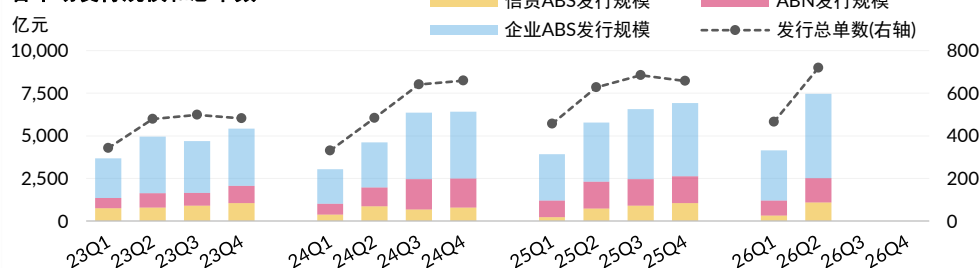


资产证券化市场运行报告

2026 年第 2 季度

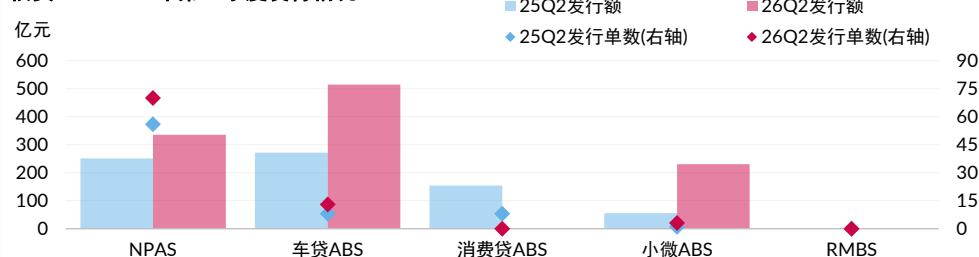
市场发行情况

各市场发行规模和总单数



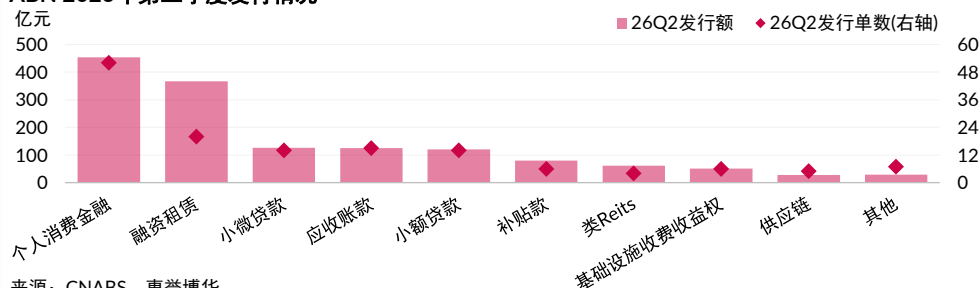
来源: CNABS、惠誉博华

信贷ABS 2026年第二季度发行情况



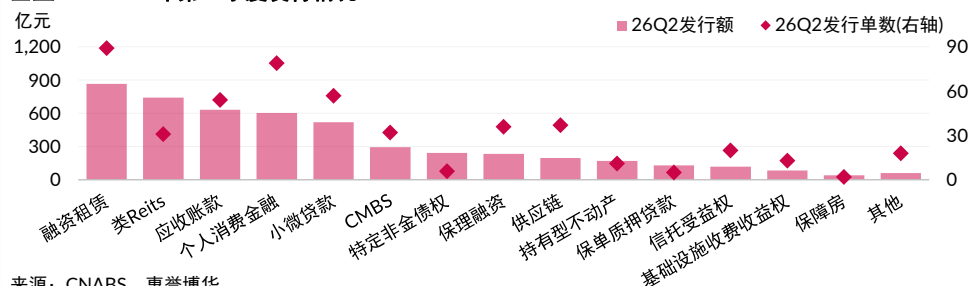
来源: CNABS、惠誉博华

ABN 2026年第二季度发行情况



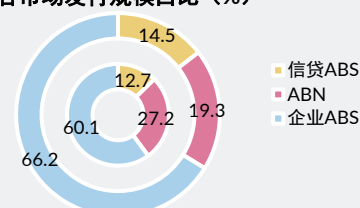
来源: CNABS、惠誉博华

企业ABS 2026年第二季度发行情况



来源: CNABS、惠誉博华

2025/2026年第二季度
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

相关研究

《惠誉博华资产证券化市场运行报告 2026Q1》

《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

郑 飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

媒体联系人

李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

