

《企业资产支持证券基础资产分类指引》 编制说明

《企业资产支持证券基础资产分类指引》起草工作组

二〇二六年十月

一、背景及意义

资产证券化是盘活存量资产、降低企业杠杆的重要手段，在助力提升直接融资比重、畅通投融资良性循环等方面发挥重要作用。2022 年 5 月，国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，鼓励企业积极探索通过资产证券化等市场化方式盘活存量资产。同年，《金融标准化“十四五”发展规划》提出要“推动金融资产证券化标准制定”。2023 年，《关于加强证券期货业标准化工作的指导意见》提出要“推动业务与标准化深度融合，构建覆盖证券、基金、期货和债券等金融产品的标准支撑体系”。2025 年，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》提出要稳步发展资产证券化。这为聚焦于资产证券化领域的行业标准研究、制定及推广工作指明了方向。

企业资产支持证券（企业 ABS）是资产证券化市场的重要组成部分。截至目前，企业 ABS 累计发行规模已逾 10 万亿元，市场重要性日益提升。企业 ABS 本息偿付来源于基础资产，基础资产的风险收益情况直接影响证券偿付能力以及市场参与者的价值判断，其重要性不言而喻。经过十余年的发展，企业 ABS 基础资产类型扩展为应收账款、租赁资产、保理债权、小额贷款债权等约二十余类，发行规模逐年增长，参与主体不断扩容。随着产品复杂度提升，不同市场参与主体（管理人、投资者、评级机构、信息服务商等）对基础资产的分类理解和应用存在差异，同一基础资产在不同系统、不同报告中的归类可能不一致，导致市场信息难以对齐，增加了数据整合与交叉比对的成本。同时，部分基础资产类型界定标准不清晰，存在交叉重叠；部分产品底层资产穿透程度不足，使得应用方难以准确识别现金流最终偿付来源，影响风险判断与价值评估。为解决上述企业 ABS 基础资产分类不统一、口径不一致、穿透不充分等现实问题，特编制本标准。

本标准规定了企业 ABS 基础资产分类认定的基本原则和实施过程，旨在指导行业机构按照统一的分类认定方法形成规范的分类结果。统一规范的分类结果有助于帮助投资者更准确、更快速地理解企业 ABS 产品特性，评估潜在风险和收益，支持投资分析和决策等工作，增强各相关参与方对数据理解和使用的一致性，对于提高市场透明度、促进市场规范化发展、保护投资者权益具有重要意义，同时为构建高质量、数字化的资本市场提供坚实的基础。

二、工作简况

1. 任务来源

在全国金融标准化技术委员会证券分技术委员会（以下简称证标委）统筹安排和指导下，中证指数有限公司牵头申报的证券期货业标准研究课题《企业资产支持证券基础资产分类的信息披露标准研究》顺利完成，并经证标委批准将研究成果转化为金融行业标准。2025 年 11 月，中证指数有限公司牵头申报的《企业资产支持证券基础资产分类指引》正式获批立项，归口证标委信息披露专业工作组（以下简称 WG35 工作组）管理。本标准的编制工作是在中国证券监督管理委员会债券监管司指导下开展，项目计划编号为 P2025015，标准起草组牵头单位是中证指数有限公司，参与单位包括上海证券交易所、深圳证券交易所、中国证券投资基金业协会、中证数据有限责任公司以及证券公司、评级公司、资讯商等机构。起草组专家覆盖领域丰富，既包括债券监管领域的专家，也包括业务领域、数据领域专家，具有广泛的代表性，为确保标准研制与应用实践的融合提供有力保障。具体工作任务分工如下：

序号	单位	姓名	主要工作内容/职责
1	中国证券监督管理委员会债券监管司	苏成弘	标准编制的整体指导
2	上海证券交易所	钱浣秋	分类标准监管规则研究，从上交所 ABS 监管规则角度进行标准框架设计和内容指导
3	上海证券交易所	刘瑞麟	分类标准监管规则研究，从上交所 ABS 监管规则角度参与标准内容撰写
4	深圳证券交易所	王堃	分类标准监管规则研究，从深交所 ABS 监管规则角度进行标准框架设计和内容指导
5	深圳证券交易所	吴斯琦	分类标准监管规则研究，从深交所 ABS 监管规则角度参与标准内容撰写
6	中国证券投资基金业协会	许康丹	分类标准监管规则研究，从备案管理角度参与标准内容撰写
7	中证指数有限公司	陆宾	标准整体框架设计
8	中证指数有限公司	周夏风	标准整体框架设计，牵头标准统稿工作

9	中证指数有限公司	王婷婷	标准具体内容撰写，标准统稿工作
10	中证指数有限公司	刘润佳	标准具体内容撰写
11	中证数据有限责任公司	汪萌	参与标准技术内容的撰写
12	中信证券股份有限公司	俞强	从资产支持证券一级发行角度参与标准内容撰写
13	国泰海通证券股份有限公司	施锋	从资产支持证券二级交易角度参与标准内容撰写
14	联合资信评估股份有限公司	申中一	从资产支持证券信用评级角度参与标准内容撰写
15	中诚信和逸信息科技（上海）有限公司	张逸楠	从资讯商基础资产分类实操参与分类说明的撰写
16	万得信息技术股份有限公司	邱庆东	从资讯商基础资产分类实操参与分类说明的撰写

