



LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION

消费金融 ABS 发行速度放缓，存续 证券风险持续下降——2026 年消费 金融 ABS 存续期研究

联合资信 结构一部 | 于会涛 | 王迎雪

2026 年 1—7 月，消费金融 ABS 发行节奏有所放缓，市场参与主体格局保持相对稳定，互联网系消金资产头部效应显著，行业存量规模呈现收缩态势。从存续证券表现来看，多数基础资产运行符合预期，证券端兑付情况整体良好，存续证券风险水平持续下降。



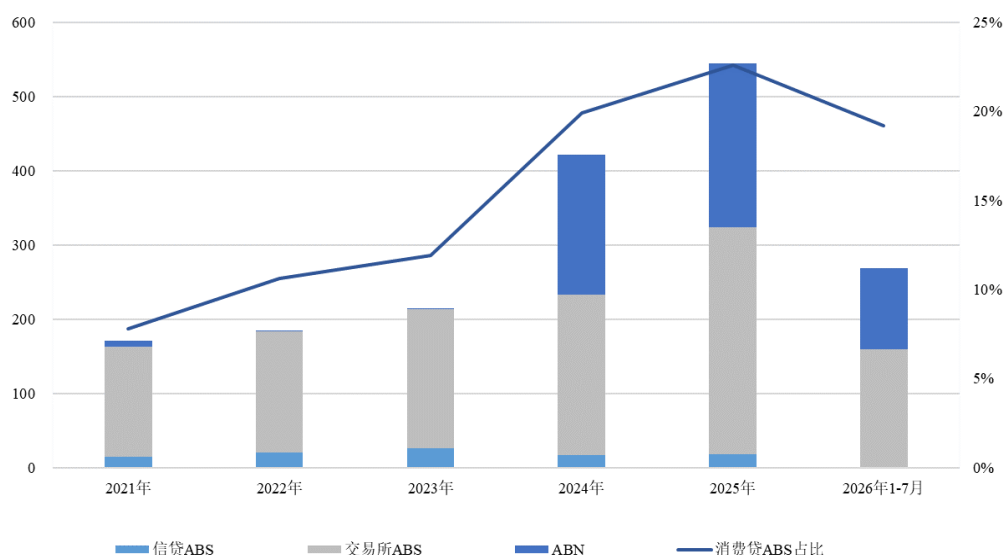
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



一、消费金融 ABS 市场概况

1. 消费金融 ABS 发行速度放缓

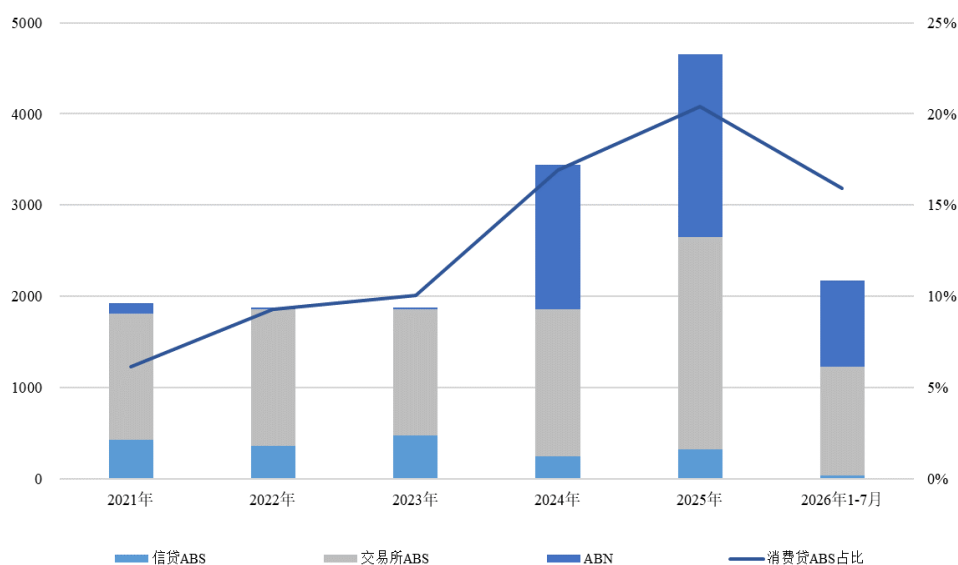
2026 年，受“助贷新规”等监管政策和资产供给收缩的共同影响，消费金融 ABS 发行速度显著放缓，发行单数和发行规模同比均有所下降。2026 年 1—7 月，银行间债券市场和交易所市场共发行 269 单消费金融 ABS，同比下降 18.73%；发行规模合计 2167.57 亿元，同比下降 23.63%。2026 年 1—7 月，消费金融 ABS 占 ABS 市场总发行规模的比重为 15.93%，较去年同期下降 9.97 个百分点，较去年年底下降 4.49 个百分点。



