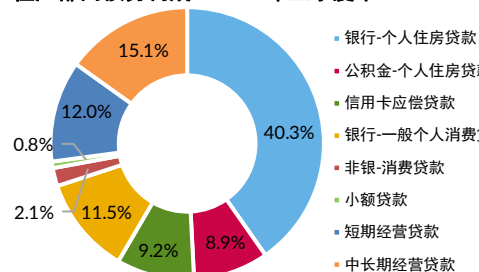
来源：CNABS、惠誉博华。

银行间市场NPAS发行规模



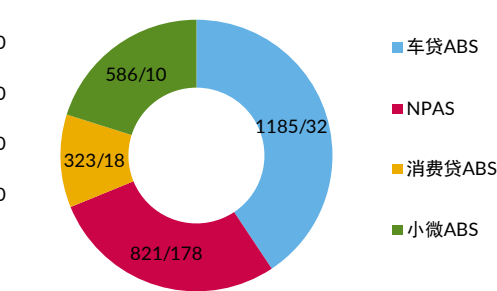
来源：CNABS、惠誉博华

住户部门债务构成：2025年三季度末



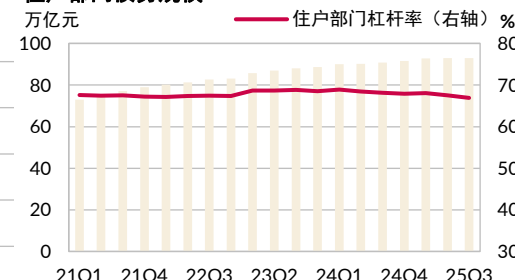
注：公积金房贷、信用卡应偿贷款、银行一般个人消费贷款余额为估计值；非年末公积金缴存余额为估计值。
来源：中国人民银行、中国政府网、银行业理财登记托管中心、惠誉博华

2025年银行间信贷ABS市场构成



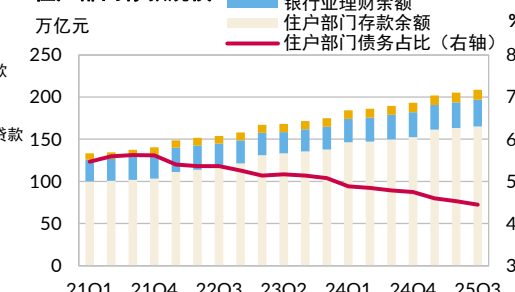
注：数据标签左侧为发行规模（亿元），右侧为发行单数。
来源：CNABS、惠誉博华

住户部门债务规模



注：住户贷款余额=金融机构住户贷款余额+公积金个人住房贷款余额（估计值）+小额贷款公司贷款余额。
来源：中国人民银行、中国政府网、惠誉博华

住户部门存款规模



注：公积金房贷、信用卡应偿贷款、银行一般个人消费贷款余额为估计值；非年末公积金缴存余额为估计值。
来源：中国人民银行、中国政府网、银行业理财登记托管中心、惠誉博华

NPAS

个人信用类 NPAS 资产表现展望：稳定

2025 年个人信用类 NPAS 交易回收表现依旧承压。当前宏观经济复苏节奏偏缓，借款人收入增长动能不足，债务人财务状况改善进程尚未明朗，考虑到信用类不良资产回收水平已处低位、下行空间有限，预计 2026 年该类资产回收表现与 2025 年基本持平。

个人房产抵押类 NPAS 资产表现展望：稳定

房地产行业政策调整效果尚未显现，2025 年个人房产抵押类 NPAS 回收表现持续疲软。惠誉博华预计，2026 年国内房价或仍将小幅下行，抵押物处置压力犹存，贷款服务机构除持续推进抵押物处置外，或将加码现金清收力度，以稳固资产回收表现。惠誉博华预计 2026 年该类资产回收表现将维持稳定。

居民收入增长乏力，金融机构信用类贷款清收压力攀升

国家统计局公布数据显示，2025 年前 11 个月，全国城镇居民调查失业率在 5.0-5.1% 水平小幅波动；2025 年前三季度，居民人均可支配收入中位数增速持续放缓，截至三季度末累计同比增长 4.5%，较 2024 年同期下降 1.4 个百分点，导致不良贷款债务人财务修复进度较慢。从金融机构业务端来看，信用类贷款处置高度依赖现金清收模式，而零售信用贷款领域的风险持续暴露，进一步加剧了清收压力。其中，信用卡、消费贷及小微贷款等核心零售贷款品类，不良规模与不良率呈现“双升”态势，形成清收处置的核心压力源。惠誉博华编制的银行间市场不良资产证券化回收景气度指数印证了这一趋势：2025 年个人信用类 NPAS 指数基本在 100 基准线以下波动，且信用卡 NPAS 及小微 NPAS 指数呈现小幅波动下行走势。