企业 ABS 发行量仍在上行，信贷 ABS 和 ABN 发行量围绕中枢波动：2026 年二季度，资产证券化市场共计发行证券化交易 719 单，发行金额 7,459.8 亿元，金额同比增长 29.2%。三个市场结构占比方面，二季度信贷 ABS 发行金额占比 14.5%，ABN 发行占比 19.3%，企业 ABS 发行占比 66.2%，对应季度发行金额 4,938.6 亿元，为历史新高。

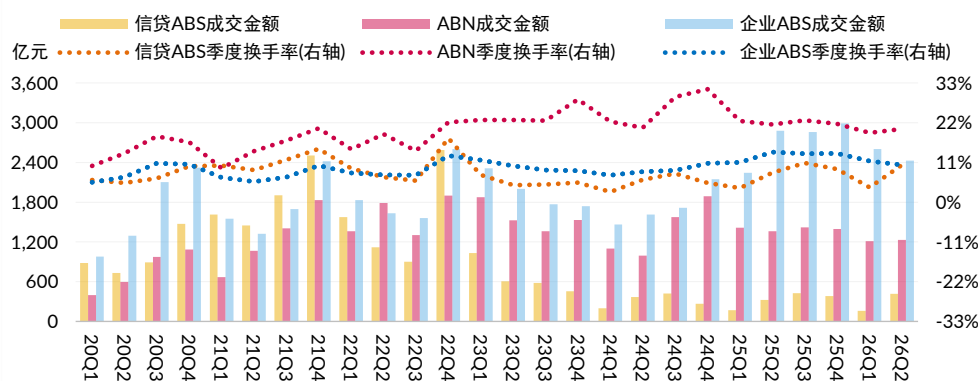
信贷 ABS 发行反弹强劲，消费贷 ABS 年内仍无新发交易：信贷 ABS 二季度发行 86 单，发行金额 1,080.8 亿元，同比分别增长 17.8% 和 47.9%，除消费贷 ABS 和 RMBS 以外，所有产品类型发行规模均有显著增长。具体而言，二季度车贷 ABS 发行 13 单，发行金额 514.7 亿元，发行金额同比增长 89.8%；小微 ABS 发行 3 单，发行金额 230.6 亿元，发行金额同比增长 315.1%；NPAS 发行 70 单，发行规模为 335.6 亿元，发行金额同比增长 34.0%。

ABN 发行同比继续收缩，个人消费金额 ABN 发行同比跌幅扩大：ABN 二季度发行 143 单，发行金额 1,440.4 亿元，同比分别下降 10.6% 和 8.4%。在主要产品类型中，个人消费金融 ABN 虽然仍以 453.1 亿元的发行金额居于首位，但发行金额收缩态势延续，且同比跌幅扩大至 39.8%；与此同时，融资租赁 ABN 发行金额 367.2 亿元，同比增长 265.5%；小微贷款 ABN、应收账款 ABN 和小额贷款 ABN 二季度发行金额均在 120 亿元至 130 亿元之间。这五类交易构成二季度 ABN 发行总金额的 82.7%。

