



2025 年融资租赁 ABS 市场分析——市场稳健主体扩容，政策赋能结构优化

联合资信 结构评级 | 郭 燕 | 陈蕙珺



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.



一、融资租赁 ABS 相关政策汇总

2025 年，多部门协同发力，围绕实体经济重点领域，出台多项鼓励政策；支持中小微企业融资，推动租赁行业回归“融资+融物”本源，赋能实体经济；资产证券化业务进一步规范。

（一）资产证券化相关政策

2025 年 3 月，中国证券投资基金业协会发布《债权类资产证券化业务尽职调查工作细则》，就业务参与方、基础资产、现金流及交易结构的尽职调查关注点提出了全面、明确的要求，强化了风险控制要求。

2025 年 5 月，上海证券交易所修订形成了《上海证券交易所公司债券和资产支持证券发行上市挂牌业务指南（2025 年 5 月修订）》，规范公司债券、资产支持证券发行、上市或挂牌业务服务，优化发行人、计划管理人和承销机构业务办理机制；同月，上海证券交易所发布《关于试点公司债券续发行和资产支持证券扩募业务有关事项的通知》，试点开展公司债券续发行和资产支持证券扩募发行业务，在材料准备、发行上市流程、中介机构职责、做市机制衔接等方面作出指导。

（二）重点领域支持

2025 年，延续政策基调，相关部门发布融资租赁相关鼓励政策，围绕新型工业化、小微企业融资、绿色低碳等方向，通过监管引导、财政支持、产品创新等多维度发力，持续推动租赁行业回归“融资+融物”本源，强化对实体经济重点领域与薄弱环节的支持。

表 1.1 2025 年融资租赁相关鼓励政策

时间	发布主体	文件名称	主要内容
2025 年 2 月	中国证监会	《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》	推动要素资源向科技创新、先进制造、绿色低碳、普惠民生等重大战略、重点领域、薄弱环节集聚，更好满足高质量发展对优质金融服务的需求；加强对科技型企业全链条全生命周期的金融服务；丰富资本市场推动绿色低碳转型的产品制度体系；提升资本市场服务普惠金融效能
2025 年 5 月	金融监管总局、金融监管总局等八部门	《关于做好 2025 年小微企业金融服务工作的通知》《支持小微企业融资的若干措施》	推动向外贸、民营、科技、消费等领域小微企业倾斜帮扶资源；加强对重点领域企业的金融支持
2025 年 8 月	央行等七部门	《关于金融支持新型工业化的指导意见》	发挥融资租赁业务融资与融物的双重功能，支持企业生产设备数字化改造、智能装备和软件更新替代、绿色环保装备购置、安全应急装备应用等，推进制造业融资租赁债权资产证券化；积极运用融资租赁、不动产信托投资基金、资产证券化等方式拓宽数字基础设施建设资金来源
2025 年 9 月	浙江省地方金融管理局	《浙江省运用融资租赁工具支持设备更新奖励实施细则》	省级财政每年拿出不超过 5000 万元，对“以优惠费率支持浙江省内企业设备更新”的融资租赁（含经营性租赁）业务，按上年度实际投放额给予最高 1% 的奖励

时间	发布主体	文件名称	主要内容
2025年10月	工信部等七部门	《深入推动服务型制造创新发展实施方案(2025—2028年)》	深化产融对接,为制造企业提供全生命周期金融服务,围绕核心企业上下游中小企业提供定制化服务;发展生产性金融服务,支持金融机构、融资租赁公司深化产融对接合作,为制造企业提供配套金融服务
2025年12月	金融监管总局	《金融租赁公司融资租赁业务管理办法》	引导金融租赁公司聚焦主业,发挥“融资+融物”特色,服务实体经济;强调以租赁物为核心,规范直接租赁、售后回租等业务流程,提升服务实体经济能力

