

发行规模稳中有升，结构调整创新齐驱—2026 年三季度 ABS 市场研究

联合资信 结构评级 李爽|尹润祺

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—9 月 ABS 一、二级市场情况和相关监管政策进行了复盘。

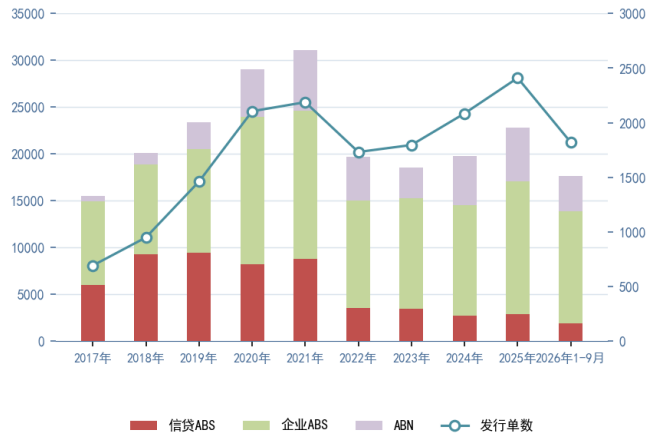
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

一、一级市场运行情况

（一）发行概览

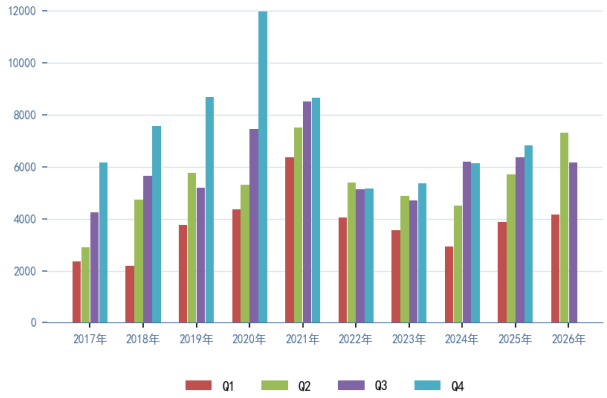
1．ABS 发行规模稳步扩张

2026 年前三季度，ABS 市场共发行 1820 只产品，发行规模合计 17631.74 亿元，同比上升 10.43%，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 发行仍居首位

2026 年前三季度，企业 ABS、ABN 和信贷 ABS 发行规模占比整体呈 7:2:1 格局，企业 ABS 仍占主导地位。

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	11968.30	67.88%	1243	68.30%	20.27%
ABN	3717.06	21.08%	396	21.76%	-10.42%
信贷 ABS	1946.37	11.04%	181	9.95%	4.30%
总 计	**17631.74**	**100.00%**	**1820**	**100.00%**	**10.43%**

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.1　2026 年 1—9 月各市场发行概况（单位：亿元、单）

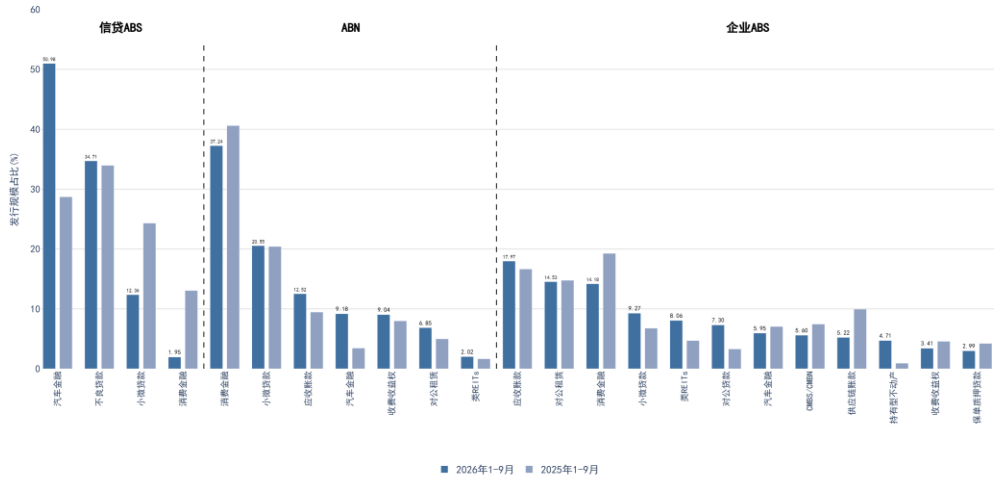
3．ABS 及 ABN 各品类发行量冷热不均、差异显著

信贷 ABS 中，汽车金融、不良贷款和小微贷款为主要发行品类，发行规模占比依次为 50.98%、34.71%、12.36%，其中汽车金融类产品发行规模同比增加 85.27%，小微贷款类产品发行规模同比下降 46.95%。