企业 ABS 发行继续上涨，个人消费金融 ABS 发行同比微增：企业 ABS 二季度发行 490 单，发行金额 4,938.6 亿元，同比分别增长 24.4% 和 42.3%。二季度发行量前三位的产品类型分别为融资租赁 ABS、类 Reits 和应收账款 ABS。其中融资租赁 ABS 发行 89 单，发行金额 866.6 亿元，发行金额同比增长 4.9%；类 Reits 和应收账款 ABS 发行金额分别为 742.2 亿元和 631.4 亿元，同比分别上涨 148.5% 和 24.6%。个人消费金融 ABS 二季度 79 单，发行金额 603.7 亿元，发总金额同比上升 1.4%。

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

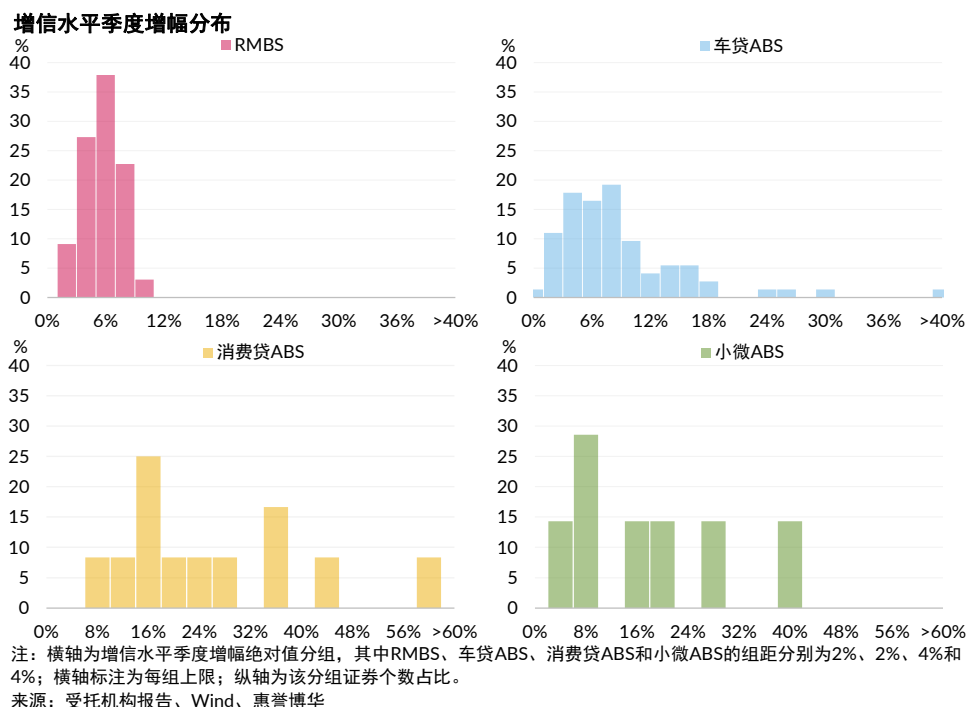
来源：上证债券信息网、深圳证券交易所、Wind、惠誉博华

信贷 ABS 二季度换手率反弹，ABN 和企业 ABS 换手率在最近一年缓慢下行：资产证券化二级市场二季度总成交金额为 4,070.3 亿元，同比下跌 10.9%。其中，信贷 ABS 成交金额为 415.1 亿元，同比环比均增幅显著，二季度平均余额则继续维持平稳，驱动季度换手率反弹至 10.4%。ABN 和企业 ABS 的换手率则继续运行在较窄的区间内。

ABN 二季度成交金额为 1,228.6 亿元，略高于上季度水平，同比则有 9.9% 下跌。二季度平均余额同比跌幅小于成交金额，导致换手率同比下跌 130bps。

企业 ABS 二季度成交金额 2,426.6 亿元，同比及环比均有下跌，而其季度平均余额则自 2024 年二季度以来维持上涨态势，导致二季度换手率同比下跌 360bps。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况



