

发行总体稳定，资产信用基本面依然稳固——2026 年前三季度小微贷款 ABS 市场回顾与展望

联合资信 结构评级四部 |李慕紫 |孙国平

2026 年前三季度小微贷款 ABS 市场保持总体稳定，发行节奏呈现明显的前高后低。交易所市场接力 ABN 成为增长核心，头部机构集中度持续提升，参与主体动态更替。低利率背景下，底层资产风险表现相对较优的小微贷款 ABS 配置价值凸显。

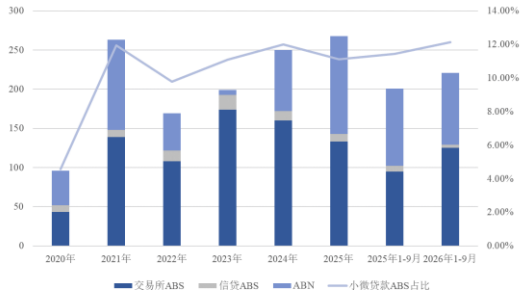
联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co.,Ltd.

一、小微贷款 ABS 市场发行情况

（一）第三季度发行节奏明显放缓，交易所 ABS 发行量独立上涨

2026 年前三季度，全市场共发行 221 单小微贷款 ABS[1]，发行规模合计 2015.47 亿元，发行单数和发行规模分别同比增长 9.95%和 1.16%。虽然整体发行量较去年同期基本持平，但发行节奏明显放缓，上半年的同比高增长未能延续，第三季度发行规模转而同比大幅下降 46.12%。

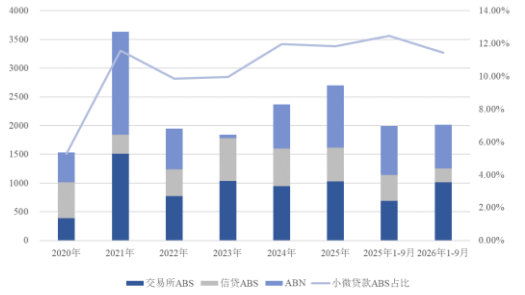
分市场来看，2026 年前三季度，交易所市场小微贷款 ABS 发行量独立上涨，共发行 125 单产品，同比增长 31.58%；发行规模合计 1010.87 亿元，同比增长 47.71%，规模跃居首位。ABN 市场未能延续上半年的增长态势，前三季度累计同比转负，共发行 92 单产品，同比下降 7.07%，发行规模合计 764.00 亿元，同比下降 10.33%。进入三季度以来，信贷 ABS 市场无新发产品，因此前三季度累计同比降幅较上半年走扩，共发行 4 单产品，同比下降 42.86%；发行规模合计 240.60 亿元，同比下降 46.95%。



注：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：联合资信根据 Wind 整理

图 1.1　2020 年－2026 年 9 月小微贷款 ABS 发行单数及其占比（单位：单）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.2　2020 年－2026 年 9 月小微贷款 ABS 发行规模及其占比（单位：亿元）

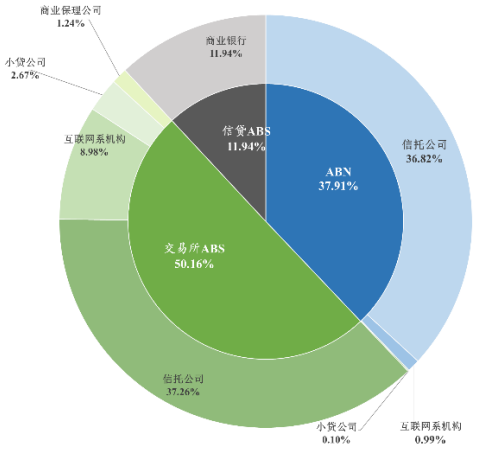
（二）信托公司仍为发行主力

从发起机构/原始权益人类型看，2026 年前三季度，小微贷款 ABS 发起机构/原始权益人共涉及 20 家主体，其中，信托公司依然为发行主力。2026 年前三季度，信托公司共发行 186 单小微贷款 ABS，发行规模合计 1492.99 亿元，占小微贷款 ABS 总发行规模的 74.08%。其中，发行规模占比前三的信托公司为中国对外经济贸易信托有限公司、国投泰康信托有限公司和华能贵诚信托有限公司，发行规模分别占小微

