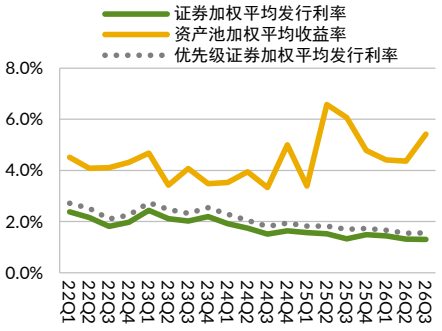
银行间市场个贷 ABS 超额利差

2026 年第 3 季度

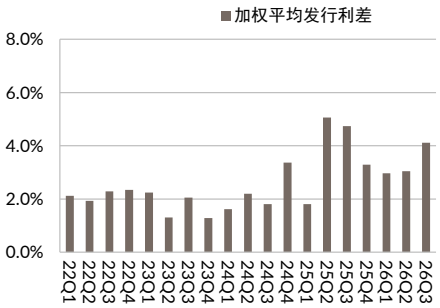
发行利差

车贷ABS资产端与证券端收益水平



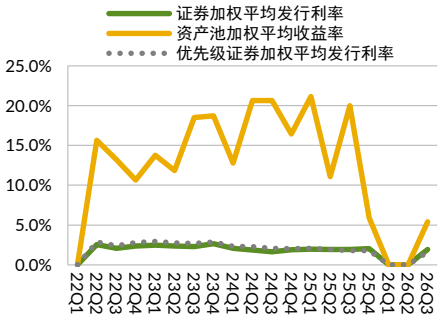
来源：受托报告、CNABS、惠誉博华

车贷ABS超额利差：发行利差



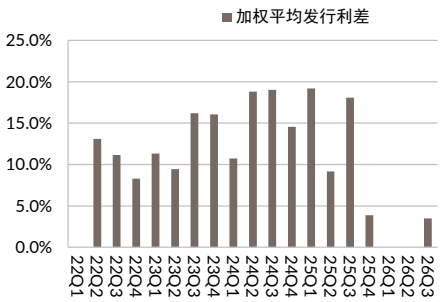
来源：受托报告、CNABS、惠誉博华

消费贷ABS资产端与证券端收益水平



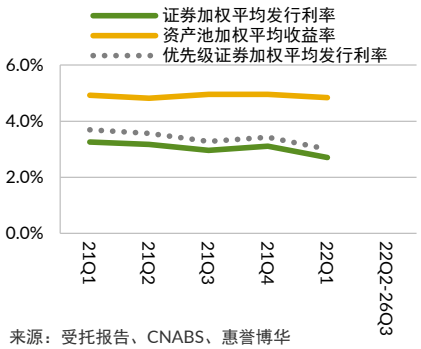
来源：受托报告、CNABS、惠誉博华

消费贷ABS超额利差：发行利差



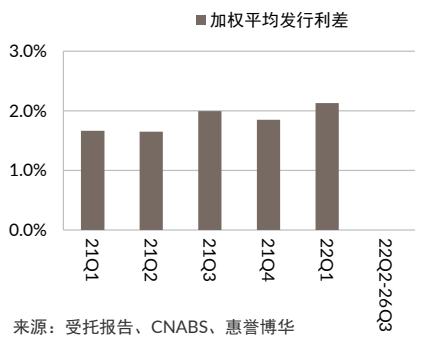
来源：受托报告、CNABS、惠誉博华

RMBS资产端与证券端收益水平



来源：受托报告、CNABS、惠誉博华

RMBS超额利差：发行利差



来源：受托报告、CNABS、惠誉博华

相关研究

《惠誉博华银行间市场个贷 ABS 超额利差报告 2026Q2》

《2026 年银行间信贷资产证券化展望》

分析师

王　欢
+8610 5663 3812
huan.wang@fitchbohua.com

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

媒体联系人

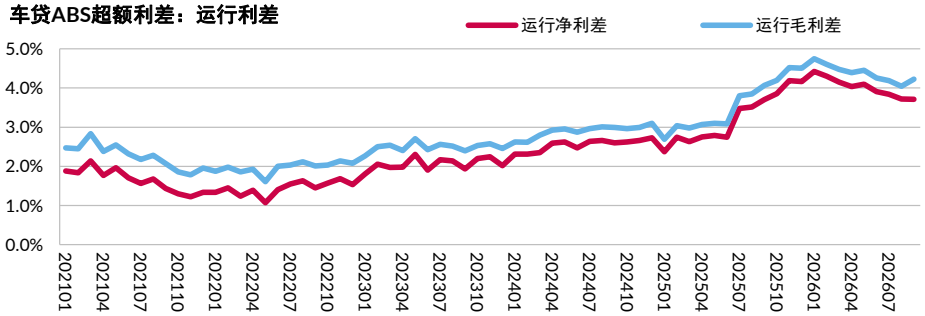
李　林
+8610 5957 0964
