银行间市场 NPAS 指数

2026 年第 3 季度

概览

	26Q3	26Q2	26Q1
房贷 NPAS			
样本初始资产规模（亿元）	929.2	3554.5	3686.3
当期回收景气度	84.6	75.9	73.7
累计回收景气度	84.1	80.8	83.0
信用卡 NPAS			
样本初始资产规模（亿元）	4761.0	5813.2	5495.3
当期回收景气度	68.7	75.0	75.7
累计回收景气度	67.7	69.9	69.7
信用消费贷 NPAS			
样本初始资产规模（亿元）	266.2	318.1	321.2
当期回收景气度	73.4	86.0	82.1
累计回收景气度	67.7	69.6	68.7
小微 NPAS：信用类			
样本初始资产规模（亿元）	399.2	424.3	416.1
当期回收景气度	70.6	66.5	82.2
累计回收景气度	72.8	74.2	78.8
小微 NPAS：房产抵押类			
样本初始资产规模（亿元）	718.8	1612.3	1363.1
当期回收景气度	74.8	88.0	85.0
累计回收景气度	83.2	101.2	100.6

来源：Wind、惠誉博华

惠誉博华基于银行间市场 NPAS 交易的回收表现数据，开发了不同类型 NPAS 交易的回收景气度指数，以反映当期市场回收情况较历史同期的相对水平。当期回收景气度或累计回收景气度高于 100，意味着相应指标的样本表现均值高于截至报告期历史所有样本在相同回收期的加权平均水平；反之则指标表现不及历史加权平均。

回收景气度指数的编制一定程度上受到交易信息披露频率和披露时点的影响，部分交易在指数编制时相应收款期的信息将于下期受托报告中披露，导致部分月份编制指数采用的样本数量低于实际存续交易数量。因此本季度报告中各类交易最近一个季度的指数曲线可能缺乏代表性。惠誉博华将持续收集交易信息及数据并在下期报告中更新，届时相应时段的指数表现将更具参考性。

指标计算方法请参考附录 1，更多关于惠誉博华银行间市场 NPAS 指数的信息请见后文，可参考的季度末指数样本请见附录 2。

通过点击或扫描上方二维码，您可以：

- 点击并查看银行间市场三类产品的逾期率指数：RMBS、车贷 ABS 和消费贷 ABS；
- 点击并查看银行间市场两类产品的 CPR 指数：RMBS 和车贷 ABS；
- 点击并查看银行间市场 NPAS 回收率指数；
- 获取指数报告尚未发布的最新数据；
- 查看指数报告未显示的早期数据；
- 以表格形式浏览所有数据；
- 交互式选择具体的数据点或数据区间。

相关研究

《惠誉博华银行间市场 NPAS 指数报告 2026Q2》
《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

联系人

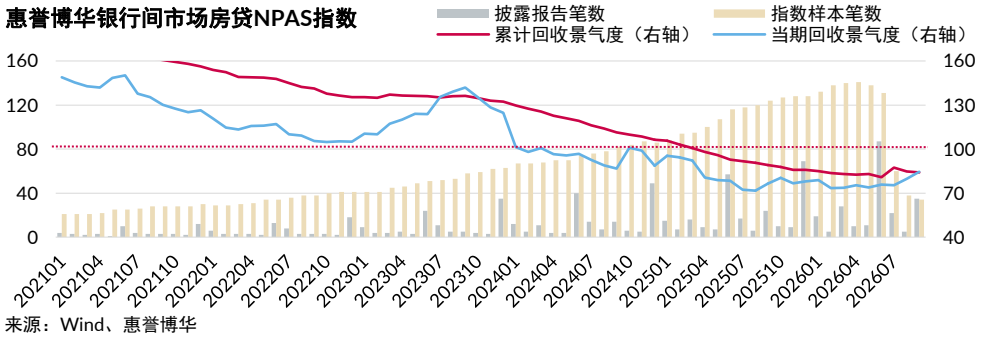
郑　飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