[1] 统计口径包含互联网系机构、小贷公司、信托公司、商业银行等发起的小微贷款 ABS 项目。

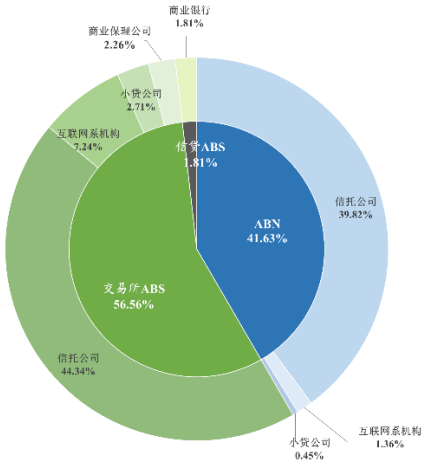
贷款 ABS 总发行量的 20.89%、16.08%和 13.81%。

受建设银行“飞驰建普”系列单均发行金额超百亿元的拉动，商业银行小微贷款 ABS 虽仅发行 4 单（单数占比 1.81%），发行规模占比仍达 11.94%，仅次于信托公司。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.3　2026 年 1−9 月小微贷款 ABS 发行市场及参与机构规模占比

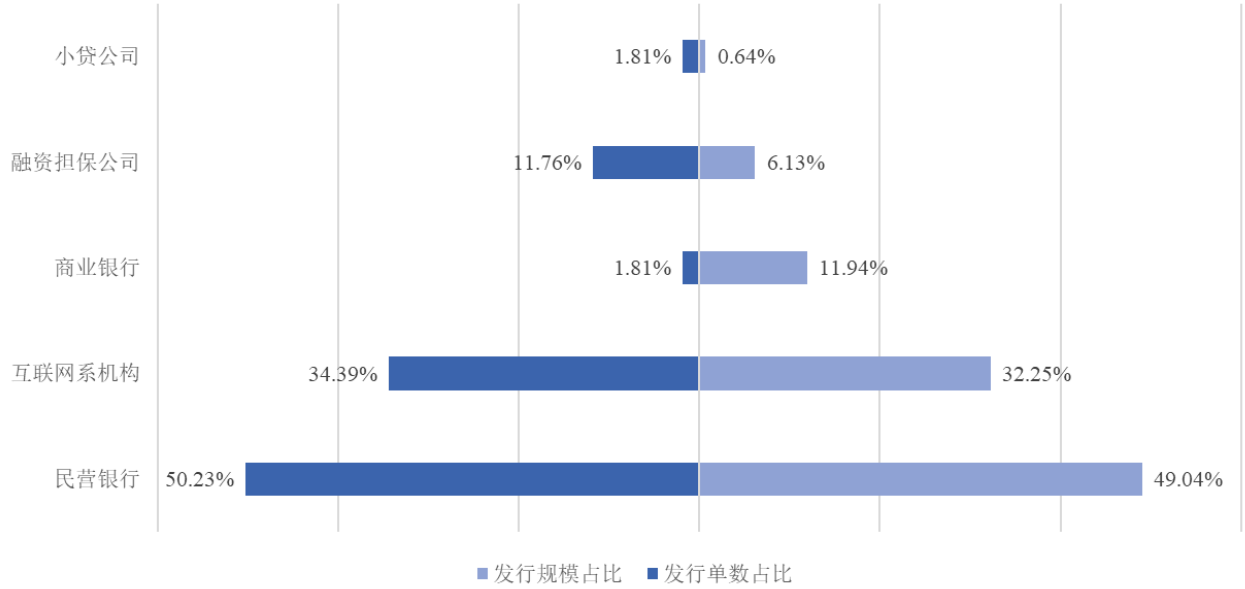


数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.4　2026 年 1−9 月小微贷款 ABS 发行市场及参与机构单数占比

（三）民营银行领跑，参与主体更替明显

穿透底层资产提供方看，2026 年前三季度小微贷款 ABS 共有民营银行、互联网系机构、商业银行、融资担保公司和小贷公司五类资产提供方。民营银行稳居发行首位，主导地位进一步巩固：2026 年前三季度共发行 111 单小微贷款 ABS，发行规模 988.44 亿元，同比增长 31.62%；市场份额同比提升 11.35 个百分点，逼近五成，持续领跑小微贷款 ABS 市场。互联网系机构市场份额占比仅次于民营银行，2026 年前三季度共发行 76 单小微贷款 ABS，发行规模 650.00 亿元，同比小幅增长 4.08%。商业银行发行收缩，市场份额几近腰斩：2026 年前三季度发行 4 单小微贷款 ABS，发行规模合计 240.60 亿元，同比下降 46.95%；市场份额较去年同期减少 10.83 个百分点至 11.94%。融资担保公司发行量较去年同期基本持平：2026 年前三季度共发行 26 单小微贷款 ABS，发行规模合计 123.55 亿元，同比增长 5.76%。小贷公司边缘化态势加剧，市场份额降至 0.64%：2026 年前三季度仅发行 4 单小微贷款 ABS，规模合计 12.88 亿元，同比下降 55.42%。