注：数据统计范围仅包括底层资产为个人消费类资产的 ABS 产品，其中企业资产支持证券简称“交易所 ABS”；信贷资产支持证券简称“信贷 ABS”；资产支持票据简称“ABN”，下同。

数据来源：Wind，联合资信整理

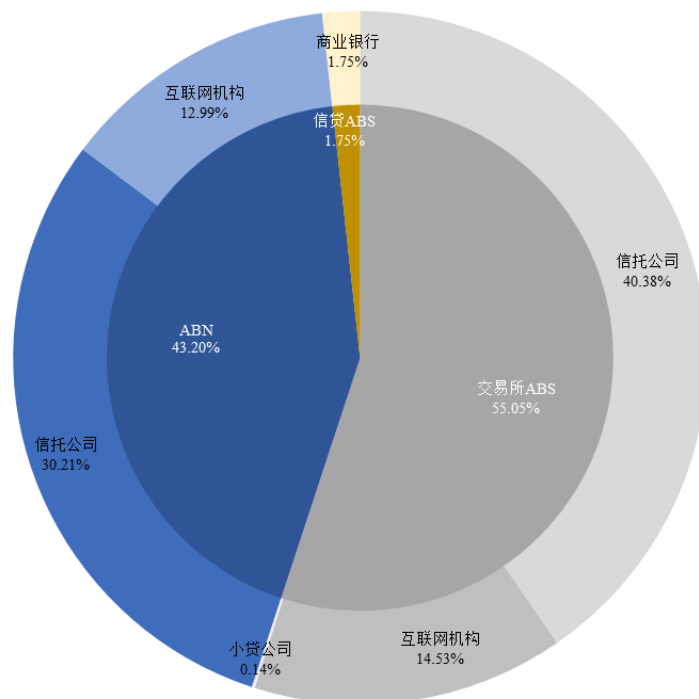
图 1.1 2021 年—2026 年 7 月国内消费金融 ABS 发行单数及其占比（单位：单）



数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.2 2021 年—2026 年 7 月国内消费金融 ABS 发行规模及其占比（单位：亿元）

从发行场所来看，2026 年 1—7 月，三大发行场所发行量均同比下降。2026 年 1—7 月，交易所市场共发行 158 单消费金融 ABS，发行规模合计 1193.30 亿元，同比下降 11.49%，占消费金融 ABS 市场总规模的 55.05%，是消费金融 ABS 发行的主力市场；消费金融 ABN 共发行 110 单产品，发行规模合计 936.39 亿元，同比下降 27.51%，占消费金融 ABS 市场总规模的 43.20%，成为第二大发行市场；信贷 ABS 市场仅发行 1 单消费金融类 ABS 产品，发行规模为 37.88 亿元，发行规模大幅下降（同比下降 80.91%），仅占消费金融 ABS 总发行规模的 1.75%。

