



LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

发行扩容成交趋缓，创新迭出监管趋严——2026 年 1—7 月 ABS 市场复盘

联合资信 结构评级 曲怡|张宇祺

ABS 是我国债券市场的重要组成部分，在盘活存量资产、拓宽实体融资渠道、优化主体资产结构等方面发挥着重要作用。2026 年以来，在监管政策、机构配置需求、供给结构变化等多因素作用下，ABS 市场运行呈现出新特征。本文对 2026 年 1—7 月 ABS 一、二级市场情况和相关监管政策进行了复盘。



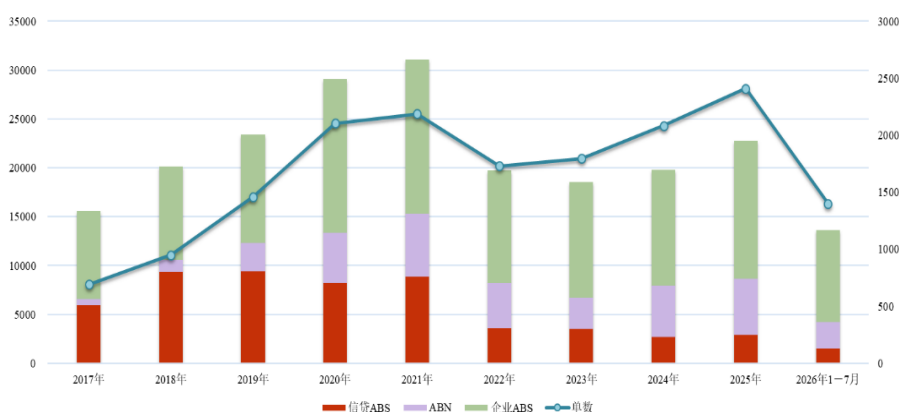
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.

一、一级市场运行情况

（一）发行概览

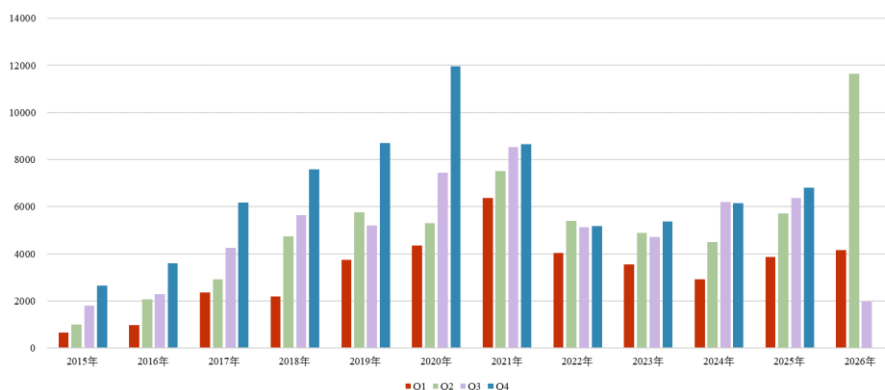
1. 发行规模维持增长态势

2026 年 1—7 月我国债券市场共发行 1401 单 ABS（含信贷 ABS、企业 ABS 和 ABN），发行规模共 13610.03¹亿元，同比增长 15.70%，整体维持了 2024 年以来的增长态势。



数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.1 近年来 ABS 年度发行情况（单位：亿元、单）



数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.2 近年来 ABS 季度发行规模（单位：亿元）

2. 企业 ABS 稳居发行首位，规模占比持续提升

2026 年 1—7 月企业 ABS、ABN 和信贷 ABS 发行规模占比整体呈 7:2:1 格局，

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，含公募 REITs。

且企业 ABS 和信贷 ABS 发行规模同比提升，ABN 发行规模同比下滑。

市场分类	发行规模	规模占比	发行单数	单数占比	规模变动（同比）
企业 ABS	9393.15	69.02%	997	71.16%	30.38%
ABN	2692.17	19.78%	281	20.06%	-9.76%
信贷 ABS	1524.71	11.20%	123	8.78%	18.36%
总 计	13610.03	100.00%	1401	100.00%	18.60%

数据来源：Wind，联合资信整理

表 1.1 2026 年 1—7 月各市场发行概况（单位：亿元、单）

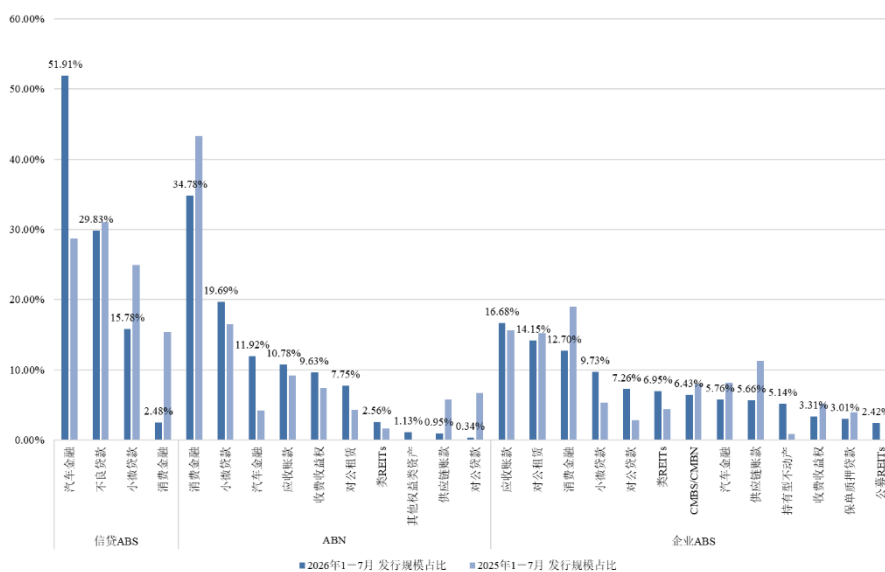
3. 消费贷款 ABS 发行量居首，但同比回落；各市场各品类产品冷热不均

2026 年 1—7 月，发行规模排名前五的基础资产类型为消费贷款（15.93%）、应收账款（13.64%）、小微贷款（12.38%）、汽车金融（12.15%）和对公租赁（11.30%）。其中，仅消费贷款类产品发行规模同比下降，降幅 24.12%。

