

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

2026 年一季度 ABS 市场分析—— 总量稳增结构分化，流动性表现向 好，创新突破监管趋严

联合资信 结构评级一部 娄源|王迎雪|张民昊

2026 年一季度 ABS 市场发行总量平稳增长、结构持续优化，融资租赁和消费金融稳居市场主力。流动性层面，二级市场交易活跃度稳中有升。监管层面，政策持续规范市场秩序，同步推动创新探索。

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



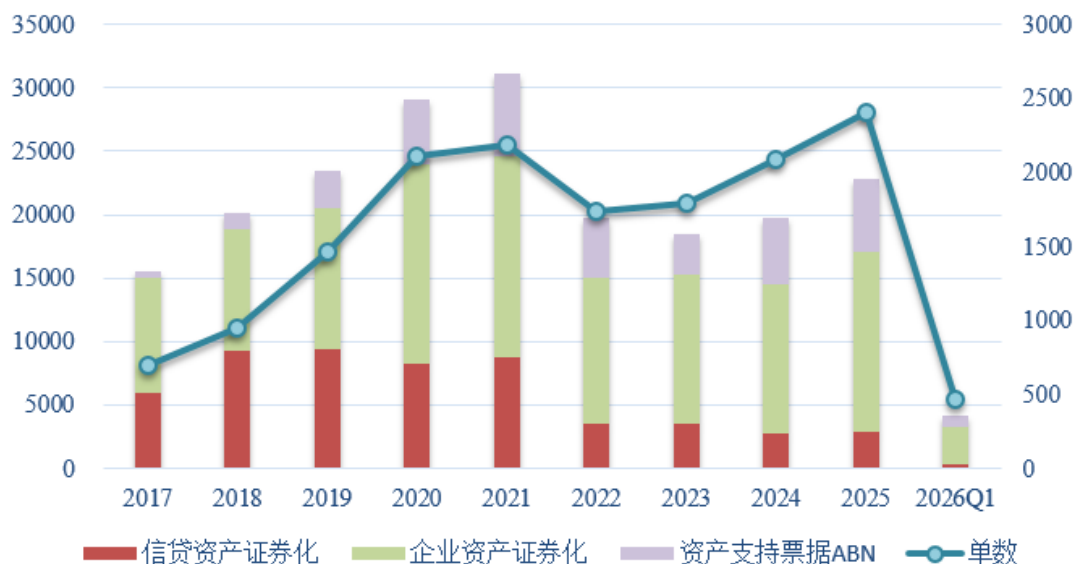
一、一级市场运行情况

（一）发行概览

1. 2026 年一季度 ABS 发行规模维持增长态势

2026 年一季度我国债券市场共发行 466 单 ABS(含信贷 ABS、企业 ABS 和 ABN) 产品，发行规模 4152.36¹亿元，同比增长 7.14%。2026 年一季度，中保保险资产登记交易系统有限公司登记注册²产品共计 15 单，注册规模 643.60 亿元，同比下降 14.12%。

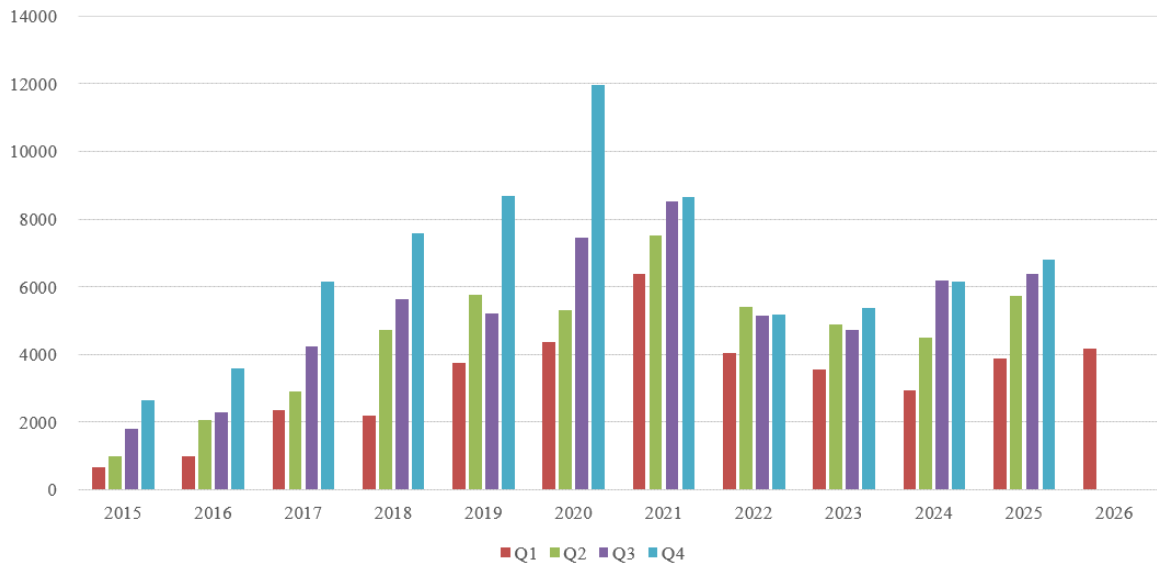
回顾 2025 年，我国债券市场共发行 2410 单 ABS 产品，发行规模 22778.58 亿元，同比增长 15.21%。继 2024 年恢复正增长以来，ABS 产品整体发行规模维持增长态势。近年来资产证券化发行单数及规模如下图所示。



数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.1 近年来资产支持证券年度发行情况（单位：亿元、单）

1 本文数据来源于 wind，以项目成立日/起息日作为统计依据，统计范围不含保交所 ABS 产品，不含公募 REITs。
2 以中保保险资产登记交易系统有限公司官方网站的注册动态发布时间为准。



数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.2 近年来资产支持证券季度发行规模（单位：亿元）

2. 企业 ABS 发行仍居首位且占比持续升高

2026 年一季度企业 ABS、信贷 ABS 和 ABN 发行规模占比整体呈 7:1:2 格局。

表 1.1 2026 年一季度各市场发行概况（单位：亿元、单）

市场分类	发行金额	发行规模占比	发行单数	发行单数占比	同比增长
企业 ABS	2960.07	71.29%	344	73.82%	12.24%
ABN	867.05	20.88%	93	19.96%	-14.16%
信贷 ABS	325.24	7.83%	29	6.22%	42.46%
总计	4152.36	100.00%	466	100.00%	7.14%

