

2025 年信用风险缓释工具市场运行情况

2025 年，交易商协会深耕信用风险缓释工具（CRM）领域，以制度创新激活市场内生动力，夯实服务实体经济根基，推动 CRM 业务量稳质升。全年累计交易 427 笔，名义本金 583.2 亿元。

一、制度优化引活水

参与者合计 257 家，较 2024 年末新增 15 家

交易商协会修订 CRMW 业务指引，解除 CRMW 创设机构与核心交易商资质的绑定，优化备案流程，进一步充实创设队伍。全年共新增 4 家地方信用增进机构和 2 家城商行。

证券公司、股份行、外资行是前三大参与主体，交易占比分别为 47%、20%和 13%，合计贡献八成份额。

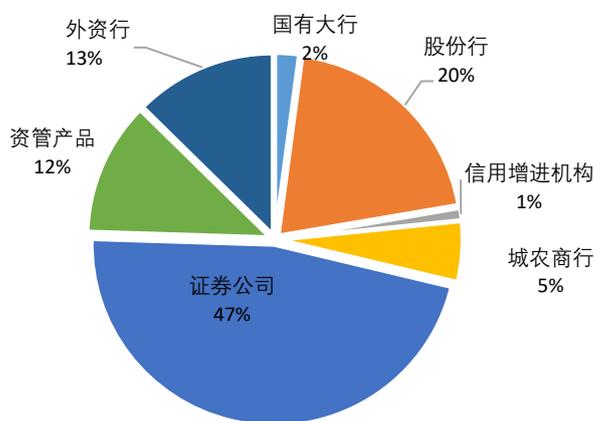


图 1：2025 年各类机构 CRM 业务参与情况

二、产品结构更均衡

合约类产品交易 369.4 亿元，同比增长 15%，占比 63%

合约类产品交易灵活便捷，可帮助市场主体缓释授信额度及风险资本指标。其中，信用风险缓释合约（CRMA）为最

活跃 CRM 品种，交易 149 笔、291.5 亿元，同比增长 4%，占比 50%；信用违约互换（CDS）增速最快，交易 83 笔、77.9 亿元，同比增长 92%，占比 13%。

凭证类产品创设 213.8 亿元，占比 37%

信用风险缓释凭证（CRMW）着力支持债券发行，全年共创设 90 笔、128.7 亿元。信用联结票据（CLN）满足市场多元化投资需求，共创设 105 笔、85.1 亿元。

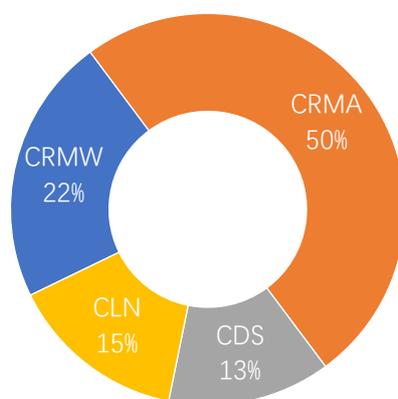


图 2：2025 年 CRM 各品种交易占比情况

三、科创赋能添利器

依托债券市场“科技板”，交易商协会推动 CRM 产品与科创金融深度融合，以专业信用衍生工具为科创企业融资赋能，服务质效再上新阶。

支持科创债 CRMW 占同期 CRMW 金额比重高达 53%

2025 年，挂钩银行间市场科技创新债券的 CRMW 共创设 31 笔、46.9 亿元，支持 19 家企业的 86.6 亿元科创债券成功发行，占同期 CRMW 创设金额的 53%。

13 家银行参与科创 CRMW 创设，占全年开展创设业务机构数量的六成

中债增进发挥政策工具带动作用，首次将“债务重组”引入 CRMW 信用事件范畴，增强投资人信心。

科创 CDS 指数发布，丰富科创风险管理工具箱

中债资信、外汇交易中心、上海清算所联合发布“CFETS-SHCH-CBR 科创 CDS 指数”，满足市场机构对于一篮子科创主体的风险管理需求。12 家商业银行和证券公司开展首批交易，金额合计 15 亿元。