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

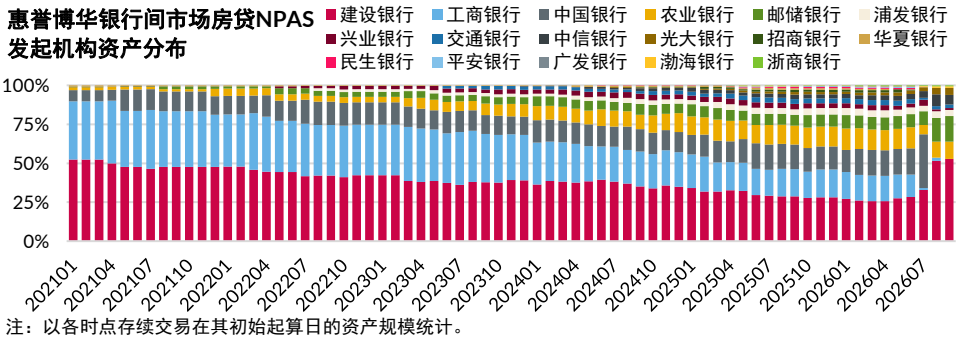
媒体联系人

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

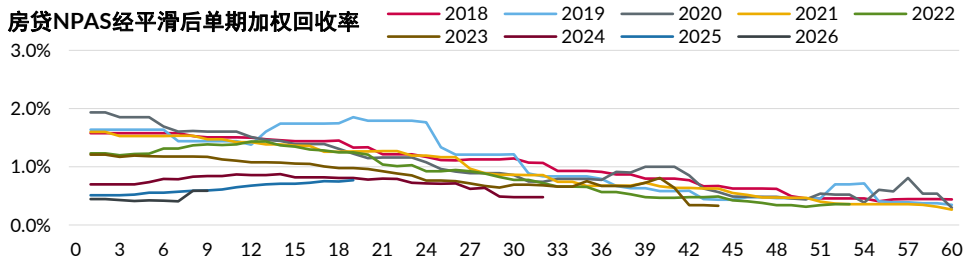
房贷 NPAS



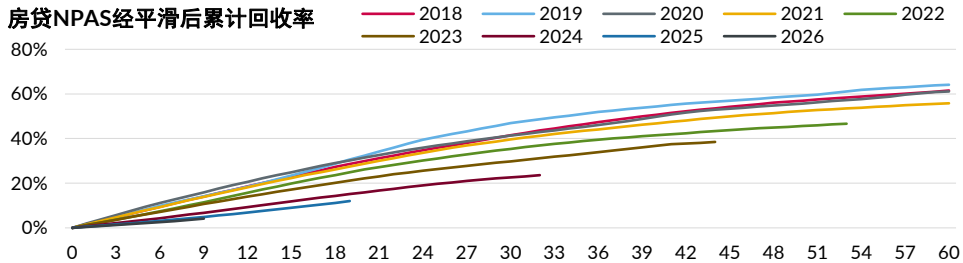
来源：Wind、惠誉博华



注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。
来源：Wind、惠誉博华



注：按初始起算日年份统计。
来源：Wind、惠誉博华

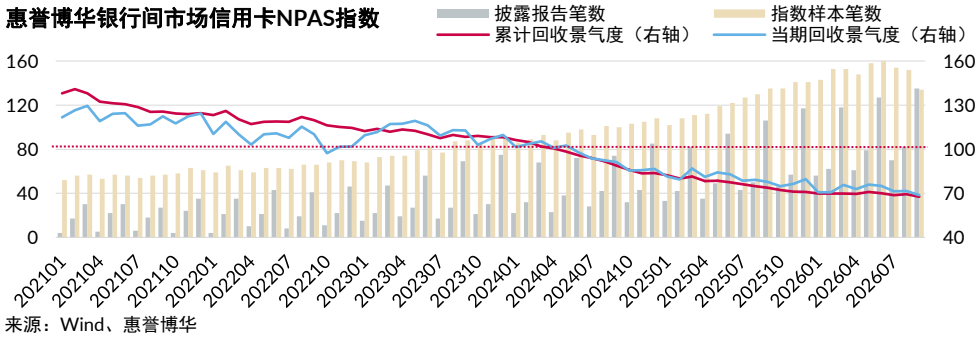


注：按初始起算日年份统计。
来源：Wind、惠誉博华

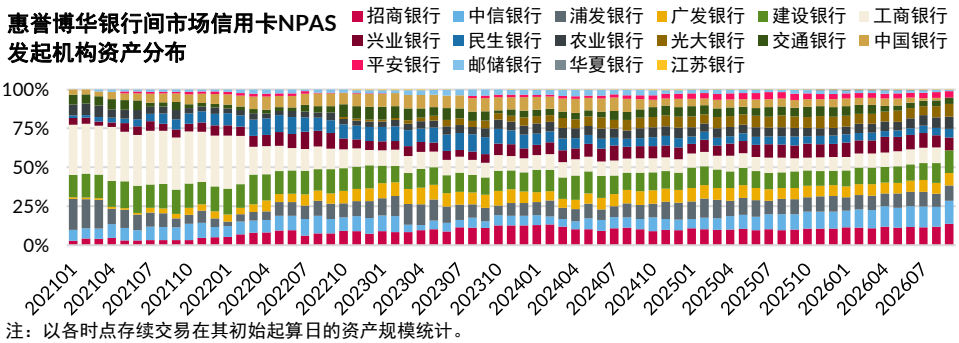
回收率指数：2026 年前 9 个月，国内住房交易市场呈现总量筑底、结构换轨。新建商品住宅销售面积与销售额同比降幅均达两位数，二手房成交逆势增长、占比过半；截至 9 月，价格端边际改善最为清晰，降幅全面收窄、一线城市率先企稳，但全国多数城市房价仍在下跌，修复仅集中于少数核心城市。前 9 个月，房贷 NPAS 指数走势相对平稳，曲线连续下探趋势继续改善。

各年度回收率：累计回收率自 2020 年起逐年下降，2024 年跌幅最深，2024-2026 年累计回收水平趋近，恶化态势趋于钝化。单期加权回收率整体呈现前高后低形态，后期受抵押物集中处置影响仍可能现局部高峰。2024-2026 年的单期回收率呈现前期偏低，但斜率转平形态，这主要是受房产处置周期拉长下的回款后移影响。

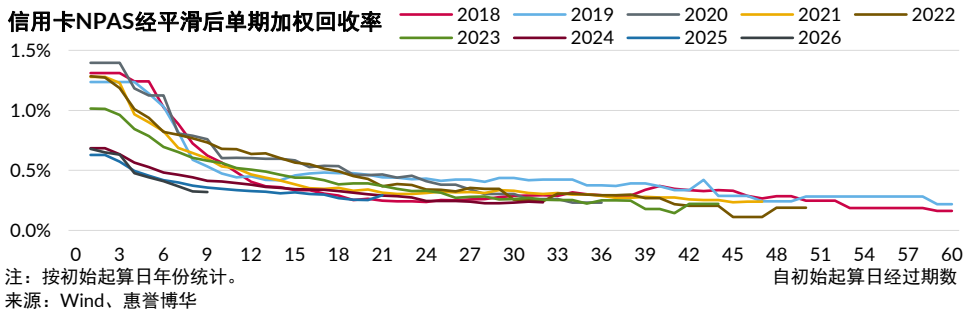
信用卡 NPAS



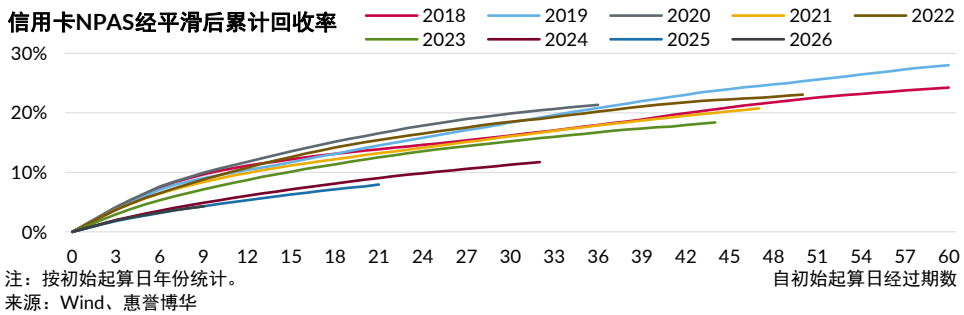
来源：Wind、惠誉博华



注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。
来源：Wind、惠誉博华



注：按初始起算日年份统计。
来源：Wind、惠誉博华



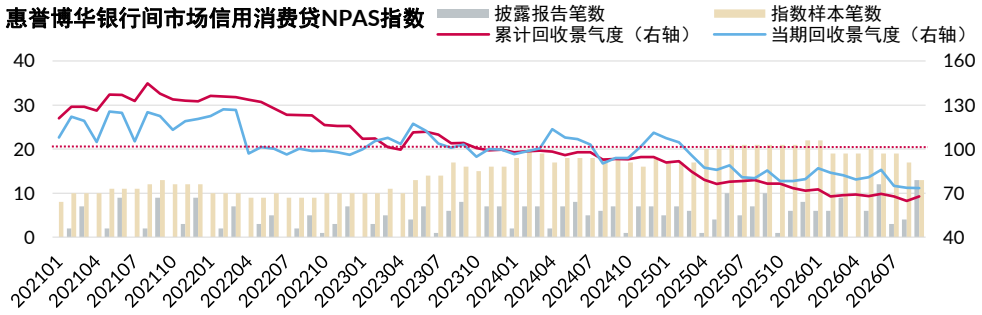
注：按初始起算日年份统计。
来源：Wind、惠誉博华

回收率指数：信用卡 NPAS 指数样本丰富程度较其他类型更高，并且样本数量保持增长。2022 年以来，发起机构较为均匀地分布于十余家商业银行，指数样本的多样性和代表性维持高水平。自 2024 年以来，当期回收景气度与累计回收景气度持续在 100 以下运行，并持续呈下行态势，但近期数月环比降幅逐月收窄。

各年度回收率：信用卡 NPAS 单期加权回收率自初始起算日后整体呈单调递减形态，这一特征稳定体现出信用卡的纯信用属性对回收水平的影响规律。累计回收率方面，2024 年及之后的回收率曲线较之前年份下了一个台阶，与同期房贷 NPAS 的演化形态一致。