数据来源：Wind，联合资信整理

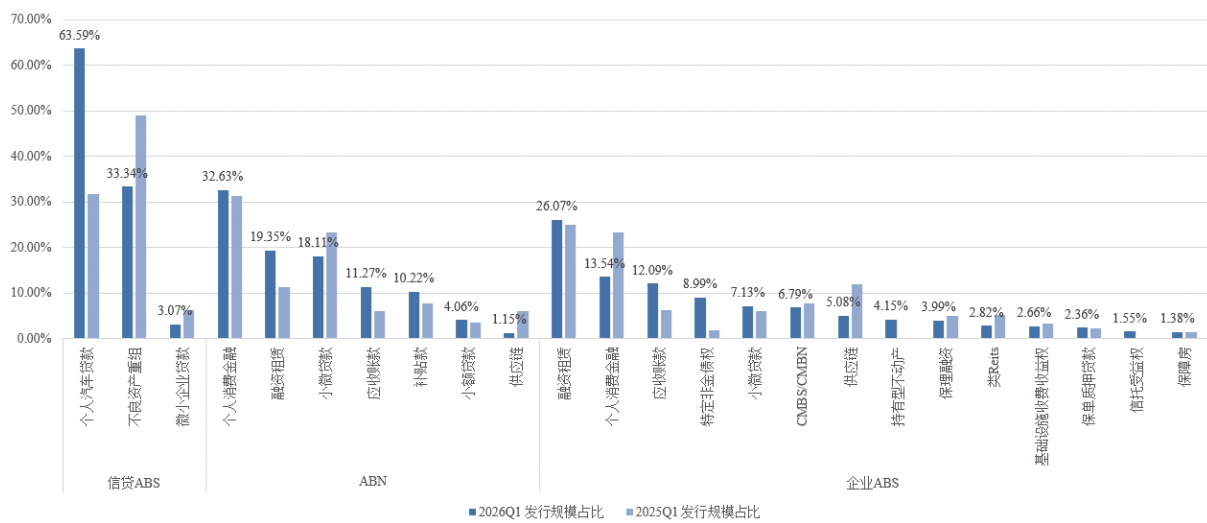
3. ABS 及 ABN 各品类发行量冷热不均、差异显著

信贷 ABS 市场发行规模的提升主要由车贷 ABS 拉动贡献，2026 年一季度，基础资产为车贷的信贷 ABS 产品共发行 6 单，规模为 206.83 亿元（去年同期为 2 单，规模 72.30 亿元）。此外，基础资产为不良贷款和小微贷款的发行与去年同期基本持平，其中不良贷款 ABS 发行 22 单，单数占比 75.86% 居首位，发行规模 108.42 亿元，同比微降 3.10%，在银行业不良资产规模持续走高背景下，不良资产出表及风险化解需求已进入集中释放期；小微贷款 ABS 发行仍为 1 单、规模 9.99 亿元。

ABN 市场消费类、融资租赁、小微贷款及应收账款为主要发行品类，发行规模占比分别为 32.63%、19.35%、18.11% 和 11.27%，合计占 2026 年一季度 ABN 发行总

量的 81.36%。值得注意的是，应收账款 ABN 发行规模同比增幅显著，达 62.91%；供应链 ABS 发行大幅下降，2026 年一季度仅一单发行（去年同期发行 17 单）。

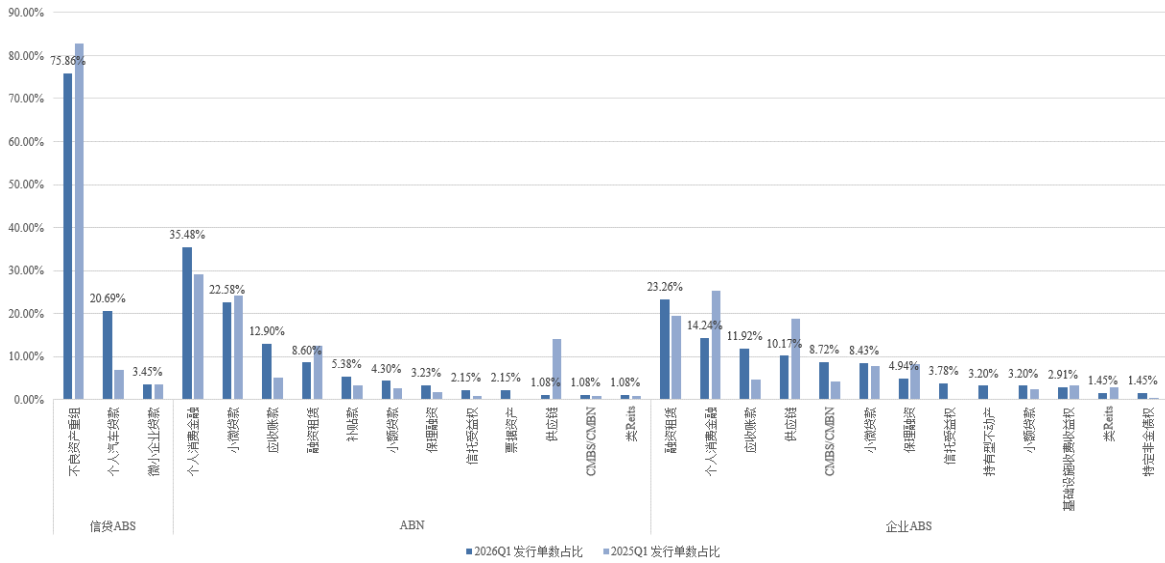
企业 ABS 发行规模中占比较大的资产类型分别是融资租赁 ABS（占比 26.07%）、消费类（占比 13.54%）、应收账款（占比 12.09%）。其中，融资租赁 ABS 发行占比延续领先格局，消费贷款 ABS 占比大幅下降（占比由 23.24%下降至 13.54%），应收账款 ABS 占比明显上升（占比由 6.18%上升至 12.09%）。



注：该图中数据为各类产品发行规模/相应的子市场总发行规模，且未列示 2025 年一季度及 2026 年一季度发行规模在各子市场占比均未超过 1% 的品类

数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.3 2025 及 2026 年一季度子市场主要 ABS 产品发行规模占比情况



注：该图中数据为各类产品发行单数/相应的子市场总发行单数，且未列示 2025 年一季度及 2026 年一季度发行单数在各子市场占比均未超过 1% 的品类

数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.4 2025 及 2026 年一季度子市场主要 ABS 产品发行单数占比情况

