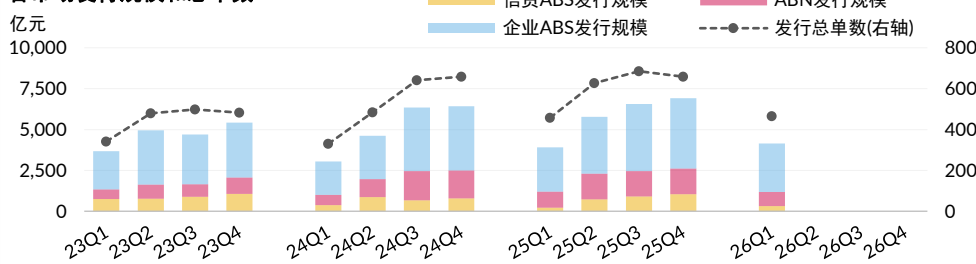


资产证券化市场运行报告

2026 年第 1 季度

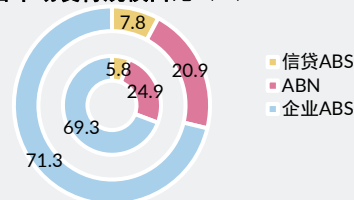
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



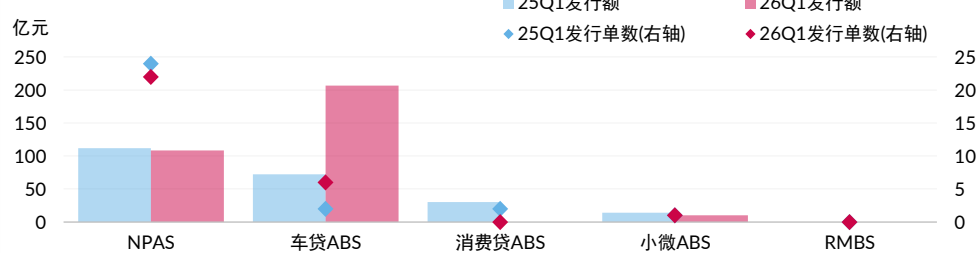
来源: CNABS、惠誉博华

2025/2026年第一季度
各市场发行规模占比 (%)