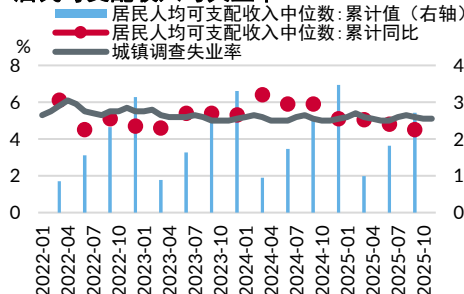
惠誉博华预计，居民收入增长放缓与金融机构清收压力加大的双重因素，仍将对个人信用类 NPAS 交易回收表现形成负面影响，但鉴于当前该类资产回收水平已处于相对低位，下行空间有限，预计 2026 年其回收表现出现显著恶化的概率较低，整体将维持低位企稳态势。

需求疲软叠加库存高企拖累楼市复苏，个人房产抵押类 NPAS 资产回收效率放缓

经济复苏节奏偏缓、居民收入增长预期低迷、生育率下行及新增家庭户数增速放缓，多重因素共同抑制年轻群体购房需求。当前房屋销量持续处于历史低位，库存规模却刷新历史峰值；过去一年重点城市房租跌幅显著高于房价跌幅，大幅削弱房产投资吸引力，推动更多业主选择售房套现，亦加剧了房价下行压力。2024 年以来出台的系列刺激政策（含按揭贷款基准利率累计下调 70 个基点），对住房需求形成短暂提振，但整体市场尚未出现趋势性回暖。

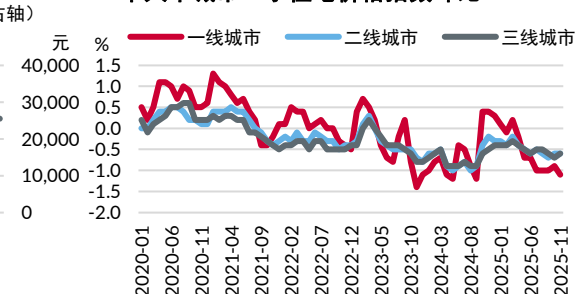
惠誉博华预计，2026 年二手房价格或将持续下行，降幅虽有望收窄，但仍对个人房产抵押类 NPAS 回收水平形成直接压力；叠加法院金融案件积压加剧，抵押物处置效率难以提高。在此背景下，金融机构或将加大现金清收力度，以稳固个人房产抵押类 NPAS 基础资产的回收表现。