4. 头部机构优势明显，ABN 和信贷 ABS 市场行业集中度较高

2026 年一季度 ABN 和信贷 ABS 发起机构行业集中度较高，企业 ABS 原始权益人依旧多元化。

表 1.2 2026 年一季度发起机构/原始权益人分布情况（单位：亿元、单）

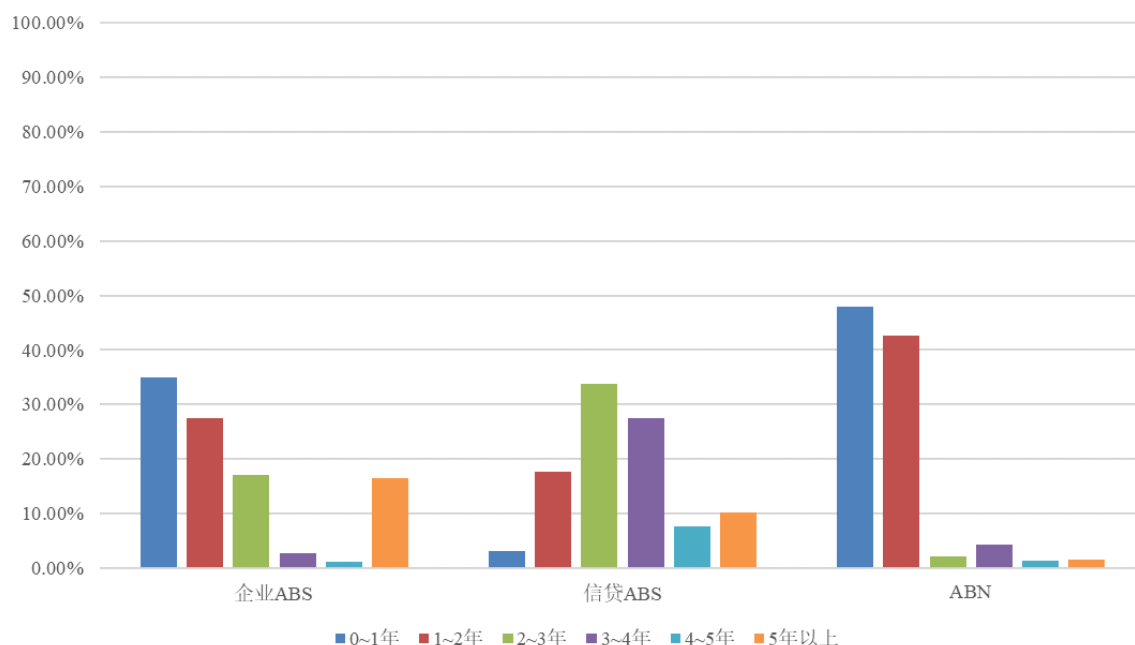
信贷 ABS 发起机构分布				
发起机构	发行金额	金额占比	发行单数	单数占比
吉致汽车金融有限公司	55.00	16.91%	1	3.45%
东风汽车金融有限公司	45.00	13.84%	1	3.45%
大众汽车金融（中国）有限公司	37.93	11.66%	1	3.45%
前三大合计	137.93	42.41%	3	10.34%
一汽汽车金融有限公司	33.90	10.42%	1	3.45%
中国工商银行股份有限公司	31.36	9.64%	4	13.79%
前五大合计	203.19	62.47%	8	27.59%
前十大合计	275.13	84.59%	17	58.62%
总计	325.24	100.00%	29	100.00%
ABN 发起机构分布				
发起机构	发行金额	金额占比	发行单数	单数占比
国投泰康信托有限公司	87.60	10.10%	10	10.75%
深圳弗迪融资租赁有限公司	70.40	8.12%	1	1.08%
华能贵诚信托有限公司	59.16	6.82%	8	8.60%
前三大合计	217.16	25.05%	19	20.43%
京能国际能源发展（北京）有限公司	57.14	6.59%	3	3.23%
重庆美团三快小额贷款有限公司	52.00	6.00%	5	5.38%
前五大合计	326.30	37.63%	27	29.03%
前十大合计	538.60	62.12%	53	56.99%
总计	867.05	100.00%	93	100.00%
企业 ABS 原始权益人分布				
原始权益人	发行金额	金额占比	发行单数	单数占比
中国中信金融资产管理股份有限公司	150.00	5.07%	2	0.58%
华能贵诚信托有限公司	131.95	4.46%	23	6.69%
中国对外经济贸易信托有限公司	113.75	3.84%	15	4.36%
前三大合计	395.70	13.37%	40	11.63%
国投泰康信托有限公司	64.00	2.16%	8	2.33%
中国东方资产管理股份有限公司	61.01	2.06%	1	0.29%
前五大合计	520.71	17.59%	49	14.24%
前十大合计	793.05	26.79%	82	23.84%
总计	2960.07	100.00%	344	100.00%

数据来源：Wind，联合资信整理

（二）证券特点

1. 底层资产类型影响资产期限，证券期限随市场分化

底层资产类型影响资产期限。企业 ABS 产品期限以 3 年期内为主，基础资产主要为融资租赁债权、企业应收账款和消费贷款，值得注意的是，在企业 ABS 中，5 年以上证券亦占据一定比例(占企业 ABS 发行规模的 16.59%)，主要为 CMBS、类 REITs 和持有型不动产 ABS。ABN 产品期限以 2 年期内为主，基础资产主要为消费贷款和融资租赁债权；信贷 ABS 以 2 年期以上的期限为主，占比为 79.25%，主要由于个人汽车贷款合同期限变长趋势及押品类资产处理周期变长趋势，信贷 ABS 市场证券期限整体较长。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.5 2026 年一季度不同期限 ABS 发行规模分布情况（单位：%）

2. 证券评级仍以 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 为主

2026 年一季度，证券仍以高信用等级为主，信用等级集中于 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf}³，两类信用等级证券的发行规模占比分别为 94.22% 和 5.24%。从分布来看，证券信用等级分布较广，分布于 BBB_{sf}~AAA_{sf} 之间。分市场来看，信贷 ABS 市场高级别证券占比最高，企业 ABS 市场级别分布相对更分散。

3 如存在双机构同时对证券进行评级的情况，以双方中更低等级信用评级结果为准，下同。

表 1.3 2026 年一季度证券信用等级分布情况（单位：亿元）

证券等级	企业 ABS		信贷 ABS		ABN	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比
AAA _{sf}	2515.66	92.99%	265.50	99.79%	789.81	96.50%
AA ⁺ _{sf}	171.67	6.35%	0.55	0.21%	26.42	3.23%
AA _{sf}	5.26	0.19%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
AA ⁻ _{sf}	1.75	0.06%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
A ⁺ _{sf}	1.72	0.06%	0.00	0.00%	0.28	0.03%
A _{sf}	6.23	0.23%	0.00	0.00%	1.43	0.17%
BBB ⁺ _{sf}	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.55	0.07%
合计	2705.44	100.00%	266.05	100.00%	818.49	100.00%

数据来源：wind，联合资信整理

（三）利率分析

1. 证券利率仍以固定利率为主

从全市场来看，2026 年一季度发行的证券仍以固定利率为主，少数证券采用累进利率⁴；采用累进利率的证券多为 CMBS 和类 REITs 等，平均期限超过 15 年，其开放期常设置利率调整机制，累进利率有利于发行方获得长期稳定的资金。

表 1.4 2026 年一季度资产支持证券利率类型（单位：只、亿元）

利率种类	数量	占比	金额	占比
固定利率	1216	95.75%	3809.46	91.74%
累进利率	54	4.25%	342.90	8.26%
总计	1270	100.00%	4152.36	100.00%

