



普惠 ABS 助力金融“五篇大文章”的路径探索

联合资信 结构评级 | 张君瑶 | 官雪 | 孙艺航



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



引言

中央金融工作会议明确提出做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融“五篇大文章”，为金融高质量发展指明方向。ABS 凭借组合信用融资、风险隔离和现金流重组等核心优势，成为盘活存量、连接多层次资本市场的关键工具，在服务经济结构调整中具有不可替代的作用。当前普惠金融面临融资主体信用偏弱、融资成本高、期限错配、风险管理复杂等挑战，传统融资模式遭遇瓶颈，ABS 的结构化属性为破解上述难题提供了重要探索路径。

一、普惠 ABS 政策

（一）普惠金融重要政策

传统金融中小微企业、农村居民等群体金融资源分配的结构性矛盾突出，制约经济均衡发展与社会公平，普惠金融作为补短板的金融制度安排应运而生，通过政策引导推动金融资源向影响经济社会发展的环节倾斜，成为我国经济社会发展的重要支撑。

我国普惠金融政策框架始于 2013 年《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》。2015 年，国务院印发《推进普惠金融发展规划（2016—2020 年）》（以下简称“《发展规划》”），系统构建普惠金融指导思想、原则和目标。《发展规划》对普惠金融的定义：立足机会平等要求和商业可持续原则，以可负担成本为有金融服务需求的社会各阶层和群体提供适当、有效的金融服务，小微企业、农民、城镇低收入人群等弱势群体是其重点服务对象。本研究重点分析小微企业作为基础资产债务人的普惠 ABS¹。

表 1.1 普惠金融关键政策与背景

时间	文件名称	出台背景
2013 年 11 月	《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》	破解金融服务不平衡不充分问题，推动金融服务覆盖全体
2015 年 12 月	《推进普惠金融发展规划（2016—2020 年）》	建成小康社会，解决融资难、农村金融服务不足等问题
2023 年 10 月	《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》	存在服务深度不足、适配性不够问题，构建现代金融体系
2025 年 3 月	《国务院办公厅关于做好金融“五篇大文章”的指导意义》	建设金融强国的战略背景下，推动普惠金融与其他领域金融服务融合，进一步提升普惠金融的服务效能

数据来源：联合资信整理

¹ 普惠金融服务对象涵盖中小微企业和小微企业，重点聚焦于小微企业、农民与低收入人群。从资产证券化的运作逻辑看，并非所有普惠金融服务对象的资产都适合作为基础资产。小微企业（含个体工商户）的经营贷款、供应链应收账款或租赁债权等资产通常具备明确还款来源和经营现金流的资产，是当前普惠 ABS 最成熟且主要的资产类型。普通农户与城镇低收入人群的零散、不稳定的信贷资产，因现金流波动大、信用信息不足等问题，难以满足资产证券化发行条件或发行金额极小，因此不做分析。

(二) 普惠 ABS 政策背景

2014—2018 年，普惠金融市场处于萌芽阶段：2018 年《微小企业贷款资产支持证券信息披露指引》为市场规范化提供制度支撑。随后监管聚焦稳杠杆、防风险，《资管新规》等政策推动打破刚性兑付、细化基础资产界定、放宽单户授信额度，普惠 ABS 发行规模扩容。2024 年以来，监管政策以高质量发展为导向：一方面以 LPR 为基础压降小微融资成本、规范第三方收费；另一方面从严监管小贷、互联网助贷与信托通道业务，强调自主风控与息费统一披露，严禁平台变相加价与信托通道化，推动普惠 ABS 回归服务小微本源，实现可持续发展。