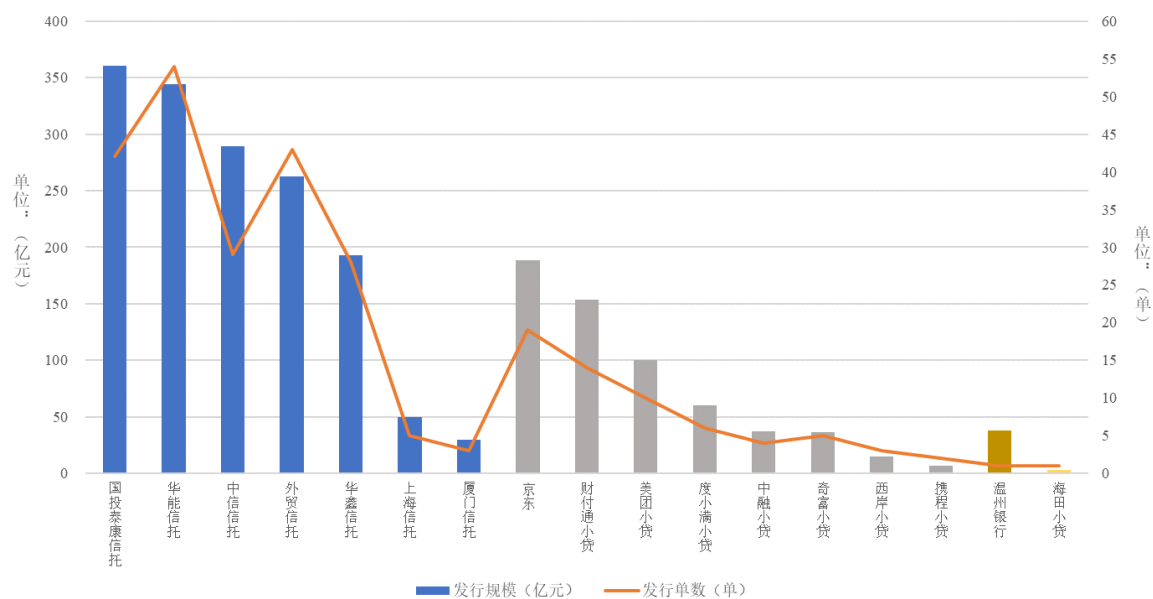


数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.3 2026 年 1—7 月各发行市场和各大类发起机构消费金融 ABS 发行规模占比

2. 市场主体相对稳定

2026 年 1—7 月，信托公司、互联网机构仍然为消费金融 ABS 的主力发起机构，合计发行规模占比为 98.11%（去年同期占比为 92.79%）。2026 年 1—7 月，7 家信托公司共发行 204 单消费金融 ABS，发行规模为 1530.14 亿元，同比下降 15.63%。2026 年 1—7 月，8 家互联网系机构共发行 63 单消费金融 ABS，发行规模为 596.55 亿元，同比下降 27.26%。受监管政策阶段性影响，无消金公司作为发起机构的产品，商业银行作为发起机构的消费金融 ABS 产品发行同样偏少，仅落地 1 单。

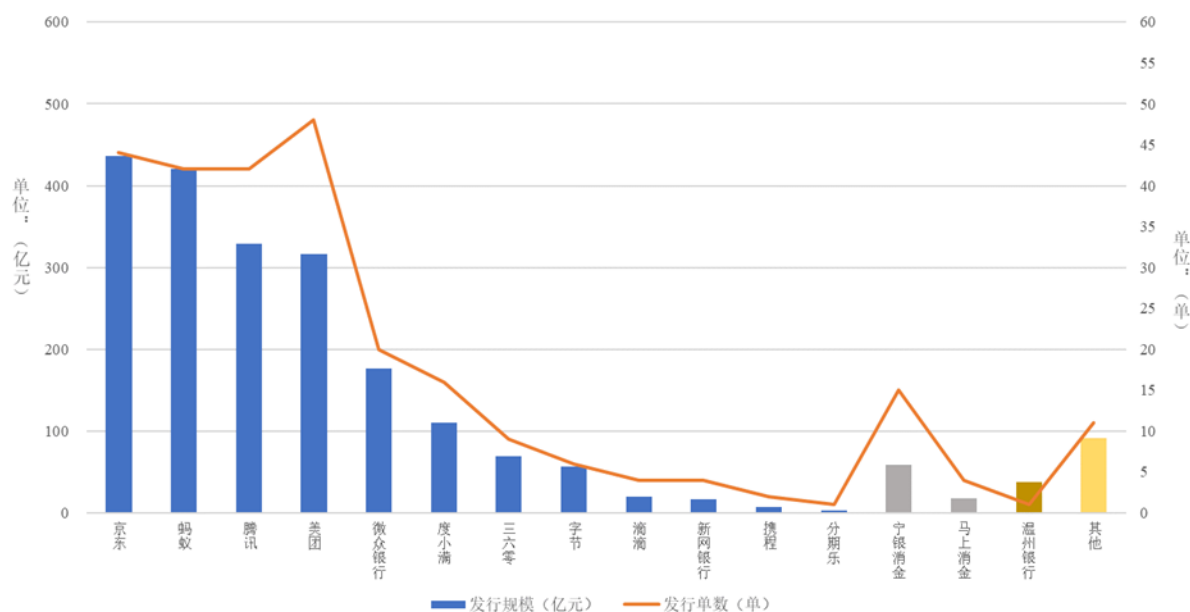


注：相同柱状颜色表示机构类型相同，下同

数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.4 2026 年 1—7 月各细分发起机构消费金融 ABS 发行情况（单位：亿元、单）