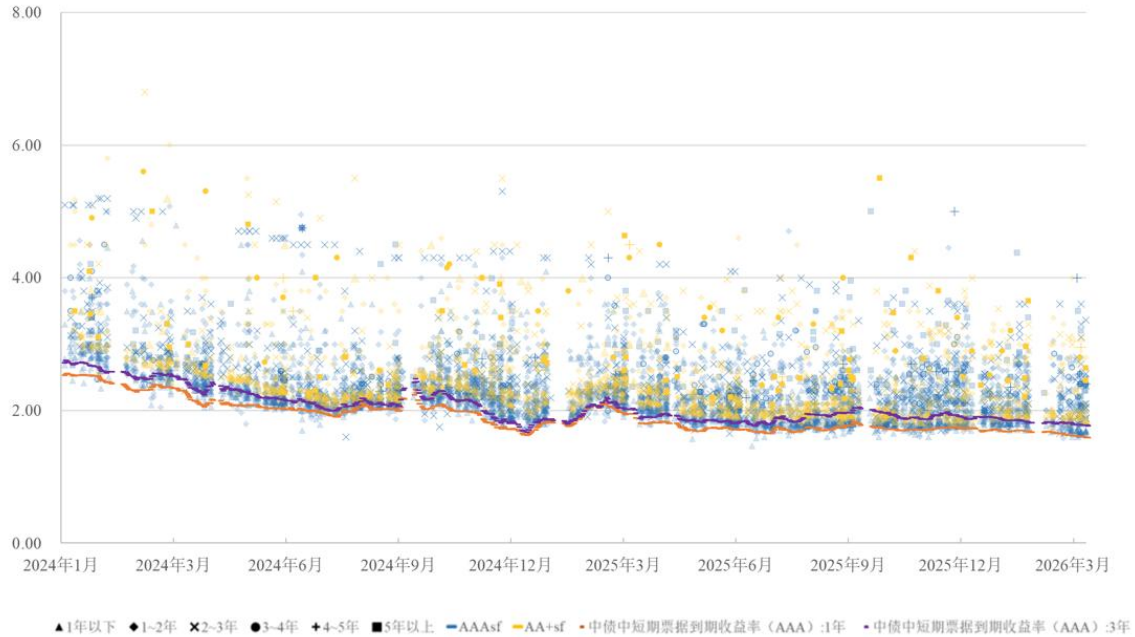
数据来源：wind，联合资信整理

2. 2026 年一季度各期限证券发行利率整体呈现下行趋势

从 2026 年一季度发行的 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券发行利率情况来看，各期限证券发

⁴ 累进利率：利率与期限挂钩，采取分段累进计息方式。

行利率整体维持低位，中枢偏弱下降态势。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.6 2024 年初至 2026 年一季度末 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券发行利率情况

2026 年一季度，各期限高级别证券发行利率整体处于低位，AA⁺_{sf} 利率下行幅度显著，AAA_{sf} 利率窄幅波动、整体平稳偏弱。信用等级为 AAA_{sf} 的证券中，除 4~5 年期下降幅度为 29.37bps，其余波动均在 6bps 以内。信用等级为 AA⁺_{sf} 的证券，除 1~2 年下降幅度仅为 2.64bps 外，其余期限利率均显著下降。受适度宽松货币政策的影响，市场融资成本整体下降，ABS 发行利率整体维持下行趋势。

表 1.5 2025 年四季度和 2026 年一季度 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券发行利率及变动情况

证券类别	2025 年 Q4		2026 年 Q1		2025 年 Q4		2026 年 Q1	
	AAA _{sf}	变动 (bps)	AAA _{sf}	变动 (bps)	AA ⁺ _{sf}	变动 (bps)	AA ⁺ _{sf}	变动 (bps)
1 年以下	1.84	3.15	1.80	-4.01	4.51	-22.45	3.70	-81.50
1~2 年	2.00	-2.70	2.05	5.47	2.45	18.06	2.43	-2.64
2~3 年	2.15	-11.30	2.13	-1.94	3.16	27.70	2.68	-47.80
3~4 年	2.19	-11.53	2.19	0.55	2.96	-29.86	2.76	-20.27
4~5 年	2.77	48.58	2.48	-29.37	-	-	2.95	-
5 年以上 ⁵	2.42	5.14	2.41	-1.25	4.26	168.09	2.49	-177.18

注：以公开披露了发行利率且利率不为 0% 的证券作为研究样本；加权平均发行利率使用发行规模占比作为权重
数据来源：wind，联合资信整理

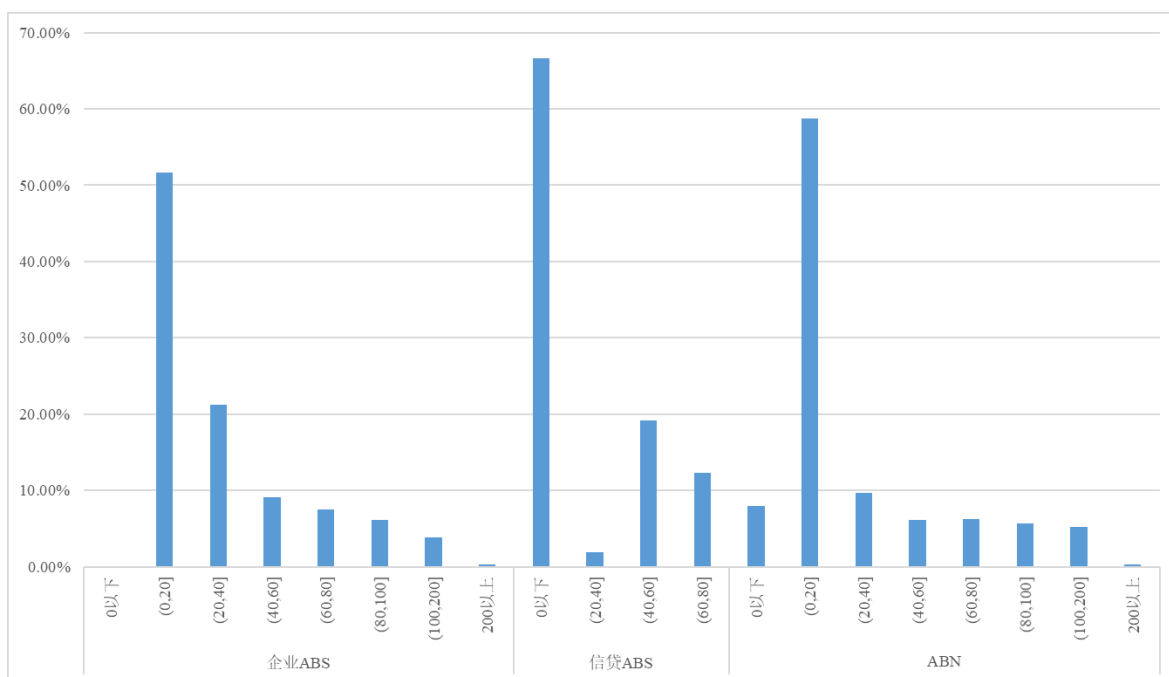
⁵ 5 年期以上证券基础资产主要为 CMBS/CMBN、类 Reits、持有型不动产(合计占比超 80%)和基础设施收费权。

3. 信贷 ABS 利差较低，信用风险、期限及基础资产类型均影响利差表现

本文采用线性插值法计算证券发行利率与同期限中债中短期票据收益率之间的利差，因 5 年以上及信用等级在 AA^+_{sf} 以下的证券数量少，本文仅研究 2026 年一季度发行的且期限在 5 年以下的 AAA_{sf} 和 AA^+_{sf} 证券，涉及 734 只证券。

2026 年一季度整体利差水平同比略有下降。2026 年一季度发行的期限在 5 年以下的 AAA_{sf} 和 AA^+_{sf} 证券加权平均发行利差⁶为 32.18bps，较 2025 年一季度加权平均发行利差（36.03bps）下降 3.85bps。

从不同市场来看，受信贷 ABS 产品的高认可度以及市场供求等因素影响，信贷 ABS 发行利差维持在低位水平。具体而言，信贷 ABS 以负利差为主，负利差证券发行规模占比达 66.60%。企业 ABS 和 ABN 均为正利差，且利差位于 0~20bps 的发行规模占比均最大，发行规模占比分别为 51.63%和 58.69%。