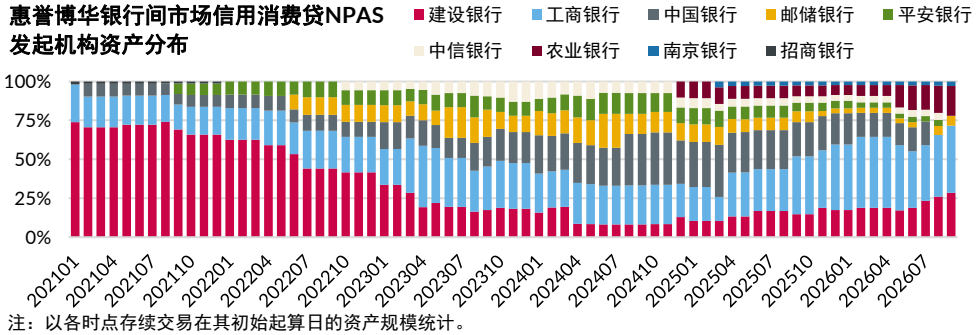
信用消费贷 NPAS

惠誉博华银行间市场信用消费贷NPAS指数



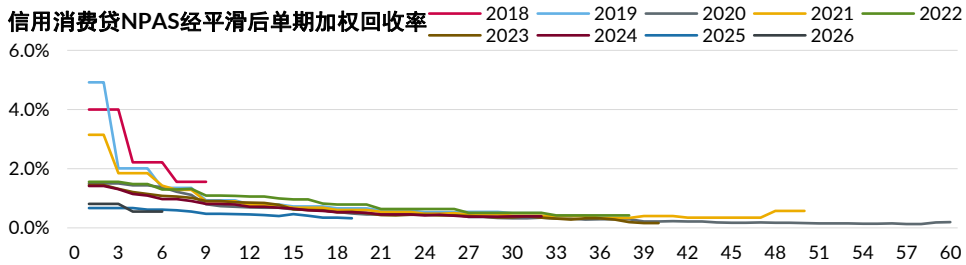
来源：Wind、惠誉博华

惠誉博华银行间市场信用消费贷NPAS发起机构资产分布



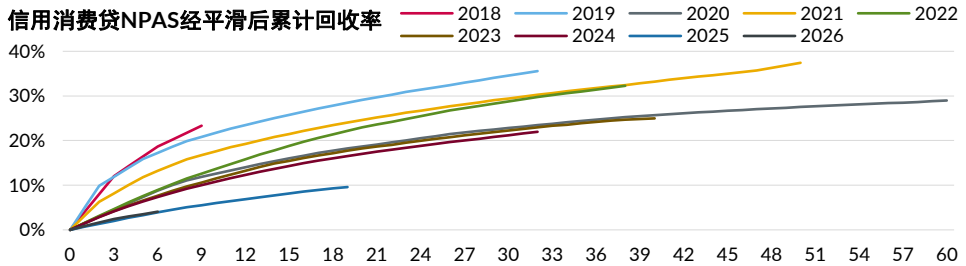
注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。
来源：Wind、惠誉博华

信用消费贷NPAS经平滑后单期加权回收率



注：按初始起算日年份统计。
自初始起算日经过期数
来源：Wind、惠誉博华

信用消费贷NPAS经平滑后累计回收率

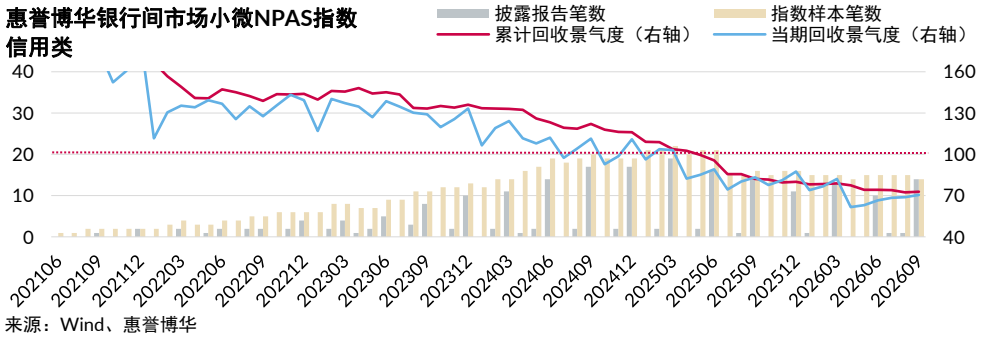


注：按初始起算日年份统计。
自初始起算日经过期数
来源：Wind、惠誉博华

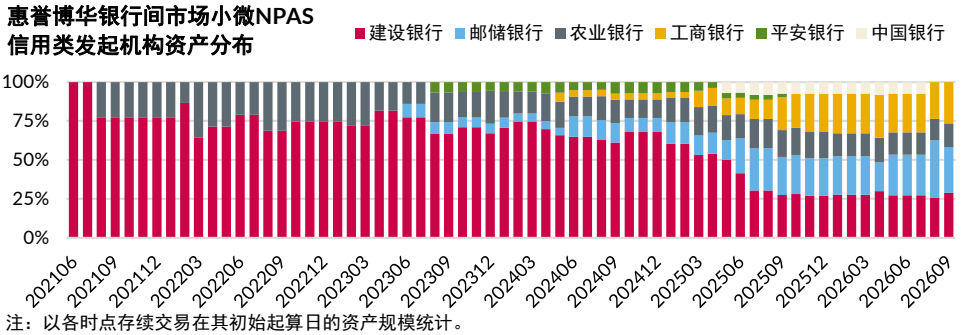
回收率指数：消费贷 NPAS 指数样本量相对较少，早期交易主要来自少数国有大型商业银行，但近年来随着参与的发起机构持续增加，样本逐渐丰富。2023 下半年以来，信用消费贷 NPAS 当期及累计回收景气度持续低于 100，2026 年前 9 个月回收景气度跌势趋缓。

各年度回收率：信用消费贷 NPAS 与信用卡 NPAS 类似，其单期加权回收率形态也呈现为自初始起算日后开始递减。综合累计回收率与单期加权回收率表现，2025 年发行交易的回收表现较 2024 年恶化显著，但 2026 年回收表现与 2025 年高度趋同。

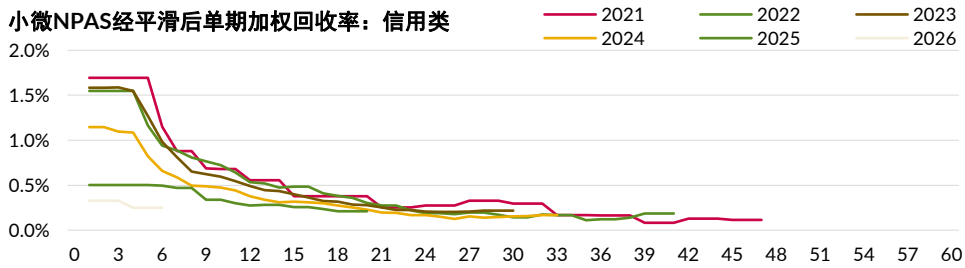
小微 NPAS：信用类



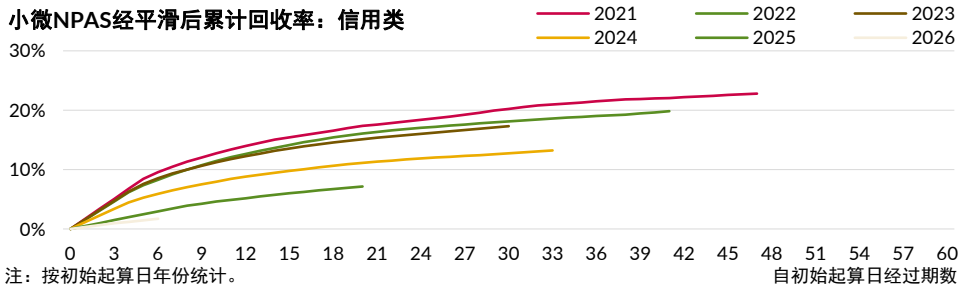
来源：Wind、惠誉博华



注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。
来源：Wind、惠誉博华



注：按初始起算日年份统计。
来源：Wind、惠誉博华



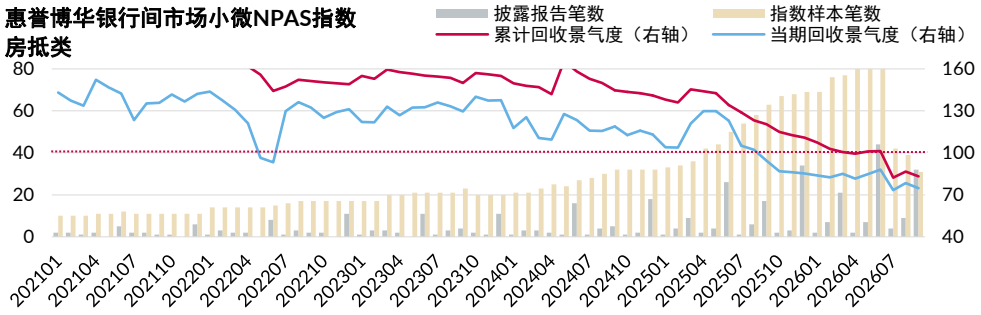
注：按初始起算日年份统计。
来源：Wind、惠誉博华

回收率指数：信用类小微 NPAS 交易发行始于 2021 年，相较于其他资产类别指数样本量较少，且发起机构的集中度较高，时间跨度也有限。自 2025 年起，信用类小微 NPAS 回收景气度一直处于 100 以下，2026 年前 9 个月的回收景气度仍处于波动下行行情。