企业 ABS 中，应收账款、对公租赁和消费金融为主要发行品种，发行规模占比依次为 17.97%、14.53%、14.18%，其中应收账款类产品发行规模同比增加 29.89%，对公租赁类产品发行规模同比增加 18.42%，消费金融类产品发行规模同比下降 11.41%。

ABN 中，消费金融、小微贷款和应收账款为前三大发行品类，发行规模占比依次为 37.24%、20.55%、12.52%，其中消费金融类产品发行规模同比下降 17.82%，小

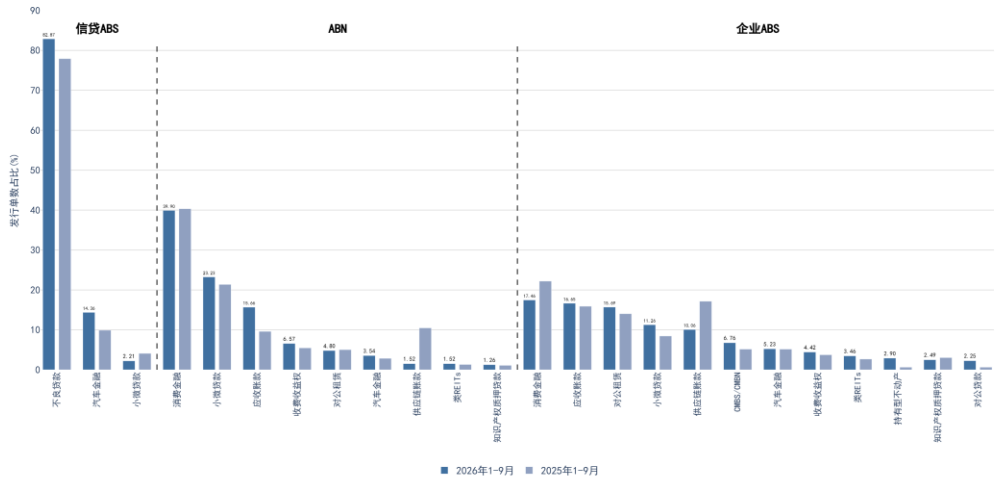
微贷款类产品发行规模同比下降 9.80%，应收账款类产品发行规模同比增加 18.63%。



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　子市场主要 ABS 产品发行规模占比



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　子市场主要 ABS 产品发行单数占比

4．头部机构优势明显，ABN 和信贷 ABS 机构集中度较高

2026 年前三季度，信贷 ABS、ABN 发起机构行业集中度较高，企业 ABS 发起机构/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	311.97	16.03%	15	8.29%
吉致汽车金融有限公司	179.97	9.25%	3	1.66%
天津长城滨银汽车金融有限公司	117.15	6.02%	3	1.66%
前三大合计	**609.09**	**31.29%**	**21**	**11.60%**
中国银行股份有限公司	110.11	5.66%	10	5.52%
奇瑞徽银汽车金融股份有限公司	100.00	5.14%	3	1.66%
前五大合计	**819.20**	**42.09%**	**34**	**18.78%**
前十大合计	**1229.26**	**63.16%**	**54**	**29.83%**
总计	**1946.37**	**100.00%**	**181**	**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	415.30	11.17%	46	11.62%
华鑫国际信托有限公司	352.00	9.47%	41	10.35%
华能贵诚信托有限公司	247.70	6.66%	38	9.60%
前三大合计	**1015.00**	**27.31%**	**125**	**31.57%**
北京京东世纪贸易有限公司	237.80	6.40%	23	5.81%
中信信托有限责任公司	237.01	6.38%	28	7.07%
前五大合计	**1489.81**	**40.08%**	**176**	**44.44%**
前十大合计	**2389.99**	**64.30%**	**240**	**60.61%**
总计	**3717.06**	**100.00%**	**396**	**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	646.50	5.40%	88	7.08%
华能贵诚信托有限公司	501.26	4.19%	81	6.52%
中国中信金融资产管理股份有限公司	399.90	3.34%	6	0.48%
前三大合计	**1547.66**	**12.93%**	**175**	**14.08%**
国投泰康信托有限公司	390.00	3.26%	43	3.46%
中信信托有限责任公司	294.50	2.46%	30	2.41%
前五大合计	**2232.16**	**18.65%**	**248**	**19.95%**
前十大合计	**3548.35**	**29.65%**	**322**	**25.91%**
总计	**11968.30**	**100.00%**	**1243**	**100.00%**