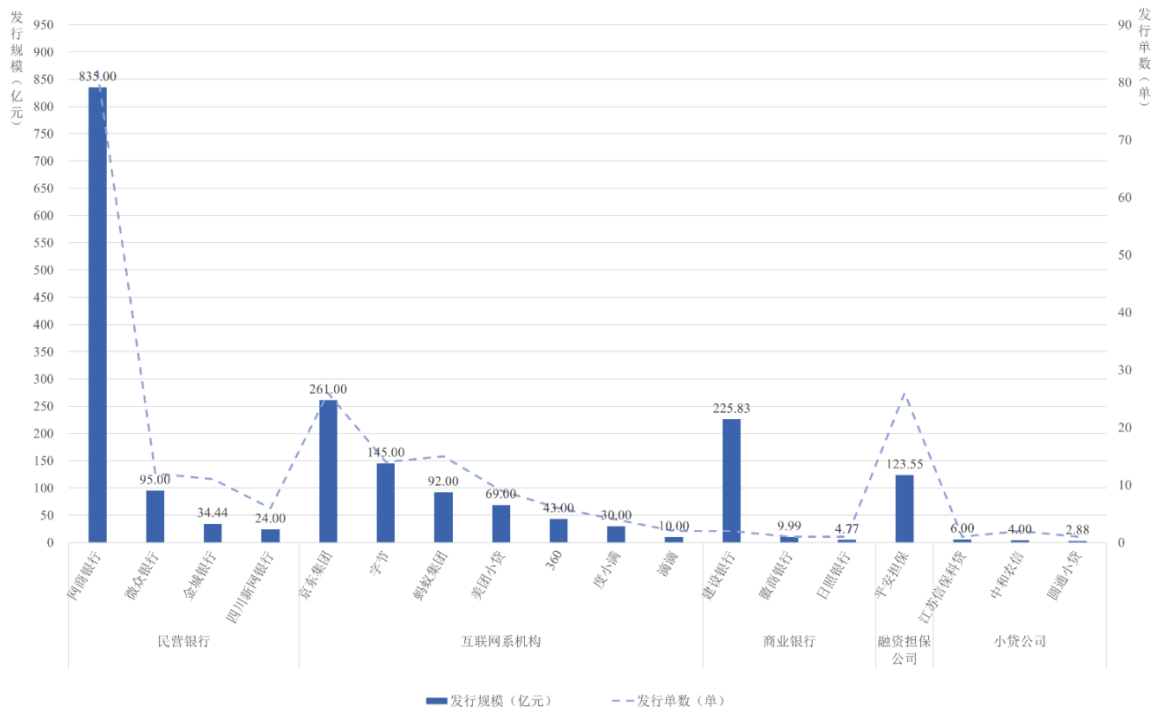


数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.5　2026 年 1—9 月小微贷款 ABS 资产提供方分类占比

2026 年前三季度，小微贷款 ABS 资产提供方共 18 家，较去年同期净减 5 家：新进 2 家（日照银行、圆通小贷），退出 7 家（浙商银行、杭州银行、渤海银行、泸州银行、太平洋财险、携程、厦门恒鑫小贷），主体更替较为明显。

同时，小微贷款 ABS 各类资产提供方内部头部领先优势进一步扩大。民营银行中，网商银行独占八成以上份额，共发行 82 单小微贷款 ABS，发行规模合计 835.00 亿元，同比增长 33.60%。互联网系机构中，京东市场份额进一步提升，共发行 26 单小微贷款 ABS，合计 261.00 亿元，同比增长 31.82%。商业银行中，建设银行依然保持绝对领先地位，共发行 2 单小微贷款 ABS，规模合计 225.83 亿元。