从底层资产供应方来看，2026 年 1—7 月，互联网系机构仍是消费金融 ABS 最主要的底层资产供应方，共发行 238 单消费金融 ABS，发行规模合计 1960.89 亿元，占消费金融 ABS 市场发行总规模的 90.46%（去年同期占比为 89.16%）；互联网系机构头部效应显著，优质的头部互联网系消金资产市场认可度仍然较高。2026 年 1—7 月，消金公司作为资产方的消费金融 ABS 仅发行 19 单，发行规模为 77.20 亿元，占消费金融 ABS 发行总规模的 3.56%；商业银行类资产方的消费金融 ABS 仅发行 1 单，占消费金融 ABS 发行总规模的 1.75%。



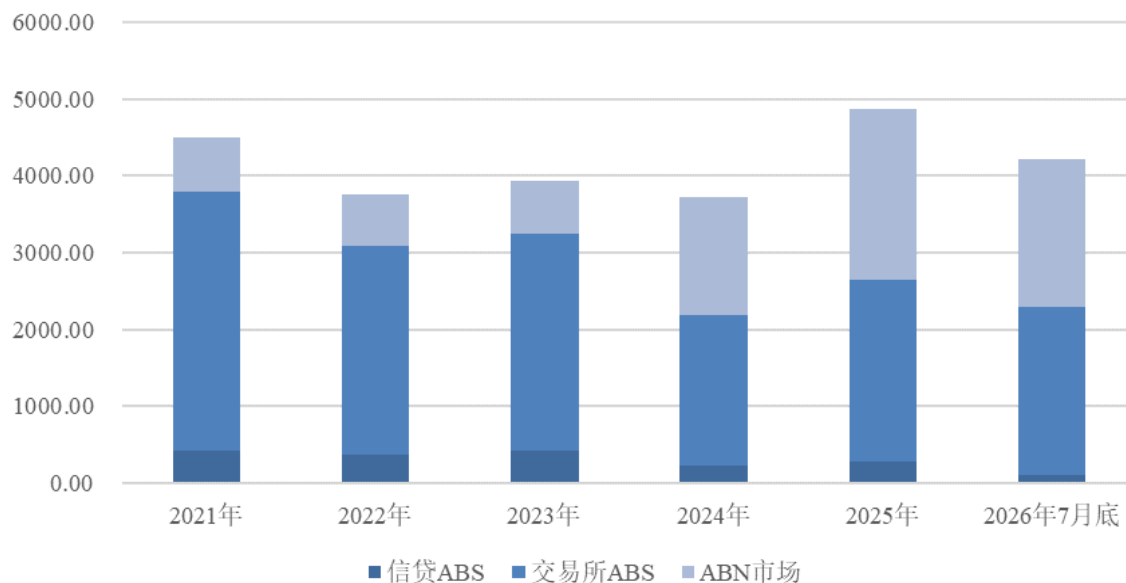
数据来源：Wind，联合资信整理

图 1.5 2026 年 1—7 月各资产供应方消费金融 ABS 发行情况（单位：亿元、单）

3. 存量规模有所收缩

受消费金融 ABS 产品期限相对较短及本年度发行速度放缓的影响，截至 2026 年 7 月底，消费金融 ABS 存续项目数量共计 627 单，存续规模为 4214.14 亿元，存续规模较上年底下降 13.52%。

从市场类型来看，截至 2026 年 7 月底，交易所市场消费金融 ABS 存续 344 单，存续规模为 2201.23 亿元，占消费金融 ABS 总存量规模的 52.23%，存量占据市场首位；消费金融 ABN 存续 269 单，存续规模为 1915.00 亿元，占消费金融 ABS 总存量规模的 45.44%；信贷 ABS 存续 14 单，存续规模为 97.91 亿元，占消费金融 ABS 总存量规模的 2.31%。