存续信贷 ABS 证券增信水平提升：二季度，RMBS 存续优先级证券 66 只，增信增幅主要集中在 2%-8%，RMBS 产品特征稳定，分布形态与上季度基本无异；车贷 ABS 存续优先级证券 73 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 12 只，均来自 2026 年之前发行的交易，较长的兑付历史使存续样本的季度增信增幅中枢上移；小微 ABS 存续优先级证券 7 只。后两者由于存续的样本证券较少，其季度增信增幅分布相当分散。本季度内存续优先级证券无异常负面波动，其中 2 只优先级证券增信水平下降，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未当月未进行购买。惠誉博华观察到该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 7 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

上交所与深交所同时发布 ABS 挂牌规则修订，新增内容关注机构间 REITs

2026 年 7 月，上交所与深交所分别发布了《上海证券交易所资产支持证券挂牌条件确认规则适用指引第 2 号——大类基础资产（2026 年修订）》（简称《大类基础资产指引》）和《深圳证券交易所资产支持证券挂牌条件审核业务指引第 2 号——审核重点关注事项（2026 年修订）》（简称《审核重点关注事项指引》）。

两家交易所在文件中均新增专门章节明确不动产基础资产通用审核关注要点，以及针对不动产证券化（即机构间 REITs）的特别规定。两份文件一致强调了机构间 REITs 的权益属性，要求此类交易需具备无外部增信、平层结构、无强制回购、主动管理等特征。两份文件也同步对债权类、未来经营收入类、不动产抵押贷款等基础资产审核关注要点进行了完善。

