

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

发行规模稳步增长，存续证券 表现稳健——2026 年融资租赁 ABS 存续期表现

联合资信 结构评级二部 | 郭 燕 | 吴鑫磊



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



摘要

2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 发行单数及规模保持增长，发行利率延续下行态势。设备更新、绿色低碳、制造业等领域融资租赁政策频出，交易所进一步完善资产证券化挂牌规则与租赁物核查要求。融资租赁 ABS 发行主体呈现头部效应与多元化并存格局，地方产业系及地方政府平台系租赁公司加速布局。融资租赁 ABS 存续期运行稳健，证券兑付表现良好。

一、融资租赁 ABS 相关政策

2026 年以来，多部门协同发力，设备更新与技术改造、绿色低碳等方向的政策支持力度持续加大：资产证券化业务规则持续规范，租赁物核查机制进一步完善。

（一）重点领域支持

2026 年上半年，多部门发布了融资租赁相关鼓励政策，主要围绕设备更新与技术改造、绿色低碳、制造业融资租赁等方向，持续推动租赁行业稳步实现“融资+融物”，进一步强化对实体经济重点领域的支持。

表 1.1 2026 年 1—6 月融资租赁相关鼓励政策

日期	发布主体	文件名称	主要内容
2026 年 1 月	天津市委金融办	《天津市建设国际一流国家租赁创新示范区更好服务实体经济高质量发展实施方案（2026-2030 年）》	支持 ABS 等直接融资方式，拓展算力租赁、低空经济等新兴领域，试点拓宽租赁物正面清单范围
2026 年 2 月	金融监管总局、中国人民银行	《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》	明确未来 5 年绿色金融发展目标；四大重点支持领域（产业结构优化升级、能源体系低碳转型、生态环境质量改善和生物多样性保护、碳市场建设）；明确支持金融租赁公司开展绿色租赁业务
2026 年 3 月	山东省地方金融管理局	《山东省融资租赁公司租赁物管理规则》	规范融资租赁公司租赁物管理，明确租赁物范围及禁止性规定（不得以消费品、低值易耗品等作为租赁物），强化租赁物全流程风险管理，要求回归“融资+融物”本源
2026 年 4 月	陕西省财政厅、工信厅、省委金融办	《陕西省制造业融资租赁财政贴息实施细则》	省级财政对省内制造业企业直接融资租赁业务贴息 1.2 个百分点，单个项目贴息最高 600 万元
2026 年 6 月	金融监管总局	临港新片区金融租赁业务三度扩围	新增四类租赁物：数据中心设备、资源采掘类设备、工业机器人、模拟机与航材

数据来源：联合资信整理

（二）资产证券化相关政策

2026 年 7 月，上海证券交易所与深圳证券交易所同步修订发布《上海证券交易所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 年修订）》（上证发〔2026〕81 号）和《深圳证券交易所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 年修订）》（深证上〔2026〕1047 号），完善债权类基础资产审核要点，明确融资租赁债权租赁物不得包括消费品（汽车除外）和低值易