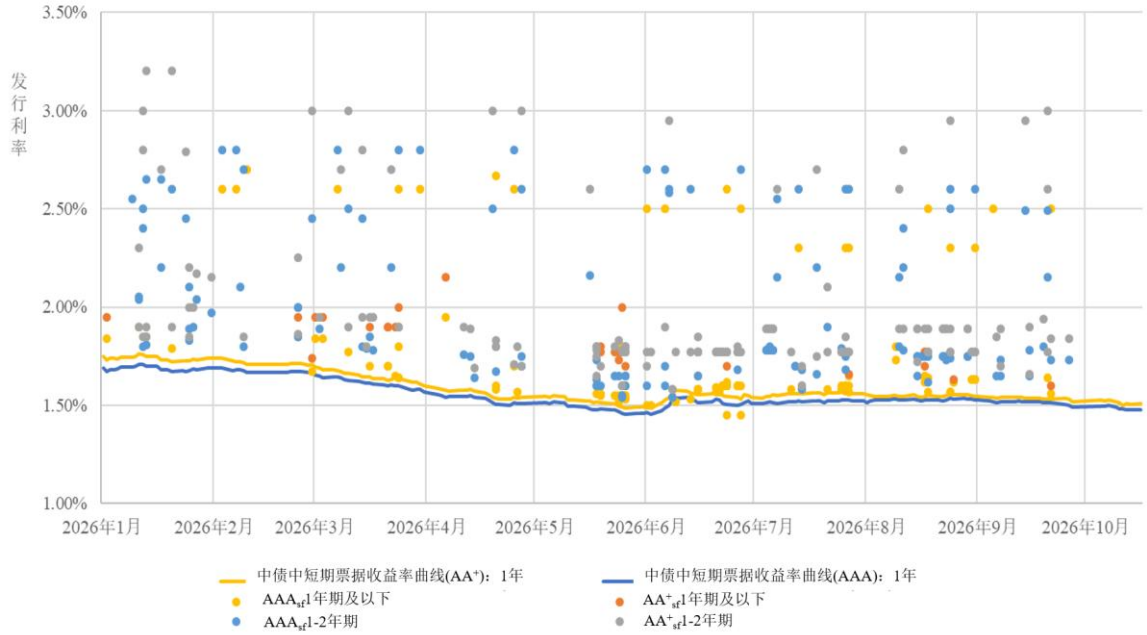


数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.6　2026 年 1—9 月小微贷款 ABS 资产提供方构成

（四）证券发行成本震荡下行

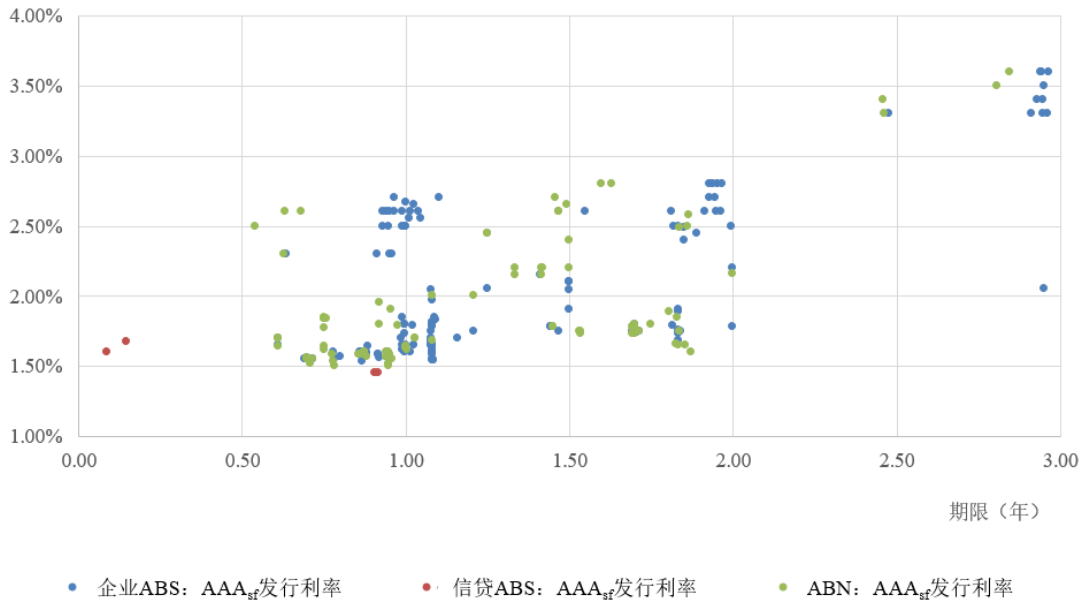
2026 年前三季度，在经济基本面偏弱、市场流动性保持充裕以及“资产荒”配置逻辑的共同作用下，收益率中枢整体呈震荡下移态势。小微贷款 ABS 发行利率与中债中短期票据 1 年期收益率走势基本一致，年初从高点震荡下行，年中达到年内低点后小幅回弹，三季度以来窄幅波动下行。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.7　2026 年 1－9 月小微贷款 ABS 发行利率时间分布

分市场看，在不同场所发行的同期限同信用等级的小微贷款 ABS 证券发行利率存在一定差异。以 AAA_{sf} 级证券为例，2026 年前三季度，交易所市场 1 年期以内的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[1.53%，2.70%]，中位数为 1.61%；ABN 市场 1 年期以内的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[1.50%，2.60%]，中位数为 1.60%；信贷 ABS 市场 1 年期以内的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[1.45%，1.67%]，中位数为 1.53%。2026 年前三季度，交易所市场 1－2 年期的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[1.54%，2.80%]，中位数为 1.80%；ABN 市场 1－2 年期的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[1.60%，2.80%]，中位数为 1.80%；信贷 ABS 市场无该期限产品。2026 年前三季度，交易所市场 2 年期以上的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[2.05%，3.60%]，中位数为 3.40%；ABN 市场 2 年期以上的 AAA_{sf} 级证券发行利率分布于[3.30%，3.60%]，中位数为 3.45%；信贷 ABS 市场无该期限产品。

