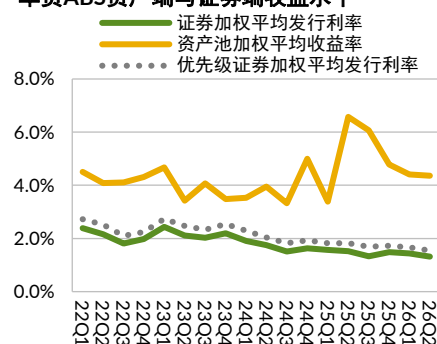


银行间市场个贷 ABS 超额利差

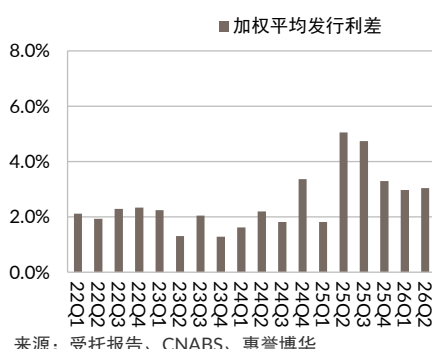
2026 年第 2 季度

发行利差

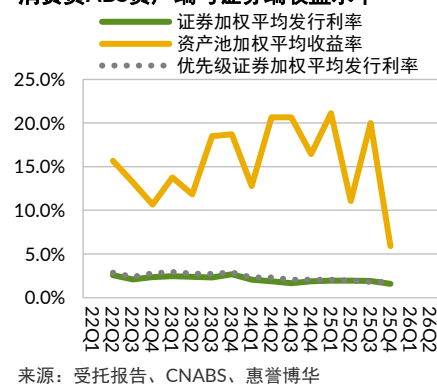
车贷ABS资产端与证券端收益水平



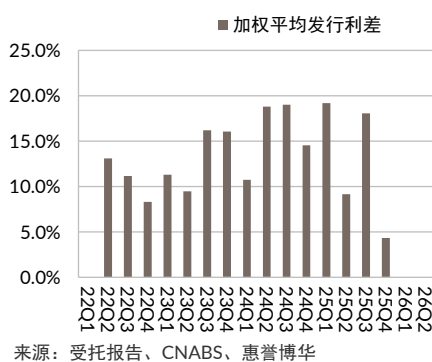
车贷ABS超额利差：发行利差



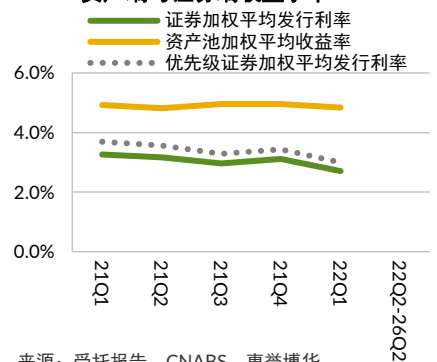
消费贷ABS资产端与证券端收益水平



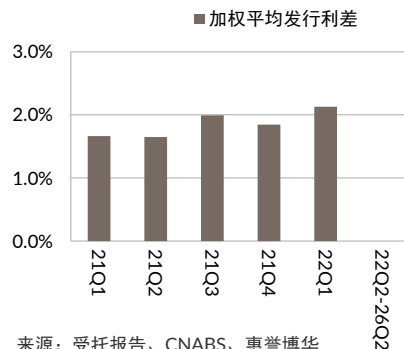
消费贷ABS超额利差：发行利差



RMBS资产端与证券端收益水平



RMBS超额利差：发行利差



相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2026Q1》

《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

郑 飞
+8610 5663 3816
fei.zheng@fitchbohua.com

孙佳平
+8610 5663 3813
jiaping.sun@fitchbohua.com

媒体联系人

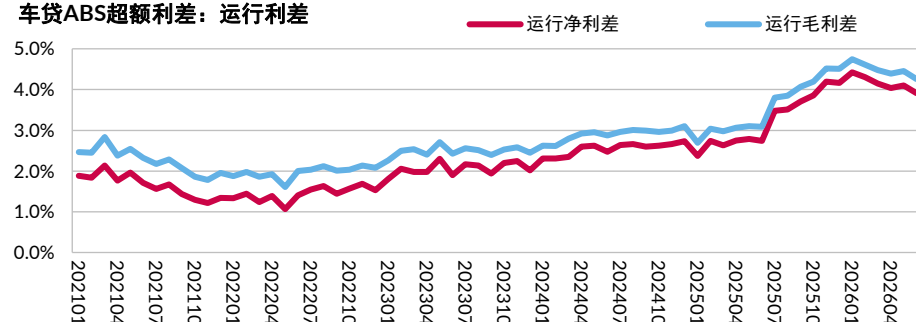
李 林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