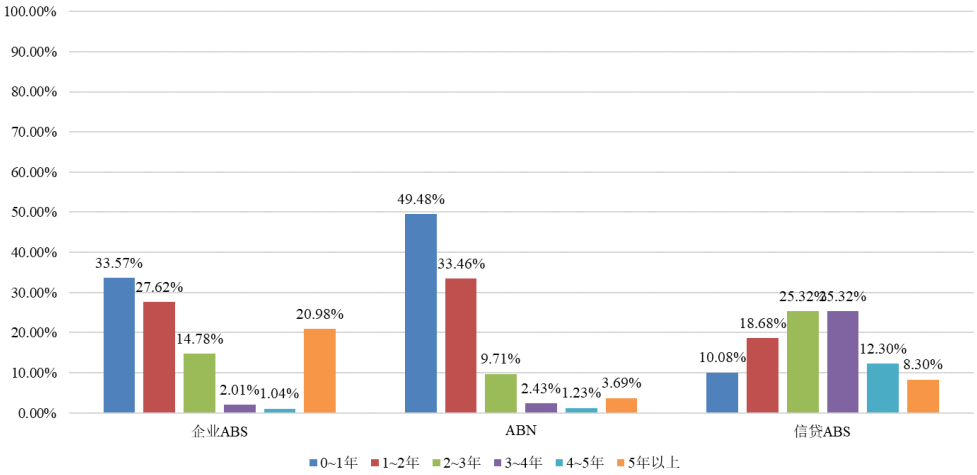
数据来源：wind，联合资信整理

表 1.2　2026 年 1－9 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、消费金融、对公租赁和小微贷款，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和小微贷款，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为主，对应产品期限多分布于 1 年至 4 年期。



数据来源：wind，联合资信整理

图 1.5　2026 年 1－9 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 1－9 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}[1]）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。

[1] 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}	10210.82	93.75%	1579.15	99.66%	3351.74	95.96%	15141.71	94.82%
AA^{+}_{sf}	606.08	5.56%	3.99	0.25%	123.76	3.54%	733.83	4.60%
AA_{sf}	18.85	0.17%	0.00	0.00%	0.38	0.01%	19.23	0.12%
AA^{-}_{sf}	6.23	0.06%	0.00	0.00%	1.90	0.05%	8.13	0.05%
A^{+}_{sf}	4.98	0.05%	1.39	0.09%	1.78	0.05%	8.15	0.05%
A_{sf}	27.52	0.25%	0.00	0.00%	9.76	0.28%	37.28	0.23%
A^{-}_{sf}	1.24	0.01%	0.00	0.00%	1.58	0.05%	2.82	0.02%
BBB^{+}_{sf}	1.21	0.01%	0.00	0.00%	1.02	0.03%	2.23	0.01%
BBB_{sf}	14.56	0.13%	0.00	0.00%	1.05	0.03%	15.61	0.10%
合计	**10891.50**	**100.00%**	**1584.53**	**100.00%**	**3492.96**	**100.00%**	**15968.99**	**100.00%**

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.3　2026 年 1－9 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 1－9 月所发证券仍以固定利率为主，少数证券采用累进利率[2]和浮动利率[3]。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 13 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	15914.39	90.26%	4867	96.19%
累进利率	1682.76	9.54%	189	3.74%
浮动利率	34.59	0.20%	4	0.08%
总计	**17631.74**	**100.00%**	**5060**	**100.00%**