表 1.2 普惠 ABS 相关政策

时间	阶段	文件名称	主要内容
2015 年 3 月	发展期	《中国人民银行公告[2015]第 7 号》	已取得监管部门业务资格、发行过信贷资产支持证券且能按规定披露信息的受托机构和发起机构可以向中国人民银行申请注册
2017 年 3 月		《2017 年政府工作报告》	促进企业盘活存量资产，推进资产证券化；推动大中型商业银行设立普惠金融事业部，实行差别化考核评价办法和支持政策
2017 年 10 月		《非金融企业资产支持票据指引》	确立银行间市场发行资产支持票据的制度框架，允许小额贷款、融资租赁、小微经营性债权等普惠类资产作为基础资产发行 ABN
2018 年 6 月		《关于进一步深化小微企业金融服务的意见》	盘活信贷资源 1000 亿元以上，支持银行金融机构发行小微企业贷款 ABS，将小微企业贷款基础资产由单户授信 100 万元及以下放宽至 500 万元及以下；对于发行小微企业贷款资产支持证券的金融机构，人民银行给予适当支持；银行业金融机构通过发行小微企业贷款资产支持证券盘活小微企业存量贷款，在考核小微企业贷款投放时可还原计算
2018 年 8 月		《中国银保监会办公厅关于 2018 年推动银行业小微企业金融服务高质量发展的通知》	实现“两增两控”目标：“两增”即单户授信总额 1000 万元以下（含）小微企业贷款同比增速不低于各项贷款同比增速，有贷款余额的户数不低于上年同期水平；“两控”即合理控制小微企业贷款资产质量水平和贷款综合成本（包括利率和贷款相关的银行服务收费）水平
2018 年 10 月		《微小企业贷款资产支持证券信息披露指引（2018 版）》	进一步细化微小企业贷款的具体内容
2019 年 4 月		《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》	治理金融空转、引导资金脱虚向实，推动了非标资产转向标准化产品
2020 年 6 月		《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》	核心就是要压降通道业务和违规融资类信托业务
2021 年 2 月	调整期	《关于进一步规范商业银行互联网贷款业务的通知》	对银行出资比例、集中度、限额进行管控
2021 年 4 月		《中国银保监会办公厅关于 2021 年进一步推动小微企业金融服务高质量发展的通知》	鼓励银行业金融机构在依法合规、风险可控前提下，通过信贷资产证券化等业务，盘活信贷存量，用于持续投放小微企业贷款
2021 年 8 月		《财产保险公司保险条款和保险费率管理办法》	完善财产保险产品监管的体制机制，对保险条款费率监管主体、报送对象等内容进行了改革、完善和调整
2022 年 7 月		《关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》	银行存在“贷款管理主体责任不到位”“核心风控环节过度依赖合作机构”等问题
2022 年 7 月		《中国银保监会关于加强商业银行互联网贷款业务管理提升金融服务质效的通知》	履行贷款管理的主体责任、强化信息数据团里、加强贷款资金管理和规范合作业务管理
2023 年 10 月		《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》	深化金融供给侧结构性改革，推进普惠金融高质量发展，提升服务实体经济能力，防范化解各类金融风险，促进全体人民共同富裕
2024 年 3 月	高质量发展	《关于做好 2024 年普惠信贷工作的通知》	普惠型小微企业贷款增速不低于各项贷款增速；以 LPR 为基础合理确定利率，规范第三方合作收费，防止小微企业融资成本上升
2024 年 8 月		《小额贷款公司监督管理暂行办法（征求意见稿）》	涵盖总则、业务经营、治理与风险管理、消费者权益保护、非正常经营企业退出等，进一步规范小额贷款公司行为，加强监督管理
2025 年 4 月		《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》	助贷机构名单管理，银行自主风控、独立审批；严控综合融资成本，息费统一披露，禁止变相加价、过度兜底增信。信托、消金参考执行

2025 年 10 月		《资产管理信托管理办法（征求意见稿）》	严禁开展通道、资金池业务、规范关联交易，强化信托公司主动管理责任
-------------	--	---------------------	----------------------------------

数据来源：联合资信整理

二、普惠 ABS 运行情况

小微企业规模小、抗风险较弱、抵质押不足，传统信贷难以充分匹配其融资诉求，普惠 ABS 为这类群体提供更多的融资可能性。

中小微企业²的重要地位及庞大融资需求是普惠 ABS 发展的基础。截至 2025 年 9 月，我国登记在册的中小企业达 6348.7 万户，遍布批发、零售、制造等行业[1]。国家统计局数据显示，中小企业数量、缴税总额等与地区 GDP、财政收入、就业等经济指标正相关[2]，在稳就业、保民生、科技创新等方面发挥不可替代作用。截至 2025 年末，普惠小微贷款余额 36.57 万亿元，全年增加 3.63 万亿元，同比增长 11.1%[3]。传统信贷受资本规模、授信效率、风险分散能力限制，难以持续足额承接融资需求，而普惠金融 ABS 打通资本市场与小微信贷市场，盘活存量信贷资产、拓宽资金来源，填补资金缺口。

（一）发行规模

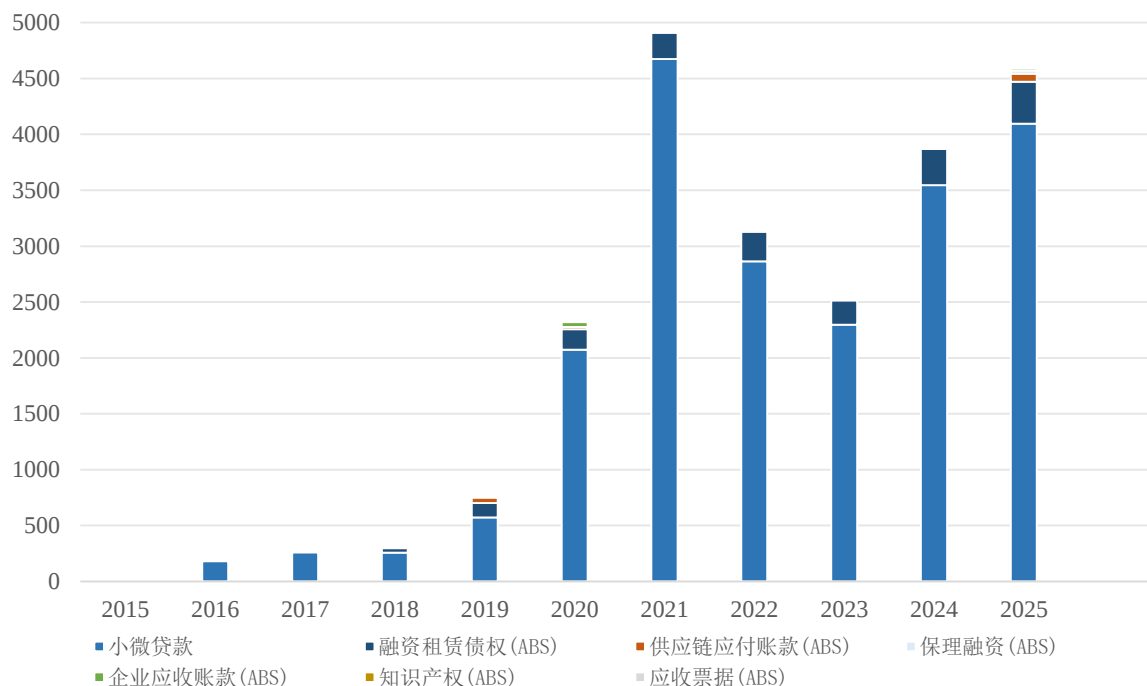
2015—2025 年普惠 ABS 发行整体呈现“起步—爆发—收缩—反弹”的趋势。