此外，上所在《大类基础资产指引》中还对大类基础资产风险自留豁免要求和防范现金流混同风险要求进行了优化，与深所在《审核重点关注事项指引》中既有的监管口径达成一致。

附录：2026年7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
RMBS			21招银和家4A4	33.9% ↑	1.8%	25长盈3优先_bc	29.2% ↑	4.3%
19杭盈3A2_bc	83.6% ↑	5.0%	21中盈万家2A3	95.9% ↑	7.2%	25长盈4优先_bc	31.9% ↑	3.1%
19和家1A4	74.5% ↑	5.6%	21中盈万家3A3_bc	81.9% ↑	5.9%	26德宝天元1优先_bc	14.6% ↑	0.8%
19和家2A2	73.6% ↑	7.1%	21中盈万家4A2	85.7% ↑	5.8%	26丰耀1优先_bc	10.0% ↓	0.0%
19惠益M10A3	84.7% ↑	6.1%	21中盈万家4A4	85.7% ↑	5.8%	26华联17A_bc	21.5% ↑	3.0%
19惠益M11A3	87.6% ↑	6.4%	22邮元家和1优先	78.0% ↑	6.3%	26吉时代1A1_bc	13.7% ↑	0.6%
19惠益M12A3	84.7% ↑	6.0%	22中盈万家1A4	75.7% ↑	5.5%	26吉时代1A2_bc	13.7% ↑	0.6%
19惠益M9A3	89.6% ↑	6.6%	车贷-ABS			26吉时代2A1_bc	13.0% ↑	0.7%
19兴元2A3	99.8% ↑	7.0%	24德宝天元1优先_bc	32.4% ↑	6.6%	26吉时代2A2_bc	13.0% ↑	0.7%
19邮元家和1优先	95.6% ↑	8.6%	24华联15A	27.5% ↑	1.0%	26瑞泽天驰1优先_bc	43.1% ↑	5.5%
20海元1A2	91.0% ↑	7.7%	24汇聚融4A2_bc	92.9% ↑	25.6%	26瑞泽天驰2优先_bc	38.6% ↑	6.0%
20杭盈3A2	91.7% ↑	6.9%	24吉时代3A2_bc	90.3% ↑	28.9%	26速利银丰1优先_bc	13.7% ↑	0.6%
20杭盈4A2	89.8% ↑	5.8%	24吉时代4优先_bc	95.1% ↑	40.6%	26唯盈1优先_bc	20.4% ↑	2.7%
20浦鑫安居2A3	69.5% ↑	6.7%	24瑞泽天驰2优先_bc	91.5% ↑	14.3%	26欣荣1优先	37.5% ↑	8.7%
20融享2A2	94.3% ↑	7.2%	24瑞泽天驰3优先_bc	89.5% ↑	13.5%	26屹腾1优先	21.2% ↑	4.7%
20兴元1A2	75.2% ↑	5.1%	24速利银丰1优先_bc	33.5% ↑	5.7%	26屹腾2优先	19.8% ↑	6.7%
20邮元家和1优先	99.5% ↑	8.7%	24速利银丰2优先_bc	56.6% ↑	22.7%	26屹腾3优先	23.1% ↑	3.7%
20豫鼎1A2	64.1% ↑	3.6%	24速利银丰3优先_bc	23.7% ↑	3.4%	26盈风1优先	29.9% ↑	17.2%
20招银和家2A2	34.1% ↑	1.7%	24盈风1优先	56.9% ↑	8.2%	26长金1优先	32.1% ↑	15.4%
20招银和家3A2	34.4% ↑	2.0%	24长盈1优先_bc	75.5% ↑	14.5%	26长盈1优先_bc	33.3% ↑	13.8%
20招银和家4A2	41.2% ↑	2.2%	24长盈3优先_bc	74.8% ↑	13.4%	26长盈2优先_bc	13.9% ↓	-6.3%
20招银和家5A2	50.1% ↑	2.8%	24长盈4优先_bc	58.9% ↑	12.0%	消费贷-ABS		
20招银和家6A2	43.8% ↑	2.3%	25德宝天元1优先_bc	14.6% ↑	0.0%	24南银法巴2B	78.5% ↑	12.9%
20招银和家7A2	48.7% ↑	2.4%	25丰耀1优先_bc	31.4% ↑	6.5%	25银联乐惠1优先	43.0% ↑	5.0%
20招银和家8A2	46.5% ↑	2.8%	25丰耀2优先_bc	21.7% ↑	4.3%	25红棉广赢1B	85.3% ↑	35.0%
20招银和家9A2	58.8% ↑	3.3%	25福元1A2_bc	34.3% ↑	7.5%	25南银法巴1A	81.0% ↑	13.7%
20中盈万家1A3	89.7% ↑	6.2%	25华联16A_bc	36.0% ↑	6.7%	25南银法巴1B	61.3% ↑	9.9%
20中盈万家2A3	60.6% ↑	4.7%	25汇聚融1A2_bc	64.3% ↑	9.9%	25宁惠1优先A	74.2% ↑	42.5%
21安鑫1A3	79.4% ↑	5.9%	25汇聚融2A1_bc	47.9% ↑	7.4%	25宁惠1优先B	56.9% ↑	33.1%