数据来源：Wind，联合资信整理

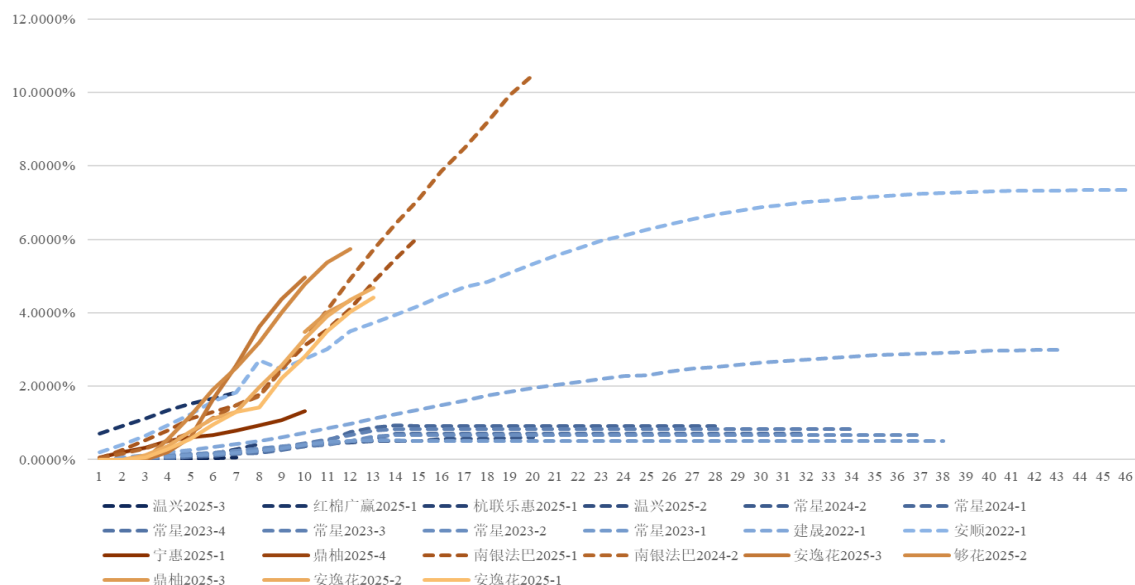
图 1.6 2021—2026 年 7 月底消费金融 ABS 市场存量规模（单位：亿元）

二、消费金融 ABS 存续期表现

1. 基础资产表现存在波动，多数项目表现符合预期。

由于数据可获得性，本文对消费金融 ABS 存续期表现观测，主要基于截至 2026 年 7 月底存续且已披露受托机构报告的 21 单银行间公募消费金融 ABS 产品和 157 单联合资信在 2026 年进行跟踪评级并披露 90+ 累计违约率相关数值的私募消费金融 ABS 产品。

银行间公募消费金融 ABS 产品方面，存续的 21 单产品发起机构为商业银行和消费金融公司两个大类，其中，商业银行发行的公募消费金融 ABS 以静态结构为主，消费金融公司发行的公募消费金融 ABS 大多设置循环购买。整体来看，由于商业银行整体客群更为优质，其发行的消费金融 ABS 累计违约率相较于消金公司更低，实际累计违约率较高的产品普遍存续期较长，资产池超额利差累积形成的超额抵押可覆盖累计违约金额。