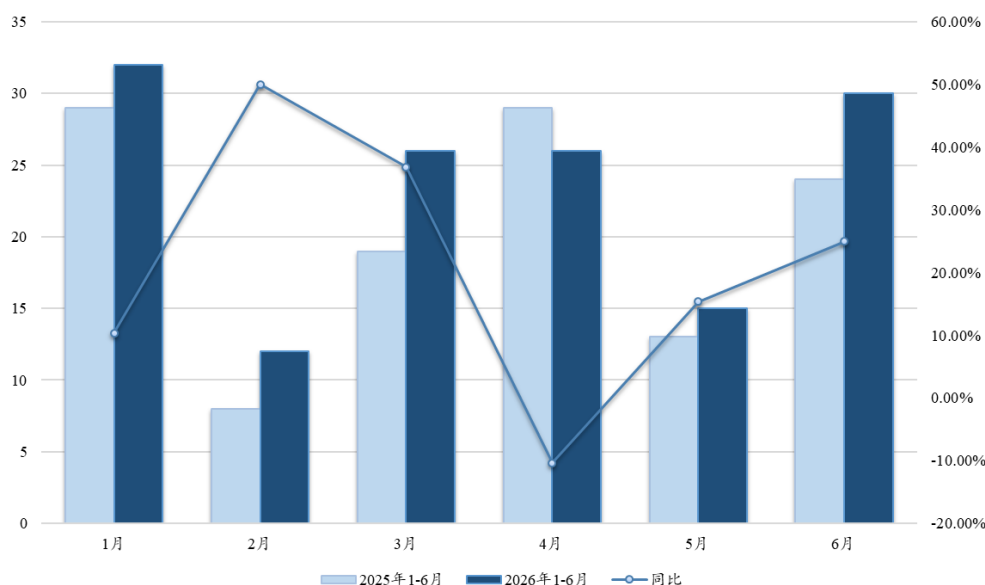
耗品，强化租赁物可处置性核查。

二、融资租赁 ABS¹市场运行情况

2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 整体发行总量较上年同期有所提升，发行机构头部效应与多元化并存，发行利率持续下行。

（一）市场发行情况

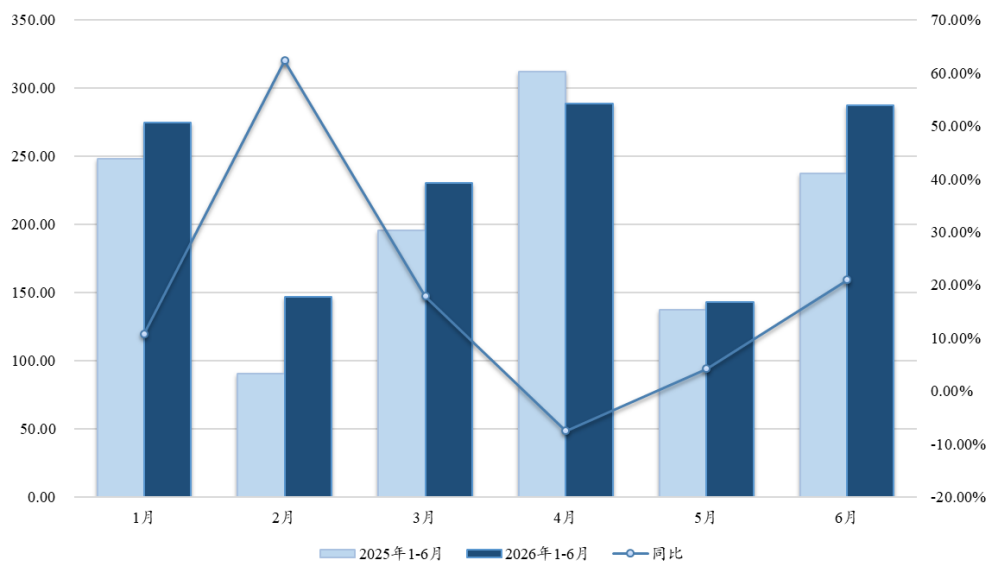
2026 年以来，融资租赁 ABS 保持增长韧性，持续赋能实体经济与产业升级。2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 共发行 141 单，发行总规模达 1371.01 亿元，分别较去年同期增长 15.57%和 12.27%。2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 的发行规模占资产证券化市场发行总规模的比例由去年同期的 12.53%小幅下降至 11.74%，基本保持稳定。2026 年 1—6 月，各月份融资租赁 ABS 的发行单数和规模情况如下所示。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.1 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 各月份发行单数及同比情况（单位：单）