各年度回收率：信用类小微 NPAS 与信用卡 NPAS 的整体回收水平相近，单期加权回收率的单调递减形态也与信用卡 NPAS 相似。2024 年和 2025 年发行的信用类小微 NPAS 交易，累计违约率均出现了台阶式下移，且 2026 年下行趋势依然，但降幅有所收窄。需要注意的是上述数据表现均会受到交易样本量较小的制约。

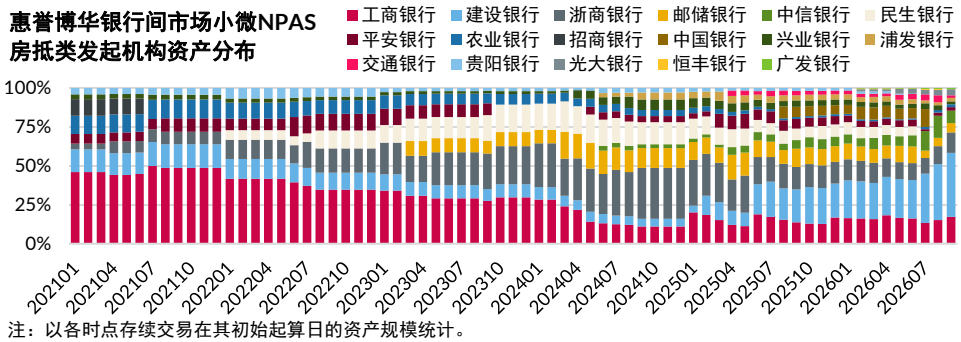
小微 NPAS：房产抵押类

惠誉博华银行间市场小微NPAS指数
房抵类



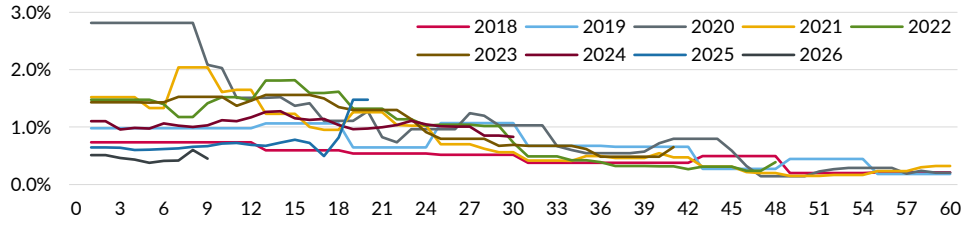
来源：Wind、惠誉博华

惠誉博华银行间市场小微NPAS
房抵类发起机构资产分布



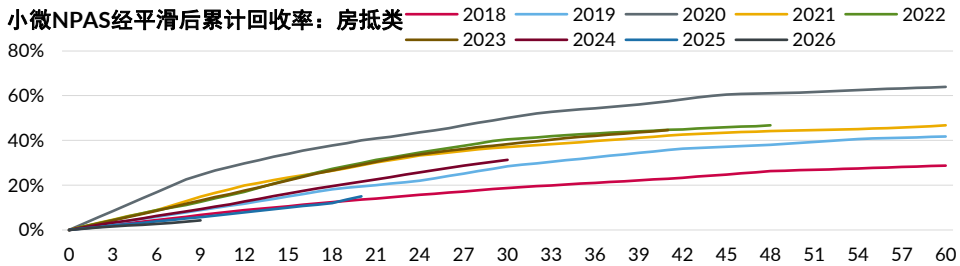
注：以各时点存续交易在其初始起算日的资产规模统计。
来源：Wind、惠誉博华

小微NPAS经平滑后单期加权回收率：房抵类



注：按初始起算日年份统计。
自初始起算日经过期数
来源：Wind、惠誉博华

小微NPAS经平滑后累计回收率：房抵类



注：按初始起算日年份统计。
自初始起算日经过期数
来源：Wind、惠誉博华

回收率指数：房产抵押类小微 NPAS 的当期回收景气度在 2025 年逐渐下行至 100 以下，之后拖累累计回收景气度也跌落至 100 下方。2026 年三季度，房产抵押类小微 NPAS 当期回收景气度波动下行，累计回收景气度也随之下探。

各年度回收率：房产抵押类小微 NPAS 的单期回收率走势形态大致与房贷 NPAS 接近。与其他类型不同，房产抵押类小微 NPAS 的累计回收率没有清晰的逐年下降趋势，这可能与各年份样本的基础资产抵押比例以及抵押房产类型之间存在差异有关。2026 年前 9 个月，当年新发行交易的当期和累计回收表现均弱于 2025 年同期。

附录 1：指数编制方法

惠誉博华收集银行间债券市场发行的房贷、信用卡、信用消费贷和小微 NPAS 的交易回收表现，并编制回收景气度指数，以反映任意自然年月，各类别 NPAS 整体回收表现与截至报告期末所有样本在同一回收期的历史平均水平的差异。但如果惠誉博华认为某交易的基础资产特征或受托报告数据披露口径与其余样本差异很大，或者惠誉博华认为该交易不具有市场代表性时，将不会选取该交易作为指数样本。

具体而言，各类 NPAS 的回收景气度指数编制方式如下：

- 任意月份的指数样本为，银行间债券市场发行的、收款期末在该月份的、截至指数发布时惠誉博华收集到相关数据的该类别 NPAS 交易；
- 对于样本 i，按以下方式计算其各回收期的单期回收率：

$$r_i(n) = \frac{\text{回收期 } n \text{ 所在的收款期回收金额}}{\text{该收款期持续期数} \times \text{样本 } i \text{ 在初始起算日基础资产未偿本息（费）余额}}$$

  其中，n 是初始起算日之后所经历的回收期数。由于上述计算方法将一个收款期内的总回收款平均分配至期间各回收期，因此对回收率的样本取值天然具有平滑作用；

- 按以下方式计算该类别 NPAS 各回收期的加权平均单期回收率 $\overline{r(n)}$：

$$\overline{r(n)} = \sum_i r_i(n) \times w_i$$

  其中，w_i 是以样本 i 在初始起算日基础资产未偿本息（费）余额计算的权重。若任意回收期上样本量少于 3 支，则不计算该期的加权平均单期回收率。相应地，指数样本在该回收期的表现也将由于缺乏比较基准而不参与指数计算；

  另一方面，$\overline{r(n)}$ 曲线也可视为本报告正文中，各年度经平滑后单期加权回收率的均值；

- 按以下方式计算样本 i 在自然年月 t 的相对回收表现：
  - 对于当期回收景气度而言：

$$R_i(t) = \frac{r_i(n_{i,t})}{\overline{r(n_{i,t})}}$$

  - 对于累计回收景气度而言：

$$R^{cum}{}_i(t) = \frac{\sum_0^t r_i(n_{i,t})}{\sum_0^t \overline{r(n_{i,t})}}$$