jack.li@thefitchgroup.com

- 车贷 ABS：2026 年三季度共发行 7 单车贷 ABS，资产池平均收益率为 5.41%，较上季度上涨 1.06%；证券加权平均发行利率[1]1.30%，较上季度下降 1bp，综合导致发行利差水平较上季度大幅上升至 4.12%，系近四个季度的最高值。
- 消费贷 ABS：2026 年三季度仅一单消费贷 ABS 交易发行，结束了此前半年的零发行记录。该交易资产池利率水平相对较低，导致发行利差也处于较低水平。
- RMBS：2026 年三季度无 RMBS 交易发行。

运行利差

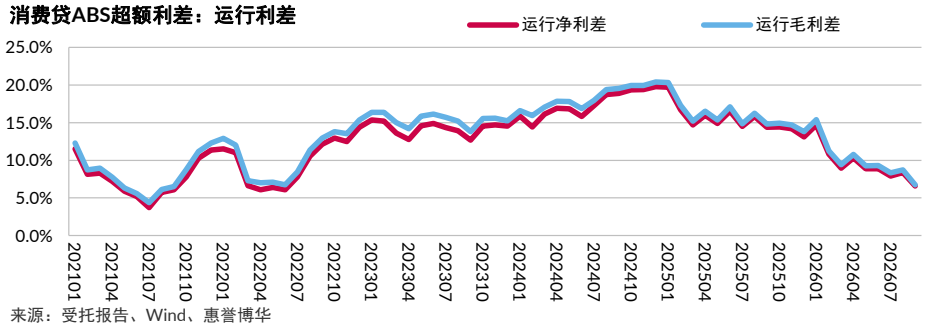
本季度末，车贷 ABS、消费贷 ABS 及 RMBS 的运行毛利差分别为 4.22%、6.75%和 1.74%，运行净利差分别为 3.71%、6.61%和 1.40%，二者之间的差额反映了隐含交易成本。

车贷ABS超额利差：运行利差



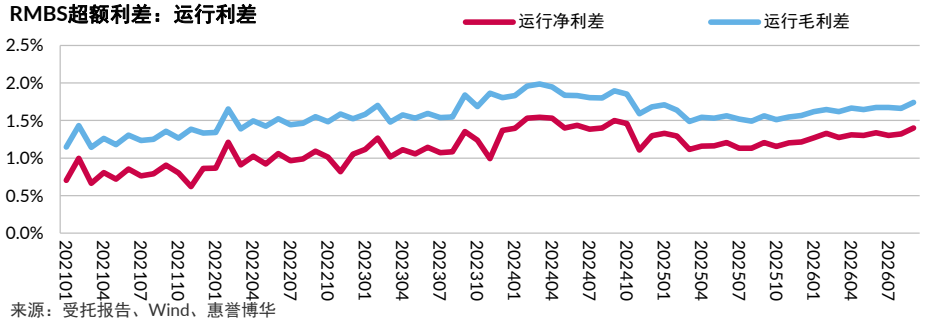
来源：受托报告、Wind、惠誉博华

消费贷ABS超额利差：运行利差



来源：受托报告、Wind、惠誉博华

RMBS超额利差：运行利差



来源：受托报告、Wind、惠誉博华

- 本季度车贷 ABS 运行净利差月均水平为 3.76%，较上季度下降 0.26%。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%。
- 本季度没有新增的消费贷 ABS 运行利差计算样本，但有 4 个样本退出。由于退出样本的利差水平相对较高，随着其相继退出，消费贷 ABS 运行利差波动下行，净利差较上季度末下降 2.3 个百分点，降幅明显。

