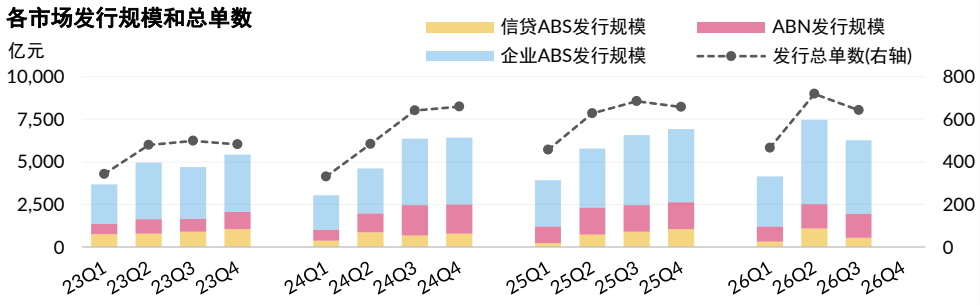
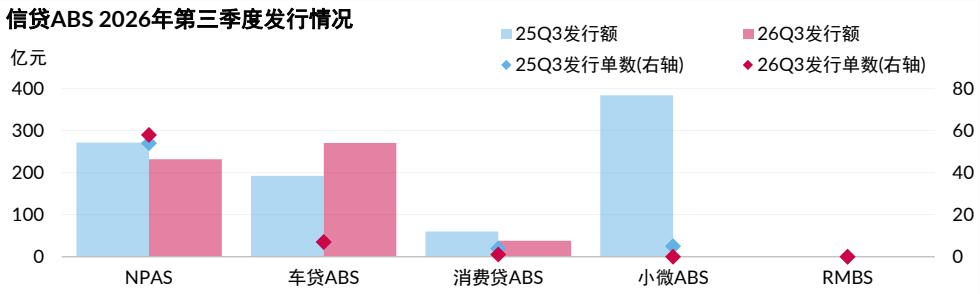
资产证券化市场运行报告