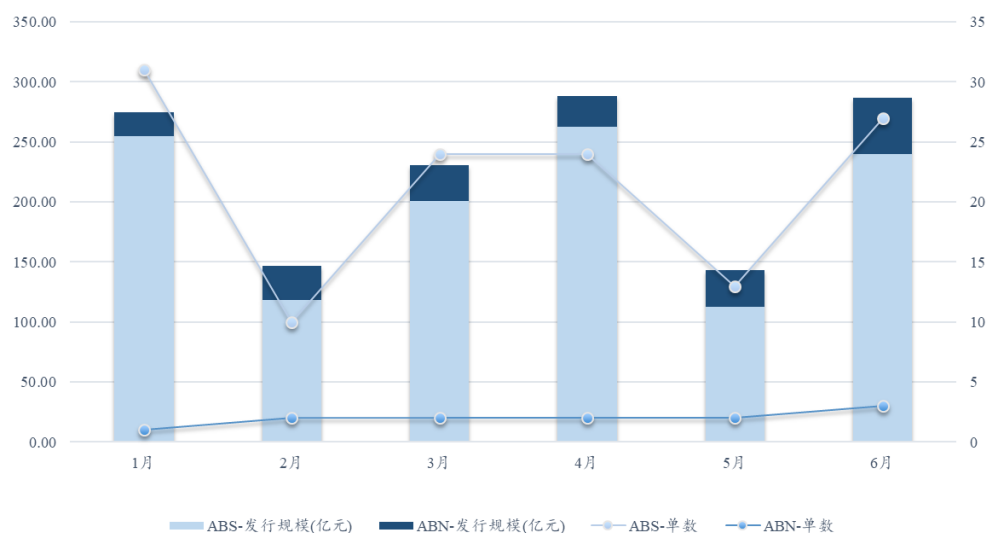
¹ 融资租赁 ABS：包含交易所及银行间融资租赁资产证券化产品，市场发行统计中未将租赁公司的汽车金融资产纳入统计范围，下同。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.2 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 各月份发行规模及同比情况（单位：亿元）

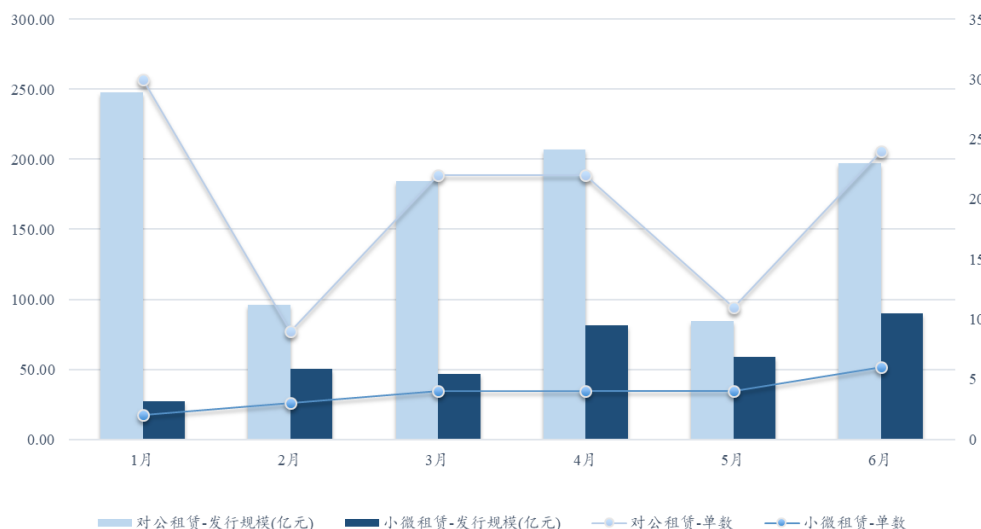
发行场所方面，交易所市场规模占比较去年同期稍有下降，但仍然是融资租赁 ABS 发行的主要场所。2026 年 1—6 月，交易所市场发行 129 单融资租赁 ABS，发行规模 1189.12 亿元，占融资租赁 ABS 发行总规模的 86.73%，发行规模同比增长 5.83%。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.3 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 分市场发行规模及单数情况