数据来源：wind，联合资信整理

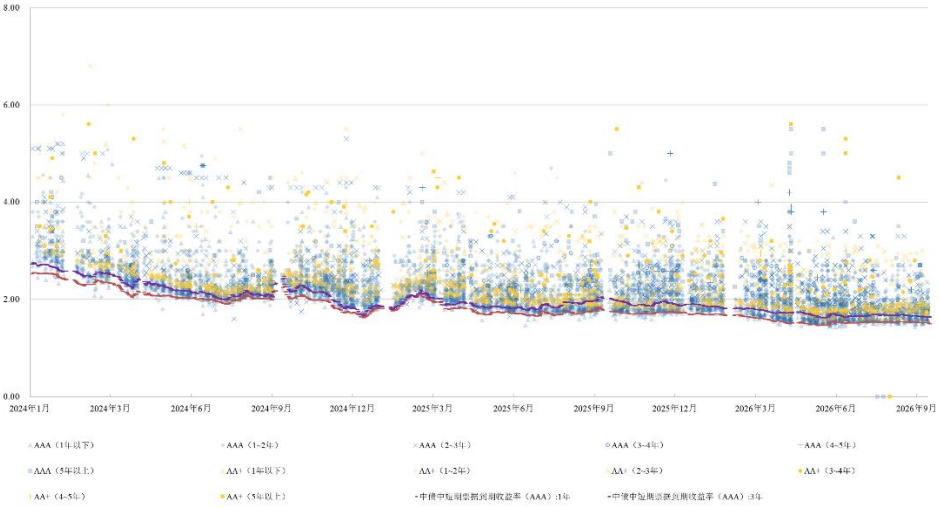
表 1.4　2026 年 1－9 月 ABS 发行利率类型（单位：亿元、只）

2．各期限证券发行利率整体维持低位

从 2026 年 1－9 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

[2] 累进利率：利率与期限挂钩，采取分段累进计息方式。
[3] 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 1－9 月各期限 AAA_{sf} 证券的加权平均发行利率较 2025 年同期的加权平均发行利率水平走低。剔除个别高利率保单质押贷款类企业 ABS 证券样本[4]后，各期限 AA^{+}_{sf} 证券发行利率也均延续下行态势，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	AAA_{sf}			AA^{+}_{sf}		
	2025 年 1－9 月	2026 年 1－9 月	变动(bps)	2025 年 1－9 月	2026 年 1－9 月	变动(bps)
1 年以下	1.95	1.67	-28.03	2.48	2.05	-43.25
1~2 年	2.14	1.87	-26.88	2.51	2.11	-40.18
2~3 年	2.27	1.93	-34.18	2.91	2.44	-47.09
3~4 年	2.25	1.92	-32.78	3.40	2.49	-90.41
4~5 年	2.33	2.12	-20.95	3.26	2.95	-30.64
5 年以上[5]	2.42	2.15	-26.81	2.64	2.52	-12.10

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

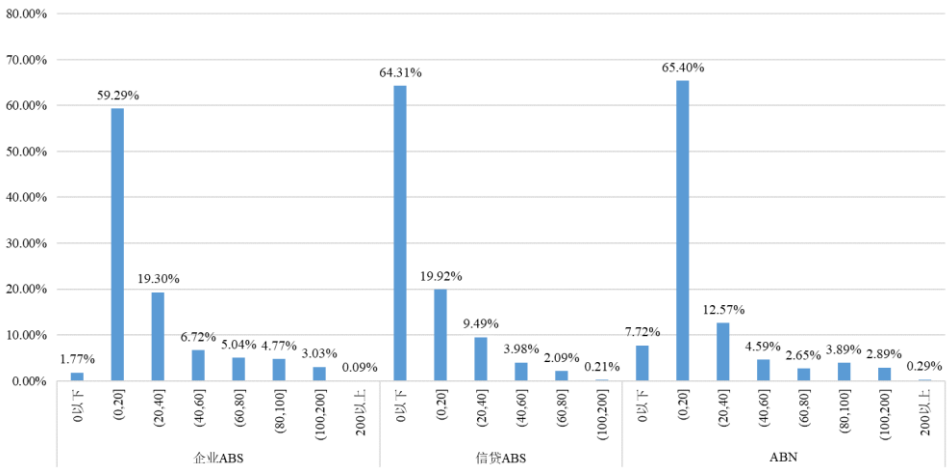
本文采用线性插值法计算证券发行利率与同期限中债中短期票据收益率之间的利差，因 5 年以上及信用等级在 AA^{+}_{sf} 以下的证券数量少，本文仅研究 2026 年 1－9

[4] 下文利率相关数据统计均剔除该类样本。

[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 95.69%）等。

月发行的且期限在 5 年以下的 AAA_{sf} 和 AA^{+}_{sf} 证券，涉及 2880 只证券。

2026 年 1－9 月 ABS 整体利差同比有所下降。统计样本中，2026 年 1－9 月的加权平均利差[6]为 22.40bps，较去年同期下降 5.97bps。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。