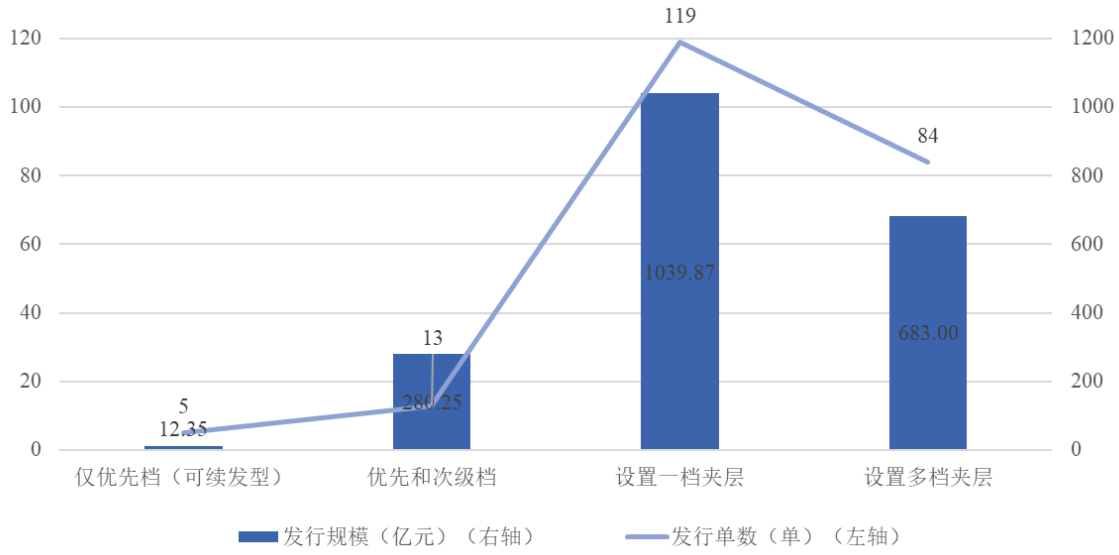


数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.8　2026 年 1－9 月小微贷款 ABS 不同市场 AAA_{sf} 级别证券发行利率

（五）证券发行级别与分层多样化，满足投资者多元化产品结构需求

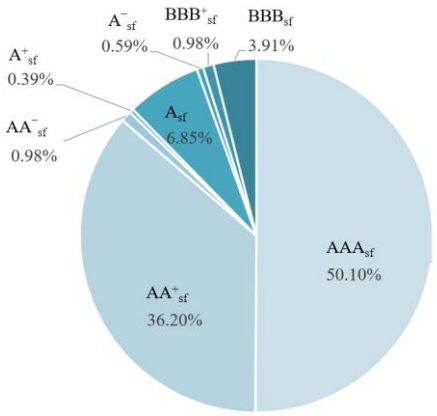
2026 年 1－9 月发行的小微贷款 ABS 产品，大多设置了多层结构，同时，大部分项目在同一优先层级（如优先 A 级/优先 B 级）内还会设置多支不同利率及期限的证券（如优先 A1/A2、优先 B1/B2），使得产品结构更多元化。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

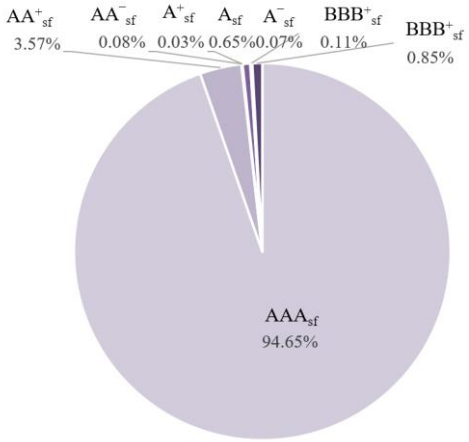
图 1.9　2026 年 1－9 月小微贷款 ABS 产品分层结构

2026 年前三季度发行的 221 单小微贷款 ABS 共涉及 734 支证券，其中具有信用等级的证券共 511 支，规模合计 1843.00 亿元，证券级别分布于 BBB_{sf}～AAA_{sf}。在有信用等级的证券中，AAA_{sf}级证券共发行 256 支，发行规模为 1744.34 亿元，发行规模占比达 94.65%；AA^{+}_{sf}级证券共发行 185 支，发行规模为 65.87 亿元，发行规模占比为 3.57%；其余级别共发行证券 70 支，发行规模占比 1.78%。整体来看，小微贷款 ABS 证券信用等级仍以 AAA_{sf}级别证券为主，同时，夹层级证券信用等级跨度较大，小微贷款 ABS 分层结构及证券信用等级的多样化能更灵活地平衡风险与收益，提升产品对投资者的吸引力。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.10　2026 年 1－9 月不同信用等级小微贷款 ABS 证券支数占比



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.11　2026 年 1－9 月不同信用等级小微贷款 ABS 证券规模占比