[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 运行利差小幅上扬，季度末整体净利差较上季度末升高 0.06%，增幅与上季度基本一致。本季度内共 6 单 RMBS 交易优先级证券兑付完毕，剩余 55 个样本交易。

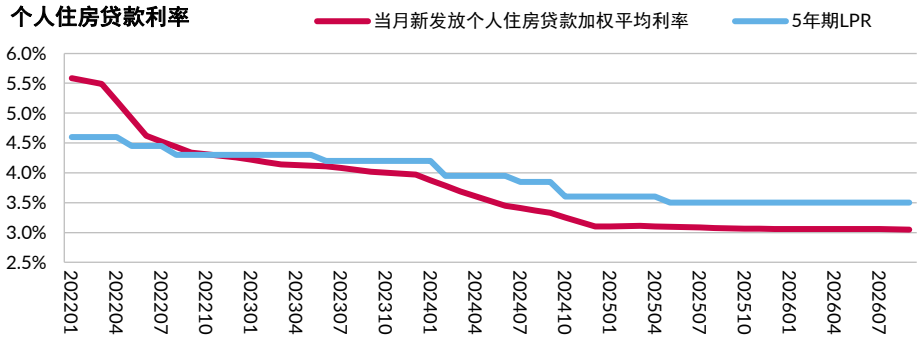
对于某个交易而言，其当期累计的净利差与期末逾期资产的大小关系，反映了利差对逾期本金的潜在补偿能力。本季度末银行间市场样本车贷 ABS、消费贷 ABS 及 RMBS 的运行利差明细详见**附录 3**，资产逾期率明细详见**相关研究**。

焦点评析

房贷贴息政策出台，推动房贷实际利率下行

9 月 29 日，财政部会同中国人民银行、金融监管总局印发《关于实施居民购房贷款贴息政策的通知》，明确自 10 月 1 日起，实施居民购房贷款贴息政策，政策实施期暂定 1 年。具体而言，财政部门将对银行新发放符合条件的首套住房商业性个人住房贷款，按照贷款本金给予年化 1 个百分点、期限不超过 5 年的贴息支持，单户可享受贴息的贷款规模上限为 100 万元，其中所购住房建筑面积不超过 120 平方米、所购住房价格不超过 150 万元。

这是中央财政首次对商业性个人住房贷款进行贴息，体现了政府多措并举稳定房地产市场的意图。本次贴息政策预计将推动新发放房贷的借款人实际承担的利率下行，但由于此举并不会影响新发放房贷的合同利率，因此预计不会触发存量房贷的利率调整。全国新发放商业性个人住房贷款加权平均利率已连续两年基本保持平稳，2026 年三季度为 3.05%，仅较上季度下降 1bp，较同期 5 年期 LPR 低约 45bps。



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、中国货币网、惠誉博华

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月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 年三季度发行利差明细