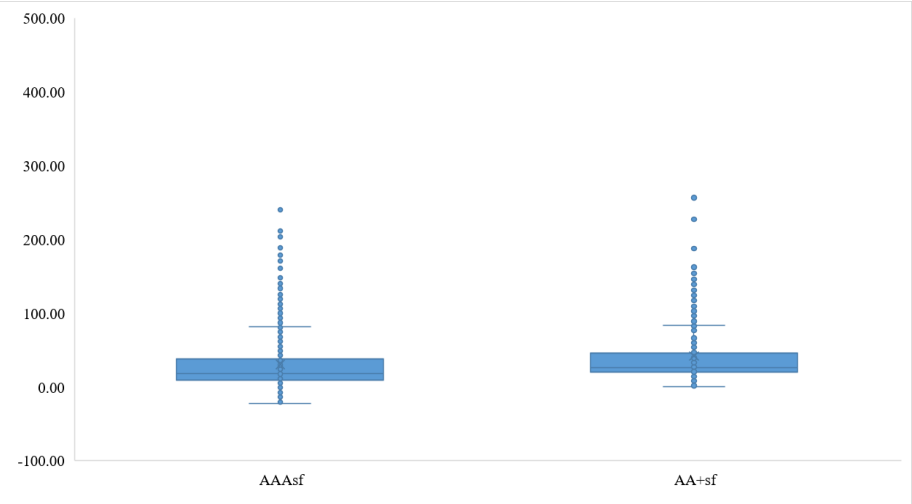


注：该图中数据为各利差水平证券发行规模/相应的子市场总发行规模
数据来源：wind，联合资信整理

图 1.7　2026 年 1－9 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 30.50bps 和 42.05bps，较去年同期均有所下降。

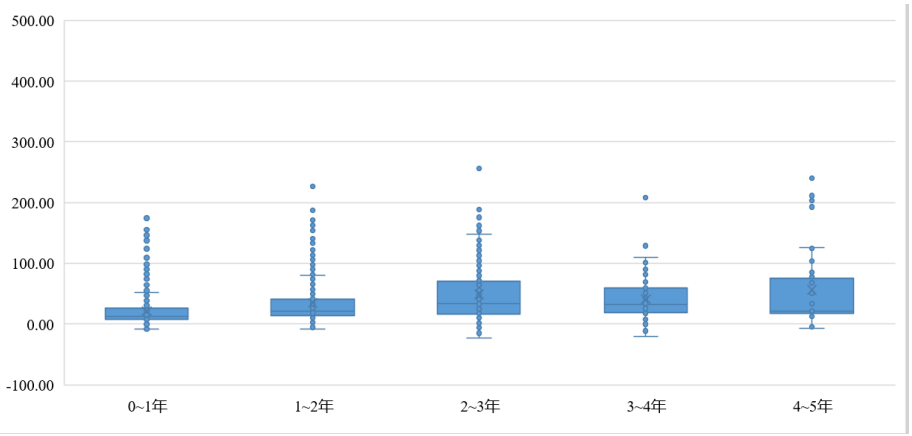


数据来源：wind，联合资信整理

[6] 加权平均发行利差：使用发行规模占比作为权重。

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 21.08bps 和 34.94bps；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 48.77bps、41.12bps 和 56.36bps。