- 车贷 ABS：2026 年二季度共发行 13 单车贷 ABS，资产池平均收益率为 4.36%，较上季度下降 0.05%；证券发行利率¹下降 0.12%，综合导致发行利差水平较上季度小幅上升 0.07%。
- 消费贷 ABS：2026 年二季度无消费贷 ABS 交易发行。
- RMBS：2026 年二季度无 RMBS 交易发行。

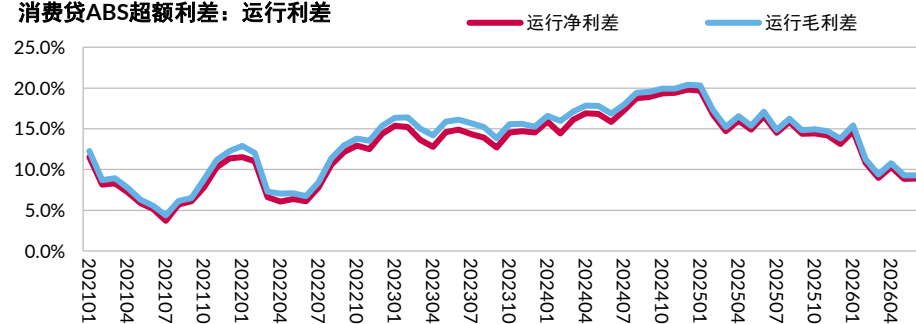
运行利差

本季度末，车贷 ABS、消费贷 ABS 及 RMBS 的运行毛利差分别为 4.26%、9.29%和 1.67%，运行净利差分别为 3.91%、8.90%和 1.34%，二者之间的差额反映了隐含交易成本。

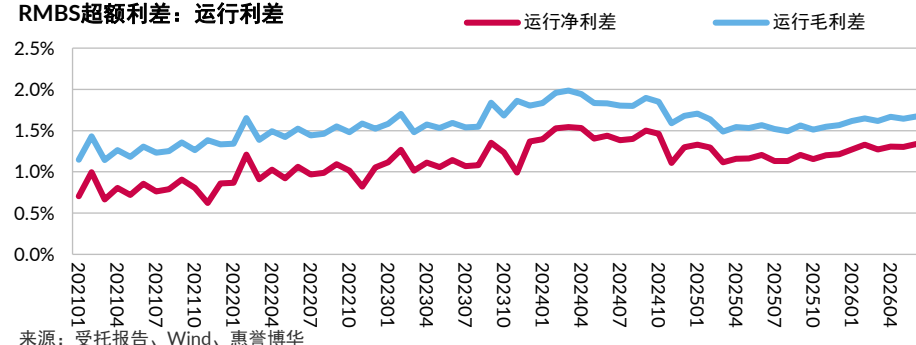
车贷ABS超额利差：运行利差



消费贷ABS超额利差：运行利差



RMBS超额利差：运行利差



- 受上半年发行利差回落的影响，本季度车贷 ABS 运行利差继续降低，净利差月均水平为 4.02%，较上季度下降 0.28%。交易间差异依然显著，本季度末净利差的最大值与最小值差距超过 10%。
- 消费贷 ABS 连续两个季度未有发行，本季度消费贷 ABS 运行利差与上季度末基本持平，净利差较上季度末微降 0.06%。交易间差异同样显著，本季度末净利差的最大值与最小值差距超过 20%。