居民可支配收入与失业率



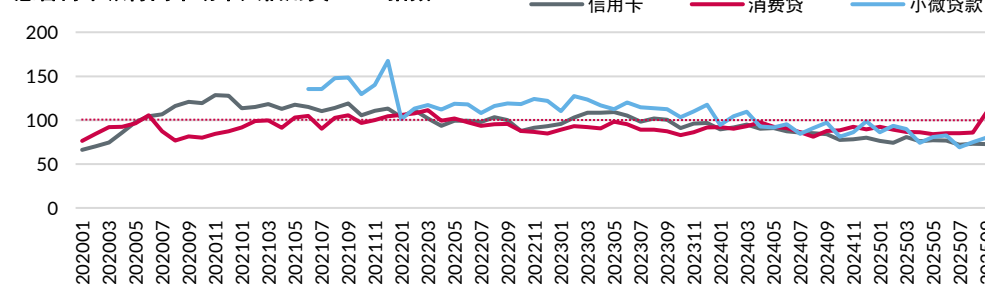
来源：国家统计局、惠誉博华

70 个大中城市二手住宅价格指数环比



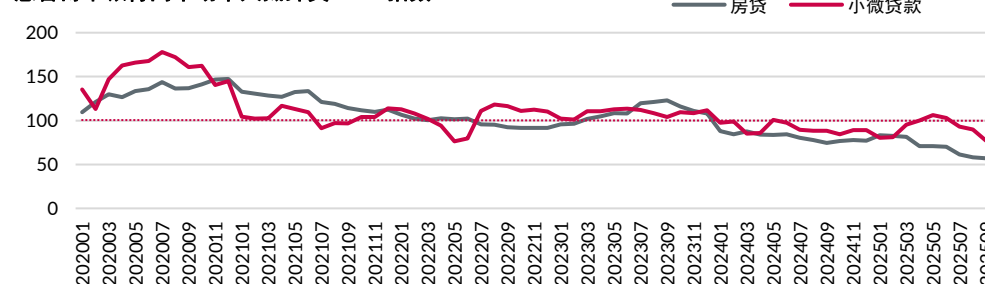
来源：国家统计局、惠誉博华

惠誉博华银行间市场个人信用类 NPAS 指数



来源：CNABS、惠誉博华

惠誉博华银行间市场个人抵押类 NPAS 指数



来源：CNABS、惠誉博华

车贷 ABS

资产表现展望：承压

2025 年，车贷 ABS 基础资产的逾期率指数与累计违约率指标表现趋弱，同时我们观察到车贷 ABS 资产池由于前期信贷审批标准放宽带来了信用特征变化，叠加对国内乘用车市场发展竞争格局继续演进预期，惠誉博华预计 2026 年车贷 ABS 基础资产表现承压。

车贷 ABS 资产逾期率指标走高，乘用车市场发展竞争格局继续演进

2025 年银行间市场车贷 ABS 基础资产 M2 和 M3 逾期率指数走势波动，上半年相对平稳，7 月份之后逐渐攀升，预计这一趋势将延续至年末。累计违约率方面，2023-2025 年发行并且存续的车贷 ABS 累计违约率明显高于历史上的多数年份，且曲线斜率更为陡峭，这意味着此三年相关交易的违约资产产生的缓降时点，将较历史上多数年份出现更为滞后，此种情形在下一年度亦将产生影响。

国内乘用车零售方面，根据中国汽车流通协会乘联分会数据，2025 年 1-11 月中国乘用车累计零售销量 2148.3 万辆，同比增长 6.1%，其增长动力核心来自新能源车型，1-11 月新能源乘用车累计零售 1147.2 万辆，同比增幅 19.6%，前 11 个月新能源乘用车渗透率达 53.4%。在市场份额格局方面，自主品牌优势持续扩大，1-11 月自主品牌零售市场份额 65%，较去年同期增长 5 个百分点，自主品牌在新能源市场获得明显增量。乘用车市场发展竞争格局继续演进，将会在 2026 年重构汽车金融公司（AFC）的运营策略、信贷标准以及竞争关系，进而影响到未来资产的信用表现。

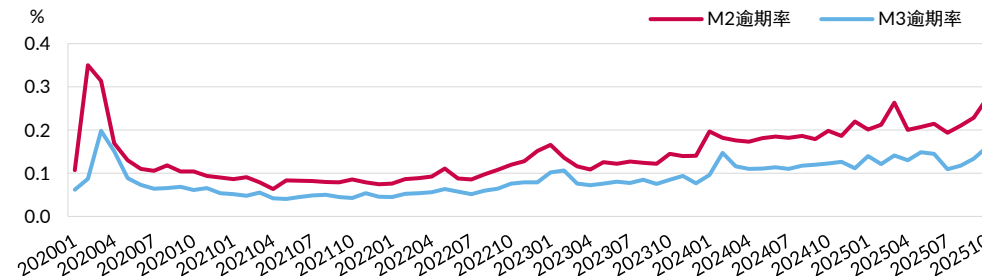
车贷 ABS 资产池信用特征演变

通过对合同期限和初始抵押率两个重要信用属性进行观察，可以发现车贷 ABS 的资产池特征在逐渐发生变化，并且驱动个人汽车贷款的信用质量趋向弱化，这一过程在 2025 年尤为明显，且预计演化过程将会继续。