企业 ABS 中发行规模占比超过 10%的基础资产类型分别为应收账款、对公租赁和消费金融，除消费金融类产品小幅缩量，其他两类产品的发行规模均提升。值得注意的是，尽管持有型不动产企业 ABS 发行规模在企业 ABS 中仅占 5.14%，但受益于在政策、供给端融资诉求、投资端配置需求、产品自身比较优势等因素，持有型不动产企业 ABS 发行规模同比大幅增长，增幅达 689.57%。

ABN 中发行规模占比超过 10%的基础资产种类为消费金融、小微贷款、汽车金融及应收账款，合计规模占 ABN 总发行规模的 77.16%。其中，汽车金融 ABN 发行规模同比增长 154.64%，增幅居 ABN 市场首位。相反，发行规模居首的消费金融 ABN 同比下降 27.51%，降幅位居对公贷款、供应链账款、CMBS/CNBS 产品之后。

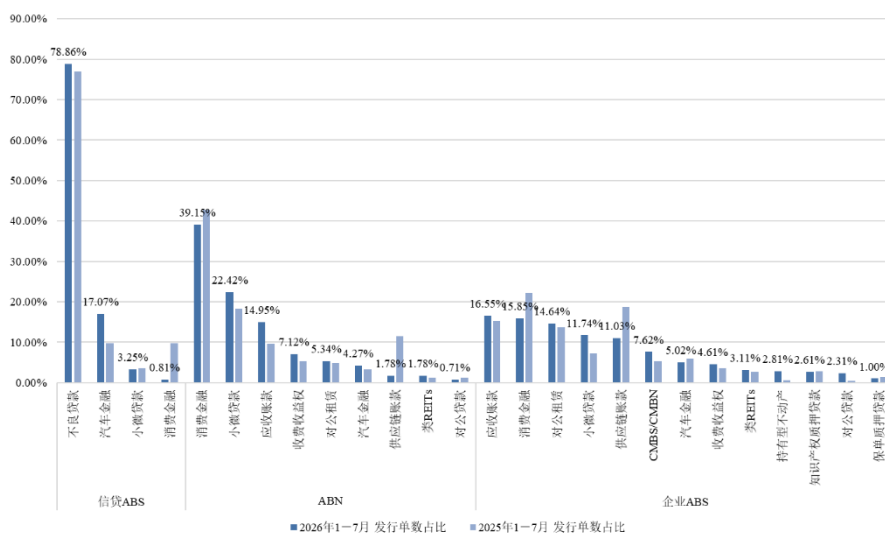
信贷 ABS 中，汽车金融、不良贷款、小微贷款和消费贷款类产品的发行规模占比依次为 52%、30%、16%和 2%。其中，汽车金融类和不良贷款类产品发行规模同比增加，小微贷款和消费金融类则同比下降。2026 年 1—7 月，汽车金融信贷 ABS 的发行规模同比增长 114.24%；不良贷款信贷 ABS 的发行规模同比增长 13.75%（不良贷款信贷 ABS 发行单数占比 78.86%，居信贷 ABS 首位）。相反，小微贷款和消费贷款信贷 ABS 发行速度放缓，发行规模同比下降 24.95%和 80.91%。



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，且仅列示发行规模在各子市场中占比超过 1% 的品类

数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.3 各市场、主要品类 ABS 发行规模占比



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，且仅列示发行规模在各子市场中占比超过 1% 的品类

数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.4 各市场、主要品类 ABS 发行单数占比

4. 头部机构优势明显，ABN 和信贷 ABS 机构集中度较高

从发行金额来看，2026 年 1—7 月 ABN 和信贷 ABS 发起机构集中度较高，企业

ABS 原始权益人依旧多元化。

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
中国建设银行股份有限公司	288.99	18.95%	12	9.76%
吉致汽车金融有限公司	119.97	7.87%	2	1.63%
比亚迪汽车金融有限公司	80.00	5.25%	1	0.81%
前三大合计	488.96	32.07%	15	12.20%
宝马汽车金融(中国)有限公司	80.00	5.25%	1	0.81%
天津长城滨银汽车金融有限公司	76.00	4.98%	2	1.63%
前五大合计	644.96	42.30%	18	14.63%
前十大合计	961.83	63.08%	39	31.71%
总计	1524.71	100.00%	123	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	333.68	12.39%	37	13.17%
深圳弗迪融资租赁有限公司	206.00	7.65%	3	1.07%
华鑫国际信托有限公司	197.00	7.32%	24	8.54%
前三大合计	736.68	27.36%	64	22.78%
华能贵诚信托有限公司	179.86	6.68%	28	9.96%
中信信托有限责任公司	167.01	6.20%	16	5.69%
前五大合计	1083.55	40.25%	108	38.43%
前十大合计	1703.26	63.27%	164	58.36%
总计	2692.17	100.00%	281	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
中国对外经济贸易信托有限公司	413.50	4.40%	59	5.92%
华能贵诚信托有限公司	364.19	3.88%	60	6.02%
中国中信金融资产管理股份有限公司	349.90	3.73%	5	0.50%
前三大合计	1127.59	12.00%	124	12.44%
国投泰康信托有限公司	340.70	3.63%	37	3.71%
平安国际融资租赁有限公司	212.83	2.27%	9	0.90%
前五大合计	1681.12	17.90%	170	17.05%
前十大合计	2592.03	27.59%	233	23.37%
总计	9393.15	100.00%	997	100.00%