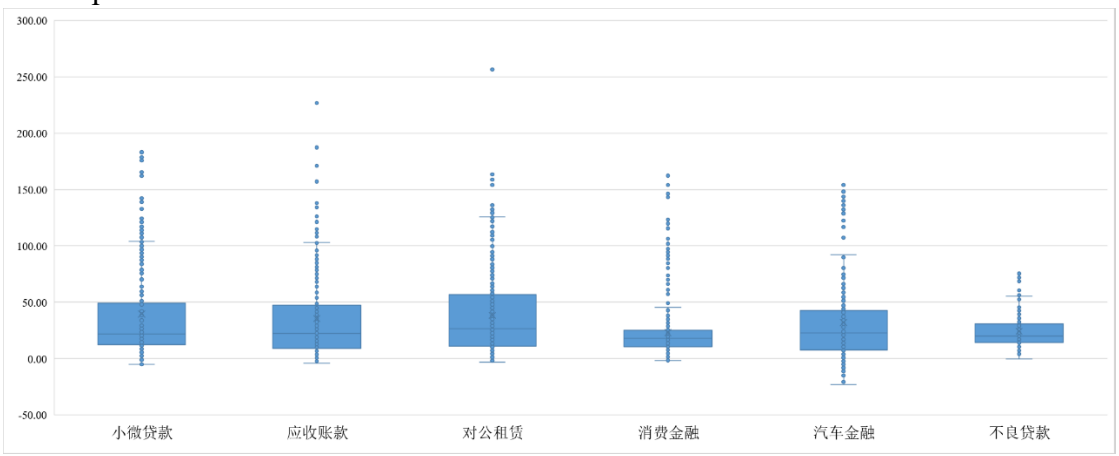


数据来源：wind，联合资信整理

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 38.45bps、39.49bps 和 35.41bps，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 31.94bps 和 24.20bps。消费贷款类产品利差分布范围较窄，平均利差为 23.05bps。



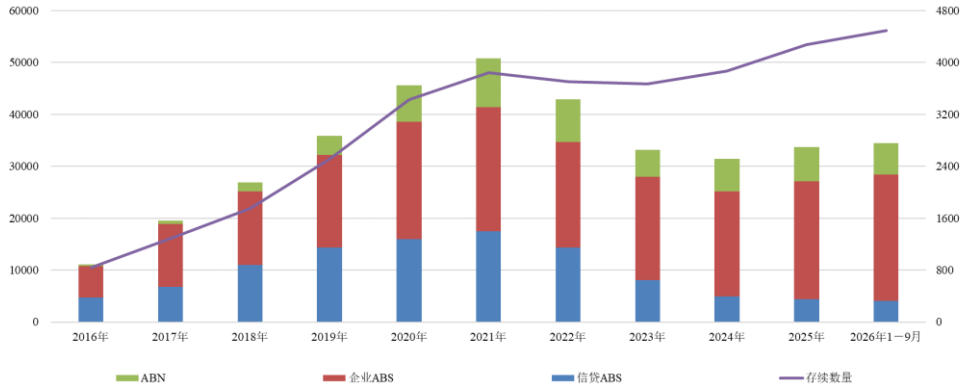
数据来源：wind，联合资信整理

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 9 月末，国内 ABS 存续项目共 4490 单存续项目（不含公募 REITs），存量规模 3.44 万亿元，较上年末增长 2.18%，企业 ABS、ABN 和信贷 ABS 存续规模形成 7：2：1 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 1－9 月有 13 只证券展期（共涉及 11 单产品，不含次级档证券）、1 只证券违约，上述产品的展期及违约均与房地产开发企业偿债能力有关。

2026 年 1－9 月，正常存续的证券中共有 343 只 ABS 证券发生级别调整，其中 340 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 只由 AAA_{sf} 调降至 AA^{+}_{sf}，1 只由 A_{sf} 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}	239	-	-	-	-	-	**239**
AA_{sf}	1	4	-	-	-	-	**5**
AA^{-}_{sf}	8	5	-	-	-	-	**13**
A^{+}_{sf}	7	2	2	5	-	-	**16**
A_{sf}	27	7	1	-	2	1	**38**
A^{-}_{sf}	4	4	-	11	-	-	**19**

BBB^{+}_{sf}	1	4	1	5	-	-	**11**
总数	**287**	**28**	**4**	**21**	**2**	**1**	**343**

数据来源：wind，联合资信整理

表 1.6　2026 年 1—9 月 ABS 证券级别变动情况（单位：只）

（五）市场热点

1．消费贷款 ABS 体量居前但持续收缩，监管引导行业由规模驱动转向质量驱动

2026 年 1—9 月，全市场发行资产证券化产品 1820 单、17631.74 亿元，其中消费金融 ABS 共计发行 376 单、3118.86 亿元，占比 17.69%，是主要品类中唯一负增长品种。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。监管提质方向明晰，行业竞争逻辑正由流量扩张转向风险管控，消费金融 ABS 由“规模驱动”迈向“质量驱动”。

2．数据资产 ABS 有所收紧

2026 年 6 月 3 日，沪深交易所下发窗口指导，对数据资产 ABS 实施管控。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。