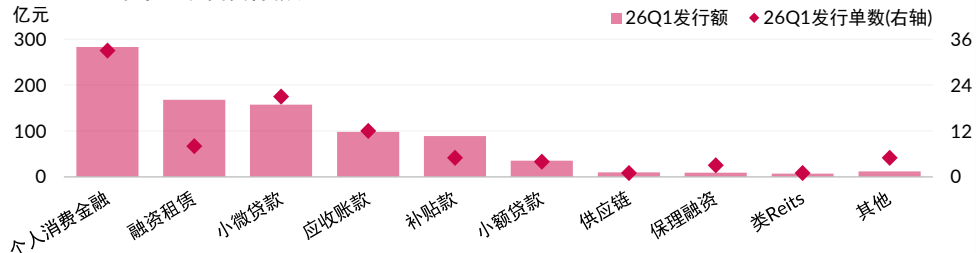
注: 内环为2025年, 外环为2026年
来源: CNABS、惠誉博华

信贷ABS 2026年第一季度发行情况



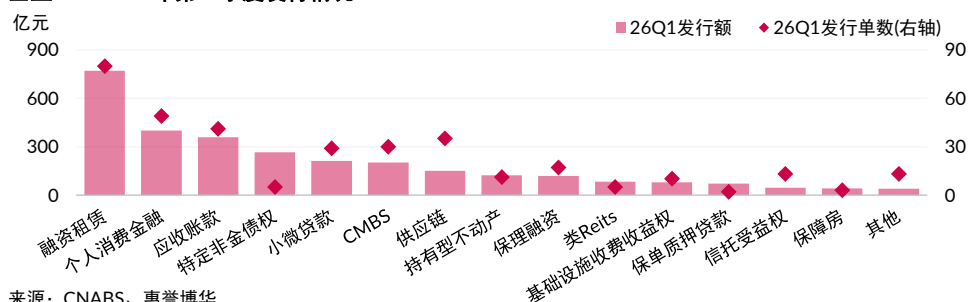
来源: CNABS、惠誉博华

ABN 2026年第一季度发行情况



来源: CNABS、惠誉博华

企业ABS 2026年第一季度发行情况



来源: CNABS、惠誉博华

相关研究

《惠誉博华资产证券化市场运行报告 2025Q4》

《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@fitchbohua.com

徐倩楠
+8610 5663 3815
qiannan.xu@fitchbohua.com

媒体联系人

李林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

企业 ABS 占比扩大，驱动资产证券化市场发行增长：2026 年一季度，资产证券化市场共计发行证券化交易 465 单，发行金额 4,150.3 亿元，金额同比增长 6.1%。三个市场结构占比方面，一季度信贷 ABS 发行金额占比 7.8%，ABN 发行占比 20.9%，企业 ABS 发行占比 71.3%，后者近年占比呈扩大趋势。

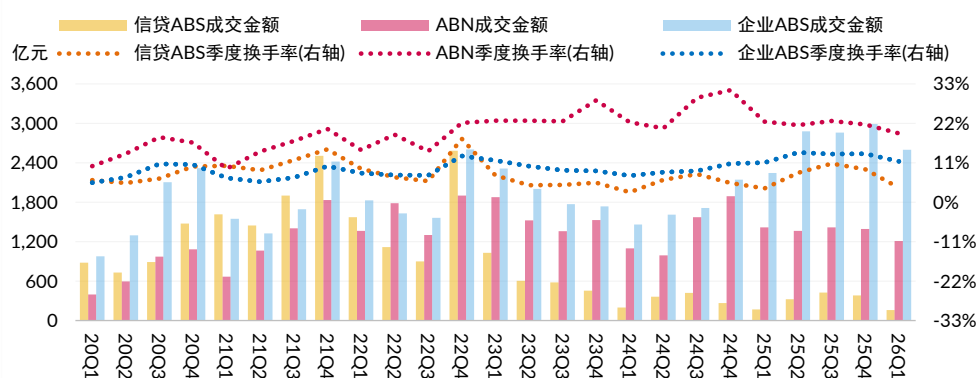
信贷 ABS 发行差强人意，消费贷 ABS 无新发交易：信贷 ABS 一季度发行 29 单，发行金额 325.3 亿元，上年一季度车贷 ABS 发行量低导致同比基数很低，在此基础上金额同比增长 42.5%，与 2024 年同期相比则有 14.3% 降幅。从产品类型看，一季度车贷 ABS 发行 6 单，发行金额 206.8 亿元，发行金额较上年同期增长 186.1%，与 2024 年同期大致相当，成为一季度信贷 ABS 发行总额同比上涨的唯一驱动。NPAS 发行 22 单，发行数量和金额同比均有小幅下滑；小微 ABS 发行 1 单，单数与上年同期持平，发行金额同比下降 29.2%；消费贷 ABS 一季度没有新交易发行。

ABN 发行同比显著收缩，个人消费金额 ABN 发行同比下跌：ABN 一季度发行 93 单，发行金额 867.1 亿元，同比分别下降 20.5% 和 10.9%。在主要产品类型中，个人消费金融 ABN 和小微贷款 ABN 一季度发行规模同比有明显下滑，前者发行 33 单，发行金额 283.0 亿元，金额同比下降 10.6%；后者发行 21 单，发行金额 157.0 亿元，金额同比下降 33.5%。此外，融资租赁 ABN 发行 8 单，发行金额 167.8 亿元，同比增长 49.3%；应收账款 ABN 和补贴款 ABN 发行金额均接近百亿，同比增幅 60% 以上。这五类交易构成一季度 ABN 发行总金额的 91.6%。

企业 ABS 发行持续上涨，个人消费金融 ABS 发行同比下跌：企业 ABS 一季度发行 343 单，发行金额 2,958.0 亿元，同比增长均在 10% 左右。一季度发行量前三位为融资租赁 ABS、个人消费金融 ABS 和应收账款 ABS，其中个人消费金融 ABS 发行 49 单，发行金额 400.8 亿元，金额同比下降 35.7%，融资租赁 ABS 和应收账款 ABS 发行金额分别为 770.8 亿元和 357.8 亿元，金额同比分别上涨 18.9% 和 113.1%。