¹ 证券加权平均发行利率的计算权重为各档证券发行规模占初始起算日资产池未偿本金余额的比例。

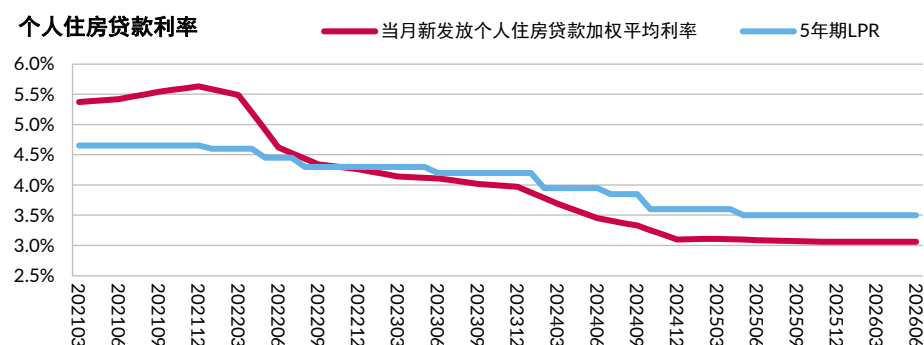
- 本季度 RMBS 运行利差小幅波动，季度末整体净利差较上季度末升高 0.07%。本季度内共 10 单 RMBS 交易优先级证券兑付完毕，剩余 61 个样本交易。

对于某个交易而言，其当期累计的净利差与期末逾期资产的大小关系，反映了利差对逾期本金的潜在补偿能力。本季度末银行间市场样本车贷 ABS、消费贷 ABS 及 RMBS 的运行利差明细详见附录 3，资产逾期率明细详见相关研究。

焦点评析

二季度商业性个人住房贷款新增利率保持稳态

2024 年四季度以来，季度新发放商业性个人住房贷款利率维持稳定。2026 年二季度全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率为 3.06%，连续三个季度不变。截至 2026 年 7 月，LPR 连续 14 个月保持不变，5 年期以上 LPR 维持在 3.50%。



注：非季末新发放个人住房贷款加权平均利率通过线性插值得到。

来源：中国人民银行、惠誉博华

个贷综合融资成本披露，机构定价梯队分化显现

2026 年 8 月 1 日，《个人贷款业务明示综合融资成本规定》正式实施，国有大型银行、全国股份制银行、持牌消费金融公司多已完成官网价格上限公示，披露正常履约情形下个人消费、经营类贷款利息年化上限，实现个贷息费标准化透明披露。上述持牌金融机构以新发公告或更新官网信息公开专栏方式，统一列明利息、服务费、各类附加收费折算后的综合年化区间，并且 8 月起对新发放个人贷款借款人出具标准化融资成本明示表。

从定价分层特征来看，各类金融机构利率上限梯队分化特征显著。国有大行定价整体偏低，工行、农行、中行、建行个人消费、经营贷款上限统一设置为 6%，交行、邮储个贷上限为 12%；股份制银行定价区分业务类型，自营信贷产品上限多为 12%，对外合作互联网贷款多执行 24% 上限。消费金融公司整体定价上限更高，绝大多数机构采用 24% 作为上限，部分消费金融公司的定价上限低于 24%，例如建信消费金融贷款上限为 23.6%，南银法巴消费金融、盛银消费金融将整体上限控制在 20% 或接近 20%，形成低定价差异化梯队。

持牌金融机构公示的利率上限不等于客户实际获批利率，一般情况下，征信记录、还款能力资质无明显瑕疵的借款人会获得更加优惠水平定价。新规落地将持续推动个人信贷定价规范化，有利于金融消费者权益保护。短期来看，定价公示最直接的效果是消除隐性收费，增加信息透明度，预计不会直接影响个人贷款市场平均利率水平。长期来看，通过透明比价加剧市场竞争，倒逼机构优化定价、主动下调优质客户利率，推动行业整体利率中枢缓慢下移，但受资金成本、客群风险分层影响，不同机构、不同客户之间的利率分化会持续存在。

附录 1：定义

超额利差

结构融资交易的超额利差，系指资产组合收入回收款超过证券利息及应由 SPV 承担的交易税、费的部分。超额利差的大小受制于资产端及证券端的利率水平、资产池的提前还款水平及逾期表现、交易成本等因素。通常情况下，超额利差可用于补足违约资产或参与本金回收款的分配，是信用增级的一种重要形式。

对于单笔交易，惠誉博华将从发行利差与运行利差两个角度，衡量其超额利差水平。

发行利差

对于单笔 ABS 交易而言，其发行利差即初始起算日资产池加权平均收益率与证券加权平均发行利率的差值。其中，证券加权平均发行利率的计算权重为各档证券发行规模占初始起算日资产池未偿本金余额的比例。

对于某类个贷 ABS 而言，惠誉博华以同一季度内发行产品的初始起算日资产池未偿本金余额为权重，将各产品的发行利差加权平均，以表现当季该类 ABS 发行时的平均潜在超额利差情况。