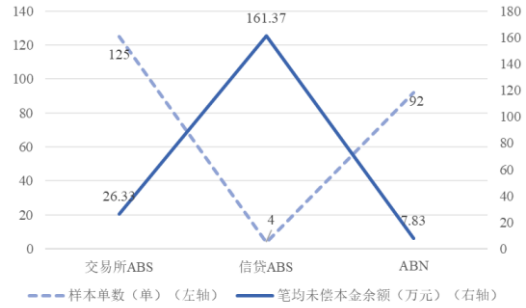
（六）资产池特征差异化明显

由于不同发行市场的资产提供方结构不同，各资产提供方客群定位亦有差别，因此入池资产在笔均未偿本金、剩余期限和收益率等方面随之分化。

笔均未偿本金方面，2026 年前三季度，3 家商业银行共发行 4 单小微贷款信贷 ABS，笔均未偿本金为 161.37 万元。银行间市场发行 92 单小微贷款 ABN，笔均未偿本金为 7.83 万元；交易所市场发行 125 单小微贷款 ABS，笔均未偿本金为 26.33 万元。综上，商业银行客群相对优质、部分贷款提供抵质押担保，单笔额度最高；而交易所和银行间市场资产提供方多元，客群分层明显，额度分布较广。

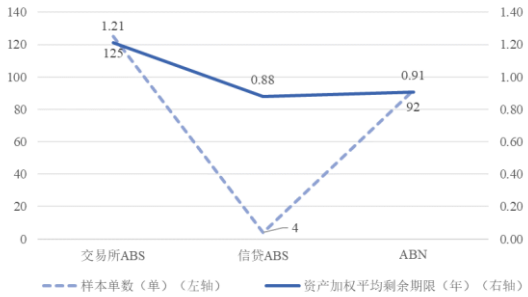
基础资产剩余期限方面，不同市场入池资产期限呈现差异化，但加权平均剩余期限均在 3 年以内，整体看小微贷款 ABS 入池资产的加权平均剩余期限偏短。2026 年前三季度，交易所发行的小微贷款 ABS 入池资产加权平均剩余期限分布于[0.24，2.94]

年，均值为 1.21 年；信贷 ABS 市场发行的小微贷款 ABS 入池资产加权平均剩余期限分布于[0.50，1.26]年，均值为 0.88 年；小微贷款 ABN 入池资产加权平均剩余期限分布于[0.26，2.87]年，均值为 0.91 年。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

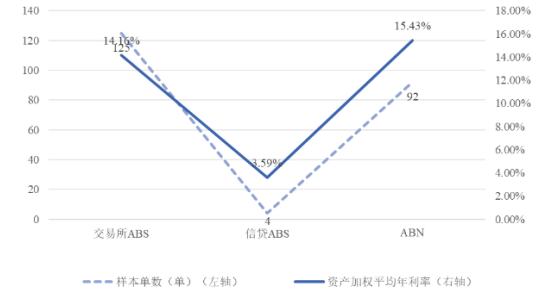
图 1.12　2026 年 1－9 月不同市场小微贷款 ABS 资产池笔均未偿本金（单位：万元、单）



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

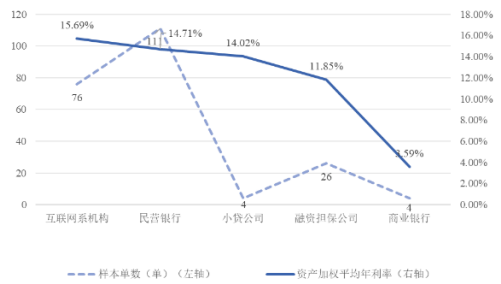
图 1.13　2026 年 1－9 月不同市场小微贷款 ABS 资产池加权平均剩余期限（单位：年、单）

基础资产收益率方面，由于不同市场的主要资产提供方不同，基础资产收益率水平具有明显差异。小微贷款 ABN 入池资产加权平均收益率最高，加权平均年利率均值为 15.43%，交易所发行的小微贷款 ABS 次之，加权平均年利率均值为 14.16%，这是由于两类市场资产提供方以互联网平台、民营银行、小贷公司等客群相对下沉的机构为主，因此产品定价较高；信贷 ABS 入池资产收益率最低，均值为 3.59%。



数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.14　2026 年 1－9 月不同市场小微贷款 ABS 资产池加权平均年利率（单位：单）