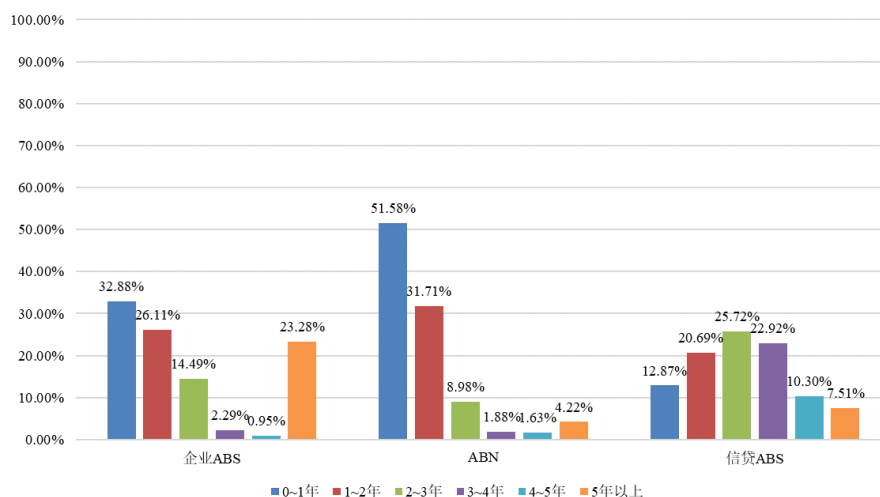
数据来源：Wind，联合资信整理

表 1.2 2026 年 1—7 月发起机构/原始权益人分布情况（单位：亿元、单）

（二）发行证券特征

1. 证券期限与资产类型相匹配，各市场分布有所分化

企业 ABS 基础资产多为应收账款、对公租赁、消费金融和小微贷款，对应证券期限以 3 年期以内为主；值得注意的是，5 年期以上的企业 ABS 亦占据一定比例，此类产品基础资产主要为类 REITs、CMBS/CMBN、持有型不动产。ABN 基础资产主要为消费金融、小微贷款和汽车金融，对应产品期限以 2 年期以内为主。信贷 ABS 基础资产以汽车金融和不良贷款，特别是押品类不良资产为主，对应产品期限多分布于 2 年至 4 年期。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.5 2026 年 1—7 月各期限 ABS 发行规模分布

2. 证券等级仍以 AAA_{sf} 和 AA^+_{sf} 为主

2026 年 1—7 月，尽管所发证券信用等级分布较广（ BBB_{sf} ~ AAA_{sf} ），但仍以高信用等级（ AAA_{sf} 和 AA^+_{sf} ²）为主。分市场来看，信贷 ABS 市场高信用等级证券占比略高，企业 ABS 和 ABN 证券信用等级相对分散。

² 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。

证券等级	企业 ABS		信贷 ABS		ABN		合计	
	规模	占比	规模	占比	规模	占比	规模	占比
AAA _{sf}	7683.46	93.07%	1239.08	99.73%	2431.44	96.30%	11353.98	94.44%
AA ⁺ _{sf}	515.47	6.24%	1.99	0.16%	84.29	3.34%	601.75	5.01%
AA _{sf}	15.71	0.19%	0.00	0.00%	0.03	0.00%	15.74	0.13%
AA ⁻ _{sf}	5.22	0.06%	0.00	0.00%	0.90	0.04%	6.12	0.05%
A ⁺ _{sf}	3.96	0.05%	1.39	0.11%	1.13	0.04%	6.48	0.05%
A _{sf}	16.20	0.20%	0.00	0.00%	3.61	0.14%	19.81	0.16%
A ⁻ _{sf}	1.24	0.02%	0.00	0.00%	1.31	0.05%	2.55	0.02%
BBB ⁺ _{sf}	0.84	0.01%	0.00	0.00%	1.02	0.04%	1.86	0.02%
BBB _{sf}	13.30	0.16%	0.00	0.00%	1.05	0.04%	14.35	0.12%
合计	8255.39	100.00%	1242.46	100.00%	2524.78	100.00%	12022.63	100.00%

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.3 2026 年 1—7 月所发证券信用等级分布情况（单位：亿元）

（三）发行利率情况

1. 发行利率仍以固定利率为主

2026 年 1—7 月所发证券仍以固定利率为主，少数证券采用累进利率³和浮动利率⁴。采用累进利率的证券为部分 CMBS/CNBS、类 REITs、收费收益权和对公租赁类产品，平均期限超 14 年，其开放期通常设置利率调整机制，有利于发行方获得长期稳定的资金。采用浮动利率的证券为个别对公租赁和汽车金融类产品，关联的基准利率均为同业拆借中心 1 年期贷款市场报价利率，存续期内随基准利率调整而定期重定价，发行成本相对灵活。

利率种类	金额	金额占比	数量	数量占比
固定利率	12210.41	89.72%	3688	95.89%
累进利率	1365.03	10.03%	154	4.00%
浮动利率	34.59	0.25%	4	0.10%
总计	13610.03	100.00%	3846	100.00%

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.4 2026 年 1—7 月 ABS 发行利率类型（单位：亿元、只）

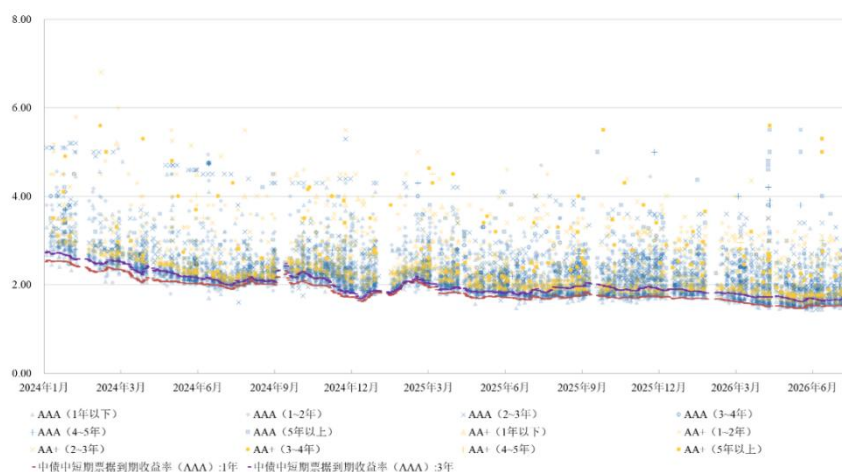
2. 各期限证券发行利率整体维持低位

从 2026 年 1—7 月发行的 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券发行利率情况来看，各期限证券发