3．完善不动产证券化制度，拓宽存量资产盘活及权益融资渠道

2026 年 7 月 24 日，沪深交易所分别修订发布了《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）》《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）》。本次修订主要包括增设不动产基础资产章节及机构间 REITs（原持有型不动产 ABS）特别规定章节，明确了不动产项目控制、资产重组、国资转让等准入要求以及机构间 REITs 的产品定位，进一步规范了不动产证券化业务，发挥其盘活存量资产、拓宽权益融资渠道的作用；同时，结合审核实践和政策导向，完善保理应收款 ABS、融资租赁、个人互联网消费贷款及未来经营收入类等基础资产的准入标准和审核重点

关注事项，进一步突出资产信用、提高资产质量要求，旨在完善资产证券化产品制度体系，推动资产证券化市场高质量发展，更好服务实体经济。

4．盘活存量政策持续加码，持有型不动产 ABS 迎来制度与需求共振的增长窗口

2026 年 1－9 月，持有型不动产 ABS 发行规模占全市场比重仅 3.14%，同比增幅却达 1147.89%。该产品弱化主体资质、依托物业稳定现金流融资，并可作为 Pre-REITs 载体提前梳理产权与现金流、衔接公募 REITs，成为房企与城投盘活存量的过渡工具。政策端同步加码：8 月 28 日，证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，支持各类所有制房地产开发企业合理债券融资需求，提高审核效率，允许存量公司债券滚动续发，并支持房企依托经营稳健、现金收益良好的不动产项目发行 CMBS、不动产 ABS。同时，推动不动产 REITs 高质量发展，支持符合条件的租赁住房、城市更新等项目发行 REITs，并稳慎推进商业不动产 REITs 发展，以盘活存量资产、回笼资金，拓宽房地产开发企业权益融资渠道。

5．创新品类持续丰富，特色 ABS 加速落地

2026 年 1－9 月 ABS 创新品种持续涌现，多个领域全国首单、全球首单项目集中落地。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限数据资产 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）
全国首单家居卖场机构间 REITs	中信建投-居然智家不动产资产支持专项计划（机构间 REIT）
全国首单清洁能源资产机构间 REITs 扩募	兴证基实-碧澄能发新能源持有型不动产资产支持专项计划（碳中和）（2026 年第一次扩募并新购入基础设施项目）
全国首单核医疗自主化战略知识产权 ABS	中核知识产权 2026 年第 1 期资产支持专项计划（核医疗自主化战略）
全国首单视觉智能产业知识产权 ABS	财通-杭州富阳知识产权第 1 期资产支持专项计划（科技创新）
全国首单支持养老产业资产支持商业票据	九州通医药集团股份有限公司 2026 年度第二期资产支持商业票据（支持养老产业）

数据来源：公开数据，联合资信整理

表 1.7　2026 年 1－9 月 ABS 首单发行情况

二、二级市场交易情况

（一）成交证券规模

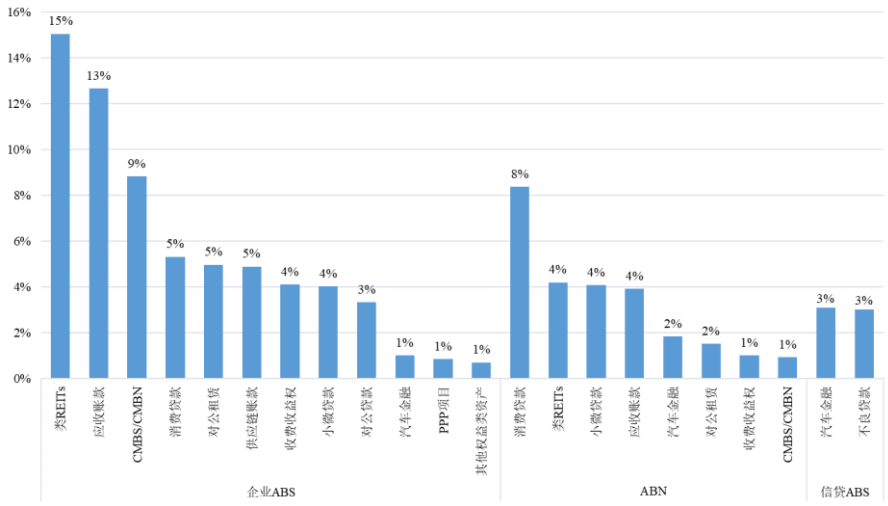
成交规模同比小幅回落

2026 年 1－9 月，资产证券化二级市场总成交规模为 1.22 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 1.12 万亿元[7]，同比下降 6.33%。