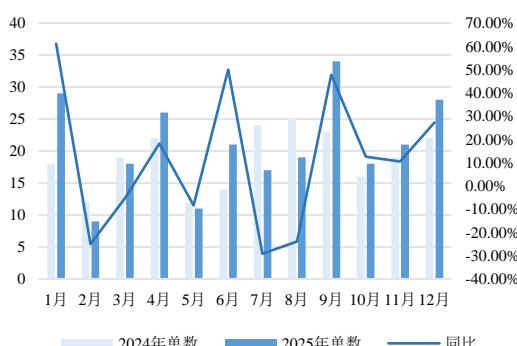
数据来源: 联合资信整理

二、融资租赁 ABS¹市场运行情况

2025年,融资租赁ABS发行稳健,小微租赁类ABS占比提升,特定标识产品扩容,发行主体头部效应明显,发行利率整体呈下行趋势,存续产品表现稳定。

(一) 市场发行情况

2025年,在政策引导、产业转型与市场需求的多重驱动下,融资租赁ABS作为服务实体经济、支持产业升级的重要融资工具,展现出增长韧性。2025年,融资租赁ABS共发行251单,发行总规模达2257.20亿元,分别较去年同期增长11.06%和增长6.93%。融资租赁ABS市场发行稳健。



数据来源: 内部数据库、Wind 和企业预警通, 联合资信整理

图 2.1 2025 年融资租赁 ABS 各月份发行单数及同比情况 (单位: 单)



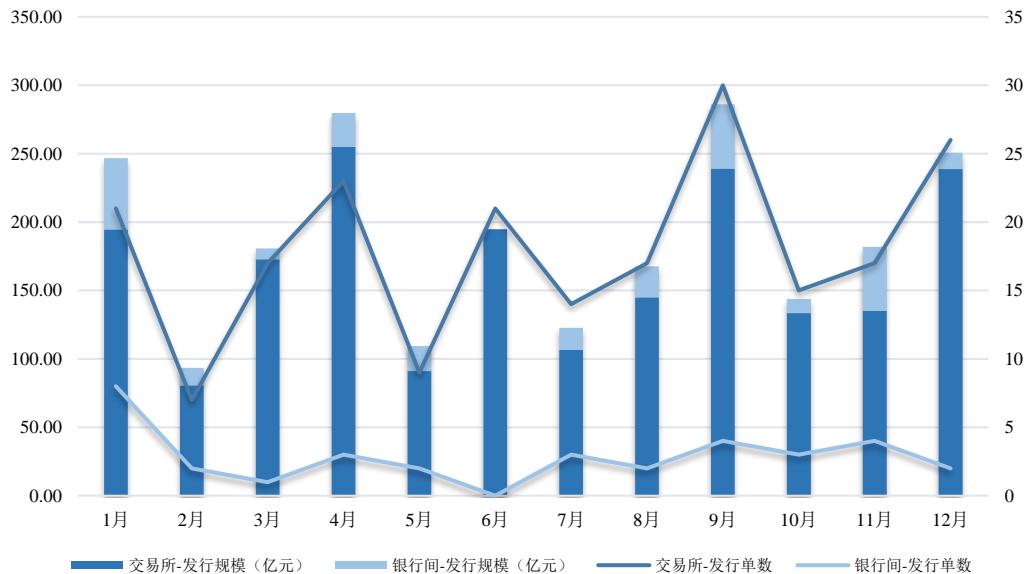
数据来源: 内部数据库、Wind 和企业预警通, 联合资信整理

图 2.2 2024 年融资租赁 ABS 各月份发行规模及同比情况 (单位: 亿元)

发行场所方面,交易所市场仍是融资租赁ABS发行的主要场所。2025年,交易所市场发行217单,发行规模1986.37亿元,占融资租赁ABS发行总规模的88.00%,发行单数和发行规模同比增长23.30%和18.59%;银行间市场发行34单,发行规模270.82亿元,占融资租赁ABS发行总规模的12.00%,银行间市场发行较上年有所收