³ 累进利率：利率与期限挂钩，采取分段累进计息方式。

⁴ 浮动利率：利率与基准利率挂钩。

行利率处于 2024 年以来的历史低位。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.6 近期 AAA_{sf}、AA⁺_{sf} 证券发行利率情况（单位：%）

2026 年 1—7 月各期限 AAA_{sf} 证券的加权平均发行利率较 2025 年四季度的加权平均发行利率水平走低。受个别 AA⁺_{sf} 保单质押贷款类企业 ABS 证券发行利率较高的影响，1 年期以下 AA⁺_{sf} 证券发行利率较上年四季度有所提升，其余期限 AA⁺_{sf} 证券发行利率基本亦维持下行趋势，核心驱动来自货币政策保持适度宽松的宏观大背景。

证券类别	2025 年 Q4		2026 年 1—7 月		2025 年 Q4		2026 年 1—7 月	
	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	1.67	-17.07	4.51	-22.45	4.60	8.78
1~2 年	2.00	-2.70	1.90	-10.00	2.45	18.06	2.16	-29.22
2~3 年	2.15	-11.30	1.96	-19.24	3.16	27.70	2.48	-67.92
3~4 年	2.19	-11.53	1.97	-22.02	2.96	-29.86	2.51	-45.43
4~5 年	2.77	48.58	2.27	-50.06	--	--	2.95	--
5 年以上 ⁵	2.42	5.14	2.22	-20.12	4.26	168.09	2.56	-170.88

注：上表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

表 1.5 近期 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券发行利率及变动情况（单位：%）

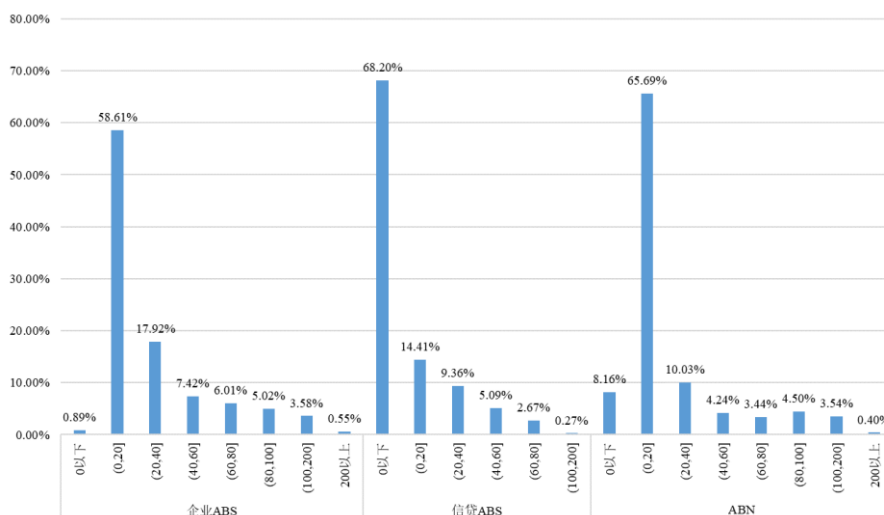
3. 整体利差水平同比下降

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 1—7 月发行的且期限在 5 年以下的 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf} 证券，涉及 2174 只证券。

2026 年 1—7 月 ABS 整体利差同比有所下降。统计样本中，2026 年 1—7 月的加

⁵ 5 年期以上证券基础资产主要为类 REITs、CMBS/CMBN 和收费收益权（合计占比 96.14%）等。

权平均利差⁶为 26.81bps，较去年同期下降 7.38bps。其中，依托较高的市场认可度及供需条件，信贷 ABS 多为负利差。企业 ABS 和 ABN 普遍呈正利差特征，且利差位于 0~20bps 的发行规模占比最高。