2014 年首单普惠 ABS³落地。2015—2017 年，普惠 ABS 发行规模增速平缓，据不完全统计均为交易所小额贷款 ABS。2018—2021 年基础资产范围持续拓宽，普惠 ABS 发行规模从 2018 年的 316.67 亿元飙升至 2021 年的 4955.24 亿元，其中小微贷款⁴大幅增长，小微融资租赁稳步增长。2022—2023 年，普惠 ABS 进入规范调整阶段，发行规模明显收缩，其中信托联合小贷、担保、银行等合作的表外资产 ABS 明显回落。2024 年以来，在“五篇大文章”战略指引与科技赋能下，普惠 ABS 量质齐增，2025 年发行规模增长至 4593.88 亿元。

² 包括中型企业、小型企业和微型企业。

³ 中和农信 2014 年第一期公益小额贷款资产支持专项计划。

⁴ 本研究小微贷款包括银行作为发起机构的微小企业贷款信贷 ABS、小额贷款公司发行的小额贷款 ABS 以及经营贷类产品。



注：1. 上述统计包括企业资产支持证券、资产支持票据、信贷资产支持证券，项目名称中包含“小微”“微小”“普惠”等特定标识的项目。

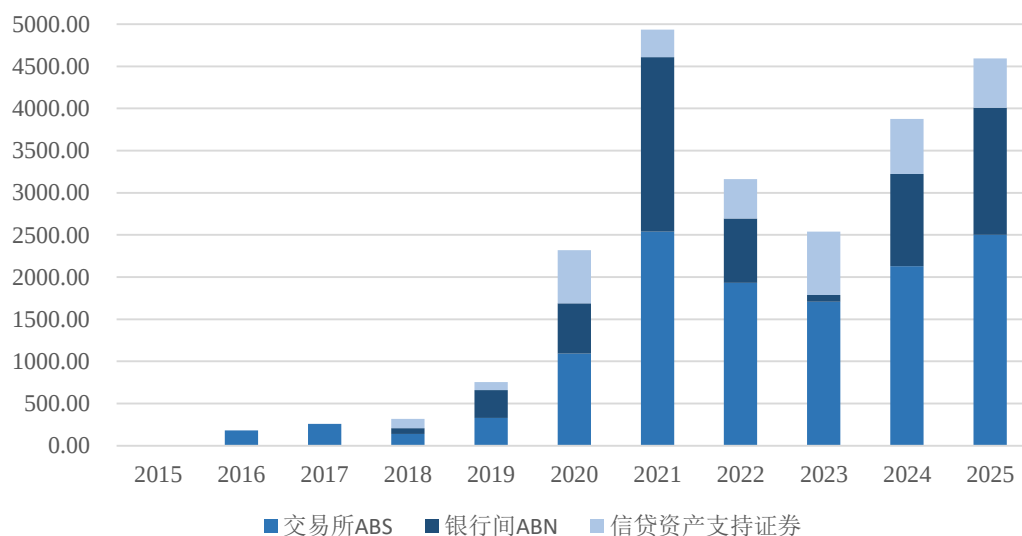
2. 2015 年发行规模极小，因此图中显示不明显。

数据来源：Wind，联合内部数据，联合资信整理

图 2.1 普惠 ABS 发行规模统计（单位：亿元）

（二）发行场所

从发行市场结构看，交易所 ABS 长期占据主导地位，银行间 ABN 自 2018 年起步发展，2022—2023 年阶段性缩量后重回常态发行水平，信贷 ABS 占比相对较低。2024 年后，随着普惠金融高质量发展政策落地，行业监管趋于完善，三个发行场所共同推动普惠 ABS 稳步健康发展。2025 年，交易所 ABS、银行间 ABN 以及信贷 ABS 的发行规模占比分别为 54.48%、32.75%和 12.77%。