（二）成交证券类型

成交品类集中于类 REITs、应收账款企业 ABS

从证券类型看，企业 ABS、ABN、信贷 ABS 成交规模占比分别为 66.56%、26.91%和 6.53%，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 1－9 月各证券类型成交规模占比

2026 年 1－9 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。

[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。



数据来源：wind，联合资信整理

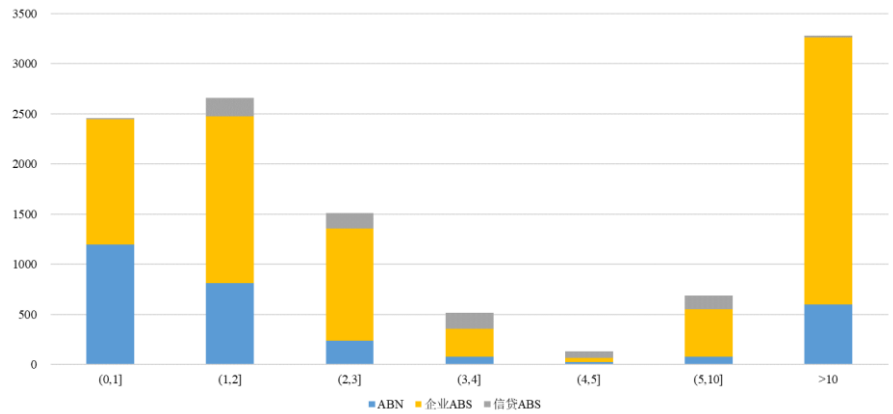
图 2.2　常见资产类型 ABS 到期收益率（单位：%）

（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 1－9 月，期限区间为“>10 年”的超长期证券成交规模最大，占比 29.19%，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 23.65%，（0，1]年期限证券成交规模占比 21.83%，二者合计占比 45.48%。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 38.88%，“>10 年”期占比 35.60%，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 66.44%，“>10 年”占比 19.77%，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，68.43%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—9 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

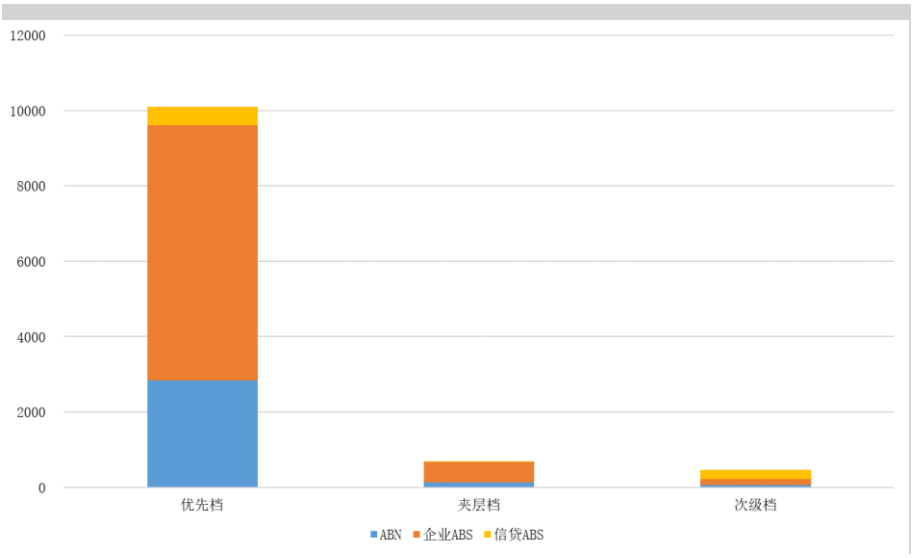
2026 年 1—9 月成交的优先档、夹层档和次级档证券的成交规模占比约为 90%：6%：4%[8]。

优先档：A1 档为交易主力（占优先档成交规模的 90.40%），从 A1 档分布为企业 ABS（66%）、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 32.08%、11.96%和 11.01%。

次级档：不良贷款信贷 ABS 成交占比最高（占次级档二级成交规模的 45.87%），应收账款、类 REITs 企业 ABS 次之（占比分别为 9.45%和 8.55%）。

[8] 注：加总不为 100%是四舍五入造成，下同。



数据来源：wind，联合资信整理

图 2.4　2026 年 1—9 月各档次成交证券规模占比分布

联系人

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

相关研究

2026 年 1-7 月 ABS 市场复盘
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。