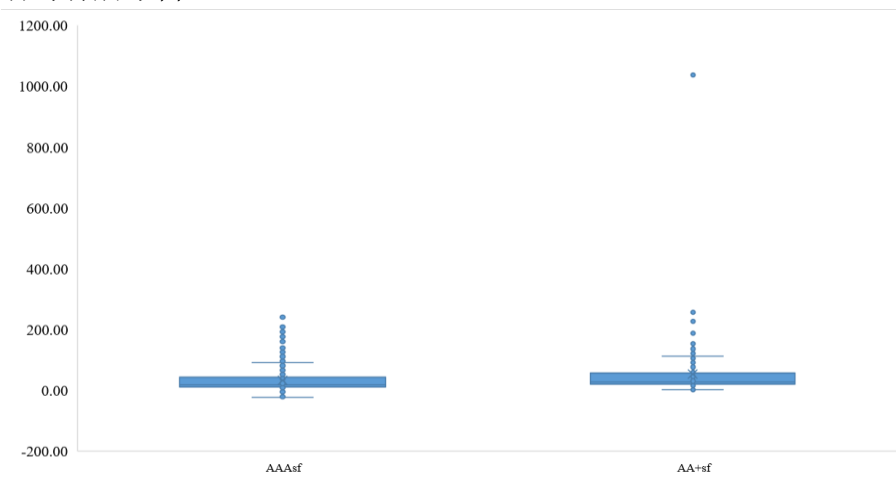


注：该图中数据为各利差水平证券发行规模/相应的子市场总发行规模
数据来源：wind，联合资信整理

图 1.7 2026 年 1—7 月不同利差水平证券发行规模占比情况（单位：bps）

（1）短期、高等级证券利差更低

从证券信用等级来看，AAA_{sf}和 AA⁺_{sf}证券平均利差分别为 33.12bps 和 53.63bps，较去年同期均有所下降。

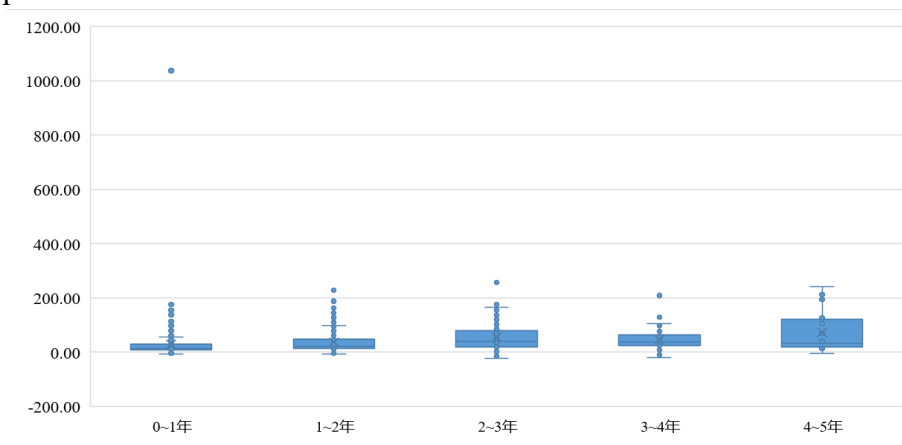


数据来源：wind，联合资信整理

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

⁶ 加权平均发行利差：使用发行规模占比作为权重。

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 29.42bps 和 36.98bps；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 54.33bps、45.00bps 和 71.49bps。

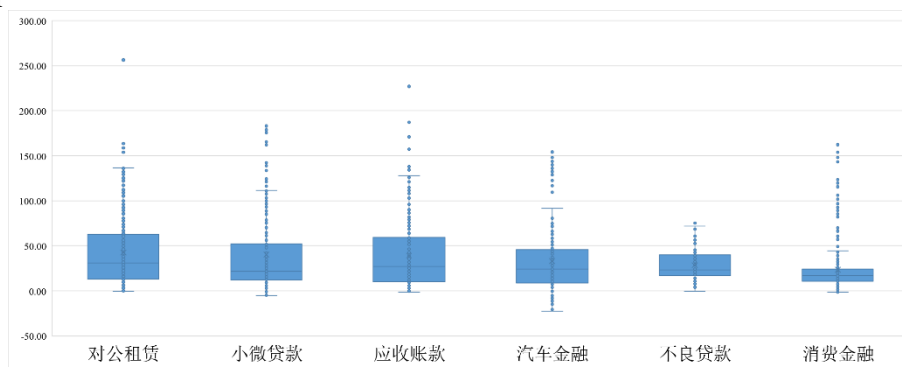


数据来源: wind, 联合资信整理

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 利差有所差异

从基础资产类型来看，对公租赁、小微贷款和应收账款类产品平均利差分别为 42.42bps、40.37bps 和 39.01bps，处于较高水平。汽车金融和不良贷款类产品平均利差相对较低，为 33.17bps 和 28.39bps。消费贷款类产品利差分布范围较窄，平均利差为 23.39bps。



数据来源: wind, 联合资信整理

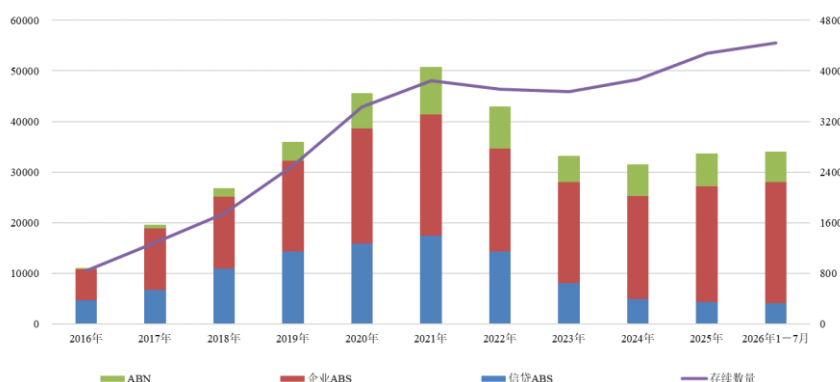
图 1.10 不同基础资产证券利差分布情况 (单位: bps)

(四) 存续证券表现

1. 存续规模小幅回升，三大市场表现不一

截至 2026 年 7 月末，国内 ABS 存续项目共 4446 单存续项目(不含公募 REITs)，

存量规模 3.41 万亿元，较上年末增长 1.22%，企业 ABS、信贷 ABS 和 ABN 存续规模形成 7：1：2 的格局。其中，企业 ABS 存量规模较上年末环比增长，而信贷 ABS 和 ABN 存量规模较上年末均环比下降。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.11 近年来 ABS 市场存量情况（单位：亿元、单）

2. 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 1—7 月有 4 只证券展期（共涉及 2 单产品，其中 2 只证券为次级档）、1 只证券违约，上述产品的展期及违约均与某房地产开发企业偿债能力有关。

2026 年 1—7 月，共有 327 只 ABS 证券发生级别调整，其中 324 只证券级别上调、3 只证券级别下调。在级别下调的证券中，2 只调降至 AA^+_{sf} ，1 只调降至 BBB^+_{sf} 。