¹ 融资租赁 ABS: 包含交易所及银行间融资租赁资产证券化产品, 市场发行统计中未将租赁公司的汽车金融资产纳入统计范围。

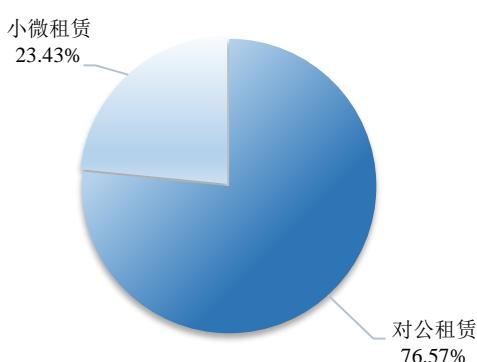
缩。



数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

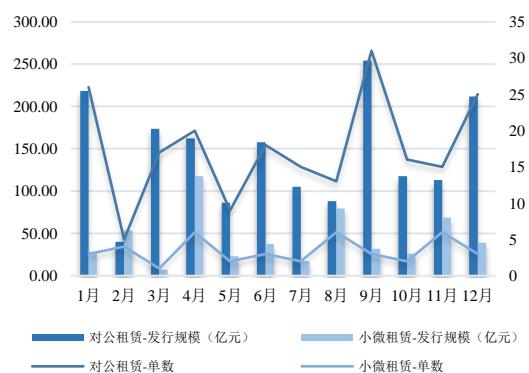
图 2.3 2025 年融资租赁 ABS 分市场发行规模及单数情况

资产细分类型上，受国家普惠金融政策支持、设备更新需求释放，2025 年，小微租赁类 ABS 占比有所提升。2025 年，对公租赁类 ABS 和小微租赁类 ABS 分别发行 210 单和 41 单，发行规模分别为 1728.28 亿元和 528.92 亿元，其中小微租赁类 ABS 发行规模占比较上年增长了 4.74 个百分点，增至 23.43%。



数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.4 2025 年融资租赁 ABS 发行规模资产类型分布

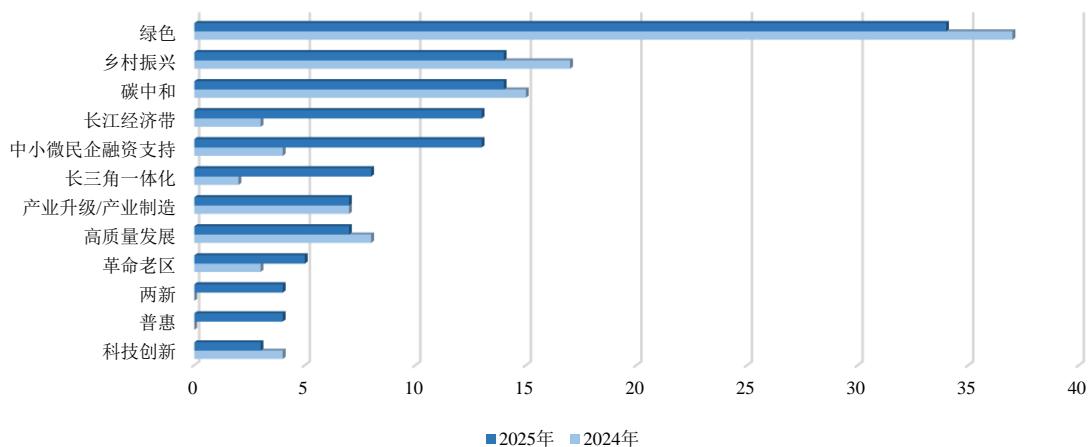


数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.5 2025 年融资租赁 ABS 分类型发行规模及单数情况