    其中，$n_{i,t}$ 是样本 i 在自然年月 t 所处的回收期；

- 任意自然年月 t 的回收景气度为，当月各样本经平滑后单期加权回收率的均值，即：
  - 对于当期回收景气度而言：

$$index(t) = \frac{\sum_i R_i(t)}{R_i(t)\text{的样本个数}} \times 100$$

  - 对于累计回收景气度而言：

$$index(t) = \frac{\sum_i R^{cum}{}_i(t)}{R^{cum}{}_i(t) \text{ 的样本个数}} \times 100$$

由于 $\overline{r(n)}$ 受新增样本及新增回收表现的影响，因此每次更新将使指数的历史水平出现轻微迁移，但这一改变不影响指数对各时点回收相对表现的反映。

上述指标天然经过平滑，但仍在一定程度上受到交易信息披露频率的影响，尤其是最近一个季度末的指数样本数量可能少于银行间市场实际存续的交易数量，进而使得指数在该季度表现出现短暂的波动。但随着回收期的增长，各期样本将很快与当时存续的交易一致，指数表现也将迅速趋于稳定。

附录 2：2026 年 6 月[1] NPAS 指数构成

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）		交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）	
			单期指数	累计指数				单期指数	累计指数
房贷NPAS					建鑫2022-3	建设银行	263,476.1	81.82	105.93
渤鑫2025-1	渤海银行	96,679.6	99.22	86.17	建鑫2022-7	建设银行	192,735.1	77.07	104.45
工元至诚2020-6	工商银行	262,230.0	82.39	125.01	建鑫2022-9	建设银行	208,232.8	64.33	105.20
工元至诚2021-6	工商银行	200,361.3	96.92	118.83	建鑫2023-10	建设银行	397,911.1	54.84	76.60
工元至诚2022-1	工商银行	368,199.5	76.03	103.01	建鑫2023-13	建设银行	126,085.6	75.55	83.76
工元至诚2022-3	工商银行	259,678.1	107.34	101.31	建鑫2023-4	建设银行	260,265.3	65.70	107.46
工元至诚2023-1	工商银行	146,202.0	101.37	105.15	建鑫2023-7	建设银行	387,274.5	73.37	95.68
工元至诚2023-3	工商银行	309,669.5	86.70	99.43	建鑫2023-9	建设银行	292,147.2	69.34	99.33
工元至诚2023-4	工商银行	283,652.0	96.40	95.96	交诚2023-2	交通银行	206,918.5	77.52	120.43
工元至诚2023-8	工商银行	407,357.9	97.30	90.89	交诚2023-3	交通银行	124,223.1	117.63	102.70
工元至诚2024-2	工商银行	461,615.9	86.66	80.39	交诚2024-2	交通银行	202,518.1	89.65	93.02
工元至诚2024-6	工商银行	418,276.3	83.13	76.69	交诚2025-1	交通银行	272,630.0	108.17	90.10
惠银2025-3	工商银行	501,194.4	73.75	60.46	交诚2025-3	交通银行	196,543.1	60.51	56.97
惠银2025-4	工商银行	495,019.2	53.87	49.54	鸿富2024-6	民生银行	34,841.2	81.52	113.45
惠银2025-6	工商银行	466,511.1	38.98	42.22	鸿富2025-5	民生银行	137,262.3	85.49	71.81
惠银2026-2	工商银行	521,797.2	37.85	40.28	鸿富2025-9	民生银行	70,163.9	73.38	60.33
福鑫2024-4	光大银行	98,031.7	94.30	75.26	鸿富2026-2	民生银行	61,701.4	61.22	65.14
福鑫2025-1	光大银行	87,823.4	45.37	57.26	众合2025-1	农业银行	414,554.1	74.32	73.48
福鑫2025-3	光大银行	127,716.4	47.41	40.56	众合2025-3	农业银行	413,443.5	64.86	67.28
福鑫2025-5	光大银行	106,548.0	41.09	36.36	众合2025-4	农业银行	316,376.5	76.65	67.77
福鑫2025-7	光大银行	84,330.2	47.00	53.01	众合2025-5	农业银行	299,342.9	64.94	65.87
福鑫2026-1	光大银行	128,196.8	35.34	36.24	众兴2023-1	农业银行	271,331.6	57.35	113.13
福鑫2026-4	光大银行	204,679.0	41.10	41.10	众兴2023-2	农业银行	253,763.6	119.47	109.04
臻粹2025-3	广发银行	63,876.3	88.75	66.97	众兴2023-3	农业银行	186,081.7	288.77	109.82
臻粹2026-4	广发银行	96,326.3	39.33	40.33	众兴2024-1	农业银行	218,904.2	278.96	114.22
龙兴2018-2	华夏银行	47,909.7	724.24	133.06	众兴2024-2	农业银行	181,814.5	85.88	91.25
建欣2024-11	建设银行	384,022.0	46.72	64.15	众兴2024-3	农业银行	260,313.2	76.30	90.22
建欣2024-13	建设银行	386,784.4	47.26	59.31	众兴2024-4	农业银行	377,071.2	83.10	84.25
建欣2024-2	建设银行	456,227.4	57.39	78.70	众兴2026-1	农业银行	234,353.6	52.09	56.42
建欣2024-5	建设银行	367,122.6	61.38	69.20	众兴2026-2	农业银行	255,865.9	49.78	53.47
建欣2024-7	建设银行	190,157.9	55.45	72.49	众兴2026-3	农业银行	508,675.4	34.00	36.20
建欣2025-14	建设银行	149,903.1	43.31	45.19	众兴2026-4	农业银行	504,171.6	50.05	51.50
建欣2025-2	建设银行	314,881.0	51.75	58.44	橙益2025-13	平安银行	114,352.0	105.71	109.59
建欣2025-5	建设银行	230,680.1	55.33	52.98	橙益2026-7	平安银行	83,937.2	115.52	115.52
建欣2025-9	建设银行	632,817.2	52.42	55.03	浦鑫2022-1	浦发银行	167,165.2	73.51	93.22
建欣2026-3	建设银行	419,076.5	51.89	55.21	浦鑫归航2023-3	浦发银行	78,560.6	58.98	83.20
建欣2026-7	建设银行	621,148.9	43.60	43.60	浦鑫归航2023-5	浦发银行	35,078.9	71.09	69.27
建鑫2018-2	建设银行	353,544.9	70.62	121.81	浦鑫归航2024-3	浦发银行	148,438.9	75.07	64.08
建鑫2018-5	建设银行	93,382.3	54.85	85.75	浦鑫归航2025-10	浦发银行	266,705.0	42.84	38.59
建鑫2019-5	建设银行	472,471.0	69.83	124.16	浦鑫归航2025-2	浦发银行	330,584.1	45.63	39.69
建鑫2020-3	建设银行	735,797.8	74.59	119.77	浦鑫归航2025-5	浦发银行	195,097.3	52.15	46.65
建鑫2020-5	建设银行	580,626.5	60.22	121.74	浦鑫归航2026-2	浦发银行	168,578.1	49.78	35.68
建鑫2020-9	建设银行	260,382.8	60.63	124.29	浦鑫归航2026-6	浦发银行	154,206.4	23.62	23.31
建鑫2021-10	建设银行	262,513.9	116.70	105.43	兴瑞2022-2	兴业银行	128,866.6	83.00	105.29
建鑫2021-4	建设银行	229,556.7	87.56	112.19	兴瑞2022-4	兴业银行	93,947.6	118.86	88.68
建鑫2021-7	建设银行	277,757.8	62.01	112.92	兴瑞2023-3	兴业银行	115,321.2	68.07	102.23