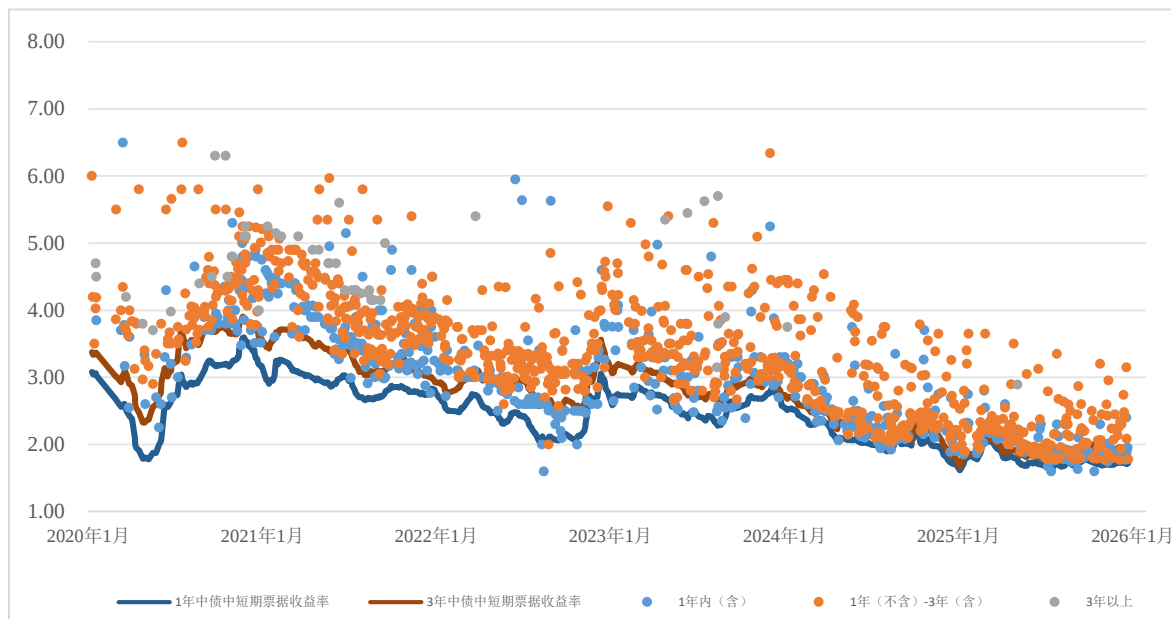


数据来源：内部数据和 Wind，联合资信整理

图 2.2 普惠 ABS 发行市场统计（单位：亿元）

（三）发行利率

普惠 ABS 基础资产信用资质偏弱、小额分散、信息透明度较低，叠加产品结构复杂、流动性弱于信用债，需更高风险补偿，利率整体高于同期中短期票据。但是伴随利率下行周期及市场对于该类产品逐步认可，普惠 ABS 和同期限中短期票据利差逐步收窄，尤其 2023 年后，各期限利差明显缩小，反映市场流动性宽松、信用环境改善，也体现普惠金融政策引导下小微企业融资成本稳步下行。2023—2025 年，AAA_{sf} 级普惠 ABS 平均利差分别为 63.04bps、45.81bps 和 27.23bps（以 AAA 级别中债中短期票据收益率为基准）。



数据来源: Wind, 联合内部数据, 联合资信整理

图 2.3 普惠 ABS 发行利率统计 (单位: %)

三、普惠 ABS 产品常见结构模式

(一) 普惠 ABS 的常见产品结构模式

普惠 ABS 按原始权益人分为信托公司、小贷公司、商业银行和租赁公司四类, 各自定位不同: 信托公司凭借产品灵活性与双市场发行优势, 是核心发行载体; 小贷公司分线上线下两类, 线上客群与助贷类趋同, 线下以抵押类小微贷款为主, 提供差异化资产供给; 商业银行以低成本资金和强风控为基础, 发行规模稳定; 租赁公司依托"融资+融物"物权优势, 深耕设备融资与汽车金融领域。

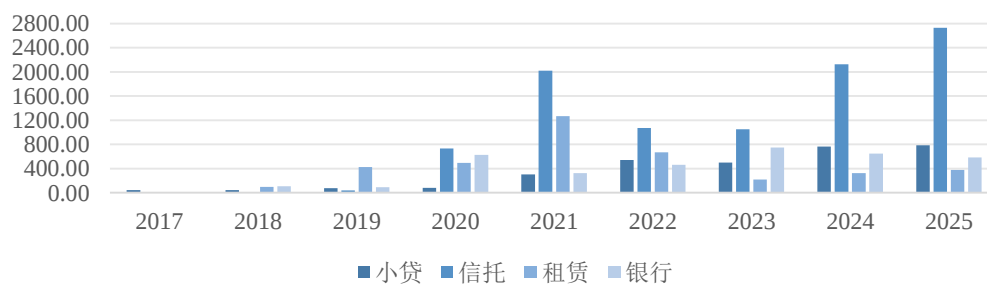


图 3.1 2017-2025 年期间主要发行主体及规模 (单位: 亿元)