特定标识方面，2025 年，融资租赁 ABS 呈现绿色引领、区域振兴与产业融合协

同的多元化格局。在多项引导租赁公司服务重点领域政策支持下，绿色、乡村振兴、碳中和、中小微企业融资支持、产业升级和区域协调发展（长江经济带和长三角一体化）等特定领域标识的融资租赁 ABS 保持活跃，同时不断涌现低空经济、两新、数据资产等新兴特定标识，特定标识体系更加丰富。特定标识从单一向多项组合发展，多项特定标识 ABS 产品成为市场新热点。2025 年融资租赁 ABS 中，绿色 ABS、碳中和 ABS、乡村振兴 ABS 分别发行 34 单、14 单和 14 单，发行规模分别为 232.45 亿元、111.17 亿元和 105.35 亿元。



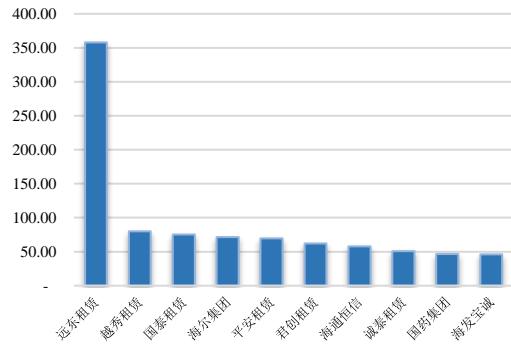
注：针对带有多项特定标识 ABS 产品，分别纳入各特定标识统计内

数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.6 2025 年特定标识融资租赁 ABS 发行情况 (单位: 单)

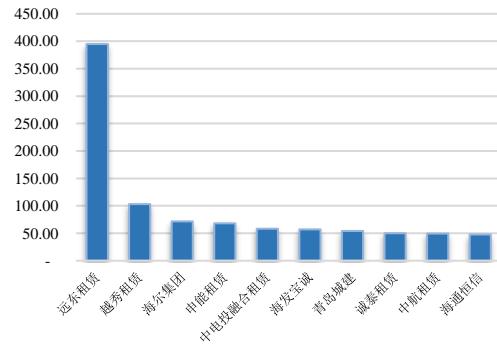
(二) 发行主体情况

2025 年，融资租赁 ABS 市场的发行主体更加多元化，产业系与绿色系租赁主体扩容，地方国资加速布局，头部效应依旧显著。2025 年融资租赁 ABS 市场的发行主体共 118 家，其中有 37 家是相对于 2024 年新增的发行主体，新增发行主体多为地方平台下属租赁公司和地方产业背景租赁公司，服务地方产业升级与公共服务，新增发行主体为融资租赁 ABS 市场带来了增量活力。2025 年，前十大发行主体分布较上年同期有所调整，合计发行规模占比 40.67%，较同期稍降 4.53 个百分点，头部效应依旧显著。



注：未将租赁公司的汽车金融资产纳入统计范围
 数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.7 2025 年前十大发行主体情况(单位：亿元)

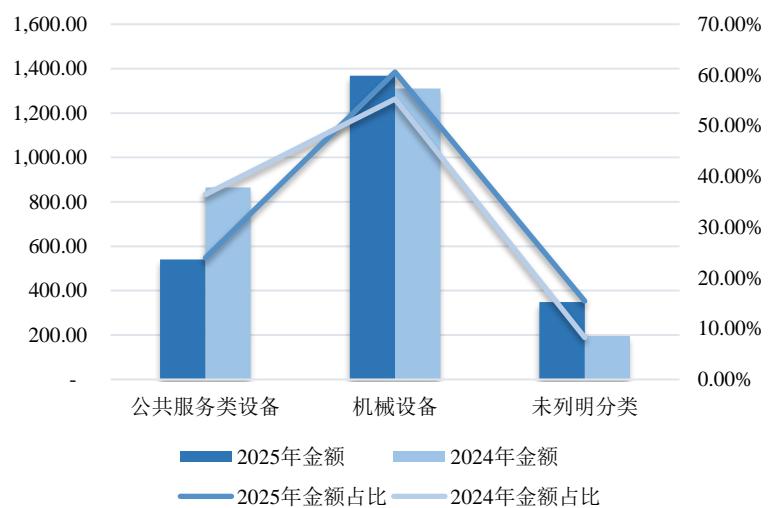


注：未将租赁公司的汽车金融资产纳入统计范围
 数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.8 2024 年前十大发行主体情况(单位：亿元)