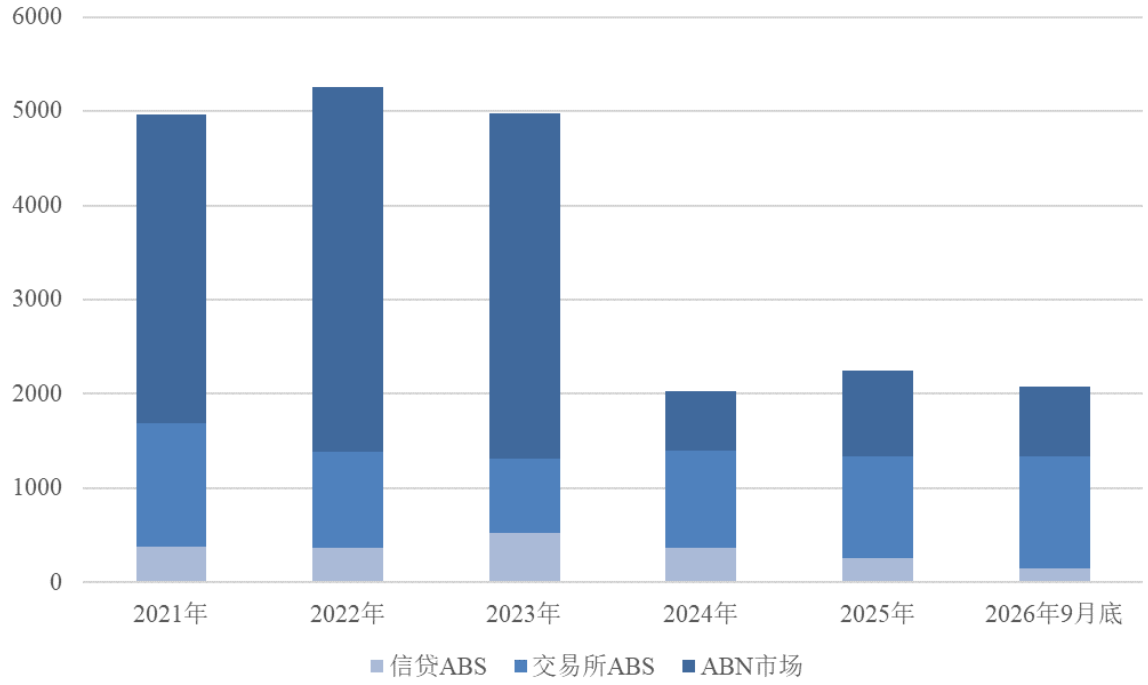
数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 1.15　2026 年 1－9 月不同资产提供方小微贷款 ABS 资产池加权平均年利率（单位：单）

二、小微贷款 ABS 存续期表现情况

（一）小微贷款 ABS 市场存续规模保持稳定

截至 2026 年 9 月底，小微贷款 ABS 存续项目数量共计 333 单，存续规模为 2077.96 亿元，存续规模较上年底下降 7.37%。整体来看，小微贷款 ABS 市场的存续规模在 2024 年以来基本稳定。



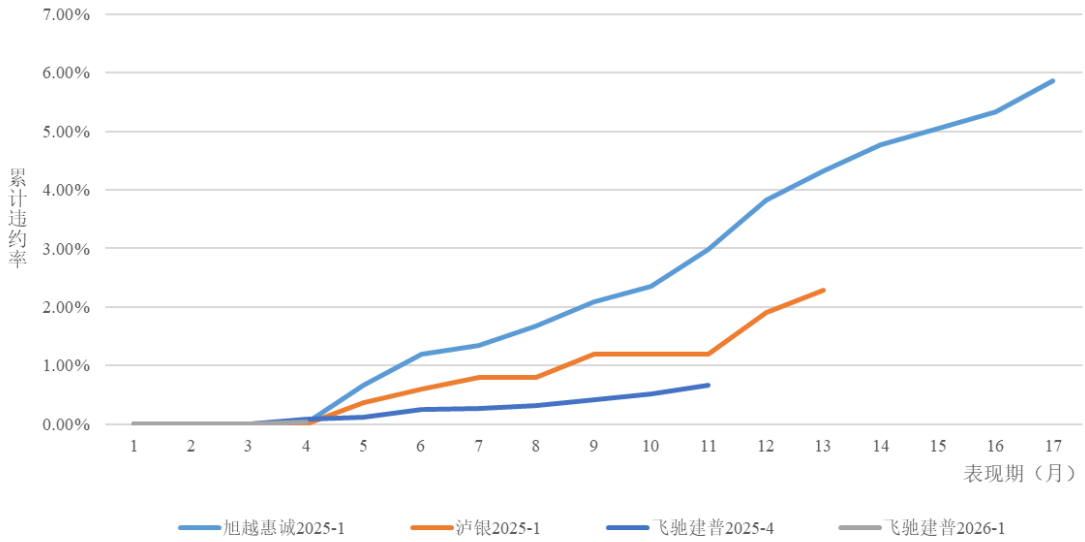
数据来源：联合资信根据 Wind 整理

图 2.1　2021 年—2026 年 9 月小微贷款 ABS 市场存续规模（单位：亿元）

（二）小微贷款 ABS 资产违约率保持较低水平，资产信用质量保持稳定

鉴于数据可得性，联合资信选取了截至 2026 年 9 月底存续且成立满 90 天并披露累计违约率的 4 单小微贷款公募 ABS（全部为信贷 ABS），以及联合资信在 2026 年前三季度进行跟踪评级的 26 单小微贷款私募 ABS（包括交易所 ABS 和 ABN）项目为样本，统计其存续期违约表现。