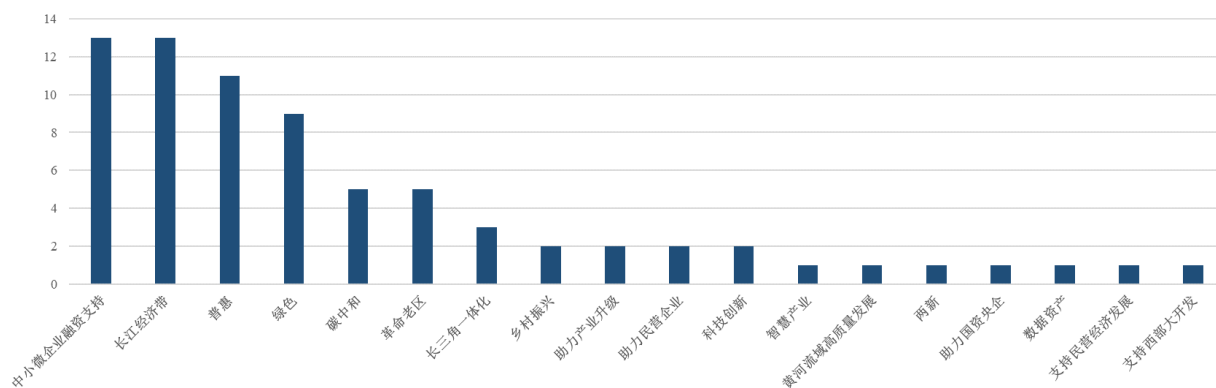
资产细分类别上，2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 发行资产的结构较往年同期变化不大。2026 年 1—6 月，对公租赁类 ABS 和小微租赁类 ABS 分别发行 118 单和 23 单，发行规模分别为 1017.31 亿元和 353.70 亿元，发行规模占比分别为 74.20%和 25.80%。2026 年 1—6 月，细分类型的融资租赁 ABS 的发行情况如下图所示。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.4 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 分类型发行规模及单数情况

特定标识方面，2026 年以来，融资租赁 ABS 延续多元化格局，新兴标识愈加丰富。2026 年 1—6 月，特定领域标识的融资租赁 ABS 共计发行 61 单，发行规模达 642.82 亿元，涵盖中小微企业融资支持、长江经济带、普惠、碳中和、绿色、革命老区等标识类型，更多金融资源逐渐向中小企业及绿色产业等方向集中，为相关产业发展提供更为精准的金融支持。

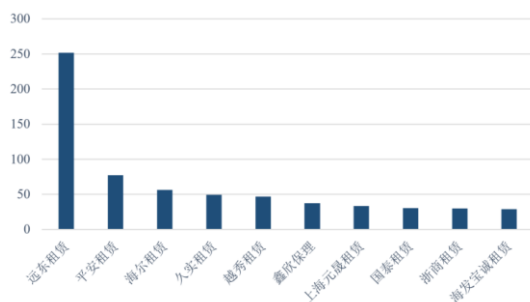


注：针对带有多项特定标识 ABS 产品，分别纳入各特定标识统计内
数据来源：wind、企业预警通，联合资信整理

图 2.5 2026 年 1—6 月特定领域标识的融资租赁 ABS 发行情况（单位：单）

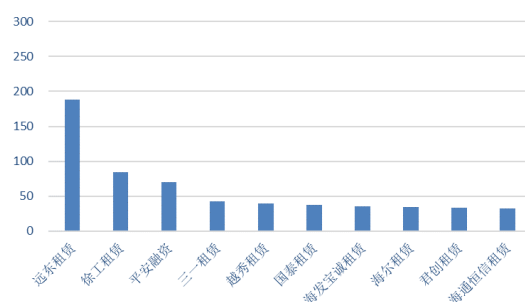
（二）发行主体情况

2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 市场的发行主体共 82 家，较上年同期净增长 9 户（减少 25 户，新增 34 户），新增主体多为地方产业系或地方政府平台系背景租赁公司。发行主体延续多元化趋势，以地方平台为主导，涉及行业逐步向产业领域集中。2026 年以来，头部企业投放业务规模稳步提升，业务结构转型持续推进。2026 年 1—6 月，前十大原始权益人/发起机构合计发行金额为 641.27 亿元，占总发行规模的 46.77%，发行规模较上年同期有所提升，占比较上年同期基本保持稳定，头部效应依然显著。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.6 2026 年 1—6 月前十大原始权益人/发起机构情况（单位：亿元）