(三) 租赁物情况

2025 年，融资租赁 ABS 入池资产涉及的租赁物以机械设备²为主，公共服务类设备受平台化债影响占比有所调整。与 2024 年同期相比，2025 年租赁物为公共服务类资产的发行规模占比降至 23.97%，租赁物为机械设备类的发行规模占比增至 60.59%。绿色与智能双轮驱动租赁物升级，绿色能源设备（如光伏、风电、储能等）和智能设备投放规模持续增长。此外，新兴产业租赁物不断涌现，“两新”领域租赁物适配产业政策导向，数据相关设备、低空飞行等创新租赁物也在 ABS 市场崭露头角。



² 机械设备主要包括工程机械、医疗设备、农业设备、电力设备和环保专用设备等，具备一定的处置回收价值。

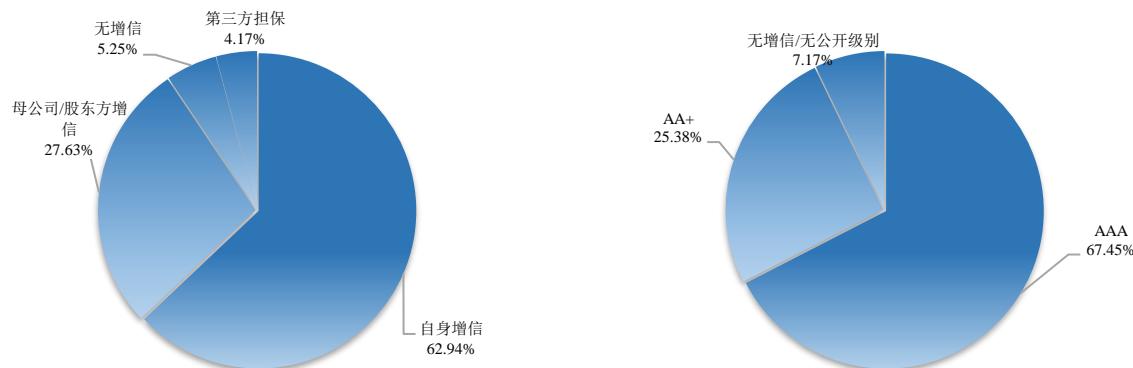
注：此处统计综合考虑 Wind、企业预警通统计的资产类型等公开资料和内部资料；无法从公开资料判断的资产类型归入“未列明分类”

数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.9 不同类别租赁物的融资租赁 ABS 发行规模情况（单位：亿元）

（四）增信方式

从增信方式看，大部分融资租赁 ABS 产品附有原始权益人自身/母公司/股东方提供的信用支持。2025 年，引入外部增信方式的融资租赁 ABS 发行规模占比为 94.75%。其中，母公司/股东方增信占比 27.63%，原始权益人自身增信占比 62.94%，第三方专业机构担保占比 4.17%。从增信主体信用等级来看，综合企业融资需求的成本考量，增信方信用级别以高信用等级为主，增信方信用等级为 AAA 和 AA⁺占比分别为 67.45% 和 25.38%。



注：针对多种增信方式的同一产品，以增信主体级别最高的增信方式作为统计口径

数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.10 2025 年融资租赁 ABS 增信方式分布

（五）发行利率

2025 年，我国整体经济形势较为稳健，货币政策仍保持宽松基调，但力度和节奏受稳汇率、财政扩张等因素制约，债券市场利率呈区间震荡走势。从级别分布看，2025 年，融资租赁 ABS 的 AAA_{sf}、AA⁺_{sf} 级别优先级证券平均发行利率分别为 2.29%、3.18%，分别较上年同期下降 40bps、20bps。