2026 年第 3 季度

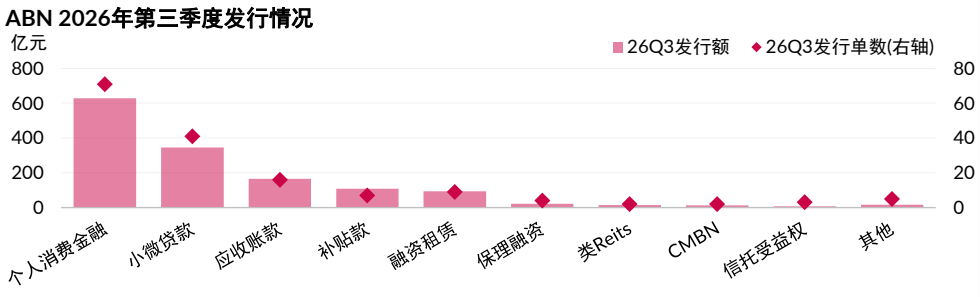
市场发行情况



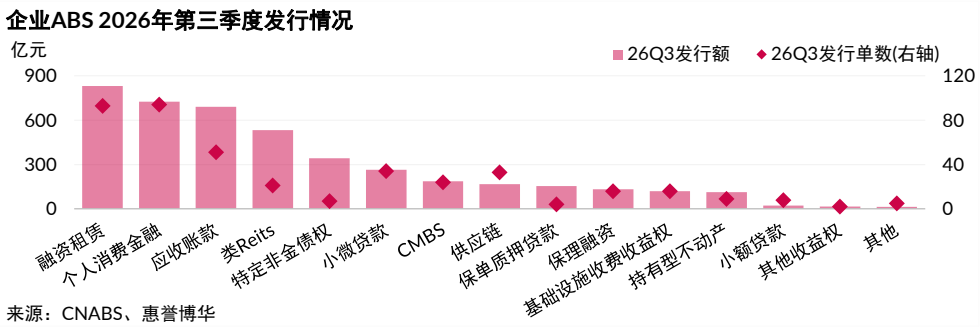
来源：CNABS、惠誉博华



来源：CNABS、惠誉博华

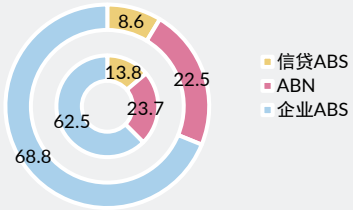


来源：CNABS、惠誉博华



来源：CNABS、惠誉博华

2025/2026年第三季度
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2026Q2》

《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

王　欢
+8610 5663 3812
huan.wang@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，发行占比稳步扩大：2026 年三季度，资产证券化市场共计发行证券化交易 643 单，发行金额 6,259.5 亿元，单数与金额同比均有明显下降，但从结构上看企业 ABS 发行走势与其他两个市场明显不同。发行占比方面，三季度仅企业 ABS 发行量实现同比增长，因此发行占比同比继续扩大，增至 68.8%，其次是 ABN 发行占比 22.5%，三季度信贷 ABS 发行金额占比仅 8.6%。

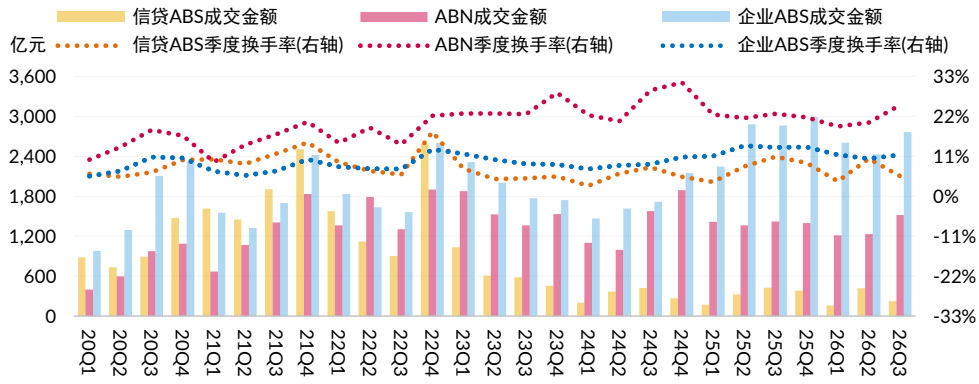
信贷 ABS 发行量同比大跌，消费贷 ABS 迎来年内首单发行：信贷 ABS 三季度发行 66 单，发行金额 540.3 亿元，同比分别下降 5.7%和 40.4%。本年度消费贷 ABS 的发行在三季度启动，除车贷 ABS 外其他类型产品发行均停滞或同比下跌。具体而言，三季度车贷 ABS 发行 7 单，发行金额 270.8 亿元，发行金额同比增长 40.9%；消费贷 ABS 发行 1 单，发行金额 37.9 亿元，发行金额同比增下降 36.9%；NPAS 发行 58 单，发行规模为 231.6 亿元，发行金额同比下降 14.6%；小微 ABS 与 RMBS 本季度无新增交易。

ABN 发行量同比继续收缩，个人消费金额 ABN 发行量止跌回升：ABN 三季度发行 160 单，发行金额 1,409.7 亿元，同比分别下降 10.1%和 9.4%。在主要产品类型中，个人消费金融 ABN 虽然仍以 629.0 亿元的发行金额居于首位，且发行量同比下跌态势终止，发行金额同比增长 11.3%；其次是小微贷款 ABN，本季度发行量达到 345.0 亿元，环比增长显著；随后是应收账款 ABN、补贴款 ABN 和融资租赁，三季度发行金额分别为 165.0 亿元、108.8 亿元和 93.0 亿元。这五类交易构成三季度 ABN 发行总金额的 95.1%。

企业 ABS 发行量同比增幅回落，个人消费金融 ABS 发行量位列第二：企业 ABS 三季度发行 417 单，发行金额 4,309.6 亿元，金额同比上涨 5.1%。三季度发行量前三位的产品类型分别为融资租赁 ABS、个人消费金融 ABS 和应收账款 ABS。其中融资租赁 ABS 发行 93 单，发行金额 830.5 亿元，发行金额同比增长 18.7%；个人消费金融 ABS 发行 94 单，发行金额 725.1 亿元，发行金额同比增长 8.8%，环比增长 20.1%；应收账款 ABS 发行 51 单，发行金额 689.5 亿元，发行金额同比上涨 10.0%。