(1) 信托模式（信托助贷模式）

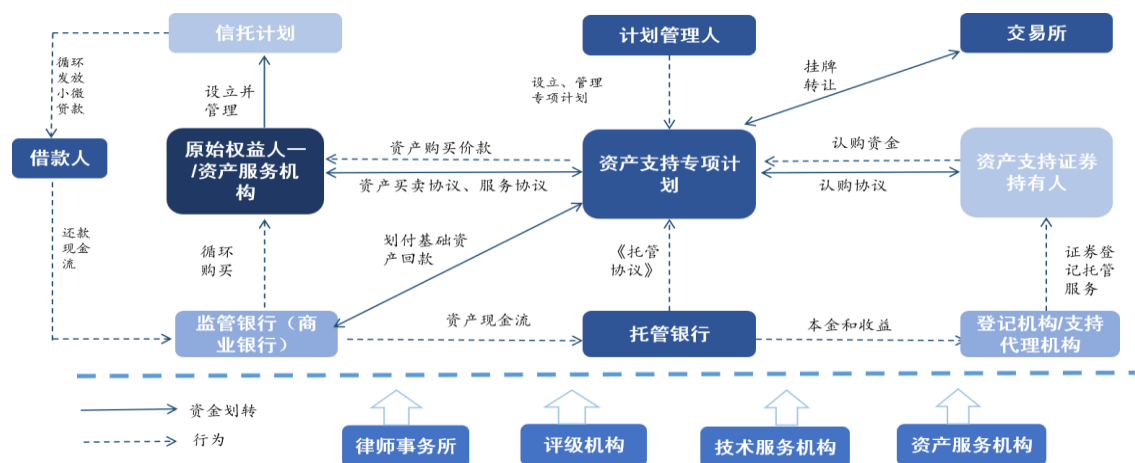


图 3.2 信托模式结构图

信托助贷模式指助贷机构⁵和信托公司的合作模式：信托公司发行资金信托计划募集资金，助贷机构推荐客户，信托公司向客户发放信托贷款。助贷机构作为中介提供客户引流和资产运营服务，信托公司提供法律结构和风险隔离载体并做独立风控审核。据不完全统计，2025 年，以信托公司为原始权益人的普惠 ABS 的发行规模为 2730.09 亿元，占比近 60.00%。

表 3.2 信托模式下结构和资产特征

维度	要素	特征
结构	场所灵活	交易所、银行间、中保登发行
	循环购买常态化	资产期限短，大部分设置循环购买结构解决资产与证券期限错配问题
	信用为主	无增信为主，极少部分项目采用保险增信
资产	目标客户	小微企业主、个体工商户等，客户群体下沉
	风控逻辑	双重风控，信托和助贷机构各自具备风控审核标准
	资产特征	资产加权平均利率高，利差高；6、12 个月为主；等额本金/等额本息/到期还本等；一般不设置担保，部分以保证保险/信用保险提供增信

该模式将助贷机构的获客能力与信托公司牌照优势有效融合，民营银行作为助贷方，借道信托获得交易所和 ABN 双市场入场券；小贷公司作为助贷方，则以助贷角色负责获客与风控，无需占用自有资金；头部科技公司作为助贷方，凭借数亿用户与消费场景，能持续生成海量贷款资产，叠加算法模型和数据积累，资产表现更稳定。

此模式下基础资产收益分配一般为浮动分润，主要将收益与资产质量绑定，强化

⁵ 助贷机构主要包括网络小贷公司、持牌消金公司、民营银行甚至一些传统银行金融科技公司等。其中，持牌消金公司发放的贷款用途是个人日常消费，所以该类机构发放的贷款不属于本研究范畴。

助贷机构风控，但现金流波动更大；固定模式下收益分配不取决于资产质量，可能导致资产信用风险抬升，一般可通过交易结构及增信措施安排缓释。

该模式将金融服务延伸至下沉客群，通过循环购买加速资金周转，放大普惠供给；信托公司通过发行 ABS 产品降低融资成本，创造利润空间，并以 SPV 和受托管理人角色实现破产隔离与资产规范管理，提升产品安全性与运作效率。