2. 主要工作过程

（一）项目启动

2024 年，申报单位牵头开展了《企业资产支持证券基础资产分类的信息披露标准研究》（BZKT-2024-017）课题研究工作，为标准制定积累了充分的工作基础。具体来看：一是深入探究基础资产的内涵、分类及信息披露相关理论，为标准研制提供理论支撑；二是全面梳理企业 ABS 基础资产分类信息披露相关法律法规、监管制度及自律规则，描绘相关制度全貌，为标准研制提供制度依据；三是梳理研究企业 ABS 基础资产分类现状和存在的问题，对比分析不同机构企业 ABS 基础资产分类的认定结果，对其中具备共识的部分加以借鉴，为标准研制提供现实参考；四是基于企业 ABS 的申报文件制定数据采集规则，对 2023 年发行的 1263 单交易所企业 ABS 基础资产分类进行回溯判定，确保标准研制的合理性论证在实操层面得到保障。

《企业资产支持证券基础资产分类的信息披露标准研究》课题于 2024 年底顺利结项，该课题在 2025 年度证券期货业标准研究课题结题评审中获评“优秀”，经证标委批准转化为金融行业标准。

（二）立项任务下达

2025 年 6 月，中证指数有限公司开展标准项目立项的必要性和可行性研究，编写标准立项建议书及相关请示材料，向证标委秘书处正式递交立项申请。

2025 年 11 月 20 日，证标委秘书处下发了《企业资产支持证券基础资产分类指引》金融行业标准立项计划的通知，文号：证标委秘发[2025]139 号，项目计划编号：P2025015，完成标准立项相关工作。

（三）成立标准编制工作组

2026 年 1 月至 2026 年 3 月，成立《企业资产支持证券基础资产分类指引》标准编制起草工作组（以下简称“工作组”），开展企业资产支持证券基础资产相关业务交流。

（四）形成征求意见稿。

2026 年 4 月至 2026 年 6 月，根据金融行业标准草案要求，完成草案编写，并在起草组内讨论完善，形成工作组讨论稿。

2026 年 7 月，沪深交易所同步发布资产支持证券审核规则，两项规则均与本标准制定高度相关，工作组逐条对照规则内容，对征求意见稿进行修订。

2026 年 9-10 月，工作组就标准内容与最新业务规则的衔接情况进行专题研讨，根据研讨结果对征求意见稿作了进一步修改完善，形成标准征求意见稿及配套编制说明。

三、编制主要内容

企业 ABS 基础资产分类标准的编制秉承“实质重于形式”的原则，以反映基础资产的风险收益特征为目标，基于信息披露内容和认定规则可以对基础资产分类进行认定，为证券期货行业机构、相关专项业务服务机构开展企业资产支持证券基础资产分类认定提供指导。本标准内容主要包括五个部分：

1. 范围：明确本标准适用的企业 ABS 基础资产分类范畴。
2. 规范性引用文件：列出本标准编制过程中所引用的法律法规、监管规定、国家标准、行业标准等。
3. 术语和定义：对企业 ABS 基础资产分类中涉及的关键术语进行明确定义，

确保行业内对相关概念的理解和使用一致。

4. 分类认定：详细阐述基础资产的分类原则，明确基础资产的分类认定方法，提供分类认定依据以及各类基础资产的分类说明、分类考虑因素及区别性特征。

四、主要试验（或验证）分析

在企业 ABS 基础资产分类标准的编制过程中，开展了一系列的实验和验证分析，以确保新标准的实用性和有效性。本标准在现行各类政策文件、业务实践经验中得到验证。首先，基于企业 ABS 现行规则体系，对本标准中的基础资产分类体系进行验证。经验证分析，本标准的基础资产分类体系与现行企业 ABS 规则文件中对企业 ABS 分类的划分，不存在冲突。其次，基于企业 ABS 业务获取的市场信息¹，对本标准中的分类认定原则、分类认定方法进行验证。经验证分析，本标准中涉及分类认定过程具有较强的实操性。

五、与有关的现行法律、法规和国家标准的关系

本标准遵守中华人民共和国现行的法律、法规，并且符合 GB/T 1.1《标准化工作导则》标准的要求。本标准规范性引用文件如下：

1. 中国证券监督管理委员会. 证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定（证监会公告〔2014〕49号）. 2014
2. 上海证券交易所. 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1号——申请文件及编制（上证发〔2022〕164号）. 2022
3. 上海证券交易所. 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）. 2026
4. 上海证券交易所. 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3号——分类审核（上证发〔2022〕166号）. 2022
5. 深圳证券交易所. 深圳证券交易所资产支持证券挂牌条件审核业务指引第1号——申请文件及其编制要求（深证上〔2024〕1103号）. 2024
6. 深圳证券交易所. 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）. 2026

¹ 包括发行说明书、定期资产管理报告等各业务环节对外披露的文件

7. 深圳证券交易所. 深圳证券交易所资产支持证券挂牌条件审核业务指引第4号——分类审核（深证上〔2024〕1106号）. 2024

六、重大分歧意见的处理经过和依据

经充分研究和讨论，并多次征求相关领域专家意见，在本标准编制过程中并未出现重大分歧意见。

七、贯彻标准的要求和建议措施

本标准规定了企业资产支持证券基础资产分类的认定原则和方法。本标准适用于证券期货行业机构、相关专项业务服务机构开展企业资产支持证券基础资产分类认定时使用。

八、标准属性的建议

鉴于本标准的内容未涉及强制性标准或强制性条文的内容及要求，因此建议本标准作为推荐性行业标准。

九、废止有关现行标准的建议

无。

十、其它说明事项

无。