从存续的公募小微贷款 ABS 来看，相比今年跟踪时，截至 2026 年 9 月底累计违约率水平有一定幅度的上扬。

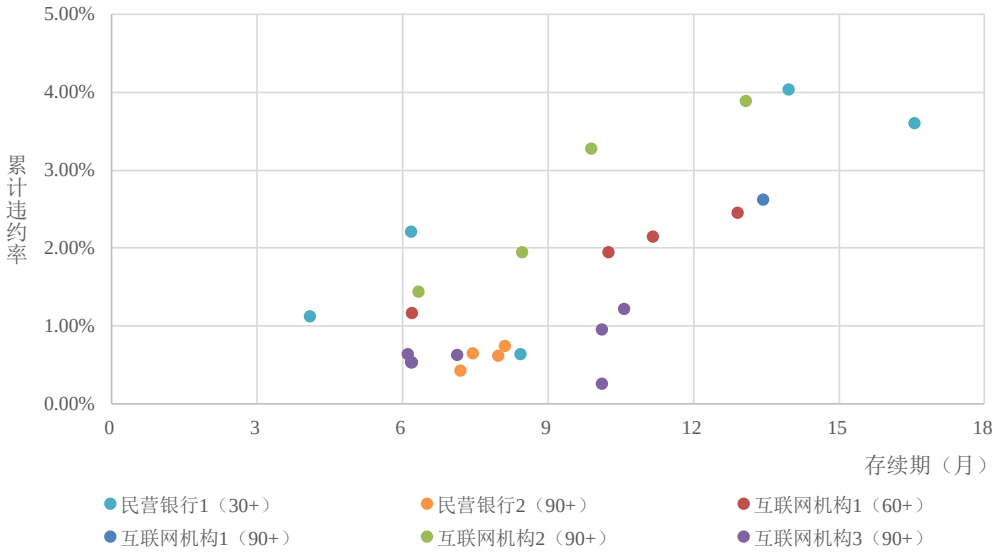


注：累计违约率=逾期超过 90 天（不含）累计未偿本金/初始资产池未偿本金余额

数据来源：联合资信根据 Wind、受托机构报告整理

图 2.2　公募小微贷款 ABS 存续期累计违约率

从 2026 年联合资信跟踪的私募 ABS 看，同一存续期限下不同类别资产提供方的资产表现存在差异。以 90+累计违约率为例，2026 年联合资信跟踪且披露 90+累计违约率的 16 个私募小微贷款 ABS 样本的累计违约率均值为 1.27%，其中资产提供方为互联网机构的累计违约率分布于[0.26%，3.88%]，均值为 1.49%，资产提供方为民营银行的累计违约率分布于[0.42%，0.74%]，均值为 0.61%。



数据来源：联合资信整理

图 2.3　私募小微贷款 ABS 存续期累计违约率

三、总结与展望

（一）三季度发行节奏明显放缓，监管提质下规模趋稳

2026 年前三季度，小微贷款 ABS 市场发行总量与去年同期基本持平，但发行节奏明显放缓，上半年的同比高增长未能延续，三季度发行规模转而同比大幅下降 46.12%。交易所市场发力明显，发行规模跃居首位。金融监管总局下发《关于做好 2026 年小微企业金融服务工作的通知》，提出全年小微金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”的总体要求，小微金融监管导向从追求规模转向提质可持续。未来小微贷款资产规模或趋稳定，但质量有望进一步提升。

（二）市场集中度进一步提升，参与主体更替明显

2026 年前三季度，小微贷款 ABS 市场格局持续分化，头部集中效应进一步凸显。民营银行发行规模占比逼近五成，主导地位持续显现，其中网商银行独占民营银行发行规模的八成以上。互联网系机构市场份额紧随其后，头部平台占比同步提升。商业银行与小贷公司发行规模有所收缩，小贷公司边缘化态势进一步加剧。与此同时，前三季度资产提供方较去年同期净减 5 家，新进与退出机构并存，市场参与主体动态更替明显。

（三）存续资产信用基本面整体稳固，证券配置价值持续凸显

整体来看，各家小微贷款资产违约表现存在明显差异，但小微贷款 ABS 累计违约率仍处于较低水平，资产信用质量整体稳定。且随着小微贷款 ABS 在存续期双重去杠杆的过程，优先级证券的信用支持水平持续增厚，进而带动跟踪评级周期内证券级别稳中有升。在底层资产风险整体可控、收益风险匹配度较高的多重因素支撑下，小微贷款 ABS 仍具备较好的配置价值。

联系人

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

相关研究

【专项研究】资产表现多数符合预期，证券兑付运行良好——2026 年小微贷款 ABS 存续期研究

【专项研究】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

【专项研究】发行市场持续回暖，资产表现依旧良好——2026 年前三季度 Auto-ABS 市场回顾与表现

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。