市场交易情况

资产证券化产品二级市场成交情况

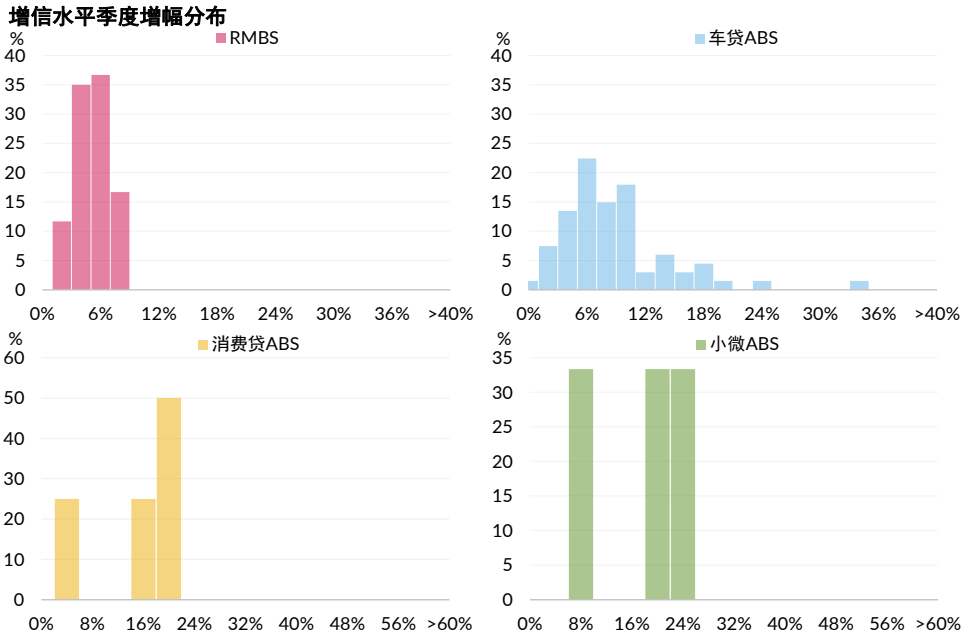


注：季度换手率 = 季度成交金额 / 季度平均余额
来源：上证债券信息网、深圳证券交易所、Wind、惠誉博华

近年换手率运行较平稳，三个市场换手率的差异相对稳定：资产证券化二级市场三季度总成交金额为 4,501.1 亿元，其中信贷 ABS 成交金额同比环比降幅均超过 40%；季度平均余额方面，企业 ABS 仍在上涨通道中，其余两个市场则在近两年相对平稳。

具体而言，信贷 ABS 成交金额为 220.6 亿元，环比降幅 46.9%，季度换手率随之下行至 5.5%；ABN 三季度成交金额为 1,516.1 亿元，环比上升 23.4%，驱动换手率升至 25.0%；企业 ABS 三季度成金额 2,764.4 亿元，环比上升 13.9%，同时其平均余额有小幅增长，换手率增至 11.4%。

存续信贷 ABS 增信水平变化情况



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、Wind、惠誉博华

存续信贷 ABS 证券增信水平提升：三季度，RMBS 存续优先级证券 60 只，增信增幅主要集中在 4%-8%，RMBS 产品特征稳定，由于目前仍无新增交易，因此其增信季度增幅分布处在缓慢右移的过程中；车贷 ABS 存续优先级证券 67 只，较上季度减少 6 只，其季度增信增幅分布范围较广，主要分布于 10%以内的区间；消费贷 ABS 和小微 ABS 存续的优先级证券分别为 4 只和 3 只，由于样本较少，两者的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，以及持续购买期内未偿本金余额与持续购买金额的记录口径差异。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 10 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

《不良贷款资产支持证券信息披露指引》迎来系统性修订，注册环节的信息披露将纳入体系

2026 年 10 月，交易商协会针对《不良贷款资产支持证券信息披露指引（2026 版）》（简称《征求意见稿》）及配套表格体系，面向市场成员征求意见。

《征求意见稿》在结构层面最大的变化是引入“注册环节信息披露”的新章节，将部分目前由发行说明书承担的披露工作前置到注册环节，并规定在注册环节已披露的信息，若无变化则发行环节可免于披露。值得注意的是，与注册报告配套的表格体系中，包含专门披露不良贷款处置情况的表格，以披露发起机构近五年及最近一期通过现金回收、贷款升级、贷款核销、批量转出、以物抵债以及其他方式实现的不良贷款本金回收情况。这些数据将为参与机构衡量贷款服务机构的服务能力，及其不良贷款催收业务的运行情况提供宝贵的参考数据。