[1] 回收景气度指数的编制一定程度上受到交易信息披露频率和披露时点的影响，部分交易在指数编制时相应收款期的信息将于下期受托报告中披露。因此，本报告中本季度末指数样本数量可能显著低于实际存续交易数量；相较而言，本报告中上季度末的指数样本更充分，指数构成信息也更具参考性。

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）		交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）	
			单期指数	累计指数				单期指数	累计指数
兴瑞2023-5	兴业银行	97,690.0	81.52	69.71	普银2025-7	工商银行	556,374.1	44.99	46.38
兴瑞2025-5	兴业银行	135,369.7	46.61	59.48	福鑫2024-2	光大银行	290,984.7	75.88	53.63
兴瑞2025-8	兴业银行	119,546.9	59.26	57.98	福鑫2024-5	光大银行	445,233.6	86.45	58.96
兴瑞2026-3	兴业银行	168,246.4	40.76	41.15	福鑫2025-2	光大银行	538,744.7	73.32	58.94
邮盈惠丰2026-1	邮储银行	405,779.9	69.14	71.14	福鑫2025-4	光大银行	457,031.3	81.96	61.83
邮盈惠兴2022-2	邮储银行	232,221.1	62.05	105.85	福鑫2025-6	光大银行	360,735.5	65.10	49.79
邮盈惠兴2024-1	邮储银行	327,507.3	71.47	101.61	福鑫2025-8	光大银行	624,233.0	60.06	52.03
邮盈惠兴2024-7	邮储银行	360,055.0	81.80	96.43	福鑫2026-3	光大银行	516,958.4	48.02	49.12
邮盈惠泽2023-1	邮储银行	158,250.7	51.39	111.74	福鑫2026-6	光大银行	557,536.6	43.00	42.88
邮盈惠泽2023-7	邮储银行	190,855.3	60.42	102.69	臻粹2024-3	广发银行	132,047.2	7.92	71.38
邮盈惠泽2025-1	邮储银行	386,392.4	90.36	95.34	臻粹2024-4	广发银行	215,289.0	63.28	57.89
邮盈惠泽2025-10	邮储银行	391,042.6	94.04	89.94	臻粹2024-5	广发银行	316,290.1	76.53	60.07
邮盈惠泽2025-7	邮储银行	416,977.9	98.79	82.39	臻粹2024-6	广发银行	147,567.1	68.78	62.64
邮赢惠泽2021-2	邮储银行	115,023.8	49.18	105.78	臻粹2024-7	广发银行	217,359.1	70.22	58.96
和萃2026-5	招商银行	113,735.5	77.02	78.98	臻粹2025-1	广发银行	223,909.7	47.41	42.37
和萃2026-6	招商银行	115,921.3	87.43	87.43	臻粹2025-10	广发银行	229,163.7	56.13	49.21
臻金2025-1	浙商银行	60,740.7	39.94	59.94	臻粹2025-2	广发银行	309,151.7	59.83	49.87
臻金2026-2	浙商银行	57,419.1	61.39	62.96	臻粹2025-4	广发银行	157,549.2	65.92	51.17
中誉2019-1	中国银行	99,596.8	43.29	123.51	臻粹2025-5	广发银行	187,641.3	57.72	52.15
中誉2020-2	中国银行	220,590.6	41.02	127.12	臻粹2025-6	广发银行	239,734.6	59.97	50.85
中誉2021-3	中国银行	265,266.6	56.65	126.62	臻粹2025-7	广发银行	163,330.4	51.29	44.82
中誉2021-4	中国银行	258,347.6	63.71	129.35	臻粹2025-8	广发银行	166,506.9	50.24	44.14
中誉2023-1	中国银行	241,279.5	71.29	121.67	臻粹2026-1	广发银行	317,633.2	44.73	44.35
中誉2023-2	中国银行	330,253.1	36.07	114.96	臻粹2026-2	广发银行	314,258.7	33.79	38.95
中誉至诚2023-5	中国银行	241,319.7	61.63	104.46	臻粹2026-3	广发银行	253,050.2	40.08	44.61
中誉至诚2024-3	中国银行	286,030.3	69.25	99.66	臻粹2026-5	广发银行	175,024.0	46.63	45.25
中誉至诚2024-4	中国银行	307,286.9	79.53	95.38	臻粹2026-7	广发银行	219,208.1	48.97	48.84
中誉至诚2024-8	中国银行	474,961.6	68.26	85.19	臻粹2026-8	广发银行	234,732.9	45.02	45.02
中誉至诚2025-4	中国银行	574,210.7	70.94	66.97	龙兴2025-2	华夏银行	318,735.5	41.56	32.19
中誉至诚2025-5	中国银行	750,810.0	50.48	55.26	建欣2024-1	建设银行	483,959.4	102.89	110.27
中誉至诚2025-7	中国银行	806,061.6	59.55	59.19	建欣2024-6	建设银行	381,763.7	95.21	106.67
中誉至诚2026-5	中国银行	614,827.5	40.38	41.41	建欣2024-9	建设银行	265,833.3	78.32	70.14
中誉至诚2026-6	中国银行	497,726.1	43.14	44.24	建欣2025-1	建设银行	556,409.9	100.24	101.10
惠元2024-2	中信银行	60,956.9	67.36	83.87	建欣2025-16	建设银行	442,370.3	50.22	48.52
惠元2024-6	中信银行	143,202.4	135.65	73.13	建欣2025-17	建设银行	298,133.4	72.09	71.92
惠元2024-9	中信银行	168,885.0	82.31	91.15	建欣2025-6	建设银行	485,495.4	102.16	100.56
惠元2025-13	中信银行	148,817.2	37.20	35.45	建欣2025-7	建设银行	431,332.5	104.41	106.36
惠元2025-9	中信银行	189,308.9	53.92	51.20	建欣2025-8	建设银行	541,285.0	75.68	77.20
惠元2026-10	中信银行	213,351.9	54.52	54.52	建欣2026-4	建设银行	661,816.8	89.49	76.73
惠元2026-6	中信银行	250,041.2	30.99	31.29	建欣2026-6	建设银行	524,022.8	81.50	66.29
信用卡NPAS					建欣2026-9	建设银行	645,759.2	94.71	94.45
工元至诚2019-1	工商银行	661,502.4	66.48	128.36	建鑫2023-12	建设银行	371,107.5	106.48	121.68
工元至诚2022-2	工商银行	375,447.2	80.72	84.91	苏誉2025-1	江苏银行	49,958.3	100.16	59.05
工元至诚2023-2	工商银行	367,493.3	80.81	77.65	苏誉2025-2	江苏银行	28,274.5	88.55	70.35
工元至诚2023-7	工商银行	431,556.5	79.41	101.40	苏誉2026-1	江苏银行	19,517.5	93.14	85.01
工元至诚2024-1	工商银行	245,849.2	83.34	69.44	苏誉2026-2	江苏银行	19,054.7	78.41	78.19
工元至诚2024-4	工商银行	365,934.0	74.13	67.04	交诚2024-1	交通银行	461,305.0	59.78	45.00
惠银2026-1	工商银行	556,399.6	42.23	56.18	交诚2024-3	交通银行	419,958.2	100.72	86.82
惠银2026-4	工商银行	543,863.6	50.26	50.13	交诚2025-5	交通银行	566,294.5	59.22	47.72
普银2025-1	工商银行	398,228.8	64.95	52.02	交诚2025-6	交通银行	549,809.8	48.92	41.18
普银2025-4	工商银行	515,222.4	59.55	56.73	鸿富2024-5	民生银行	137,045.9	55.80	36.86
普银2025-5	工商银行	515,736.1	59.08	58.43	鸿富2024-7	民生银行	249,035.5	48.67	32.12