市场交易情况

资产证券化产品二级市场成交情况



注：季度换手率 = 季度成交金额 / 季度平均余额
来源：上证债券信息网、深圳证券交易所、Wind、惠誉博华

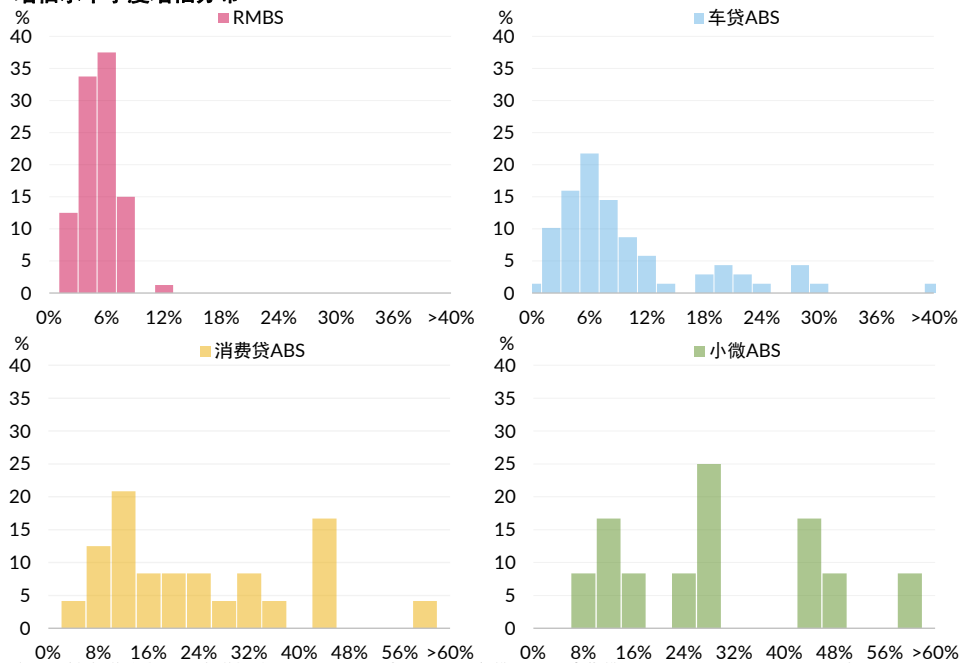
三类交易换手率均下跌：资产证券化二级市场一季度总成交金额为 3,971.2 亿元，同比增长 3.7%。其中，信贷 ABS 成交金额为 159.1 亿元，季度平均余额为 3,910.2，双双来到历史低位，一季度换手率为 4.1%。惠誉博华注意到，近三年信贷 ABS 一季度成交量均处于较低水平，可能驱动换手率周期性下跌。

ABN 一季度成交金额为 1,211.4 亿元，同比及环比均有下跌，季度平均余额与上年水平接近，导致换手率跌至 19.2%。

企业 ABS 一季度成交金额 2,600.7 亿元，环比下跌 13%，同比则增长 15.9%，季度平均余额则来到 22,847.8 的历史高位，导致其季度换手率与上年同期基本持平，环比则有所下降。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况

增信水平季度增幅分布



注：横轴为增信水平季度增幅绝对值分组，其中RMBS、车贷ABS、消费贷ABS和小微ABS的组距分别为2%、2%、4%和4%；横轴标注为每组上限；纵轴为该分组证券个数占比。
来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