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			
汇聚融 2026-1	6.87%	1.20%	5.67%
唯盈 2026-2	7.85%	1.31%	6.54%
屹腾 2026-4	5.11%	1.42%	3.69%
吉时代 2026-3	1.54%	1.32%	0.22%
华驭 2026-18	8.18%	1.43%	6.75%
长盈 2026-3	4.34%	1.30%	3.04%
瑞泽天驰 2026-3	6.83%	1.15%	5.68%
消费贷 ABS			
温兴 2026-1	5.40%	1.91%	3.49%
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 9 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		丰耀 2025-2	7.46%	南银法巴 2025-1	7.69%	鑫宁 2021-1	0.63%
长盈 2024-1	5.19%	吉时代 2025-3	1.23%	杭联乐惠 2025-1	1.80%	兴元 2021-1	1.84%
速利银丰 2024-1	4.41%	屹腾 2025-3	4.16%	**RMBS**		惠益 2021-2	1.39%
华驭 2024-15	3.34%	盛世融迪 2025-1	3.59%	和家 2019-1	1.88%	招银和家 2021-1	1.58%
长盈 2024-3	4.93%	长金 2025-3	6.74%	和家 2019-2	1.66%	惠益 2021-3	1.15%
速利银丰 2024-3	4.30%	屹腾 2025-4	4.88%	惠益 2019-9	1.17%	邮元家和 2021-1	2.12%
德宝天元 2024-1	4.04%	长盈 2025-4	0.95%	杭盈 2019-3	1.32%	京诚 2021-1	2.00%
盈风 2024-1	4.77%	德宝天元 2025-1	1.99%	惠益 2019-10	0.94%	浦鑫安居 2021-1	1.73%
长盈 2024-4	3.83%	盈风 2025-2	1.19%	惠益 2019-11	1.12%	安鑫 2021-1	1.03%
长盈 2025-1	2.37%	吉时代 2025-4	1.01%	惠益 2019-12	0.97%	杭盈 2021-2	1.58%
吉时代 2025-1	3.31%	瑞泽天驰 2025-3	10.20%	招银和家 2020-2	0.77%	中盈万家 2021-3	0.96%
唯盈 2025-1	9.08%	华驭 2026-17	5.02%	招银和家 2020-3	0.73%	邮元家和 2021-2	1.90%
速利银丰 2025-1	4.12%	盈风 2026-1	1.34%	招银和家 2020-4	1.04%	招银和家 2021-2	0.80%
汇聚融 2025-1	7.58%	吉时代 2026-1	▼-1.01%	兴元 2020-1	0.93%	交盈 2021-1	1.17%
长盈 2025-2	1.93%	屹腾 2026-1	4.35%	杭盈 2020-3	2.95%	招银和家 2021-4	1.14%
瑞泽天驰 2025-1	10.51%	瑞泽天驰 2026-1	6.48%	海元 2020-1	1.22%	交盈 2021-2	0.70%
丰耀 2025-1	6.84%	唯盈 2026-1	5.13%	招银和家 2020-5	1.08%	兴元 2021-2	1.71%
华驭 2025-16	5.26%	长盈 2026-1	▽-0.07%	豫鼎 2020-1	1.75%	招银和家 2021-3	1.11%
盈风 2025-1	3.38%	德宝天元 2026-1	2.24%	中盈万家 2020-1	0.93%	惠益 2021-4	1.40%
长金 2025-1	7.24%	屹腾 2026-2	4.51%	招银和家 2020-6	1.32%	中盈万家 2021-4	1.06%
福元 2025-1	5.30%	长金 2026-1	6.58%	中盈万家 2020-2	0.63%	旭越 2021-1	1.22%
瑞泽天驰 2025-2	9.89%	速利银丰 2026-1	4.43%	浦鑫安居 2020-2	1.96%	农盈汇寓 2021-2	1.71%
欣荣 2025-1	10.16%	欣荣 2026-1	2.33%	杭盈 2020-4	1.37%	惠益 2021-5	1.20%
屹腾 2025-1	3.75%	长盈 2026-2	-0.29%	招银和家 2020-8	1.40%	浦鑫安居 2021-2	1.70%
屹腾 2025-2	4.57%	屹腾 2026-3	4.85%	招银和家 2020-7	1.47%	农盈汇寓 2021-3	1.72%
吉时代 2025-2	1.04%	吉时代 2026-2	-0.28%	招银和家 2020-9	1.83%	龙居安盈 2021-1	1.71%
唯盈 2025-2	8.30%	丰耀 2026-1	7.11%	农盈汇寓 2021-1	1.49%	邮元家和 2022-1	2.30%
汇聚融 2025-2	6.32%	瑞泽天驰 2026-2	5.61%	融享 2021-1	1.40%	中盈万家 2022-1	1.15%
长金 2025-2	5.58%	**消费贷 ABS**		兴渝 2021-1	2.68%		
长盈 2025-3	0.89%	南银法巴 2024-2	6.32%	惠益 2021-1	1.11%		

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。