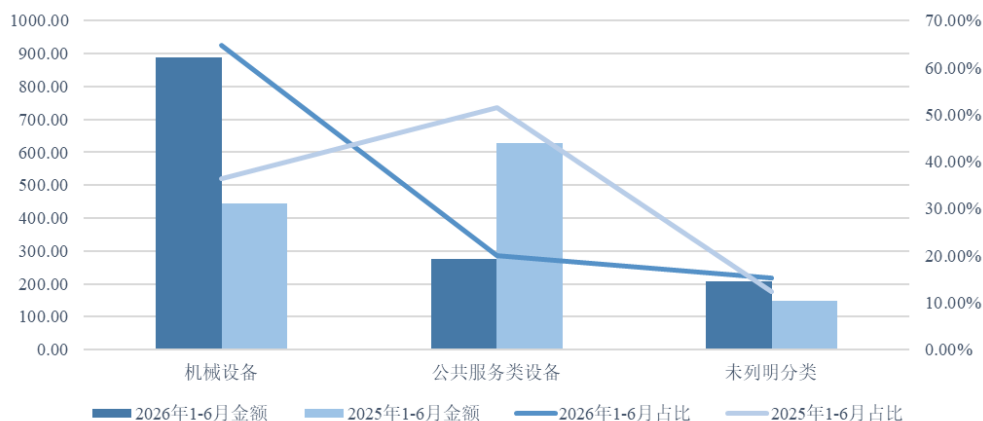
数据来源：wind，联合资信整理

图 2.7 2025 年 1—6 月前十大原始权益人/发起机构情况（单位：亿元）

（三）租赁物情况

2026 年 1—6 月，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明显下降。2026 年 1—6 月，租赁物为机械设备类的发行规模占比增至 64.74%。在绿色/数字化支持政策导向下，绿色能源设备（如光伏、风电、储能等）及智能制造设备等租赁物逐步增加。

² 机械设备主要包括工程机械、医疗设备、农业设备、制造设备、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 及 CNABS 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”

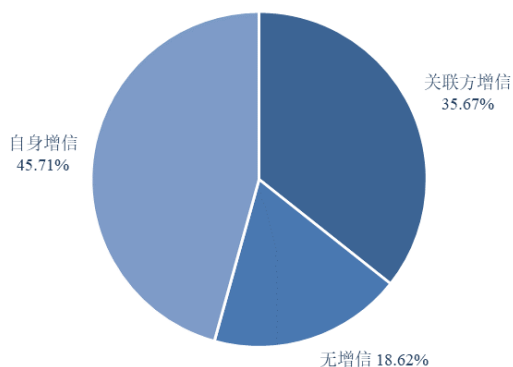
数据来源：wind，联合资信整理

图 2.8 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，2026 年 1—6 月发行的融资租赁 ABS 产品，大部分附有发起机构、母公司或其他关联方提供的信用支持，引入外部增信的融资租赁 ABS 发行规模占比为 81.38%。其中，关联方增信占比 35.67%，原始权益人自身增信占比 45.71%。

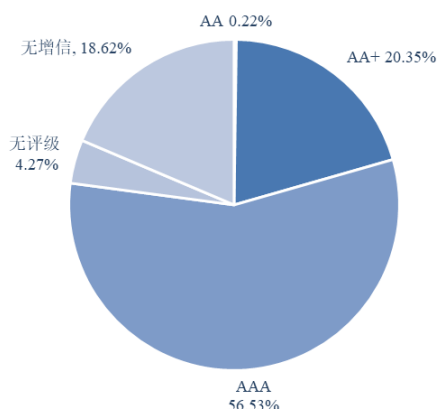
从增信主体信用等级来看，增信方主体长期信用等级为 AAA 的占比有所下降，但整体仍以高级别为主，增信方主体长期信用等级为 AAA 和 AA⁺占比分别为 56.53% 和 20.35%。