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）		交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）	
			单期指数	累计指数				单期指数	累计指数
鸿富2024-8	民生银行	140,455.2	38.46	28.28	兴瑞2025-3	兴业银行	545,772.4	66.47	44.95
鸿富2025-1	民生银行	212,182.6	42.31	28.38	兴瑞2025-6	兴业银行	288,451.2	70.85	39.25
鸿富2025-10	民生银行	413,025.4	45.78	33.44	兴瑞2025-9	兴业银行	568,521.7	59.97	38.50
鸿富2025-2	民生银行	211,861.7	40.74	30.94	兴瑞2026-1	兴业银行	425,940.7	42.92	36.17
鸿富2025-4	民生银行	150,343.0	46.52	32.44	兴瑞2026-2	兴业银行	743,017.4	46.13	44.76
鸿富2025-6	民生银行	326,490.3	41.59	27.80	邮盈惠丰2026-2	邮储银行	393,885.5	91.75	89.04
鸿富2025-7	民生银行	200,538.3	30.14	19.96	邮盈惠泽2025-9	邮储银行	406,860.5	107.50	99.66
鸿富2026-3	民生银行	236,143.4	22.37	22.31	和萃2024-5	招商银行	305,411.0	109.90	69.15
鸿富2026-6	民生银行	299,077.8	18.42	18.42	和萃2024-7	招商银行	290,301.1	78.00	57.62
远诚2023-3	农业银行	189,560.1	101.68	105.15	和萃2024-9	招商银行	322,755.4	92.62	71.00
远诚2023-4	农业银行	310,399.0	93.13	106.60	和萃2025-1	招商银行	285,954.2	66.96	51.41
远诚2026-1	农业银行	420,364.4	54.22	46.49	和萃2025-10	招商银行	373,789.2	64.45	52.20
远诚2026-2	农业银行	328,299.3	57.67	49.45	和萃2025-12	招商银行	324,369.2	47.75	46.21
远诚2026-3	农业银行	476,696.1	46.55	46.55	和萃2025-2	招商银行	322,229.2	86.14	69.19
远弘2024-1	农业银行	276,955.3	106.50	103.32	和萃2025-3	招商银行	345,657.8	79.59	58.78
远弘2024-2	农业银行	195,743.9	17.84	97.45	和萃2025-5	招商银行	473,601.8	74.47	54.41
远弘2024-3	农业银行	265,971.5	103.71	93.32	和萃2025-6	招商银行	470,563.3	64.34	51.08
远弘2024-4	农业银行	313,446.6	95.75	84.10	和萃2025-8	招商银行	472,751.5	67.07	54.01
远弘2025-1	农业银行	279,038.5	89.46	80.74	和萃2025-9	招商银行	305,625.1	61.65	47.77
远弘2025-2	农业银行	345,998.3	79.04	67.29	和萃2026-1	招商银行	464,971.7	52.31	50.66
远弘2025-3	农业银行	328,549.9	67.46	49.53	和萃2026-2	招商银行	466,738.6	44.06	51.47
橙益2024-15	平安银行	109,344.7	89.22	82.62	和萃2026-3	招商银行	396,861.7	43.28	50.53
橙益2024-16	平安银行	93,506.6	90.89	78.93	和萃2026-4	招商银行	391,799.1	60.23	61.85
橙益2024-17	平安银行	114,507.7	105.95	83.73	和萃2026-7	招商银行	444,964.9	58.88	58.72
橙益2025-1	平安银行	115,328.8	117.72	90.77	和萃2026-8	招商银行	342,323.8	70.54	70.54
橙益2025-10	平安银行	113,735.9	116.91	104.27	中誉至诚2024-9	中国银行	105,150.2	112.75	86.97
橙益2025-15	平安银行	113,673.2	104.44	84.97	中誉至诚2025-1	中国银行	279,038.5	132.67	114.41
橙益2025-17	平安银行	112,714.7	96.61	93.53	中誉至诚2025-2	中国银行	413,785.4	101.69	92.80
橙益2025-2	平安银行	113,612.6	139.10	108.43	中誉至诚2025-6	中国银行	595,309.4	102.38	95.58
橙益2025-20	平安银行	112,768.7	91.66	95.79	中誉至诚2026-3	中国银行	527,322.1	107.91	81.34
橙益2025-23	平安银行	105,696.2	157.93	134.95	惠元2024-3	中信银行	677,755.8	105.22	81.32
橙益2025-4	平安银行	113,731.8	122.75	94.89	惠元2024-7	中信银行	465,806.7	94.61	88.48
橙益2025-8	平安银行	113,901.6	110.35	87.72	惠元2024-8	中信银行	702,479.2	99.08	95.83
橙益2026-10	平安银行	112,704.9	115.89	115.89	惠元2025-10	中信银行	349,679.8	99.26	105.50
橙益2026-2	平安银行	115,087.2	78.46	112.57	惠元2025-11	中信银行	710,511.1	70.95	79.78
橙益2026-5	平安银行	112,708.9	135.57	135.20	惠元2025-14	中信银行	293,307.9	69.60	89.51
橙益2026-9	平安银行	113,458.5	169.02	168.55	惠元2025-2	中信银行	722,399.0	87.68	68.80
浦鑫归航2024-8	浦发银行	809,323.0	84.91	63.41	惠元2025-3	中信银行	545,772.4	98.30	104.67
浦鑫归航2025-1	浦发银行	705,310.4	17.65	62.47	惠元2025-6	中信银行	364,472.3	130.74	130.70
浦鑫归航2025-11	浦发银行	37,892.3	44.74	34.50	惠元2025-7	中信银行	629,728.3	9.10	88.63
浦鑫归航2025-4	浦发银行	725,113.0	71.02	55.88	惠元2026-2	中信银行	707,330.2	58.70	75.31
浦鑫归航2025-7	浦发银行	650,978.8	73.68	61.54	惠元2026-3	中信银行	233,592.1	124.45	161.11
浦鑫归航2025-8	浦发银行	647,413.1	46.69	41.80	惠元2026-4	中信银行	674,988.6	77.42	117.31
浦鑫归航2026-1	浦发银行	723,851.5	32.67	28.34	惠元2026-7	中信银行	289,598.8	203.16	202.60
浦鑫归航2026-3	浦发银行	68,569.9	42.78	44.39	惠元2026-8	中信银行	415,419.8	195.86	195.86
浦鑫归航2026-5	浦发银行	858,300.6	45.99	45.87	信用消费贷				
浦鑫归航2026-7	浦发银行	59,988.1	55.67	55.67	惠银2025-2	工商银行	438,493.7	50.87	37.25
兴瑞2024-1	兴业银行	390,206.3	64.72	52.96	惠银2025-5	工商银行	419,955.5	44.78	33.10
兴瑞2024-5	兴业银行	540,574.7	103.07	70.05	惠银2026-3	工商银行	292,672.0	44.12	32.32
兴瑞2024-8	兴业银行	569,541.3	90.72	63.25	建欣2024-12	建设银行	128,299.7	110.27	100.73
兴瑞2025-1	兴业银行	773,143.6	63.53	46.47	建欣2024-3	建设银行	87,636.2	104.55	117.15
兴瑞2025-11	兴业银行	535,122.9	51.61	36.35	建欣2025-10	建设银行	106,980.0	97.90	95.98