此外，《征求意见稿》还要求不论支付频率，交易至少每季度披露一次受托报告；同时，在与受托报告配套的表格体系中引入了多张表格反映资产池当前表现情况，如贷款处置状态、处置中贷款的抵（质）押物城市分布和变现状态分布等。这些举措将提升受托报告的时效性和信息密度，便于投资者和相关参与机构更好掌握交易运行情况。

附录：2026年10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			22中盈万家1A4	80.8%	5.1%	26欣荣1优先	28.8%	-8.8%
19杭盈3A2_bc	87.3%	3.7%	**车贷ABS**			26屹腾1优先	25.8%	4.6%
19和家1A4	80.1%	5.6%	24德宝天元1优先_bc	40.0%	7.6%	26屹腾2优先	24.0%	4.2%
19和家2A2	78.2%	4.7%	24华驭15A	28.7%	1.2%	26屹腾3优先	26.4%	3.2%
19惠益M10A3	91.1%	6.5%	24速利银丰1优先_bc	40.8%	7.3%	26盈风1优先	33.8%	3.9%
19惠益M11A3	94.0%	6.4%	24速利银丰3优先_bc	28.3%	4.6%	26长金1优先	40.6%	8.5%
19惠益M12A3	90.7%	5.9%	24盈风1优先	65.8%	8.9%	26长金2优先	44.3%	13.6%
19惠益M9A3	96.0%	6.4%	24长盈1优先_bc	93.8%	18.4%	26长盈1优先_bc	25.0%	3.1%
20海元1A2	98.0%	7.0%	24长盈3优先_bc	92.0%	17.2%	26长盈2优先_bc	23.0%	9.2%
20杭盈3A2	96.3%	4.5%	24长盈4优先_bc	72.3%	13.4%	**消费贷ABS**		
20杭盈4A2	94.3%	4.5%	25德宝天元1优先_bc	14.6%	0.0%	24南银法巴2B	96.0%	17.6%
20浦鑫安居2A3	76.8%	7.3%	25丰耀1优先_bc	39.8%	8.4%	25杭联乐惠1优先	44.6%	1.6%
20兴元1A2	80.1%	5.0%	25丰耀2优先_bc	26.7%	5.0%	25南银法巴1A	98.2%	17.2%
20豫鼎1A2	67.6%	3.5%	25福元1A2_bc	43.6%	9.3%	25南银法巴1B	73.4%	12.1%
20招银和家2A2	36.0%	1.9%	25华驭16A_bc	44.6%	8.6%	**小微ABS**		
20招银和家3A2	36.2%	1.8%	25汇聚融1A2_bc	76.8%	12.4%	25旭越惠诚1优先C	55.6%	6.6%
20招银和家4A2	43.1%	2.0%	25汇聚融2A2_bc	56.6%	8.7%	26飞驰建普1优先_bc	47.2%	19.0%
20招银和家5A2	52.9%	2.8%	25吉时代1A2_bc	78.1%	32.4%	26飞驰建普2优先_bc	48.4%	20.5%
20招银和家6A2	46.0%	2.3%	25吉时代2A1_bc	29.8%	7.3%			
20招银和家7A2	51.5%	2.8%	25吉时代2A2_bc	29.8%	7.3%			
20招银和家8A2	49.2%	2.7%	25吉时代3A1_bc	26.0%	5.3%			
20招银和家9A2	62.3%	3.5%	25吉时代3A2_bc	26.0%	5.3%			
20中盈万家1A3	95.8%	6.1%	25吉时代3A3_bc	26.0%	5.3%			
20中盈万家2A3	65.5%	4.8%	25吉时代4A1_bc	21.5%	4.1%			
21安鑫1A3	84.2%	4.9%	25吉时代4A2_bc	21.5%	4.1%			
21杭盈2A2	74.3%	2.8%	25吉时代4A3_bc	21.5%	4.1%			
21惠益M1A2	87.9%	6.1%	25瑞泽天驰1优先_bc	75.1%	11.2%			
21惠益M2A2	86.2%	5.8%	25瑞泽天驰2优先_bc	66.2%	7.1%			