数据来源：wind，联合资信整理

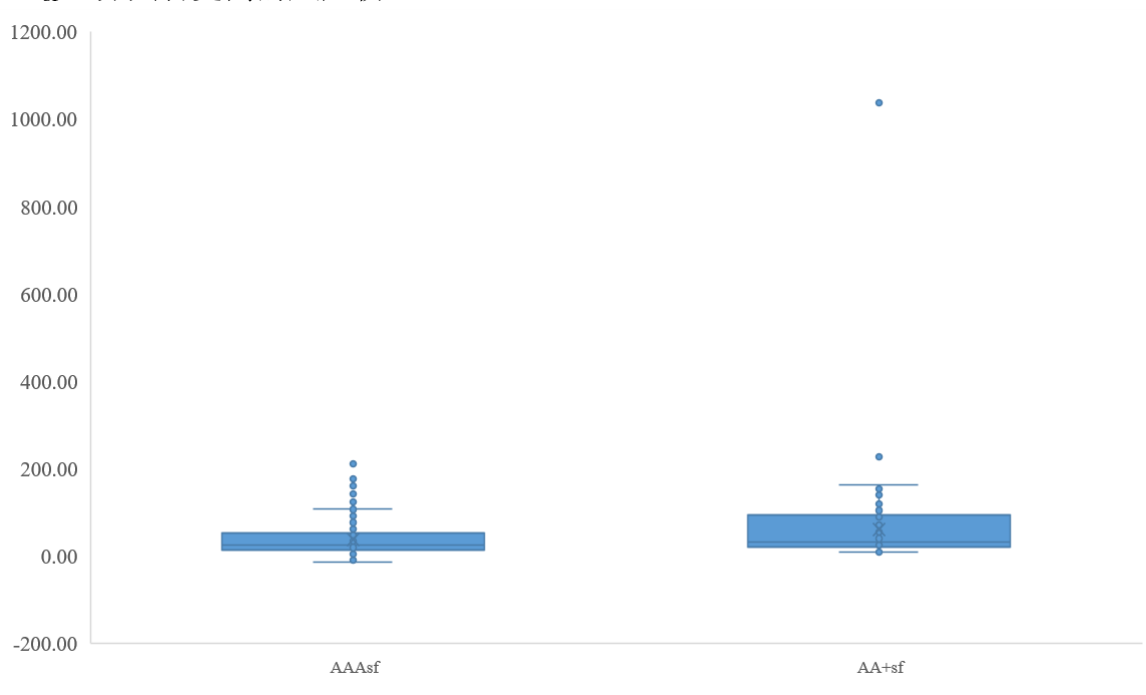
图 1.7 2026 年一季度不同利差水平证券发行规模占比情况

(1) 短期限、高信用等级证券利差较低，具有更高的市场认可度

从证券信用等级来看， AAA_{sf} 和 AA^+_{sf} 证券平均利差分别为 37.57bps 和 60.02bps，较 2025 年四季度 AAA_{sf} 证券平均利差水平有所增长， AA^+_{sf} 证券平均利差水平进一步降低。其中， AA^+_{sf} 证券的利差相对较高。对投资人而言，底层资产信用质量较高的

⁶ 加权平均发行利差使用发行规模占比作为权重。

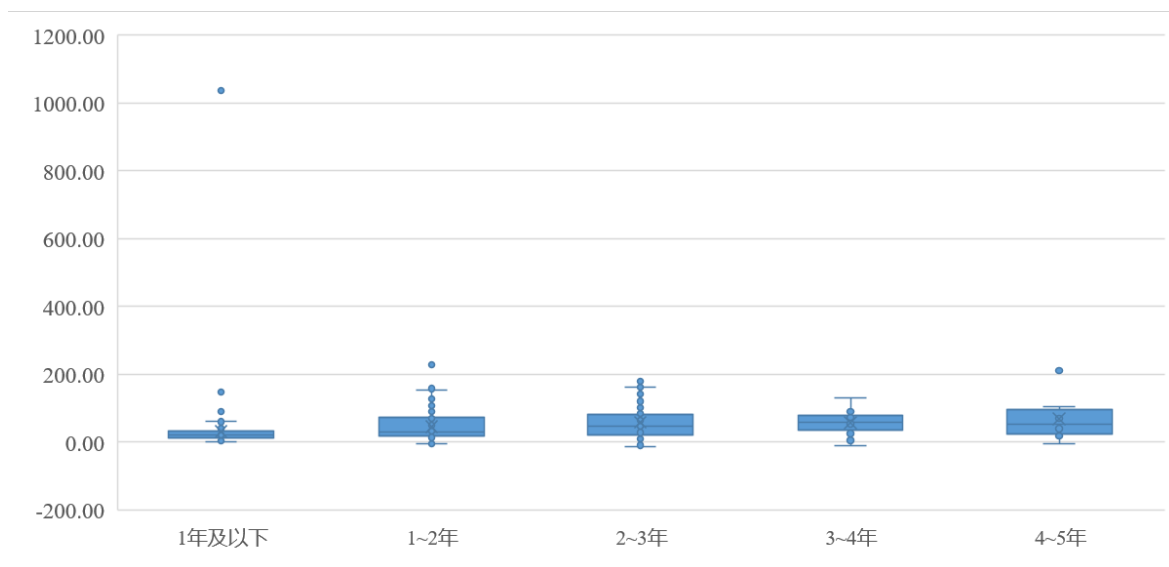
AA⁺_{sf} 证券具备更高的风险收益比。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.8 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券利差分布情况（单位：bps）

从证券期限来看，平均利差与证券期限基本呈正相关关系。中短期证券利差水平相对较低，1 年以下和 1~2 年期证券的平均利差分别为 30.09bps 和 44.74bps；中长期证券中，2~3 年期、3~4 年期和 4~5 年期证券的平均利差分别为 57.69bps、56.66bps 和 67.88bps。