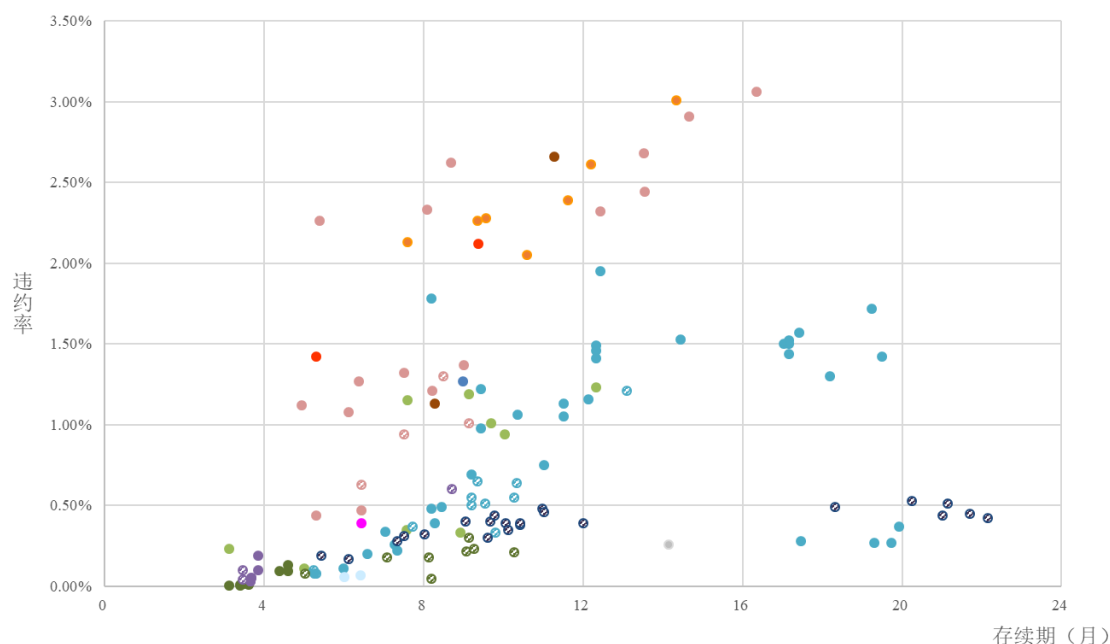
注：1、上图蓝色系发起机构为商业银行，橙色系发起机构为消金公司

2、上图均为 90+ 累计违约率，实线部分为累计 90+ 违约金额/累计循环购买本金（首次+后续），虚线部分为累计 90+ 违约金额/首次入池本金或初始起算日资产池余额或对应收款期间期初资产余额

数据来源：受托机构报告，联合资信整理

图 2.1 截至 2026 年 7 月底存续的银行间公募消费金融 ABS 累计违约率

私募消费金融 ABS 产品方面，跟踪项目累计违约率绝对值较去年同期呈现抬升态势，约 80.00% 项目存续期累计违约率在 1.50% 以下，少数项目累计违约率突破 3%。分资产来看，现金贷类 ABS 产品累计违约率高于有场景的消费分期类 ABS 产品，消费分期类 ABS 产品累计违约率分布于 [0.04%, 1.30%]，均值为 0.42%；现金贷类 ABS 产品累计违约率分布于 [0.01%, 3.06%]，均值为 1.05%。



注：1. 累计违约率=累计 90+违约金额/累计循环购买本金金额（首次+后续）；

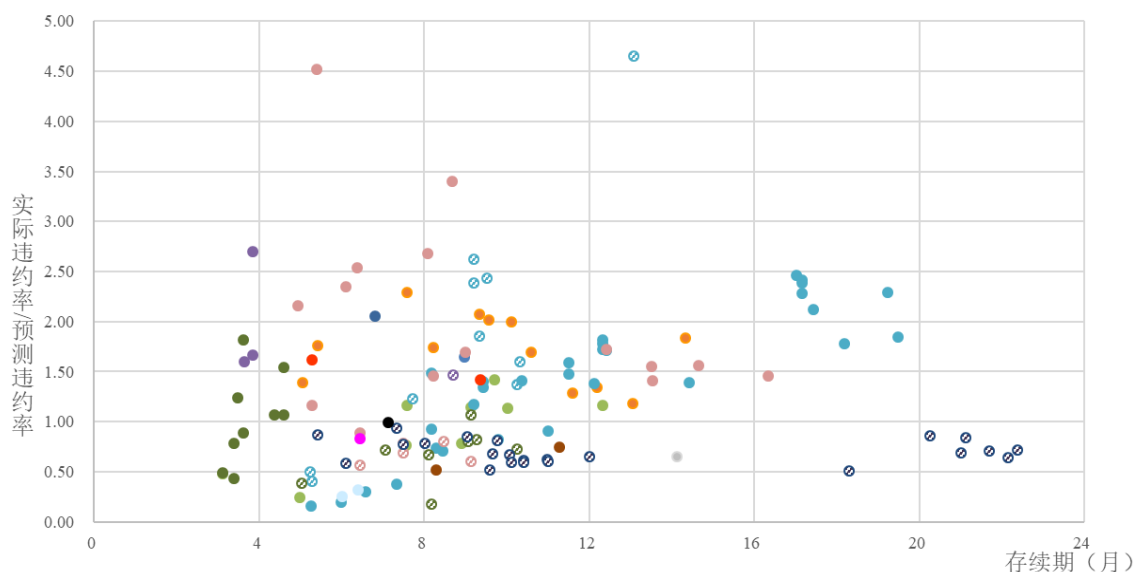
2. 上图中同一色系散点图为一资产方；同色系中实点为该资产方发放的现金贷类项目，虚点为该资产方发放的消费分期类项目，下同。