合同期限方面，车贷 ABS 入池资产的加权平均贷款合同期限均值在 2019-2023 年爬升相对缓慢；但自 2024 年起上升提速，2024 年较 2023 年增加 2.7 个月；截至 2025 年 10 月底，该数值为 47.3 个月，较 2024 年增加近 10 个月，显示车贷 ABS 资产池中的中长期贷款占比明显提升。初始抵押率方面，2019-2024 年，车贷 ABS 交易的资产池加权平均初始抵押率均值基本稳定，在多数年份处于 63% 上下。2024 年 4 月《关于调整汽车贷款有关政策的通知》发布，该规定允许金融机构可自主确定自用汽车贷款发放比例，之后 AFC 有预期、有掌控地放宽信贷审批标准，行业整体降低了贷款产品抵押率要求。其后，贷款抵押率上涨结果传导至证券化领域，车贷 ABS 资产池加权平均初始抵押率均值在 2025 年呈现大幅度上升，该数值在 10 月底为 73.1%，较往年平均水平增加约 10 个百分点。

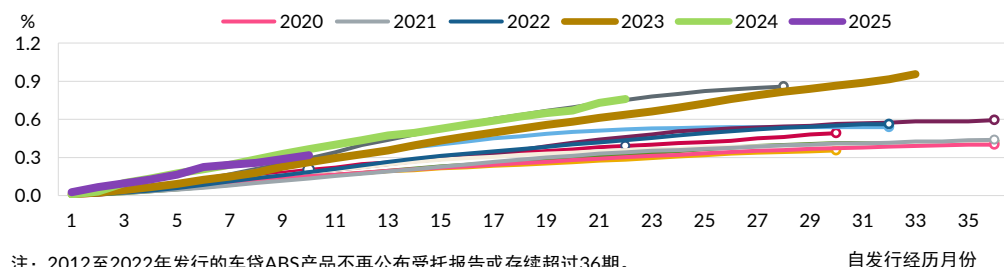
商业银行作为 AFC 的主要竞争对手，2025 年其在个人汽车贷款领域的“高息高返”业务模式受到金融监管机构限制，这一市场变化减轻了 AFC 面临的获客压力，将推动 AFC 行业贷款规模重启回升，但预计不会扭转 AFC 个人汽车贷款的信用特征演变方向。

惠誉博华银行间市场车贷ABS逾期率指数



来源：受托报告、惠誉博华

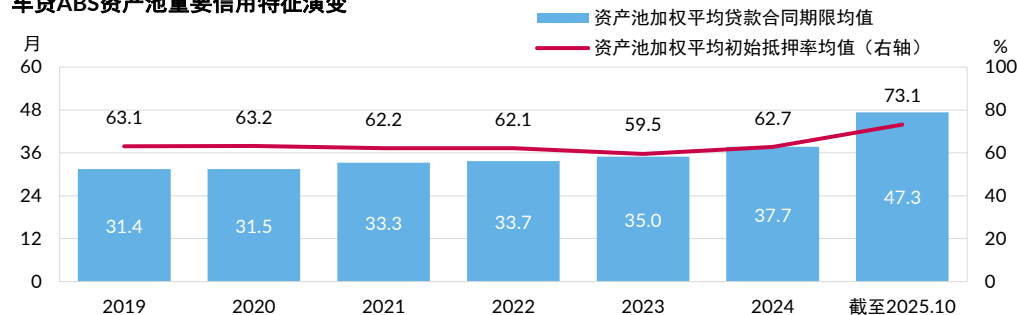
车贷ABS累计违约率 按发行年份统计



注：2012至2022年发行的车贷ABS产品不再公布受托报告或存续超过36期。

来源：受托报告、惠誉博华

车贷ABS资产池重要信用特征演变



来源：发行说明书、惠誉博华

RMBS

大部分 RMBS 交易进入存续末期，RMBS 逾期率指数高位波动运行

受房地产市场调整及 RMBS 产品存量规模缩减等因素的影响，2025 年 RMBS 逾期率指数持续在历史高位波动运行。自 2022 年 4 月以来 RMBS 未有新交易发行，惠誉博华银行间市场 RMBS 指数样本全部由早期发行交易构成，大部分交易已接近存续末期。截至 2025 年 10 月末，RMBS 存量基础资产为 1,519.9 亿元，较上年末缩减 36.4%。考虑到未来一段时间内 RMBS 一级市场难有可观的发行量，RMBS 逾期率指数将随着存续交易的兑付持续波动上行，但是从逾期资产规模来看，指数上升并不意味着存量 RMBS 交易基础资产质量出现明显恶化。