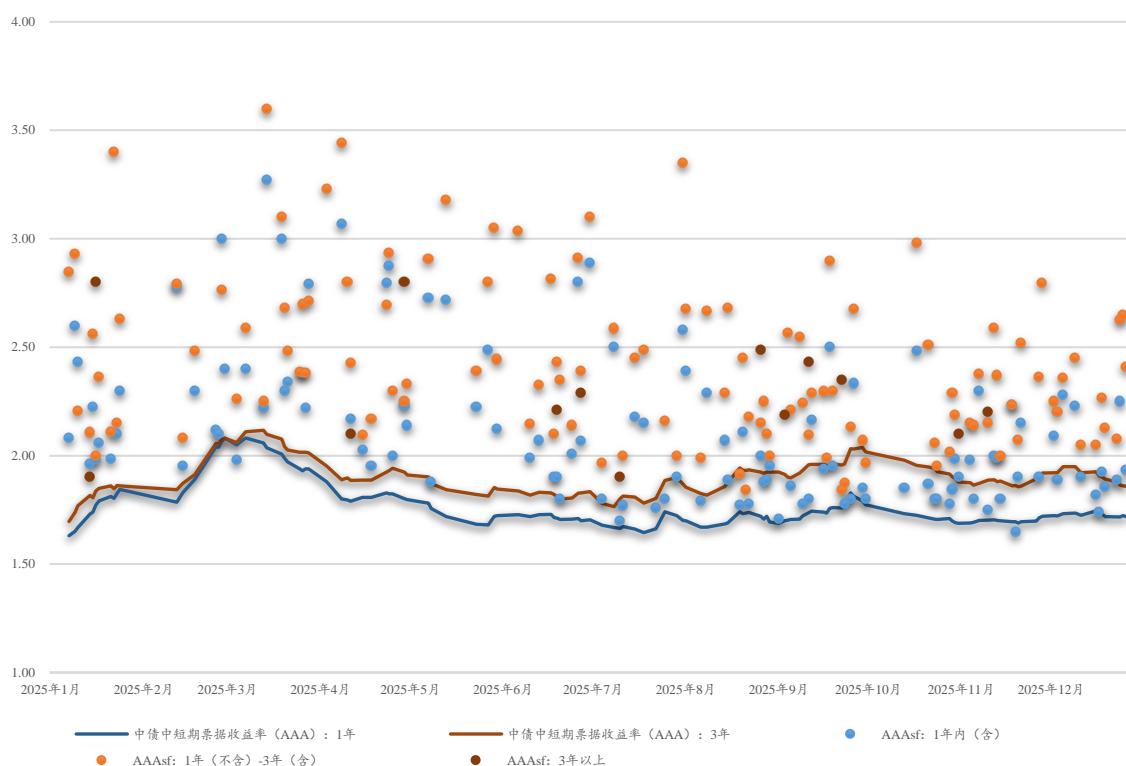
对于 AAA_{sf} 级融资租赁 ABS，各期限优先级证券发行利率处于 1.60%~3.77% 之间，平均利差为 44bps（以 AAA 级别中债中短期票据收益率为基准，下同）。对于 AA⁺_{sf} 级融资租赁 ABS，各期限优先级证券发行利率处于 1.97%~5.00% 之间，平均利

注：针对多家增信方的同一产品，以增信主体级别最高的增信主体级别作为统计口径

数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.11 2025 年融资租赁 ABS 增信主体信用等级分布