（2）银行信贷模式

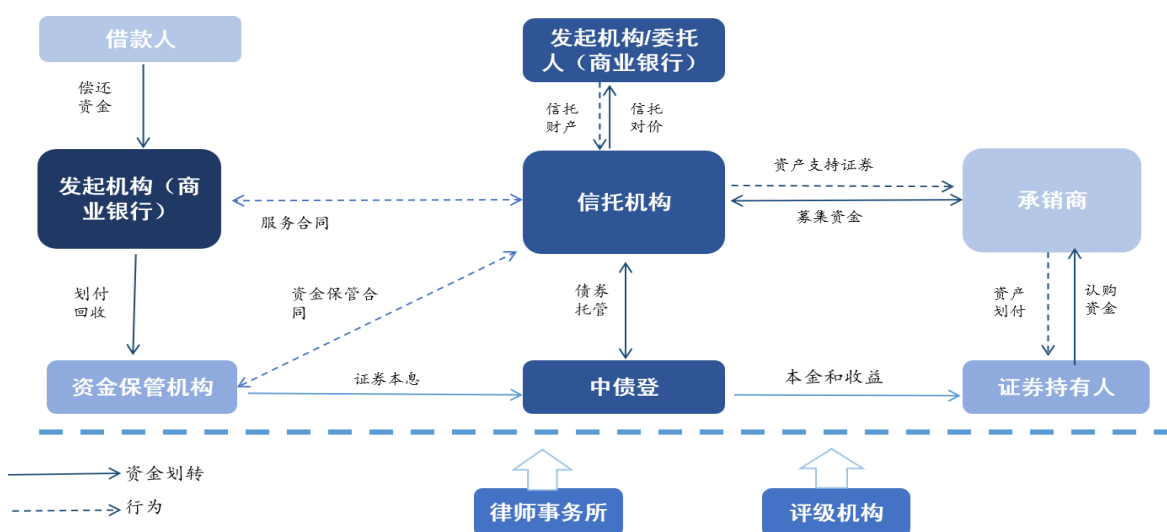


图 3.3 银行模式结构图

商业银行作发起机构将信贷资产作为基础资产⁶，委托信托设立特定目的信托在银行间发行信贷 ABS。该模式大规模发展的核心源于政策导向下信贷投放要求与银行信贷额度出表需求形成双向驱动。资产端，小微贷款具有小额分散的特征，银行历史数据积累充分、量化建模成熟，违约率可预测性强。市场端，商业银行主体信用强，叠加信贷 ABS 零违约的安全记录，巩固投资者信心。据不完全统计，2025 年，普惠金融信贷资产支持证券发行规模为 586.45 亿元，占比 16.43%。

表 3.3 银行信贷 ABS 结构和资产特征

维度	要素	特征
结构	发起机构资质强	持牌商业银行，主体信用等级极高，风险管理能力强，资产质量相对可控
	单数较少，单期规模很大	单个项目发行规模大，远超其他类型
	非循环购买为主	银行信贷资产期限相对较长，多为静态结构
资产	目标客户	银行存量中小微企业、小微企业主或个体工商户，受准入约束，客群相对优质

⁶ 一般还包括个人汽车贷款、小微企业贷款、消费贷款、信用卡分期贷款或不良贷款等信贷资产作为基础资产。

风控逻辑	传统银行风控体系——人行征信+银行自建评分模型+抵质押担保
资产特征	利率一般 10%以内；期限 3 年以内为主；还款方式灵活；可信用贷款也可提供抵押/保证

此模式下，发起机构以国有银行为主，其中中国建设银行股份有限公司是最大发起机构⁷。从入池资产看，国有大行发起的项目底层借款人分散、地区覆盖广、利率水平较低；城商行和农商行可能相对更集中于本地企业，地区集中度更高。

此模式释放银行资本约束，通过将普惠信贷资产出表，降低银行风险加权资产规模，盘活存量信贷，为新增投放腾出空间；通过银行间市场对接低成本资金，降低小微主体融资成本。

（3）小额贷款模式

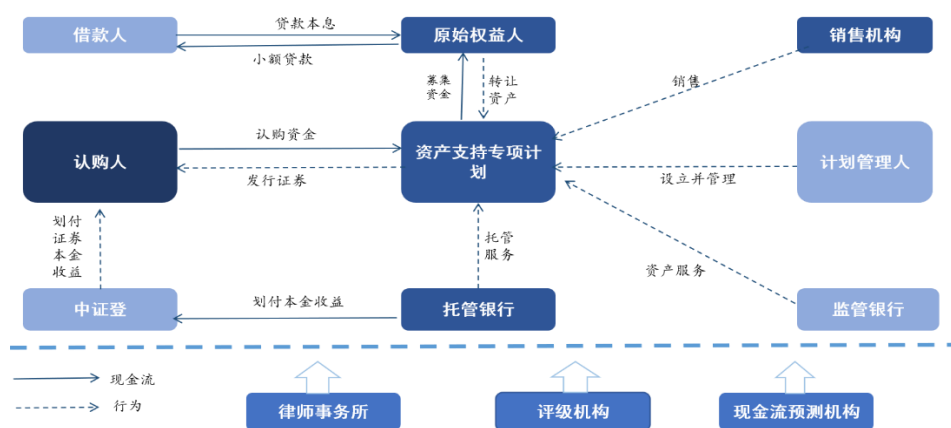


图 3.4 小额贷款模式结构图

该模式下，小贷公司（互联网小贷和地方小贷）作为原始权益人，将小贷债权作为基础资产发行资产支持证券。小贷公司自身承担资产筛选、尽职调查、贷款管理和催收等职能。该模式成为主力的核心在于高收益资产的利差优势、小额分散的适配性及互联网平台的场景驱动的叠加。2025 年，普惠金融类小额贷款 ABS 发行规模占比为 17.09%。

表 3.4 小额贷款模式结构和资产特征

维度	要素	特征
结构	互联网小贷为主力	主要集中在头部互联网平台旗下（京东盛际、度小满、美团三快、财付通等）
	高频小额发行	通常采用储架发行，一次申报多期发行，单期规模较小，发行节奏快
	高利率覆盖	资产利率高，与证券利率形成显著超额利差
资产	目标客户	平台用户中收入偏低、传统金融难以覆盖的小微企业主、个体工商户、平台用户及商户等