新发放商业性个人住房贷款利率基本维持稳定，预计未来存在下调空间

2024 年四季度以来，季度新发放商业性个人住房贷款利率基本维持稳定。2025 年三季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为 3.07%，较二季度下降 2 个基点。2025 年 9 月，新发放的个人住房贷款加权平均利率为 3.06%，同比下降 0.25 个百分点。截至 2025 年 12 月，LPR 连续七个月保持不变，5 年期以上 LPR 维持在 3.5%。当前内外部环境仍存在不确定性，在着力稳定房地产市场的目标下，预计未来房贷利率仍然存在小幅下调的空间。

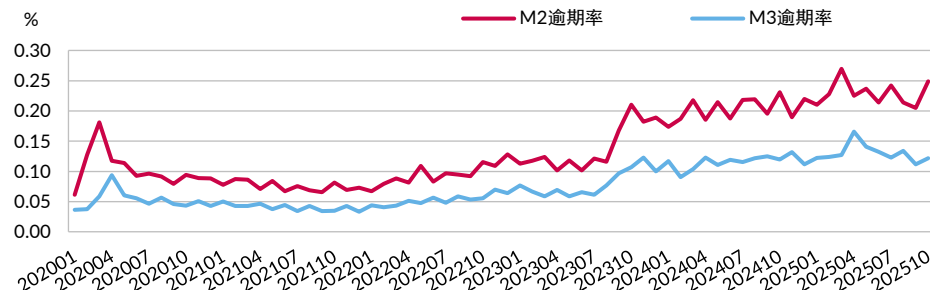
房地产市场处于持续调整期，呈多维度分化态势

2025 年 1 至 11 月，全国房地产开发投资 78,591 亿元，同比下降 15.9%。其中，住宅投资 60,432 亿元，下降 15.0%。新建商品房销售额 75,130 亿元，下降 11.1%。其中住宅销售额下降 11.2%。最新数据显示，2025 年 11 月，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。二、三线城市环比分别下降 0.3% 和 0.4%，降幅均收窄 0.1 个百分点。同期，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.1%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅与上月相同。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅收窄 0.1 个百分点。截至 2025 年 11 月，全国 70 个大中城市二手房同比、环比价格已连续三个月表现为全跌。2025 年房地产市场延续调整态势，全国总体住宅价格有所下跌。

值得注意的是，2025 年 11 月上海新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，已连续 42 个月保持环比上涨，北京、广州和深圳分别下降 0.5%、0.5% 和 0.9%。同比价格方面，上海上涨 5.1%，北京、广州和深圳分别下降 2.1%、4.3% 和 3.7%。其中，上海 144 平方米以上改善型新房价格同比涨幅达 6.7%，而 90 平方米及以下刚需户型同比涨幅为 3.8%。同期，上海二手住宅销售价格环比下降 0.8%，降幅较上月略有收窄，但已连续 7 个月环比下跌。同比价格方面则下降 4.6%，为 2025 年前 11 个月最大同比降幅。整体来看，2025 年新房市场主要由核心城市的改善型需求支撑，而二手房市场则表现出以价换量的现象，房地产市场在城市区域及房产类型方面均表现出分化态势。

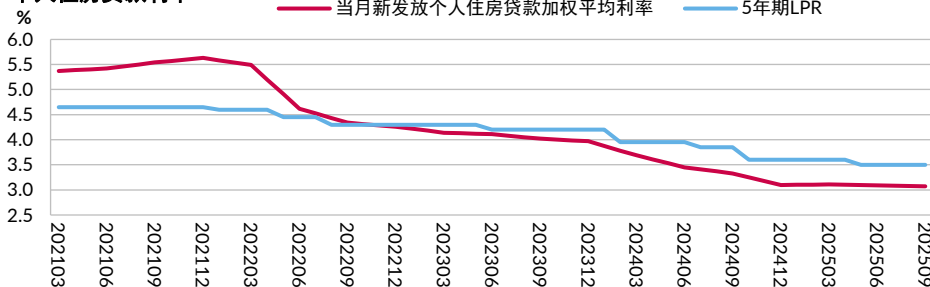
2025 年 12 月召开的中央经济工作会议中指出，2026 年要着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等，同时将深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式。预计随着相关政策落地显效，房地产市场有望逐步回稳。