差为 127bps。



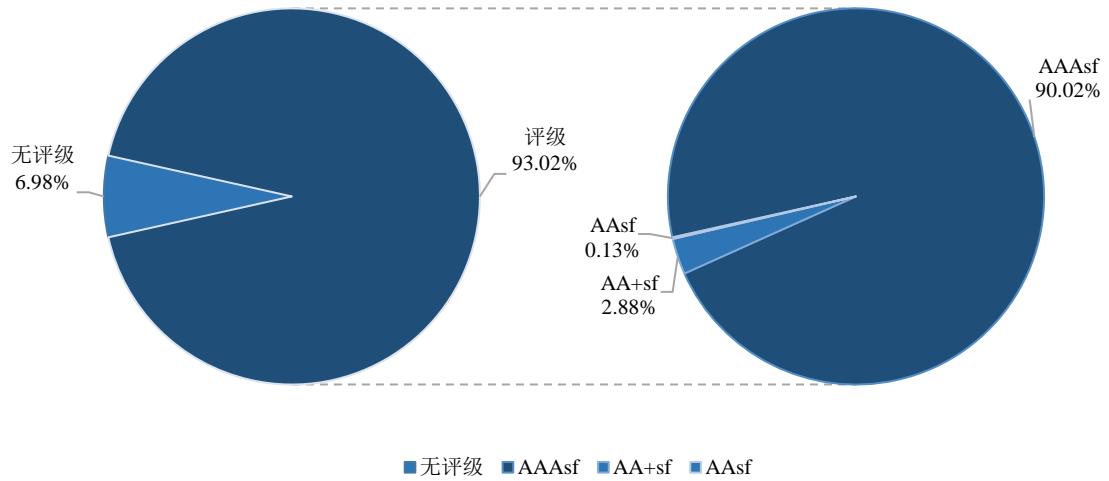
数据来源：Wind 和中国债券信息网，联合资信整理

图 2.12 2025 年融资租赁 ABS 各期限 AAA_{sf} 级别优先级证券发行利率

与 AAA 级别中债中短期票据收益率对比情况（单位：%）

（六）首次评级情况

从优先级证券首次评级级别来看，融资租赁 ABS 仍以高信用等级为主。2025 年，AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 级的优先级证券规模分别占比 90.02%、2.88%。其中，AAA_{sf} 级证券占比与上年同期基本保持稳定，主要依赖于增信主体较强的信用水平、良好的资产质量、有力的增信措施等因素。



数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

图 2.13 2024 年融资租赁 ABS 证券发行级别分布

（七）级别调整情况

截至 2025 年末，融资租赁 ABS 存续优先级证券共 866 只（含无评级），其中有 14 只优先级证券级别于 2025 年调高，无下调情况，反映出市场的稳健性。级别调高的原因主要包括：剩余资产整体资信水平有所提升；超额利差累积形成了较高的超额抵押，使剩余优先级证券获得的信用支持提升；资产池剩余期限缩短，使得资产池现金流不确定性降低等。

表 2.1 2025 年末存续融资租赁 ABS 对应的优先级证券 2025 年级别调整情况

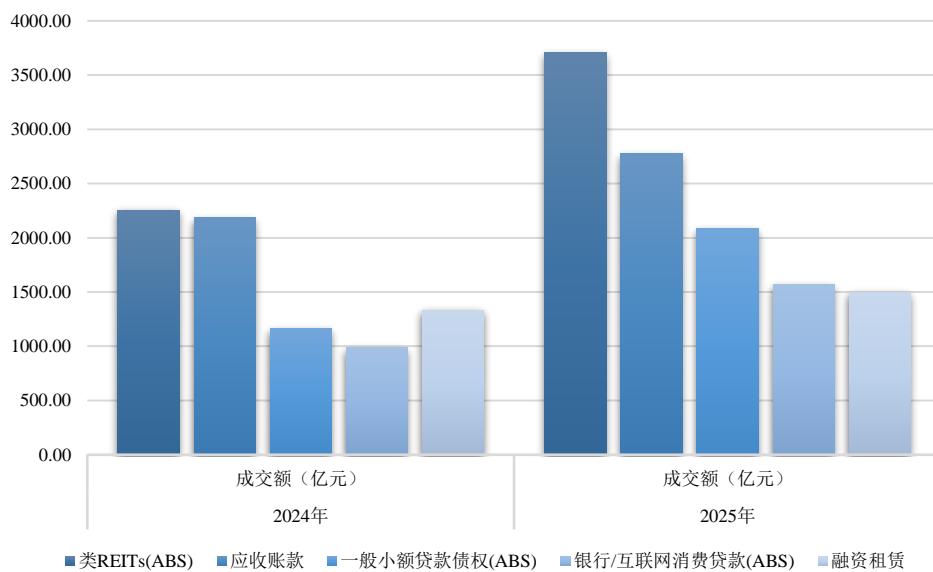
最新评级 首次/上次评级	AAA_sf	AA+sf	AA_sf	AA-sf	A+sf	A_sf	A-sf	总计
AAA_sf	770	0	0	0	0	0	0	771
AA+sf	12	77	0	0	0	0	0	89
AA_sf	1	0	2	0	0	0	0	3
AA-sf	0	0	0	0	0	0	0	0
A+sf	0	0	0	0	0	0	0	0
A_sf	0	0	0	0	0	0	0	0
A-sf	1	0	0	0	0	0	0	0
总计	784	77	2	0	0	0	0	863