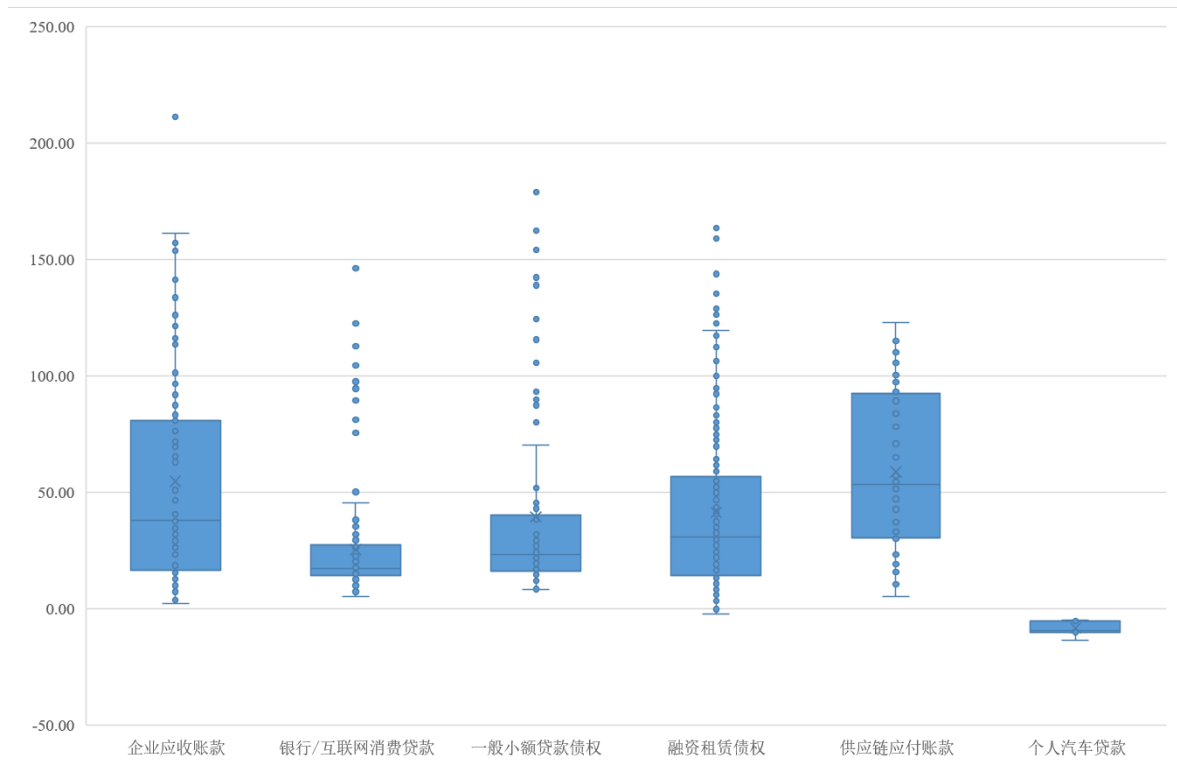
数据来源: wind, 联合资信整理

图 1.9 不同期限证券利差分布情况 (单位: bps)

(2) 不同基础资产类型 ABS 证券发行利差分化明显

从基础资产类型来看, 车贷 ABS 由于基础资产分散度高、信用质量好, 利差水平整体偏低, 基本为负利差, 平均利差为-8.33bps。供应链应付账款和融资租赁 ABS⁷ 利差分布范围较广, 平均利差为 58.70bps 和 41.33bps。应收账款 ABS 和小额贷款 ABS 平均利差分别为 54.58bps 和 39.42bps, 处于较高水平。消费类 ABS 平均利差相对较低, 为 25.40bps。

⁷ 含汽车租赁资产。



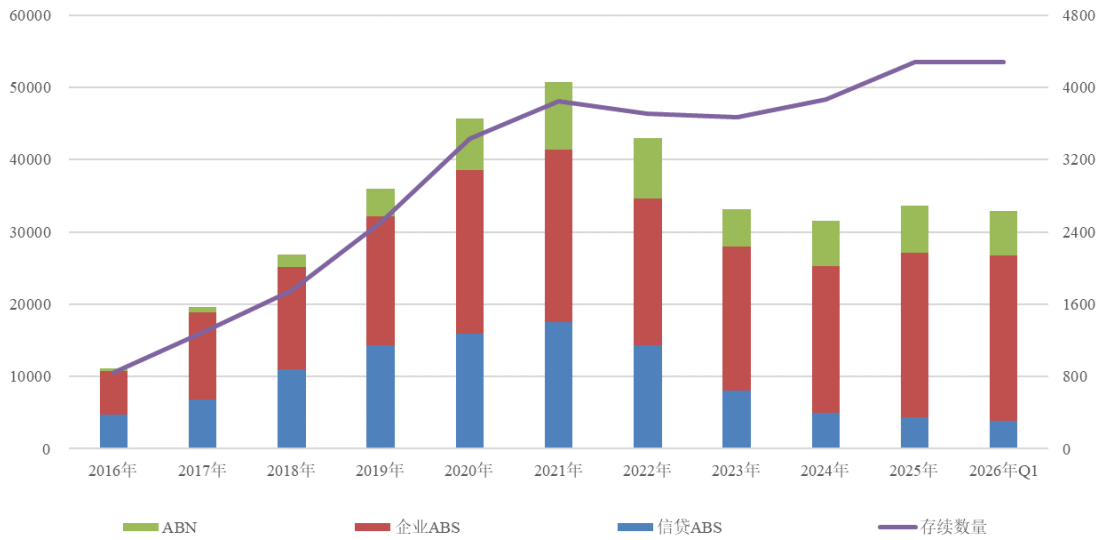
数据来源: wind, 联合资信整理

图 1.10 不同基础资产证券利差分布情况 (单位: bps)

(四) 存续证券表现

1. ABS 存续规模小幅回落, 三大市场表现不一

截至 2026 年 3 月末, 我国 ABS 市场有 4284 单存续项目, 存量规模 3.30 万亿元 (较去年下降 2.15%)。分市场来看, 企业 ABS 市场存量规模较上年末整体保持稳态, 而信贷 ABS 市场和 ABN 市场存量规模较去年均有所下降。截至 2026 年 3 月末, 企业 ABS、信贷 ABS 和 ABN 存续规模占比形成 7: 1: 2 格局。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.11 2016 年—2026 年 3 月末我国 ABS 市场存量情况（单位：亿元、单）

2. 2026 年一季度个别证券展期，部分证券级别调整

从存续期实际表现来看，2026 年一季度有 1 只证券展期，级别未发生变化，信用主体主要涉及房地产相关行业。

2026 年一季度，共有 29 只 ABS 证券发生级别调整，且均为级别上调，主要系跟踪评级时资产池质量和最新分层结构的优化。在级别上调的证券中，22 只调升至 AAA_{sf}，5 只调升至 AA⁺_{sf}，2 只调升至 AA_{sf}。

表 1.6 2026 年一季度 ABS 证券级别变化情况（单位：只）

最新评级 \ 上次评级		AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}	AA _{sf}	总数
AA ⁺ _{sf}		18	-	-	18
AA _{sf}		-	2	-	2
AA ⁻ _{sf}		-	-	-	-
A ⁺ _{sf}		-	-	1	1
A _{sf}		3	-	1	4
A ⁻ _{sf}		1	3	-	4
总数		22	5	2	29

数据来源：wind，联合资信整理

（五）市场热点

1. 消费金融 ABS 发行体量短期承压，多重利好助力行业提质前行

2026 年一季度消费金融 ABS 共计发行规模 683.71 亿元，环比下降 11.97%，其中信贷 ABS 市场无消费金融 ABS 产品发行，市场发行体量短期承压。但同期多项促消费利好政策持续释放，消费贷贴息政策延长扩容，叠加以旧换新补贴落地，有效提振居民信贷消费意愿，稳固底层资产供给。市场流动性合理充裕，机构融资成本稳步下行，缓解经营盈利压力。伴随监管规则持续明晰，行业加速合规转型，头部机构优势愈发凸显，或助力行业提质前行。