惠誉博华银行间市场RMBS逾期率指数



来源：受托报告、惠誉博华

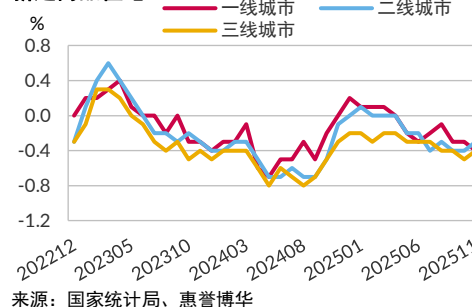
个人住房贷款利率



注：非季末新发放个人住房贷款加权平均利率通过线性插值得到。

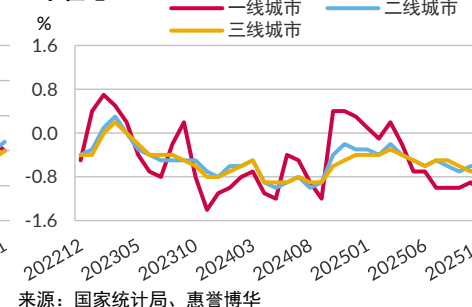
来源：中国人民银行、惠誉博华

70个大中城市销售价格指数环比变动 新建商品住宅



来源：国家统计局、惠誉博华

70个大中城市销售价格指数环比变动 二手住宅



来源：国家统计局、惠誉博华

消费贷 ABS

基础资产逾期率仍将承压，样本构成变动引起指数波动

2025 年上半年，银行间市场消费贷 ABS 基础资产的 M2 和 M3 逾期率指数延续上年表现继续高位运行，并在 6 月末达到 1.53% 和 1.49% 的新高。次月由于样本变动，逾期率指数调头向下，但从 10 月表现看指数重回上升通道的概率较大。基于对 2026 年宏观经济的预期，惠誉博华预计 2026 年消费贷 ABS 基础资产的逾期表现仍将承压。

居民消费的边际贷款倾向降低，各项降息贴息政策效果有待观察

2025 年前三季度，不含个人住房贷款的消费贷款余额增速持续回落，三季度末余额为 21.3 万亿元，同比增长 4.2%，增速较去年同期降低 1.2%；其中信用卡应收余额同比增长为负。同期，在“国补”政策的支撑下，居民消费增速则在 5% 左右徘徊，三季度末居民人均消费支出累计同比虽降至 4.7%，但仍高于同期消费贷款余额增速，居民在消费支出方面的边际贷款倾向明显收缩。

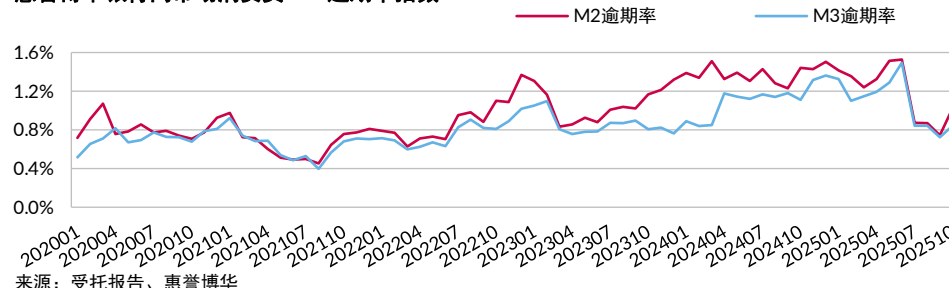
2025 年 4 月金融监管总局发布《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》（简称《通知》），明确商业银行开展互联网助贷业务时，应确保借款人的综合融资成本不高于 24%，相关非银金融机构参照执行。《通知》旨在改善助贷业务的市场生态，客观上可能造成下沉信贷市场的流动性收紧。目前银行通过助贷形式发放信用卡并不普遍，且信用卡综合融资成本通常低于 24%，因此《通知》对银行信用卡业务没有实质性影响；大型全国性银行的渠道能力较强，客群相对较优，其消费贷款业务受到的影响也有限；部分地方商业银行和消费金融公司与助贷机构合作紧密，消费贷款客群下沉，《通知》对其展业策略及资产质量的影响值得关注。