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：wind，联合资信整理

图 2.9 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 增信方式分布



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

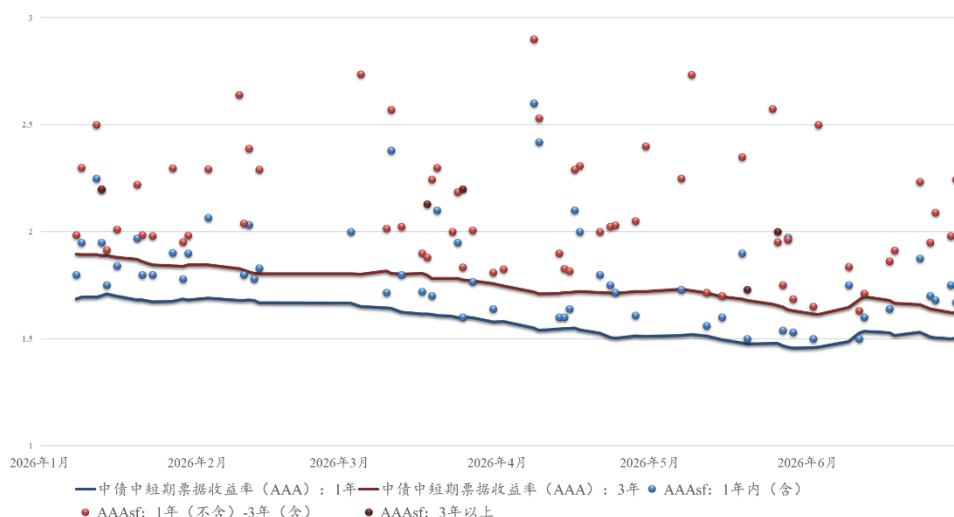
数据来源：wind，联合资信整理

图 2.10 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 增信方级别分布

（五）发行利率

2026 年以来，中央银行延续“适度宽松”的货币政策，内需修复不及预期导致有效信贷需求偏弱，及外部输入性通胀压力缓解，使得整体债券市场利率呈下行态势。2026 年 1—6 月，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 2.01%、2.75%，分别较上年同期下降 34bps、67bps，融资租赁 ABS 的发行利率持续下行。

对于 AAA_{sf} 级别证券，各期限 AAA_{sf} 级别优先级证券发行利率处于 1.50%~3.05% 之间，平均利差为 36bps（以 AAA 级别中债中短期票据收益率为基准，下同）。对于 AA⁺_{sf} 级别证券，各期限 AA⁺_{sf} 级别优先级证券发行利率处于 2.10%~4.35% 之间，平均利差 104bps。

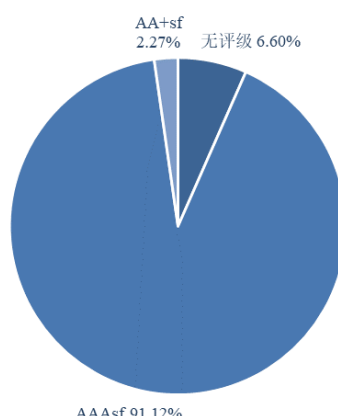


数据来源：wind、中国债券信息网，联合资信整理

图 2.11 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 各期限 AAA_{sf} 级别优先级证券发行利率与 AAA 级中债中短期票据收益率对比情况

（六）首次评级

2026 年 1—6 月，得益于融资租赁 ABS 各参与主体资质水平稳定，新发行融资租赁 ABS 优先级证券首次评级级别全部为 AAA_{sf} 和 AA⁺_{sf}，占比分别为 91.12% 和 2.27%，占比较上年同期基本保持稳定。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.12 2026 年 1—6 月融资租赁 ABS 证券发行级别分布

（七）级别调整情况

2026 年 1—7 月，剩余资产整体资信水平有所提升、超额利差累积持续提升超额抵押、资产池风险暴露时间降低等因素，存续的融资租赁 ABS 证券兑付情况良好，未出现信用等级下调的证券，28 只优先级证券级别调升，融资租赁 ABS 存续期运行稳健。

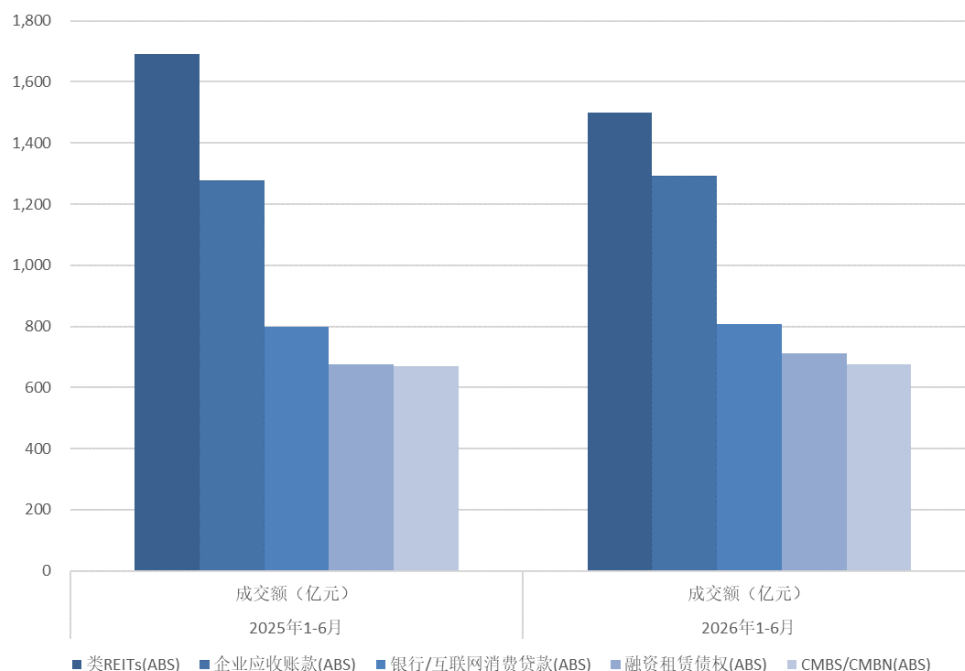
表 2.1 2026 年 1—7 月存续融资租赁 ABS 跟踪级别变化情况（单位：只）