最新评级 上次评级	AAA_{sf}	AA^+_{sf}	AA_{sf}	AA^-_{sf}	A^+_{sf}	BBB^+_{sf}	总数
AAA_{sf}	-	2	-	-	-	-	2
AA^+_{sf}	227	-	-	-	-	-	227
AA_{sf}	1	4	-	-	-	-	5
AA^-_{sf}	8	4	-	-	-	-	12
A^+_{sf}	7	1	2	5	-	-	15
A_{sf}	25	7	1	-	2	1	36
A^-_{sf}	4	4	-	11	-	-	19
BBB^+_{sf}	1	4	1	5	-	-	11
总数	273	26	4	21	2	1	327

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.6 2026 年 1—7 月 ABS 证券级别变动情况（单位：只）

（五）市场热点

1. 消费贷款 ABS 发行规模居首，但呈负增长，监管引导提质发展

2026 年 1—7 月消费贷款 ABS 发行规模仍居首位（占比 15.93%），但发行规模同比下降 24.12%，为同期发行规模前五的基础资产品类中唯一负增长品类，主要受监管政策、底层资产供给、发行人融资性价比、投资人需求等多重因素影响。一方面，2025 年 10 月《国家金融监督管理总局关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》（金规〔2025〕9 号）和 2026 年 3 月《个人贷款业务明示综合融资成本规定》的相继出台，推动发起机构展业标准收紧、全流程风控管理要求提升，部分中小型发起机构有序收缩或退出相关赛道；另一方面，当前经济环境下部分消费贷逾期、不良存在上行压力，驱动投资者资产配置更为谨慎。但伴随监管提质方向的不断明晰，头部机构优势愈发凸显，有助于行业的高质量发展。

2. 盘活存量需求叠加政策制度完善，持有型不动产 ABS 迎来增长窗口

2026 年 1—7 月，尽管持有型不动产 ABS 发行规模在全市场中的占比仅为 3.55%，但同比增幅达 689.57%，位居基础资产类型增幅之首。2025 年末商业不动产 REITs 试点政策的推出打通了商办、消费基础设施公募上市通道，但公募 REITs 准入门槛高、审批周期长，相反，持有型不动产 ABS 作为 Pre-REITs 培育载体，用于提前梳理产权、规范现金流、搭建资产架构，培育成熟后可择机申报公募 REITs，成为房企、城投盘活存量物业的过渡工具。且持有型不动产 ABS 弱化主体资质、依托底层物业稳定租金等现金流实现融资，深受市场投资者青睐。伴随 2026 年 7 月监管对此类产品相关政策的发布，终结了持有型不动产 ABS 长期依赖窗口指导、缺少成文专项规则的发展局面。

3. 创新品类持续丰富，特色 ABS 加速落地

2026 年 1—7 月 ABS 创新品种持续涌现，多个领域全国首单、全球首单项目中落地。底层资产持续拓宽，覆盖新能源基础设施、数据资产、科创知识产权、收费收益权、产业园区等多元业态；其中持有型不动产、绿色、数字经济、区域战略主题创新项目尤为密集，印证不动产证券化、绿色 ABS、数据资产证券化赛道政策红利持续释放。

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 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 ABS	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
全国首单京津冀协同发展 ABS	财达证券-廊运京津冀快巴暨公交客票收费收益权 资产支持专项计划（京津冀协同发展）
全国首单纯数据资产信托收益权 ABS	中信建投-金融街证券-青岛数据-青岛融担-数据资产 1 期 资产支持专项计划
全国首单“海洋经济” ABS	天风-嘉兴湾北科创港口服务费收费收益权 资产支持专项计划（海洋经济）
全国首单数字城市底座数据资产 ABS	昆山创控 1 期（数字城市底座数据资产）资产支持专项计 划
全国首单“绿色+支持西部大开发” 双贴标 ABS	华龙证券-兰州城乡公交收费收益权 2 期绿色 资产支持专项计划（支持西部大开发）
全国首单双函增信长期数据资产 ABS	新展聚能 1 期资产支持专项计划（数据资产）
全国首单银行间市场消费类定向 ABN（类 REITs）	广州市城发投资基金管理有限公司 2026 年度第一期定向 资产支持票据
全国首单“知识产权+科技创新+先进 制造”三贴标 ABS	华安-兴泰租赁-科大硅谷-合肥经开区科创企业知识产权资 产支持专项计划（先进制造）

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.7 2026 年 1—7 月 ABS 首单发行情况

二、二级市场交易情况

（一）成交证券规模

成交规模同比小幅回落

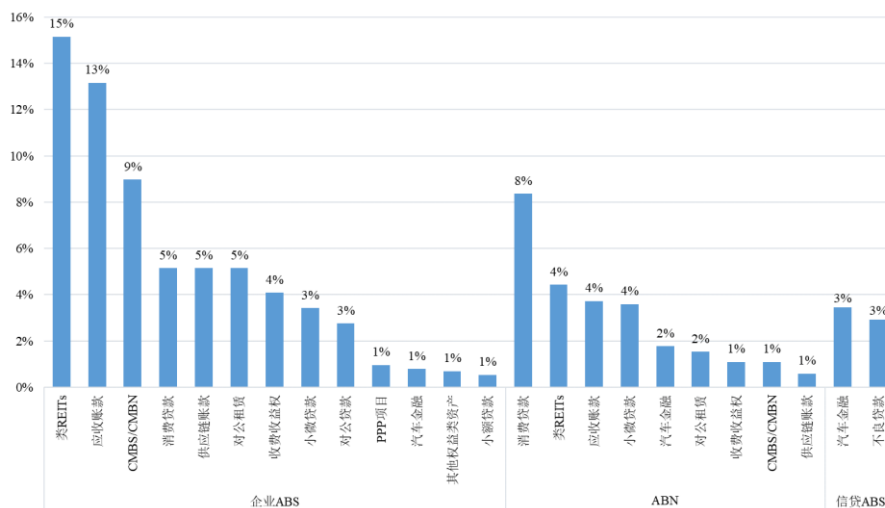
2026 年 1—7 月，资产证券化二级市场总成交规模为 0.95 万亿元，剔除起息日后 2 个工作日内成交净价为 100 元的平价换手交易，有效成交规模为 0.89 万亿元⁷，同比下降 2.42%。