存续信贷 ABS 证券增信水平提升：一季度，RMBS 存续优先级证券 80 只，增信增幅主要集中在 2%-8%，RMBS 产品特征稳定，分布形态与前三个季度基本无异；车贷 ABS 存续优先级证券 69 只，与上季度持平，季度增信增幅分布范围较广，主要分布于 12% 以内的区间；消费贷 ABS 存续优先级证券 24 只，增信增幅分布零散且跨度最大，多分布于 2%-12%；小微 ABS 存续优先级证券 12 只，样本交易较少，季度增幅分散度更高。本季度内存续优先级证券无负面异常波动，2 只证券增信水平下降，原因分别为持续购买期间基础资产未偿本金余额的微小波动，以及持续购买期间本季度末当月未进行购买，惠誉博华观察到负向波动皆由阶段性因素触发，认为不会对证券产生持续负面影响。

截至 2026 年 1 月底银行间市场信贷 ABS 存续证券增信水平及变化情况见附录。

市场动态

多项监管新规发布，消费金融迎来多层次全链条监管

2026 年 4 月，中国人民银行、工业和信息化部等八部门联合发布《金融产品网络营销管理办法》（简称《办法》），自 2026 年 9 月 30 日正式实施，其中所称的金融产品包含贷款。《办法》对金融机构自行或委托第三方互联网平台开展金融产品网络营销提出了监管要求，包括明确网络营销业务的边界，以及落实营销内容的责任方等。

2026 年 3 月，国家金融监督管理总局与中国人民银行共同制定并发布了《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，要求金融机构及小额贷款公司等金融组织自 2026 年 8 月 1 日起，开展个人贷款业务时应当向借款人展示综合融资成本明示表，披露由借款人承担的与贷款相关的正常履约成本及收取主体。

结合上年发布的多项关于个人消费贷款利率上限的监管文件，未来年利率 24% 以上的高利率个人贷款业务空间将消失，促使非持牌参与机构向贷前营销服务和贷后运营服务商转型。