2025 年 8 月财政部等三部门印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》（简称《方案》），对通过 23 家指定贷款经办机构发放的、符合条件的居民消费贷款（不含信用卡贷款）贴息 1%，政策周期为一年。在此基础上，部分地方政府也出台了类似的地方性贴息政策，政策周期均不超过《方案》，但扩大了辖内贷款经办机构的范围，纳入部分地方商业银行。考虑到上述政策周期相对较短，且贴息幅度有限，政策能否引发居民消费与信贷的正向反馈仍有待观察。惠誉博华注意到，相关贷款经办机构近年基本没有参与银行间市场消费贷 ABS 的发行活动，而其中部分机构 9 月消费贷款新增额已有显著增长，若这一趋势得以持续，或为消费贷 ABS 市场发行带来新活力。

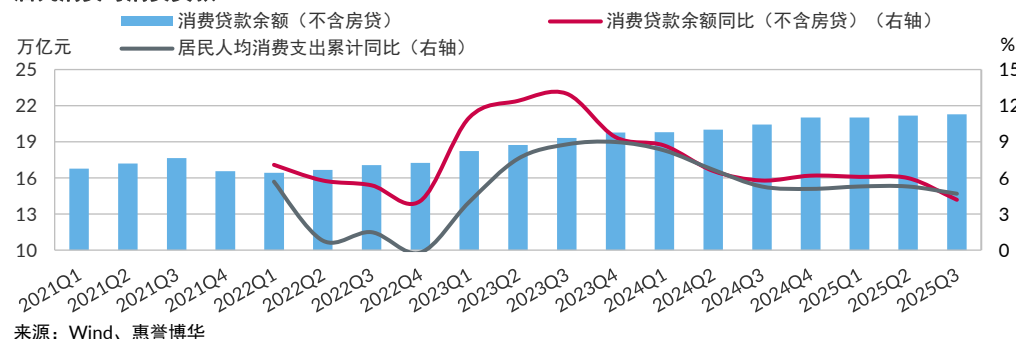
个人消费贷款不良率上行，不良贷款处置需求旺盛

在宏观经济压力持续、居民收入增速放缓，以及房地产市场调整导致部分居民财富缩水的背景下，2025 年消费贷款余额增速降低和存量不良贷款规模上升，使金融机构的个人消费贷款不良率加速上行。考虑到国有大型商业银行个人消费贷款质量优于行业平均水平，其不良率可视为行业整体不良率下限。2023 年以来国有大型商业银行个人消费贷款不良率持续增长，2025 年上半年末，各行的信用卡和消费贷款不良率较上年末均有上涨；另一方面，2025 年截至 11 月末，国有大型商业银行通过银行间市场发行 NPAS 转出的个人消费不良贷款本息合计超过 790 亿元，较 2024 年全年增长近 60%，其中信用卡增长 50.6%，消费贷增长 118.4%。惠誉博华认为，其他商业银行对个人消费不良贷款的处置需求不亚于国有大型商业银行，预计 2026 年这一态势仍将持续。

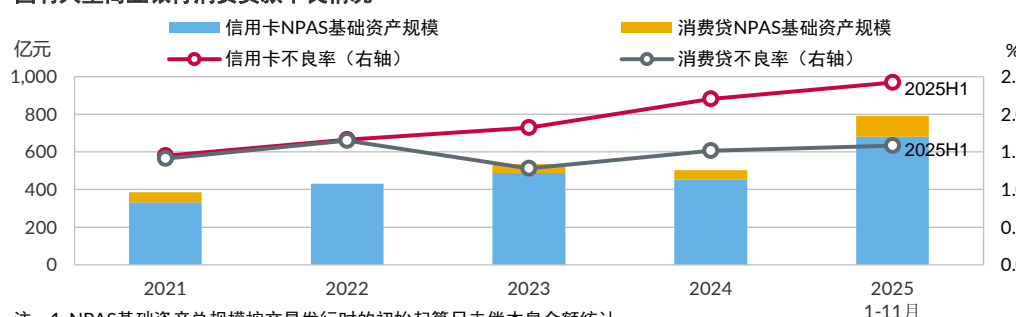
惠誉博华银行间市场消费贷ABS逾期率指数



居民消费与消费贷款



国有大型商业银行消费贷款不良情况



相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 指数报告 2025Q3》
《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2025Q3》
《惠誉博华资产证券化市场运行报告 2025Q3》
《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2025Q3》
《银行间市场 NPAS 证券观察》
《信用类小微贷款 NPAS 市场观察》
《信用卡不良贷款处置——证券化与批量转让发挥差异化作用》

联系方式

惠誉博华结构融资部
Bohua_SF@fitchbohua.com

媒体联系人

李 林
+86 10 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

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。