（二）成交证券类型

成交品类集中于类 REITs、应收账款企业 ABS

⁷ 二级市场交易情况后续分析均以剔除起息日后 2 个工作日内成交净价为 100 元的交易数据为准。

从证券类型看，企业 ABS、ABN、信贷 ABS 成交规模占比分别为 66%、27%和 7%，企业 ABS 占据绝对主导。且受益于政策红利等因素，类 REITs 和应收账款企业 ABS 成交规模占比最高。



数据来源：Wind，联合资信整理

注：该图占比为各类型证券成交规模在总市场成交规模中的比例，且仅列示四舍五入后占比超过 1%的品类

图 2.1 2026 年 1—7 月各证券类型成交规模占比

2026 年 1—7 月，宽松货币环境带动 ABS 到期收益率中枢下行。从中债 ABS 收益率曲线看，1—2 月上旬四类产品到期收益率在 1.8%附近窄幅波动，整体延续了 2025 年四季度的震荡格局，2 月下旬开启加速下行通道，6 月初触及阶段低位点后小幅回调。



数据来源：Wind，联合资信整理

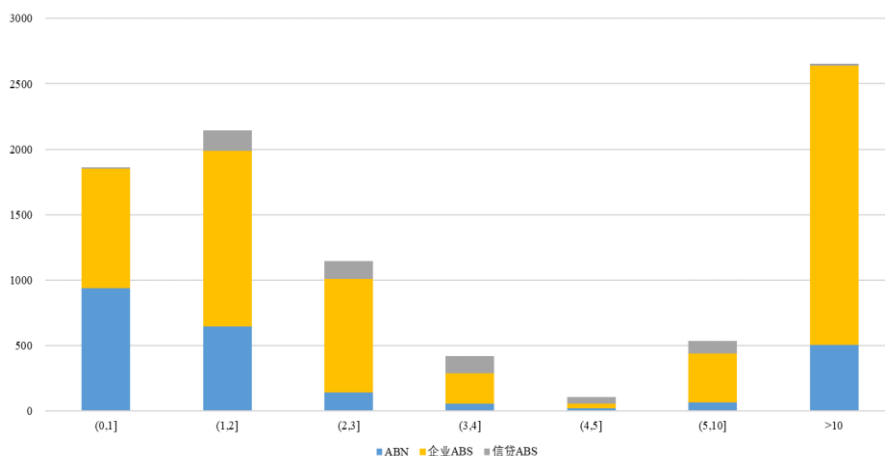
图 2.2 常见资产类型 ABS 到期收益率（单位：%）

（三）成交证券期限

呈“短期（0，2]年、超长期>10年”双高峰特征，期限与资产类型高度契合

2026年1—7月，期限区间为“>10年”的超长期证券成交规模最大，占比29.94%，基础资产以类Reits、CMBS/CMNBS为主。其次，（1，2]年期限证券成交规模占比24.19%，（0，1]年期限证券成交规模占比20.97%，二者合计占比45.17%。期限为（0，2]年的短期证券的基础资产以消费贷款、应收账款、小微贷款为主。

分市场看，企业ABS和ABN交易证券期限的“双高峰”特征相对信贷ABS明显。企业ABS成交证券中，（0，2]年期占比38.18%，“>10年”期占比36.19%，基础资产类型主要为类REITs和应收账款。ABN成交证券中，（0，2]年占比66.84%，“>10年”占比21.32%，基础资产类型主要为消费贷款和类REITs。信贷ABS成交证券的期限分布相对平均，70.96%集中分布于（1，4]年期，基础资产类型主要为汽车金融和不良贷款。



数据来源：Wind，联合资信整理

图 2.3 2026 年 1—7 月成交证券期限分布（单位：亿元、年）

（四）成交证券分档

优先档主导，夹层和次级档聚焦特定资产

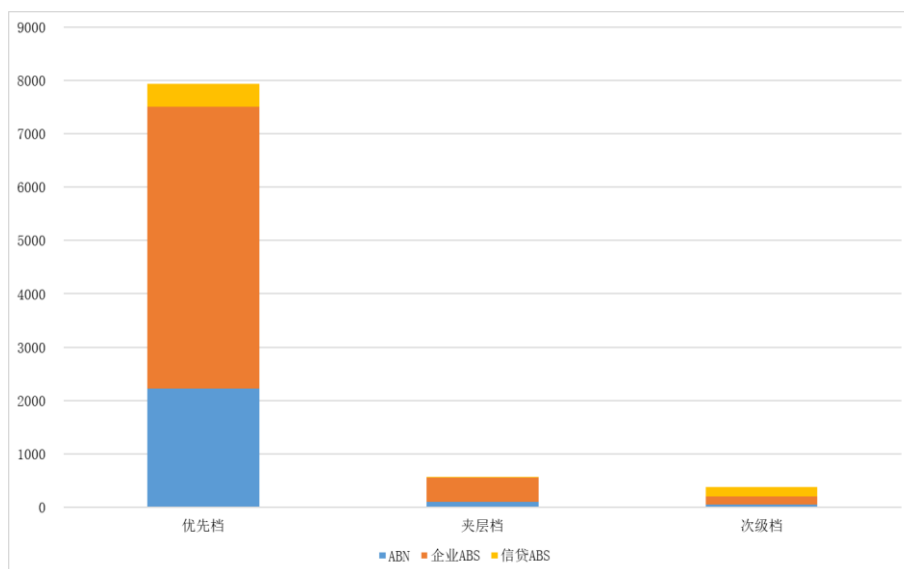
2026 年 1—7 月成交的优先档、夹层档和次级档证券的成交规模占比约为 89%：6%：4%⁸。