数据来源：联合资信整理

图 2.2 2026 年私募消费金融 ABS 产品存续期累计违约率情况

从实际违约表现与预测违约表现的偏离度来看，实际累计违约率/预测累计违约率的倍数分布于(0.16, 4.65]之间，中位数为 1.16 倍，该倍数落于(0.11, 2.00]之间的项目占比为 84.56%，极少数项目该倍数超过 2.50。整体来看，多数消费金融 ABS 表现符合预期，极少数消费金融 ABS 表现不及预期，未来需持续关注其违约表现。

而且，消费金融类资产对客利率较高，在考虑资产折溢价、年化不良成本和券端发行成本后，普遍存在一定的超额，叠加循环购买放大效应，资产池在存续期逐渐累积可观的超额，保证了后续现金流对优先级证券本息的覆盖。另外，消费金融 ABS 常采用折价/溢价购买，并设置了折溢价率区间，可根据项目存续期实际表现对后续循环购买基础资产折溢价率进行动态调整。当基础资产质量下降（违约率升高/收益率下降），一般会通过降低溢价率来维持资产池的超额水平（反之，当基础资产质量上升，则会通过调高溢价率来控制资产池的超额水平）。因此，消费金融 ABS 交易结构的设置能够缓释因基础资产质量的波动而带来的风险。



数据来源：联合资信整理

图 2.3 2026 年消费金融 ABS 产品存续期实际累计违约率/预测累计违约率情况

2. 存续期证券兑付情况良好，优先级证券信用风险持续下降

根据银行间公募消费金融 ABS 和其他私募消费金融 ABS 样本中获取的跟踪评级数据，优先级和中间级证券兑付情况良好，跟踪级别无下调情况。样本共涉及证券 410 只，其中有 207 只证券在上次评级时未达到 AAA_{sf} 。194 只证券跟踪评级时级别上调，在级别可上调的证券中，上调证券支数占比达 93.72%。

资产池质量方面，证券期限收窄缩短风险暴露周期，资产池质量随之得到提升；交易结构方面，超额利差累积形成超额抵押，叠加证券端有序偿付，使得存续优先级证券所获的信用支持不断提高。由此，资产池质量和交易结构两方面的改善使得消费金融 ABS 产品在跟踪评级时一般会调升信用评级结果。

跟踪评级结果未出现变化的证券共 216 只，其中有 203 只证券首评结果已经达到 AAA_{sf} 。量化分析结果显示，此 203 支证券其实际风险承受能力也在维持高于 AAA_{sf} 标准的基础上出现了不同程度的提升。具体级别变化情况如表 2.1 所示。

跟踪评级 首评 /上次评级	AAA_{sf}	AA^+_{sf}	AA_{sf}	AA^-_{sf}	A^+_{sf}	A_{sf}	A^-_{sf}	总数
AAA_{sf}	203	--	--	--	--	--	--	203
AA^+_{sf}	126	12	--	--	--	--	--	138
AA_{sf}	1	4	--	--	--	--	--	5
AA^-_{sf}	8	4	--	--	--	--	--	12

A ⁺ _{sf}	6	--	1	--	--	--	--	7
A _{sf}	21	7	--	--	--	1	--	29
A ⁻ _{sf}	11	5	--	--	--	--	--	16
总数	376	32	1	0	0	1	0	410

数据来源：受托机构报告，跟踪评级报告，联合资信整理

表 2.1 2026 年消费金融 ABS 产品跟踪级别变化情况（单位：只）

三、总结与展望

1. 消费金融 ABS 发行速度放缓，头部效应显著，未来分化趋势或将加剧

2026 年 1—7 月，受“助贷新规”等监管政策和资产供给收缩的共同影响，消费金融 ABS 发行量和发行规模同比均有所下降，发行速度放缓。但头部平台资产质量较好、风控能力较强，发行量相对稳定，优质的头部消金资产仍然获得较高的市场认可度。未来，受监管政策的变化，中小类消金机构或将迎来运营及融资的双重压力，头部集中程度及分化趋势或将加剧。

2. 基础资产表现存在一定的波动，多数符合预期，优先级证券信用风险持续下降

根据跟踪评级数据，消费金融 ABS 产品累计违约率对比去年同期存在波动，多数产品表现符合预期，极少数违约表现不及预期。随着证券存续期限逐步缩短，基础资产风险暴露期有所收窄，消费贷资产小额分散、分期还款的资产属性也为资产池信用质量提供支撑。此外，超额利差不断累积形成超额抵押，叠加证券端持续履约偿付，存续优先级证券的信用风险持续下降。

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。