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）		交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）	
			单期指数	累计指数				单期指数	累计指数
建欣2025-3	建设银行	143,335.9	89.44	88.70	建鑫2020-6	建设银行	156,567.3	38.07	136.68
建欣2026-2	建设银行	135,968.1	118.39	86.04	交诚2025-2	交通银行	171,601.4	90.55	91.77
鑫航2025-1	南京银行	77,689.1	62.18	44.11	交诚2025-4	交通银行	115,702.9	72.51	59.40
众合2025-2	农业银行	222,440.2	93.81	78.00	交诚2026-3	交通银行	247,133.1	54.63	54.63
众兴2026-5	农业银行	284,850.6	31.55	31.55	鸿富2022-4	民生银行	75,033.5	46.11	136.87
橙益2023-8	平安银行	112,449.2	112.68	78.96	鸿富2022-6	民生银行	93,352.2	38.20	129.08
邮盈惠泽2025-5	邮储银行	106,655.3	157.95	109.22	鸿富2023-5	民生银行	90,985.0	93.44	133.58
中誉至诚2024-2	中国银行	136,078.4	111.64	101.90	鸿富2023-8	民生银行	70,599.4	64.79	140.07
中誉至诚2024-7	中国银行	156,213.7	96.09	80.51	鸿富2024-3	民生银行	121,471.4	122.10	151.67
中誉至诚2025-3	中国银行	198,761.4	71.77	57.15	鸿富2025-3	民生银行	146,098.8	90.53	96.03
惠元2023-5	中信银行	46,979.7	146.23	67.46	鸿富2025-8	民生银行	162,966.3	104.35	81.16
惠元2024-4	中信银行	39,985.9	52.53	43.25	鸿富2026-1	民生银行	185,525.4	39.30	43.92
惠元2025-5	中信银行	45,106.9	36.50	38.08	橙益2025-14	平安银行	75,200.9	103.85	122.89
小微NPAS：信用类					橙益2025-18	平安银行	116,291.2	260.84	227.30
工元至诚2024-3	工商银行	135,683.9	100.05	102.18	橙益2025-3	平安银行	125,959.6	146.90	213.92
普银2025-3	工商银行	337,152.0	78.34	69.08	橙益2025-5	平安银行	113,579.3	190.73	237.56
普银2025-8	工商银行	416,898.8	49.87	46.68	橙益2025-9	平安银行	84,375.7	182.67	207.45
普银2025-9	工商银行	169,410.1	33.87	42.56	橙益2026-3	平安银行	77,720.0	412.47	239.22
建欣2024-10	建设银行	301,669.4	109.18	95.83	橙益2026-6	平安银行	86,280.8	400.05	400.05
建欣2024-4	建设银行	347,925.5	92.43	111.75	浦鑫归航2024-4	浦发银行	68,541.5	95.66	92.39
建欣2024-8	建设银行	503,163.0	39.29	92.95	浦鑫归航2024-7	浦发银行	77,996.8	66.33	81.74
惠众2024-2	农业银行	105,544.3	37.48	108.33	浦鑫归航2025-3	浦发银行	103,644.2	53.68	50.07
惠众2024-3	农业银行	106,859.1	51.52	97.80	浦鑫归航2025-6	浦发银行	91,175.1	24.67	49.46
惠众2025-1	农业银行	208,927.7	72.46	65.58	浦鑫归航2025-9	浦发银行	58,184.9	49.87	45.34
惠众2025-2	农业银行	189,280.4	59.51	63.80	浦鑫归航2026-4	浦发银行	82,155.7	34.46	33.52
邮盈惠丰2026-4	邮储银行	397,050.5	31.24	31.24	兴瑞2024-4	兴业银行	101,131.4	87.84	124.07
邮盈惠泽2025-2	邮储银行	246,304.9	81.86	61.79	兴瑞2024-7	兴业银行	83,182.5	93.25	164.15
邮盈惠泽2025-6	邮储银行	460,997.4	92.26	65.67	兴瑞2025-10	兴业银行	85,564.3	123.31	103.77
中誉至诚2025-8	中国银行	315,645.8	68.22	57.89	兴瑞2025-4	兴业银行	69,745.3	143.03	136.29
小微NPAS：房产抵押类					兴瑞2025-7	兴业银行	56,380.3	88.69	61.05
工元至诚2021-8	工商银行	10,960.8	70.67	61.83	邮盈惠丰2026-3	邮储银行	494,191.9	82.61	82.61
工元至诚2024-5	工商银行	206,831.3	126.79	81.52	邮盈惠兴2024-3	邮储银行	234,607.2	79.44	129.63
普银2025-2	工商银行	361,366.8	66.12	76.24	邮盈惠泽2023-3	邮储银行	168,679.5	48.65	130.54
普银2025-6	工商银行	825,936.4	55.52	64.04	邮盈惠泽2025-4	邮储银行	419,125.6	130.22	146.70
普银2026-1	工商银行	553,425.7	58.15	61.15	邮盈惠泽2025-8	邮储银行	385,776.7	151.76	152.20
普银2026-2	工商银行	156,299.7	61.25	59.06	臻金2020-1	浙商银行	39,302.9	124.79	137.07
普银2026-3	工商银行	523,070.7	47.27	45.95	臻金2021-1	浙商银行	44,543.6	172.64	162.13
福鑫2026-2	光大银行	196,430.1	61.82	59.61	臻金2022-1	浙商银行	65,435.5	60.03	110.17
福鑫2026-5	光大银行	282,535.3	39.73	39.73	臻金2022-2	浙商银行	78,064.6	101.68	120.94
臻粹2026-6	广发银行	50,241.1	85.39	82.34	臻金2023-1	浙商银行	76,310.8	59.40	140.84
爽誉2025-2	贵阳银行	44,775.0	24.41	110.32	臻金2023-3	浙商银行	100,634.2	89.10	142.03
恒焕2026-1	恒丰银行	52,342.1	121.61	117.25	臻金2024-1	浙商银行	94,661.1	88.59	132.58
建欣2025-11	建设银行	393,988.4	23.02	27.95	臻金2024-2	浙商银行	53,340.3	89.86	119.18
建欣2025-12	建设银行	603,378.9	32.32	39.44	臻金2024-3	浙商银行	132,385.8	87.00	120.09
建欣2025-13	建设银行	424,914.8	62.31	63.50	臻金2024-4	浙商银行	136,586.4	89.57	123.96
建欣2025-15	建设银行	311,463.2	48.39	55.42	臻金2024-5	浙商银行	222,643.7	96.84	98.91
建欣2025-18	建设银行	412,143.0	41.37	46.93	臻金2025-2	浙商银行	282,996.8	75.57	68.43
建欣2025-4	建设银行	319,048.0	52.72	75.89	臻金2025-3	浙商银行	173,437.7	144.58	110.53
建欣2026-1	建设银行	313,004.7	47.72	47.96	臻金2025-4	浙商银行	147,835.4	58.20	64.70
建欣2026-10	建设银行	346,275.4	52.61	52.61	臻金2026-1	浙商银行	102,256.5	50.62	48.80
建欣2026-5	建设银行	240,209.6	57.31	55.26	中誉至诚2025-9	中国银行	330,689.2	54.91	55.60
建欣2026-8	建设银行	456,587.3	37.28	36.24	中誉至诚2026-1	中国银行	370,440.0	64.02	72.89

交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）		交易名称	发起机构	初始资产规模（万元）	相对回收表现（%）	
			单期指数	累计指数				单期指数	累计指数
中誉至诚2026-4	中国银行	367,436.1	51.66	49.81	惠元2025-8	中信银行	145,290.3	75.64	58.84
惠元2024-5	中信银行	79,492.2	199.82	111.81	惠元2026-1	中信银行	131,732.8	16.70	55.16
惠元2025-12	中信银行	196,137.4	13.74	58.42	惠元2026-5	中信银行	257,235.1	44.26	43.06
惠元2025-4	中信银行	173,811.6	85.00	92.12	惠元2026-9	中信银行	179,396.5	45.84	45.84

来源：Wind、惠誉博华

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。