⁷ 据不完全统计，截至 2025 年年末，中国建设银行股份有限公司发行 20 单信贷资产支持证券，发行总规模为 2325.43 亿元，位居第一。

风控逻辑	平台生态的行为数据进行风控，利用大数据模型进行信用评估和动态定价，快速审批放贷
资产特征	利率一般 12%-24%左右；单笔金额较小；期限 6、12 月为主；等额本金/等额本息/到期一次性还本等；还款频率按月/按季为主

本模式下大部分产品由头部互联网小贷公司（度小满、京东、美团等）发行。受助贷新规和小贷监管办法约束，未来面临利率压降、客户结构调整和规模压降压力。

该模式依托互联网场景获客，精准触达长尾客群，并通过 ABS 融资盘活信贷资产，形成“投放—回收—再投放”闭环；同时借助大数据风控简化授信流程、压降融资成本，拓宽普惠金融服务边界。

（4）租赁模式

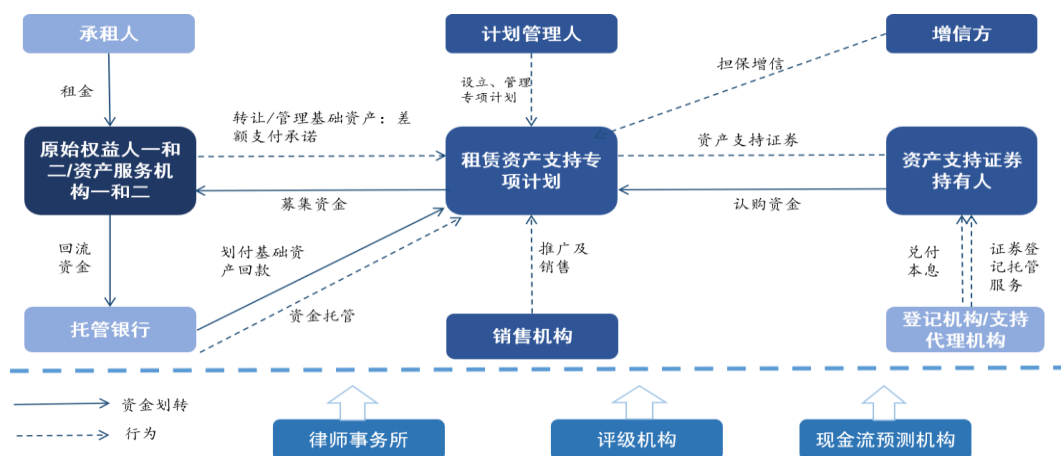


图 3.5 租赁交易结构图

租赁公司作原始权益人，将租赁债权作为基础资产发行资产支持证券，并负责尽调、租金归集、资产管理催收等。租赁模式以实物为风险锚定，租赁物可登记处置，较信用类贷款多一层物权保障。在国家推动租赁行业回归“融资+融物”本源[4]、定向支持小微企业设备融资的背景下，2025 年普惠金融租赁 ABS 发行规模为 376.31 亿元，占比 8.19%。

表 3.5 租赁模式结构和资产特征

维度	要素	特征
结构	贴标、双原始权益人结构	“普惠”等标识的租赁 ABS 增多；双原始权益人模式普及
	增信方式差异	小微租赁多采用外部增信；汽车租赁资产分散，更多依赖内部增信
资产	目标客户	小微租赁以交通运输、制造业个体工商户为主；汽车租赁以个人消费者或小微企业主为主
	风控逻辑	承租人/担保人主体信用，租赁物价值和 GPS 动态监控；承租人担保人的征信、经营能力综合判断
	资产特征	利率一般 5%-9%之间；贷款金额依承租人需求确定；期限 3-5 年为主；等额本息、等额本金均有，按季按半年还款为主；母公司/兄弟公司提供保证担保，可设置质押或抵押
	租赁物特征	商用车车辆类、加工生产设备、机器设备等为主

近年来双原始权益人模式普及——高评级母公司与小微业务子公司共同发行，子公司借母公司信用优势压降融资成本。

该模式依托动产融资突破小微企业抵押担保壁垒。租赁公司通过 ABS 实现债权出表，释放资本占用，对接资本市场低成本机构资金，压降主体综合融资成本，提升服务小微企业积极性。

五、总结与展望

（一）普惠 ABS 面临的挑战

（1）小微资产质量仍偏弱

普惠 ABS 底层资产多为小微、个体工商户信贷，这类客群普遍具有规模小、抗风险能力弱、经营稳定性偏差的特征，且资产往往集中于零售、批发、建工类等特定行业，其资产质量易受宏观经济波动与行业周期的双重冲击。在经济下行或行业调整阶段，更易出现还款能力下降、逾期率上升的问题，因此其尾部信用风险与行业集中度风险仍是核心关注点。