一系列政策出台后，消费金融业务的各类参与机构定位更加清晰，行业监管也完成了从贷前规范营销、贷中落实风控责任，到贷后合规催收的全链条布局。

附录：2026年4月底银行间市场信贷ABS存续证券CE值及变化情况

证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化	证券简称	本季度CE	季度变化
RMB5			21兴元1A3	53.2%	3.5%	25吉时代4A3_bc	14.4%	1.2%	25飞驰建普3优先_bc	53.4%	10.3%
14邮元1B	93.0%	6.5%	21兴元2A3	46.3%	3.1%	25瑞泽天驰1优先_bc	54.7%	7.7%	25飞驰建普4优先_bc	54.2%	8.9%
19杭盈2A2_bc	93.7%	6.7%	21旭越1A2	74.5%	3.7%	25瑞泽天驰2优先_bc	52.9%	5.7%	25杭联乐盈1优先	89.3%	43.2%
19杭盈3A2_bc	78.6%	3.8%	21邮元家和1优先	69.1%	5.1%	25瑞泽天驰3A_bc	57.8%	6.9%	25恒润1优先	93.5%	46.6%
19和家1A4	68.8%	4.8%	21邮元家和2优先_bc	59.1%	3.4%	25瑞泽天驰3B_bc	48.1%	5.9%	25沪银1优先A	99.4%	57.7%
19和家2A2	66.5%	4.2%	21招银和家1A3	47.8%	2.3%	25盛世融迪1优先_bc	21.7%	5.3%	25沪银1优先B	73.9%	42.8%
19惠益M10A3	78.5%	5.3%	21招银和家1A4	47.8%	2.3%	25速利银丰1优先_bc	17.8%	1.9%	25沪银1优先C	35.5%	20.5%
19惠益M11A3	81.2%	5.0%	21招银和家2A2	36.6%	1.9%	25唯盈1A2_bc	37.7%	9.3%	25旭越惠诚1优先B	81.7%	13.7%
19惠益M12A3	78.8%	5.2%	21招银和家2A3	36.6%	1.9%	25唯盈2A1_bc	20.9%	4.2%	25旭越惠诚1优先C	45.4%	5.6%
19惠益M9A3	83.0%	5.3%	21招银和家3A2	31.6%	1.5%	25唯盈2A2_bc	20.9%	4.2%			
19浦鑫安居1A2	92.6%	7.5%	21招银和家3A3	31.6%	1.5%	25欣荣1优先	44.1%	16.7%			
19兴元1A3	99.6%	7.7%	21招银和家4A2	32.1%	1.5%	25屹腾1优先	38.1%	8.2%			
19兴元2A3	92.8%	6.7%	21招银和家4A3	32.1%	1.5%	25屹腾2优先	41.9%	6.6%			
19邮元家和1优先	87.1%	7.4%	21招银和家4A4	32.1%	1.5%	25屹腾3优先	23.4%	4.7%			
20常安居1A2	93.4%	6.1%	21中盈万家1A2	94.5%	6.5%	25屹腾4优先	20.9%	4.4%			
20海元1A2	83.3%	6.7%	21中盈万家2A3	88.6%	5.9%	25盈风1优先	38.2%	5.1%			
20杭盈2A2	100.0%	5.0%	21中盈万家3A3_bc	76.0%	4.5%	25盈风2优先	28.6%	18.2%			
20杭盈3A2	84.8%	3.8%	21中盈万家4A2	79.8%	4.6%	25长金1优先	51.7%	7.1%			
20杭盈4A2	84.0%	4.9%	21中盈万家4A4	79.8%	4.6%	25长金2优先	33.2%	8.4%			
20浦鑫安居1A2	91.9%	7.5%	22邮元家和1优先	71.7%	5.5%	25长金3优先	24.9%	29.7%			
20浦鑫安居2A3	62.7%	5.8%	22中盈万家1A4	70.2%	4.3%	25长盈1优先_bc	32.6%	5.2%			
20融享2A2	87.1%	5.9%	车贷-ABS			25长盈2优先_bc	27.3%	5.0%			
20兴元1A2	70.0%	5.1%	23速利银丰2优先_bc	77.2%	42.7%	25长盈3优先_bc	25.0%	3.4%			
20邮元家和1优先	90.9%	7.4%	24德宝天元1优先_bc	25.9%	5.2%	25长盈4优先_bc	28.8%	2.9%			
20豫鼎1A2	60.5%	3.2%	24福元1优先_bc	79.2%	18.9%	26华取17A_bc	18.5%	9.3%			
20招银和家2A2	32.4%	1.7%	24华取15A	26.5%	0.8%	26吉时代1A1_bc	13.1%	0.5%			
20招银和家3A2	32.4%	1.7%	24汇聚融2A2_bc	96.9%	26.5%	26吉时代1A2_bc	13.1%	0.5%			
20招银和家4A2	39.0%	2.0%	24汇聚融4A2_bc	67.3%	17.2%	26瑞泽天驰1优先_bc	37.6%	5.4%			
20招银和家5A2	47.3%	2.4%	24吉时代2A2_bc	85.7%	23.3%	26唯盈1优先_bc	17.7%	3.2%			
20招银和家6A2	41.4%	2.2%	24吉时代3A2_bc	61.4%	20.2%	26屹腾1优先	16.5%	3.8%			
20招银和家7A1	46.3%	2.3%	24吉时代4优先_bc	54.4%	19.4%	26盈风1优先	12.7%	-10.6%			