2. 持有型不动产 ABS 持续放量，绿色资产发行环比上升

2026 年一季度持有型不动产 ABS 发行持续放量，合计发行 11 单，发行规模 122.86 亿元（同比增长 1074.59%），占 2025 年全年比重达 27.35%。底层资产涵盖数据中心、产业园区、保租房、新能源设施等成熟运营业态，资产现金流稳定性较强。政策端持续助力绿色低碳产业发展，2026 年一季度绿色持有型不动产 ABS 共计发行 3 单，合计规模 20.22 亿元（环比增长 135.12%）。

3. 创新品类持续丰富，特色 ABS 加速落地

2026 年一季度 ABS 市场创新活力十足，各类标杆性首单项目密集落地，覆盖绿色能源、数据要素、先进制造、产业园区等多个领域，共计 6 单。

表 1.7 2026 年一季度 ABS 市场首单情况

首单项目称号	产品全称
全球首单持有型动力电池绿色 ABS	中信证券-蔚能电池持有型动力电池绿色资产支持专项计划（科技创新）
全国首单数据中心产业园 CMBS、首单“东数西算”绿色 ABS	雅州集团雅安大数据产业园绿色资产支持专项计划（东数西算）
全国首单户用光伏三主题绿色 ABS、光伏行业首单持有型不动产 ABS	太保资产-天合富家新能源基础设施碳中和绿色持有型不动产资产支持专项计划（乡村振兴）
全国首单“智慧城市+绿色能源”数据资产 ABS	国海-鑫元-双城增进 1 期数据资产支持专项计划
全国首单乡村振兴叠加西部大开发战略的 CMBS	首创证券-青藏高原农副产品集散中心乡村振兴资产支持专项计划（支持西部大开发）
全国首单技术产权科技创新资产支持证券	联易盛供应链服务（武汉）有限公司 2026 年度第一期西财金技术产权技术交易科技创新定向资产支持证券

数据来源：wind，联合资信整理

二、二级市场交易情况

（一）成交规模

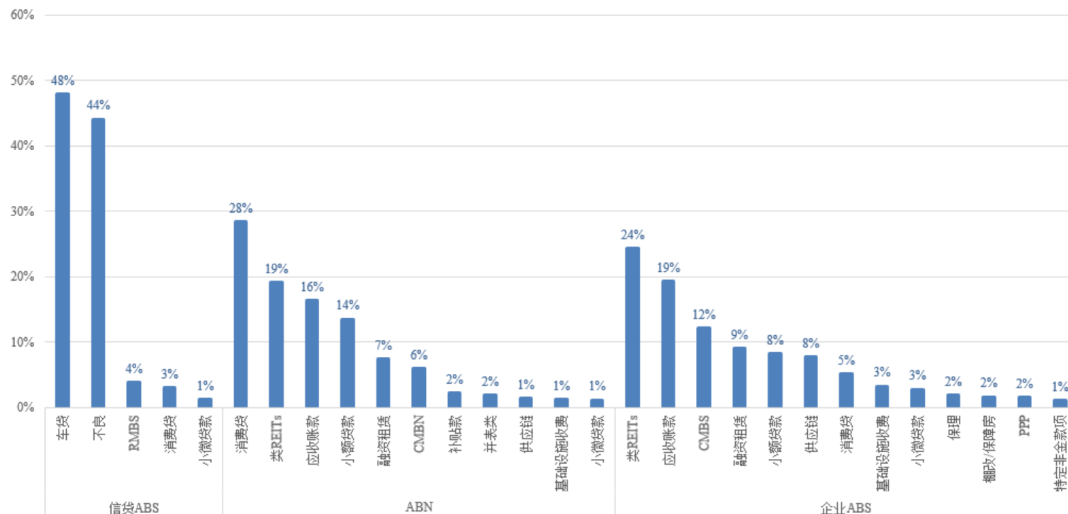
整体成交规模有所上升，企业 ABS 分市场稳居主力且占比稳步抬升。

2026 年一季度，资产证券化二级市场成交规模为 0.39 万亿元，剔除起息日 2 个工作日内成交净价为 100 元的交易后成交规模为 0.37 万亿元⁸，同比上升 4.34%。其中，信贷 ABS 成交规模 0.02 万亿元，占比 4.11%；ABN 成交规模 0.10 万亿元，占比 26.40%；企业 ABS 成交规模 0.26 万亿元，占比 69.48%。

（二）成交基础资产类型

基础资产交易集中度高，核心品类突出。

从基础资产类型来看，2026 年一季度信贷 ABS 中，车贷和不良贷款交易最活跃，成交规模占比分别为约 48%和 44%。ABN 市场中，消费贷、类 REITs、应收账款以及小额贷款是主要交易品种，成交规模合计占比约为 77%。企业 ABS 中，类 REITs、应收账款、CMBS 是主要交易品种，成交规模合计占比约为 56%。



数据来源：Wind，联合资信整理

注：该图占比为各类产品成交规模在各子市场中的比例，且仅列示占比超过 1% 的品类

图 2.1 2026 年一季度成交证券规模基础资产类型分布

受基础资产信用质量及分散度差异的影响，不同基础资产类型的 ABS 产品到期收益率水平有所分化。2026 年一季度，受市场资金面宽松以及信用风险预期平稳的

8 二级市场交易情况后续分析均以剔除起息日 2 个工作日内成交净价为 100 元的交易数据为准。

影响，ABS 估值收益率呈现震荡回落、重心下移态势。从中债 ABS 收益率曲线来看，1 月至 2 月上旬四类产品曲线在 1.8%附近窄幅波动，整体延续了 2025 年四季度的震荡格局。从 2 月下旬开始，四类曲线同步下行，进入加速回落通道，至 3 月末均跌至阶段低位。



数据来源：Wind，联合资信整理

图 2.2 2026 年一季度主要基础资产类型 ABS 产品的到期收益率变化（单位：%）

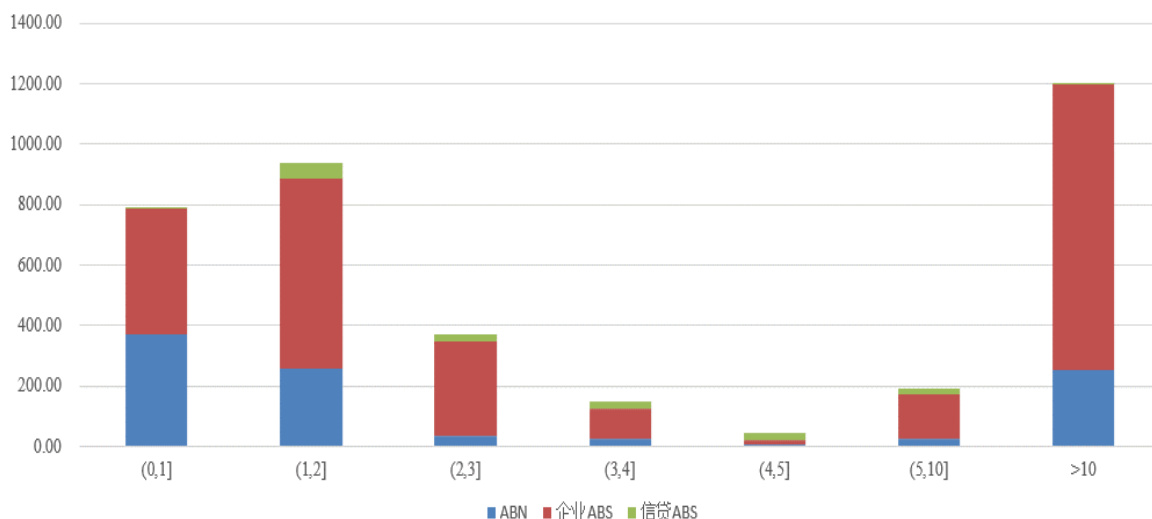
（三）成交证券期限特征

长券成交占比领先，短券交易活跃，期限与资产类型高度契合。

从证券期限来看，2026 年一季度期限在 10 年以上的长券成交规模最大（占比 30.63%），其中，企业 ABS 和 ABN 市场中期限为 10 年以上的证券，底层资产类型主要为 CMBS 和类 REITs，信贷 ABS 市场中期限为 10 年以上的证券，底层资产类型则主要为 RMBS。