（2）普惠金融主要服务对象尤其末级供应商融资需求仍有待满足

根据《中国企业供应链金融白皮书（2025）》统计，截至 2025 年末，国内供应链金融市场规模突破 52 万亿元，全年同比增速约 13.5%[5]，供应链金融服务覆盖率不足 20%，约 80% 中小微企业仍在融资困境中挣扎[6]，供应商群体中中小微企业占比极高，大部分供应商融资需求仍未得到满足。从资源分配结构看，截至 2025 年末确权保理业务占市场总规模约 53%，大部分仍主要依附头部企业信用[7]，目前已发行的相关 ABS 的产品主要针对核心企业与一级供应商之间产生的应收/应付账款资产，而二级、三级乃至更深层的中小供应商存在大量的资金需求。此外，末级供应商通过商业保理或民间借贷融资的年化成本通常在 12%-18%，同一产业链不同层级，资金成本相差甚远[8]。究其根本，金融机构难以穿透多层供应链核实企业经营状况的真实性，信息不对称导致风控成本居高不下，使得融资产品难以覆盖末级供应商，这也是未来供应链金融创新亟待突破的方向。

（3）整体利率下行或挤压下沉客群覆盖空间

在宏观利率下行与政策引导融资成本压降的双重背景下，资产收益率呈下行趋势。收益率下行虽在一定程度降低获贷企业的融资成本，但金融机构风险管理与获客成本相对刚性，导致净利差收窄。为维持盈利水平，金融机构倾向于将资源集中于风险可控、服务成本较低白名单客户，反而压缩定价较高但需投入更多风控精力的客群，进而制约普惠信贷业务发展。

（二）普惠 ABS 展望

在“五篇大文章”政策持续发力与小微融资刚需支撑下，普惠 ABS 整体发行规模有望维持温和增长，其中助贷类产品受新规和利率压降约束或逐步收缩，而小贷、租赁、供应链、融合绿色及科创标签的产品可能成为增量主力。随着监管新规推动行业出清，风控与场景资源薄弱的中小机构逐步退出市场，风控能力强、客户资源稳定且盈利模式合理的优质市场化机构将获得更多发展空间，头部机构优势更加凸显。2026 年央行工作会议提出“灵活高效运用降准降息等多种政策工具”，引导社会综合融资成本低位运行，市场对后续进一步降息降准仍有预期，在此背景下，产品发行利率或呈现继续下行态势。

普惠 ABS 产品未来有以下增长方向：一是依托国家政策导向，将绿色、科创、涉农资产与普惠结合，基础资产类型可包括涉农经营贷、科创小微贷款、绿色信贷等。二是以商用车、工业农机设备等租赁物对应的租赁债权作为基础资产，通过丰富租赁物类型扩充普惠资产供给。三是拓展去核心化供应链 ABS，通过引入银行保函或专业担保公司增信，将信用风险从核心企业转移至高信用等级金融机构。四是拓展“脱核”供应链金融 ABS，融合区块链、大数据、物联网等前沿技术并依托真实贸易场景，不仅仅依赖核心企业信用背书，而是通过订单穿透、库存可视化、物流可追溯等数字化手段，验证供应链贸易背景的真实性，预测评估业务规模和可实现收入，将线下交易活动转化为可核验、可证券化的资产，使二三级乃至更深层级的供应商获得独立融资。

总体看，普惠 ABS 仍存在小微企业自身素质偏弱、资产存在周期性波动等固有短板，但政策扶持不断加强、小微融资需求旺盛、信贷机构风控技术持续迭代，风控完善、场景深耕的头部机构仍是发行主力，脱核供应链、设备租赁、政策专项类创新资产或将逐步扩容。普惠 ABS 将持续作为盘活存量小微信贷、落地普惠金融战略的重要市场化工具。

参考文献

- [1]中国互联网络信息中心.从互联网大数据看中小企业发展（2025）.2025-11.
- [2]国务院新闻办公室.支持中小企业纾困解难健康发展国务院政策例行吹风会[EB/OL].2022-05-18. https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_18148021
- [3]中国人民银行.2025 年四季度金融机构贷款投向统计报告 [R/OL].2026-01-27. <https://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/2026012715000280533/index.html>
- [4]国家金融监督管理总局.关于促进金融租赁公司规范经营和合规管理的通知（金规〔2023〕8号）[Z].2023-10-27.
- [5]中国企业改革与发展研究会清华大学五道口金融学院金融安全研究中心.《中国企业供应链金融白皮书（2025）》.2025-09.
- [6] 供应链研究与探索.宋华：从“双增信”供应链票据看中国供应链金融的新范式.2026-05. https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk4ODIyNjQ4NQ==&chksm=c4bf0c17b1f9fbfe62c0799b9667c9a8a9f9f20871ddd7704479e6a0bd9a54a9a56fc36e434d&idx=1&mid=2247567709&sn=d7ebbf8a1addb6dc79db0aba07ce4f4
- [7]搜狐财经：当“产业大脑”遇上“金融血脉”，制造业供应链融资的想象空间有多大？2026-06. https://business.sohu.com/a/1036203294_122014422
- [8] 贸易金融.从 18%到 5%：汽车供应链上一个“小工具”把融资成本打了下来.2026-07. https://k.sina.cn/article_5952915720_162d2490806704e0ae.html%EF%BC%89

往期链接

[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](#)

联系人

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

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。