本季度内银行间市场车贷 ABS、消费贷 ABS 及 RMBS 的发行利差明细详见附录 2。

运行利差

对于单笔 ABS 交易而言，其运行毛利差金额即当月资产池收入回收款与所支付的证券利息及期间收益的差额，其运行净利差金额即运行毛利差金额与当月支付的税、费及参与机构报酬的差额。运行毛利差与运行净利差为相应金额占当期期初资产池未偿本金余额的比例。

对于某类个贷 ABS 而言，惠誉博华以样本当月期初的资产池未偿本金余额为权重，将各样本的运行利差加权平均，再乘以 12，以表现该类 ABS 运行中的实际平均超额利差水平。样本需满足以下条件：

- (1) 是该类别的惠誉博华个贷 ABS 指数样本，选取规则详见[相关研究](#)；
- (2) 截至本季度末优先级证券尚未清偿完毕。

本季度末银行间市场样本车贷 ABS、消费贷 ABS 及 RMBS 的运行利差明细详见附录 3。

附录 2：2026 年二季度发行利差明细

交易名称	资产池加权平均收益率	证券加权平均发行利率	发行利差
车贷 ABS			
长盈 2026-1	4.13%	1.30%	2.83%
德宝天元 2026-1	3.68%	1.44%	2.24%
屹腾 2026-2	6.14%	1.84%	4.30%
长金 2026-1	7.25%	1.32%	5.93%
速利银丰 2026-1	5.81%	1.43%	4.38%
欣荣 2026-1	7.25%	1.14%	6.11%
长盈 2026-2	3.56%	1.19%	2.37%
屹腾 2026-3	6.18%	1.69%	4.49%
吉时代 2026-2	1.30%	1.29%	0.01%
长金 2026-2	2.21%	1.05%	1.16%
丰耀 2026-1	8.38%	1.37%	7.01%
瑞泽天驰 2026-2	6.64%	1.02%	5.62%
盛世融迪 2026-1	2.87%	1.27%	1.60%
消费贷 ABS			
-	-	-	-
RMBS			
-	-	-	-

注：对于仅披露资产池加权平均手续费率的交易，其资产池加权平均收益率=资产池加权平均手续费率/资产池加权平均合同期限*12。
来源：发行说明书、CNABS、惠誉博华