20招银和家7A2	46.3%	2.3%	24瑞泽天驰2优先_bc	77.2%	12.4%	消费贷-ABS					
20招银和家8A1	43.7%	2.0%	24瑞泽天驰3优先_bc	76.0%	11.1%	24南银法巴2A	83.8%	13.4%			
20招银和家8A2	43.7%	2.0%	24盛世融迪3优先_bc	90.3%	27.6%	24南银法巴2B	65.6%	10.0%			
20招银和家9A2	55.5%	2.7%	24速利银丰1优先_bc	27.7%	4.8%	25安逸花1A	77.1%	42.3%			
20中盈万家1A3	83.5%	5.5%	24速利银丰2优先_bc	33.9%	9.6%	25安逸花1B	55.9%	30.1%			
20中盈万家2A3	55.9%	3.7%	24速利银丰3优先_bc	20.4%	2.8%	25安逸花2A	64.0%	41.5%			
21安鑫1A3	73.4%	4.9%	24唯盈1A2_bc	95.7%	26.3%	25安逸花2B	46.0%	31.0%			
21杭盈1A2	93.8%	5.0%	24盈风1优先	48.7%	6.5%	25安逸花3A	81.0%	58.5%			
21杭盈2A2	67.5%	3.3%	24长盈1优先_bc	61.0%	11.7%	25安逸花3B	55.5%	40.5%			
21惠益M1A2	76.2%	5.0%	24长盈2优先_bc	84.0%	21.1%	25够花2A	72.7%	43.9%			
21惠益M2A2	75.1%	5.1%	24长盈3优先_bc	61.4%	11.1%	25够花2B	55.4%	34.9%			
21惠益M3A2	75.7%	5.3%	24长盈4优先_bc	47.0%	10.3%	25杭联乐惠1优先	38.0%	19.2%			
21惠益M4A2	81.7%	5.9%	25德宝天元1优先_bc	14.6%	0.0%	25红棉广赢1A	64.7%	21.0%			
21惠益M5A2	59.7%	3.6%	25丰耀1优先_bc	24.9%	5.0%	25红棉广赢1B	50.3%	16.5%			
21交盈1A2	38.4%	2.9%	25丰耀2优先_bc	17.4%	3.8%	25南银法巴1A	67.3%	10.9%			
21交盈2A2	39.3%	3.0%	25福元1A1_bc	26.8%	6.6%	25南银法巴1B	51.4%	8.2%			
21京诚1A2	65.4%	5.0%	25福元1A2_bc	26.8%	6.6%	25宁惠1优先A	31.6%	6.0%			
21龙居安盈1A2	46.7%	3.3%	25华取16A_bc	29.3%	5.3%	25宁惠1优先B	23.8%	4.7%			
21农盈汇离1A3	53.4%	3.9%	25汇聚融1A2_bc	54.4%	8.0%	25宁惠1优先C	17.2%	3.7%			
21农盈汇离2A3	55.8%	4.2%	25汇聚融2A1_bc	40.5%	6.4%	25温兴2优先A	54.2%	25.5%			
21农盈汇离3A3	55.4%	4.1%	25汇聚融2A2_bc	40.5%	6.4%	25温兴2优先B	44.6%	21.1%			
21浦鑫安居1A2	56.6%	3.4%	25吉时代1A2_bc	31.6%	7.9%	25温兴2优先C	28.7%	13.8%			
21浦鑫安居2A2	49.6%	2.9%	25吉时代2A1_bc	17.9%	3.3%	25温兴3优先A	28.2%	9.5%			
21浦鑫安居2A3	49.6%	2.9%	25吉时代2A2_bc	17.9%	3.3%	25温兴3优先B	23.7%	8.1%			
21睿居1A2	96.1%	10.2%	25吉时代3A1_bc	16.9%	2.8%	25温兴3优先C	16.5%	6.0%			
21融享1A2	50.8%	3.0%	25吉时代3A2_bc	16.9%	2.8%	小微-ABS					
21鑫宁1优先	74.8%	5.2%	25吉时代3A3_bc	16.9%	2.8%	25渤惠1B	76.3%	24.6%			
21信融宜居1A2	99.5%	6.6%	25吉时代4A1_bc	14.4%	1.2%	25飞驰建普1优先_bc	94.0%	24.9%			
21兴渝1A2	80.7%	4.8%	25吉时代4A2_bc	14.4%	1.2%	25飞驰建普2优先_bc	91.2%	24.7%			

来源：受托机构报告、CNABS、惠誉博华

注：

- 增信水平 (CE) 变化值 = 证券 2026 年 1 月底增信水平 - 证券 2025 年 10 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2026 年 1 月末及 2025 年 10 月末最新一期受托机构报告所披露数据；若首个支付日在 2025 年 10 月之后，则采用初始起算日资产池数据及信托设立日证券数据计算证券上一季度增信水平。
- $$\text{增信水平} = 1 - \frac{\text{优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额}}{\text{资产池未偿本金余额} + \text{流动性储备账户余额} - \text{逾期 90 天以上资产本金余额}}$$
- 部分交易无法从公开信息获得相关数据，未在统计范围内。

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。