优先档：A1 档为交易主力（占优先档成交规模的 90.02%），A1 档分布为企业 ABS（65%）、ABN（30%）、信贷 ABS（5%）。其中，类 REITs、应收账款、CMBS/CNBS 成交相对活跃。

夹层档：应收账款类、消费贷款、CMBS/CMBN 企业 ABS 交易热度靠前，占夹层档成交规模的比例分别为 34.42%、12.85%和 11.50%。

次级档：不良贷款信贷 ABS 成交占比最高（占次级档成交规模的 42.00%），应收账款、类 REITs 企业 ABS 次之（占比分别为 11.23%和 9.89%）。

⁸ 注：加总不为 100%是四舍五入造成。



数据来源: Wind, 联合资信整理

图 2.4 2026 年 1—7 月各档次成交证券分布

三、监管动态

(1) 2 月: 跨境资产代币化 ABS 监管指引

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》证监会公告〔2026〕1 号, 填补了跨境资产代币化 ABS 的监管空白。

规则模块	规则事项	旧规核心内容	2026 年新规核心内容
跨境资产代币化 ABS	准入与备案	无专项规则	实施事前备案制, 境内企业以境内底层资产在境外发行资产支持证券代币, 需向证监会报送备案报告和全套境外发行资料
	基础资产与合规红线	无专项负面约束	明确底层资产需符合国内 ABS 负面清单; 禁止危害国家安全、损害公共利益的资产出境; 严格遵守外汇、跨境投资、数据安全法律, 防范虚拟货币投机风险

表 3.1 2026 年 2 月《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》相关内容

(2) 3 月: 个人贷款综合融资成本新规 (8 月 1 日实施)

2026 年 3 月 3 日, 国家金融监督管理总局、中国人民银行发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》金规〔2026〕2 号, 此规定于 2026 年 8 月 1 日起正式施行, 涉及商业银行、农村合作银行、农村信用合作社、汽车金融公司、消费金融公司、企业集团财务公司、信托公司、小额贷款公司等金融机构和地方金融组织贷款人, 强化了个人贷款 ABS 基础资产的合规性。

规则模块	规则事项	旧规核心内容	2026 年新规核心内容
个人贷款	强化规范贷	仅原则要求披露贷款利	1. 综合融资成本=利息+分期费+增信服务费+逾期利息

ABS	款成本等	率，各类服务费、增信费用披露分散，无标准化明示文件	等全部借款人承担息费； 2.贷款人应清晰披露借款人正常履约情形下的个人贷款综合融资成本上限等。
-----	------	---------------------------	--

表 3.2 2026 年 3 月《个人贷款业务明示综合融资成本规定》相关内容

(3) 6 月：数据资产 ABS 窗口整顿

2026 年 6 月 3 日，上交所、深交所发布窗口指导，暂停受理新增数据资产 ABS 申报，已过会项目同步暂停封卷、领取批文，直指部分地方城投借数据资产名义变相举债的模式。随后，6 月 8 日，国家数据局印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，文件明确提出“鼓励探索数据集质押融资、作价入股、资产证券化、数据信托、数据保险等多元资产化创新模式”。数据资产 ABS 政策发展空间持续放开，但业务开展必须严守“真数据、真资产、真现金流”的合规底线。

(4) 7 月：沪深交易所 ABS 审核规则修订

2026 年 7 月 24 日，上交所、深交所分别发布《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 修订）》、《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 修订）》，结束了不动产证券化长期“窗口指导为主、正式规则缺位”的局面，完善了多品类资产证券化融资工具的审核标准，压实中介机构尽调责任。

规则模块	规则事项	旧规核心内容	2026 年新规核心内容
不动产 ABS（机构间 REITs）	产品定位、命名	仅存在“持有型不动产 ABS”的零散审核要求，无统一正式命名与制度定位	正式设立机构间 REITs 制度，明确为交易所 ABS 框架下的权益型不动产产品，属于多层次 REITs 市场重要组成，区别于公募 REITs
	产品结构要求	无统一强制结构要求，可设置外部增信、刚性兑付安排	强制要求无外部增信、平层结构、无强制本息兑付义务，突出权益属性
	通用准入规则	仅对不动产权属、合规手续做基础要求，无统一运营、估值、存续期责任规则	新增不动产专章，明确不动产权属、合规手续、运营现金流、估值、存续期运营主体责任等全链条要求；允许多类不动产混合入池
债权类 ABS	保理应收款 ABS	仅要求贸易背景真实，无债务人垫付禁止性规则	禁止债务人垫付保理价款；强化贸易背景真实性、交易对价公允性核查，压实保理机构尽调责任
	融资租赁 ABS	仅要求租赁物真实存在，无租赁物类型禁止性规则	租赁物禁止为消费品、低值易耗品；强化租赁物可处置性、权属穿透核查
	消费贷款 ABS	仅做基础借款人资质要求，无细化风控、分散度规则	细化借款人资质、风控模型、资产分散度、现金流穿透、信息披露全流程要求

未来经营 收入类 ABS	成本覆盖倍数测算	测算口径无统一细化规则，实操中口径不一	优化成本覆盖倍数测算口径，统一测算标准，明确现金流预测的合理性要求
	不动产抵押贷款类 ABS	无统一审核标准，与不动产权益 ABS 审核逻辑混淆	统一不动产审核标准，区分“抵押债权”与“不动产权益资产”两套审核逻辑
通用审核 合规要求	底层资产商业逻辑	仅要求基础资产真实，无明确商业逻辑要求	统一强调基础资产交易必须具备真实商业逻辑，严防现金流混同、关联交易不公允
	中介机构责任	仅要求中介机构承担基础尽调责任，无穿透核查要求	强化管理人、中介机构的穿透核查义务，压实全链条合规责任

表 3.3 2026 年 7 月上交所、深交所监管政策调整

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

相关研究

[2026 年一季度 ABS 市场分析](#)

[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](#)

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。