此外，分市场看，信贷 ABS 市场交易证券期限集中在 4 年以内，合计占比约为 70%（不包括 10 年期以上长券，下同），基础资产类型主要为车贷和不良贷款；企业 ABS 市场交易证券期限集中在在 3 年以内，合计占比约为 84%，基础资产类型主要为企业应收账款、小额消费贷款、融资租赁债权、供应链；ABN 市场交易证券期限

集中在在 2 年以内，合计占比约为 88%，基础资产类型主要为小额消费贷款和企业应收账款。



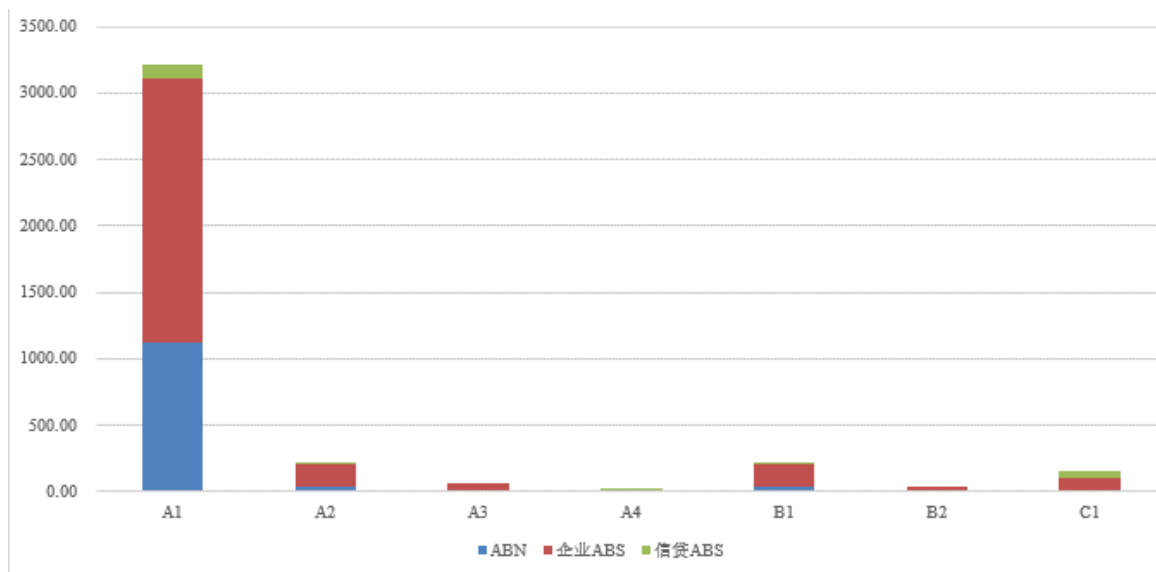
数据来源：Wind，联合资信整理

图 2.3 2026 年一季度成交证券期限分布（单位：亿元、年）

（四）证券分档成交情况

优先档主导，夹层次级聚焦特定资产。

2026 年一季度成交的优先档、夹层档和次级档证券的规模占比约为 89%：7%：4%。优先档证券方面，信贷 ABS 市场中，车贷 ABS 的 A1 档成交规模较大，成交规模占已成交 A1 档的 70.05%，不良 ABS 的 A1 档成交也较为活跃，成交规模占已成交 A1 档的 26.46%；ABN 市场中，A1 档成交占比超过 90%，其中消费贷类 ABN 和类 REITs 类 ABN 占比最高，分别占已成交 A1 档的 26.95%和 20.97%；企业 ABS 市场中，A1 档成交占比超过 77%，其中类 REITs、应收账款和 CMBS 占比较高，分别占 A1 档的 30.38%、16.46%和 13.38%。夹层档方面，企业 ABS 市场的应收账款、CMBS 及融资租赁成交活跃，成交规模占比分别为 33.38%、16.36%和 5.99%。次级档方面，信贷 ABS 市场的不良 ABS 成交活跃，成交规模占比 27.37%。企业 ABS 市场的应收账款和小额贷款成交亦活跃，成交规模占比分别为 16.29%和 10.69%。



注：部分项目优先档和夹层档分档数量较多，受篇幅限制，该图中仅列示占比较大的档次
数据来源：Wind，联合资信整理

图 2.4 2026 年一季度成交证券档次分布 (单位: 亿元)

三、监管动态

(1) 《指引》初步搭建起境内资产境外 ABS 代币化业务监管框架，推动跨境资产证券化业务合规发展

2026 年 2 月 6 日，证监会发布《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》（下称《指引》）。

《指引》作为全球首个针对现实世界资产（RWA）代币化跨境发行的国家级监管规则，为境内资产跨境代币化 ABS 业务划定清晰监管框架。《指引》指出，境内资产境外发行资产支持证券代币，应当严格遵守跨境投资、外汇管理、网络和数据安全等法律、行政法规和有关政策规定，履行前述相关监管部门要求的核准、备案或安全审查等程序，不得损害国家利益和社会公共利益。同时设立严格负面清单，从发行主体经营合规情况、信用记录，以及底层资产权属性质、行业投向、合规属性等方面划定禁止准入范围，严禁存在违法违规记录的市场主体及权属不清、涉敏感领域、不符合融资要求的资产开展相关业务。

(2) 贷款真实成本需明示，助力消费贷 ABS 市场高质量发展

2026 年 3 月 15 日，国家金融监督管理总局、中国人民银行联合发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》（以下简称《规定》），将于 2026 年 8 月 1 日起正式施

行。

新规要求开展个人贷款业务的金融机构、消金公司及助贷平台，全流程明示贷款真实成本，把利息、各类附加费用统一折算为综合年化融资成本公示，并在贷款关键环节清晰披露收费与违约计息规则，严禁低息噱头误导借贷人。

此举大幅压缩中小助贷及非持牌机构盈利空间，加速行业洗牌，市场资源向资金、场景、风控实力更强的头部机构聚拢。短期行业利润承压，消费贷 ABS 发行有所降温；长期信贷定价趋于透明，信贷资产质量稳步提升，将助力消费贷 ABS 市场高质量稳步发展。

联系人

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

相关研究

[2025 年 ABS 市场回顾与展望合集](#)

[2025 年市场存续合集](#)

[2024 年 ABS 市场回顾与展望合集](#)

[2024 年 ABS 市场存续合集](#)

[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。