跟踪评级 首评/上次评级	AAA _{sf}	AA ⁺ _{sf}	AA _{sf}	AA ⁻ _{sf}	A ⁺ _{sf}	A _{sf}	BBB ⁺ _{sf}	总计
AAA _{sf}	951	-	-	-	-	-	-	951
AA ⁺ _{sf}	28	42	-	-	-	-	-	70
AA _{sf}	-	-	-	-	-	-	-	-
AA ⁻ _{sf}	-	-	-	-	-	-	-	-
A ⁺ _{sf}	-	-	-	-	-	-	-	-
A _{sf}	-	-	-	-	-	-	-	-
BBB ⁺ _{sf}	-	-	-	-	-	-	-	-
总计	979	42	-	-	-	-	-	1021

数据来源：wind、企业预警通，联合资信整理

（八）二级市场交易情况

2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 全市场成交金额为 711.45 亿元，同比增长 5.04%，占资产证券化产品全市场成交金额的 9.03%，较去年同期增长 0.83 个百分点，为全市场第四大交易品种。



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 2.13 2026 年 1—6 月交易量前五大资产证券化产品二级市场成交情况

三、总结与展望

（一）市场运行情况总结

2026 年以来，融资租赁 ABS 市场运行稳中向好。多部门围绕设备更新、绿色低碳、制造业等领域出台鼓励政策，交易所进一步完善租赁物核查要求。2026 年 1—6 月，融资租赁 ABS 市场结构逐步优化，原始权益人/发起机构数量增多，头部效应与多元化并存，租赁物逐步向机械设备类、绿色智能设备类倾斜，产品“去增信化”趋势初显。融资租赁 ABS 市场活跃度仍较强，发行利率持续低位。2026 年 1—7 月，融资租赁 ABS 存续期内资产质量稳定，证券兑付表现良好。

（二）未来展望

在多项政策协同引导下，融资租赁公司将持续推动业务结构调整，同步提升对于实体经济的服务能力。头部租赁公司 ABS 发行规模预计保持稳健，叠加中小机构依托特定区域与特色产业的差异化优势，将共同推动融资租赁 ABS 市场规模继续扩容，融资租赁 ABS 市场结构更趋均衡。

伴随租赁公司逐步布局智能制造、低空经济、算力、储能等新兴领域，相关领域

租赁物类型也将逐渐丰富，特定领域标识融资租赁 ABS 发行规模预计持续增长。

本轮化债阶段性成效显现，但区域分化突出，部分尾部城投平台所在区域财政实力偏弱，存量平台类租赁资产表现仍存在不确定性；同时，部分向产业类资产转型的租赁公司正处于结构调整期，产业类资产的风控有效性仍需验证，未来资产质量表现仍需关注。

随着行业监管政策趋严，租赁公司风险管理制度将持续规范，同时伴随租赁物准入标准逐步细化及完善，融资租赁 ABS 入池资产合规性与规范性有望进一步提升，融物属性持续增强，市场认可度或将进一步提升。

联系人

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

相关研究

[2026 年 ABS 市场存续期合集](#)

[2026 年 1—7 月 ABS 市场复盘](#)

[ABS 助力金融五篇大文章的路径探索合集](#)

[2025 年 ABS 市场回顾与展望合集](#)

[2025 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。