注：另有 3 只无评级优先级证券未在上表中体现

数据来源：内部数据库、Wind 和企业预警通，联合资信整理

(八) 二级市场交易情况

2025年，融资租赁ABS全市场成交金额为1500.05亿元，同比增长12.51%，占资产证券化产品全市场成交金额的8.50%，较2024年略降低1.34个百分点，为全市场第五大交易品种。



注：交易所成交额为净价成交金额，占比为产品成交额占各市场资产支持证券成交额的比例

数据来源：Wind，联合资信整理

图 2.14 2025 年交易量前五大资产证券化产品二级市场成交情况

三、融资租赁 ABS 未来展望

融资租赁为实体经济持续赋能；融资租赁 ABS 发行主体拟趋于多元；政策引导持续深化，机械设备类租赁物或将稳步增长，特定标识将持续扩容；融资租赁 ABS 市场认可度及活跃度拟稳健提升。

融资租赁 ABS 作为服务实体经济、助力产业升级的重要融资工具，2025年在政策引导与市场需求的双轮驱动下，融资租赁 ABS 稳健发展。在多项政策协同引导下，融资租赁公司未来将持续推进业务结构优化升级，进一步服务实体经济，充分发挥金融支持社会领域投融资的作用。

融资需求升级与政策引导下，地方国资背景的融资租赁公司将逐步参与融资租赁 ABS 发行，融资租赁 ABS 发行主体拟趋多元化。头部综合类租赁公司依靠全产业布局、优质资产储备和强信用品质，头部效应仍将显著。

短期来看，资产类型结构呈现政策导向特征，受普惠金融政策支持与小微企业设备更新需求释放影响，小微类租赁 ABS 的占比或将持续提升。长期来看，租赁物将向“绿色化、智能化、多元化”迭代，机械设备类租赁物占比将稳步增长。随着政策引导持续深化，特定标识产品将持续扩容。

伴随地方化债工作稳步推进，部分政信平台所在区域风险或将有所缓解，但存量平台类租赁资产表现仍存在不确定性。融资租赁公司业务转型成效有待验证，需关注重点行业和区域波动对资产质量变化的影响。但考虑到租赁公司在趋严的监管政策引导下持续提升专业能力及风控水平，融资租赁 ABS 入池资产质量有望稳步提高，加持政策红利，融资租赁 ABS 市场认可度有望持续提高，市场活跃度或将提升。

联系人

投资人服务 010-85172818-8088 investorservice@lhratings.com

相关研究

[2025 年 ABS 市场存续期合集](#)

[2024 年 ABS 市场回顾与展望合集](#)

[2024 年 ABS 市场存续期合集](#)

[闲话 ABS 合集](#)

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的,联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料,联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断,仅供参考之用,不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下,本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。