21杭盈1A2	99.8% ↑	6.0%	25汇聚融2A2_bc	47.9% ↑	7.4%	25宁惠1优先C	42.4% ↑	25.2%
21杭盈2A2	71.6% ↑	4.0%	25吉时代1A2_bc	45.7% ↑	14.1%	25温兴2优先C	86.6% ↑	57.9%
21惠益M1A2	81.9% ↑	5.7%	25吉时代2A1_bc	22.6% ↑	4.6%	25温兴3优先A	48.7% ↑	20.5%
21惠益M2A2	80.4% ↑	5.3%	25吉时代2A2_bc	22.6% ↑	4.6%	25温兴3优先B	41.1% ↑	17.4%
21惠益M3A2	81.3% ↑	5.6%	25吉时代3A1_bc	20.6% ↑	3.8%	25温兴3优先C	28.9% ↑	12.4%
21惠益M4A2	88.3% ↑	6.6%	25吉时代3A2_bc	20.6% ↑	3.8%	小微-ABS		
21惠益M5A2	63.8% ↑	4.1%	25吉时代3A3_bc	20.6% ↑	3.8%	25飞驰建普3优先_bc	77.6% ↑	24.2%
21交盈1A2	41.6% ↑	3.3%	25吉时代4A1_bc	17.4% ↑	3.0%	25飞驰建普4优先_bc	66.7% ↑	12.5%
21交盈2A2	42.5% ↑	3.2%	25吉时代4A2_bc	17.4% ↑	3.0%	25沪银1优先C	72.0% ↑	36.5%
21京诚1A2	71.0% ↑	5.6%	25吉时代4A3_bc	17.4% ↑	3.0%	25旭越惠诚1优先B	97.9% ↑	16.2%
21龙居安盈1A2	51.0% ↑	4.3%	25瑞泽天驰1优先_bc	63.9% ↑	9.2%	25旭越惠诚1优先C	49.0% ↑	3.6%
21农盈汇富1A3	58.1% ↑	4.7%	25瑞泽天驰2优先_bc	59.2% ↑	6.3%	26飞驰建普1优先_bc	28.3% ↑	5.5%
21农盈汇富2A3	61.0% ↑	5.2%	25瑞泽天驰3A_bc	65.8% ↑	8.0%	26飞驰建普2优先_bc	27.8% ↑	5.1%
21农盈汇富3A3	60.6% ↑	5.1%	25瑞泽天驰3B_bc	55.0% ↑	6.8%			
21浦鑫安居1A2	60.3% ↑	3.7%	25盛世融迪1优先_bc	30.4% ↑	8.7%			
21浦鑫安居2A2	52.8% ↑	3.1%	25速利银丰1优先_bc	19.9% ↑	2.1%			
21浦鑫安居2A3	52.8% ↑	3.1%	25唯盈1A2_bc	49.4% ↑	11.8%			
21融享1A2	55.0% ↑	4.2%	25唯盈2A1_bc	25.9% ↑	5.0%			
21鑫宁1优先	81.5% ↑	6.7%	25唯盈2A2_bc	25.9% ↑	5.0%			
21兴渝1A2	85.3% ↑	4.7%	25欣荣1优先	60.6% ↑	16.6%			
21兴元1A3	57.2% ↑	4.0%	25屹腾1优先	48.9% ↑	10.9%			
21兴元2A3	49.6% ↑	3.2%	25屹腾2优先	50.8% ↑	9.0%			
21旭越1A2	78.5% ↑	4.0%	25屹腾3优先	29.3% ↑	5.9%			
21邮元家和1优先	75.0% ↑	5.9%	25屹腾4优先	26.5% ↑	5.6%			
21邮元家和2优先_bc	62.9% ↑	3.8%	25盈风1优先	45.1% ↑	6.9%			
21招银和家1A3	50.3% ↑	2.5%	25盈风2优先	32.1% ↑	3.5%			
21招银和家1A4	50.3% ↑	2.5%	25长金1优先	60.4% ↑	8.6%			
21招银和家2A3	38.7% ↑	2.1%	25长金2优先	45.2% ↑	12.1%			
21招银和家3A3	33.6% ↑	2.0%	25长金3优先	32.4% ↑	7.5%			
21招银和家4A2	33.9% ↑	1.8%	25长盈1优先_bc	39.1% ↑	6.5%			
21招银和家4A3	33.9% ↑	1.8%	25长盈2优先_bc	34.1% ↑	6.8%			

来源：受托机构报告、Wind、惠誉博华

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 证券 2026 年 7 月底增信水平 - 证券 2025 年 4 月底增信水平。各期增信水平的计算分别采用截至 2026 年 7 月末及 2026 年 4 月末最新一期受托机构报告所披露数据；若首个支付日在 2026 年 4 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二季度增信水平。
- 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。