21惠益M3A2	86.7%	5.5%	25瑞泽天驰3A_bc	75.0%	9.1%			
21惠益M4A2	94.4%	6.0%	25瑞泽天驰3B_bc	62.9%	7.9%			
21惠益M5A2	68.0%	4.2%	25盛世融迪1优先_bc	44.6%	14.2%			
21交盈1A2	45.0%	3.4%	25速利银丰1优先_bc	23.6%	3.7%			
21交盈2A2	46.1%	3.6%	25唯盈1A2_bc	66.3%	16.9%			
21京诚1A2	77.2%	6.2%	25唯盈2A2_bc	32.2%	6.3%			
21龙居安盈1A2	54.7%	3.7%	25欣荣1优先	83.2%	22.6%			
21农盈汇寓1A3	62.9%	4.8%	25屹腾1优先	63.7%	14.8%			
21农盈汇寓2A3	66.3%	5.2%	25屹腾2优先	63.6%	12.8%			
21农盈汇寓3A3	65.6%	5.1%	25屹腾3优先	36.7%	7.3%			
21浦鑫安居1A2	64.0%	3.7%	25屹腾4优先	34.2%	7.8%			
21浦鑫安居2A2	55.9%	3.2%	25盈风1优先	54.6%	9.5%			
21浦鑫安居2A3	55.9%	3.2%	25盈风2优先	36.4%	4.3%			
21融享1A2	59.0%	4.0%	25长金1优先	71.8%	11.5%			
21鑫宁1优先	86.7%	5.2%	25长金2优先	62.8%	17.6%			
21兴渝1A2	90.0%	4.7%	25长金3优先	41.8%	9.4%			
21兴元1A3	61.0%	3.8%	25长盈1优先_bc	47.2%	8.1%			
21兴元2A3	52.7%	3.1%	25长盈2优先_bc	43.7%	9.6%			
21旭越1A2	84.0%	5.6%	25长盈3优先_bc	34.5%	5.3%			
21邮元家和1优先	80.6%	5.7%	25长盈4优先_bc	35.9%	4.0%			
21邮元家和2优先_bc	66.4%	3.5%	26德宝天元1优先_bc	14.6%	0.0%			
21招银和家1A3	52.8%	2.5%	26丰耀1优先_bc	14.7%	4.7%			
21招银和家1A4	52.8%	2.5%	26华驭17A_bc	25.2%	3.7%			
21招银和家2A3	40.8%	2.1%	26吉时代1A1_bc	15.8%	2.1%			
21招银和家3A3	35.3%	1.7%	26吉时代1A2_bc	15.8%	2.1%			
21招银和家4A2	35.6%	1.7%	26吉时代2A1_bc	13.8%	0.9%			
21招银和家4A3	35.6%	1.7%	26吉时代2A2_bc	13.8%	0.9%			
21招银和家4A4	35.6%	1.7%	26瑞泽天驰1优先_bc	49.3%	6.2%			
21中盈万家3A3_bc	87.8%	5.9%	26瑞泽天驰2优先_bc	44.4%	5.8%			
21中盈万家4A2	90.8%	5.1%	26盛世融迪1优先_bc	18.0%	5.7%			
21中盈万家4A4	90.8%	5.1%	26速利银丰1优先_bc	14.1%	0.4%			
22邮元家和1优先	84.3%	6.3%	26唯盈1优先_bc	23.5%	3.1%			

来源：受托机构报告、Wind、惠誉博华

注：

- 增信水平（CE）变化值 = 惠誉博华在本报告中披露的证券增信水平 - 惠誉博华在上期报告中披露的证券增信水平。增信水平的计算分别采用截至对应月末最新一期受托机构报告所披露的数据；对于本报告期内首次披露受托报告的新增样本证券，采用其发行时的增信水平作为上期数据。
- 增信水平 $= 1 - \frac{\text{优先/劣后顺序等同或优先于该证券的证券本金余额}}{\text{资产池未偿本金余额+ 流动性储备账户余额- 逾期 90 天以上资产本金余额}}$
- 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。