附录 3：2026 年 6 月运行利差明细

交易名称	运行净利差	交易名称	运行净利差	交易名称	运行净利差	交易名称	运行净利差
车贷 ABS		唯盈 2025-2	7.90%	和家 2019-2	1.45%	兴元 2021-1	1.64%
长盈 2024-1	3.84%	汇聚融 2025-2	6.00%	惠益 2019-9	1.05%	惠益 2021-2	0.98%
速利银丰 2024-1	4.18%	长金 2025-2	4.99%	邮元家和 2019-1	2.58%	招银和家 2021-1	1.51%
华取 2024-15	3.31%	长盈 2025-3	0.15%	杭盈 2019-3	1.24%	惠益 2021-3	1.08%
长盈 2024-3	4.50%	丰耀 2025-2	7.44%	惠益 2019-10	0.79%	邮元家和 2021-1	2.05%
速利银丰 2024-2	▽-1.20%	吉时代 2025-3	0.90%	惠益 2019-11	0.96%	京诚 2021-1	1.84%
吉时代 2024-3	5.41%	屹腾 2025-3	4.51%	惠益 2019-12	0.90%	浦鑫安居 2021-1	1.64%
速利银丰 2024-3	4.05%	盛世融迪 2025-1	2.60%	邮元家和 2020-1	2.51%	安鑫 2021-1	0.99%
汇聚融 2024-4	5.62%	长金 2025-3	6.30%	融享 2020-2	2.20%	杭盈 2021-2	1.15%
德宝天元 2024-1	3.97%	屹腾 2025-4	5.18%	招银和家 2020-2	0.68%	中盈万家 2021-3	1.05%
瑞泽天驰 2024-2	9.23%	长盈 2025-4	0.75%	招银和家 2020-3	0.72%	邮元家和 2021-2	1.79%
盈风 2024-1	4.66%	德宝天元 2025-1	1.99%	招银和家 2020-4	0.97%	招银和家 2021-2	0.77%
长盈 2024-4	2.83%	盈风 2025-2	0.98%	兴元 2020-1	1.02%	交盈 2021-1	1.10%
吉时代 2024-4	2.76%	吉时代 2025-4	0.77%	杭盈 2020-3	1.57%	招银和家 2021-4	1.15%
瑞泽天驰 2024-3	9.40%	瑞泽天驰 2025-3	6.47%	海元 2020-1	1.14%	交盈 2021-2	1.03%
长盈 2025-1	1.07%	华取 2026-17	4.70%	招银和家 2020-5	1.07%	兴元 2021-2	1.47%
吉时代 2025-1	1.63%	盈风 2026-1	1.19%	豫鼎 2020-1	1.60%	招银和家 2021-3	1.34%
唯盈 2025-1	8.36%	吉时代 2026-1	-1.08%	中盈万家 2020-1	1.22%	惠益 2021-4	1.38%
速利银丰 2025-1	4.01%	屹腾 2026-1	4.37%	招银和家 2020-6	1.27%	中盈万家 2021-4	1.14%
汇聚融 2025-1	7.07%	瑞泽天驰 2026-1	6.23%	中盈万家 2020-2	0.64%	旭越 2021-1	1.23%
长盈 2025-2	1.69%	唯盈 2026-1	5.04%	浦鑫安居 2020-2	1.74%	农盈汇寓 2021-2	1.61%
瑞泽天驰 2025-1	9.95%	消费贷 ABS		杭盈 2020-4	1.29%	惠益 2021-5	1.03%
丰耀 2025-1	6.64%	南银法巴 2024-2	7.17%	招银和家 2020-8	1.18%	浦鑫安居 2021-2	1.65%
华取 2025-16	4.91%	南银法巴 2025-1	8.45%	招银和家 2020-7	1.39%	农盈汇寓 2021-3	1.62%
盈风 2025-1	2.83%	宁惠 2025-1	22.03%	招银和家 2020-9	1.75%	龙居安盈 2021-1	1.60%
长金 2025-1	7.23%	温兴 2025-2	7.40%	农盈汇寓 2021-1	1.37%	邮元家和 2022-1	2.20%
福元 2025-1	4.59%	杭联乐惠 2025-1	1.82%	融享 2021-1	1.36%	中盈万家 2022-1	1.17%
瑞泽天驰 2025-2	9.80%	广赢 2025-1	9.23%	兴渝 2021-1	2.14%		
欣荣 2025-1	9.40%	温兴 2025-3	3.52%	杭盈 2021-1	1.50%		
屹腾 2025-1	4.55%	RMBS		惠益 2021-1	1.05%		
屹腾 2025-2	4.40%	和家 2019-1	1.61%	中盈万家 2021-2	1.09%		
吉时代 2025-2	0.60%	兴元 2019-2	1.55%	鑫宁 2021-1	0.98%		

注：连续 3 个月运行净利差为负的车贷 ABS 和消费贷 ABS 交易，以及连续 6 个月运行净利差为负的 RMBS 交易，已在上表中标红；

其中有超额抵押设置的交易和无超额抵押设置的交易分别标记为 ▽ 和 ▼。

来源：受托报告、惠誉博华

免责声明

本报告基于惠誉博华信用评级有限公司（以下简称“惠誉博华”）认为可信的公开信息或实地调研资料编制，但惠誉博华不对该等信息或资料的准确性及完整性作任何保证。本报告所载的意见、评估或预测仅反映惠誉博华于本报告发布日的判断和观点，在不同时期，惠誉博华可能发布与本报告观点或预测不一致的报告。本报告中的信息、意见、评估或预测仅供参考，本报告不构成对任何个人或机构推荐购买、持有或出售任何资产的投资建议；本报告不对市场价格的合理性、任何投资、贷款或证券的适当性(包括但不限于任何会计和/或监管方面的合规性或适当性)或任何投资、贷款或证券相关款项的免税性质或可征税性作出评论。个人或机构不应将本报告作为投资决策的因素。对依据或使用本报告所造成的一切后果及损失，惠誉博华及相关分析师均不承担任何法律责任。本报告版权仅为惠誉博华所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以翻版、复制、发表、引用等任何形式侵犯惠誉博华版权。如征得惠誉博华同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“惠誉博华信用评级有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。惠誉博华保留追究相关责任的权利。惠誉博华对本免责声明条款具有修改和最终解释权。