

合规风暴下的助贷“生死劫”

24% 利率红线锁利 “套娃式”获客模式终结

◎记者 张骄 温婷 徐潇潇

近期,多位业内人士透露,多地针对属地中小银行及持牌消费金融公司出台窗口指导意见,对助贷渠道贷款规模增速以及业务边界提出明确量化指标,同时重申融担类业务占比不得超过25%。此举旨在推动持牌机构回归自营,压实自主风控责任,并降低对外部平台的依赖。

这一导向延续了2025年以来金融监管部门密集出台的政策脉络。其中,央行等八部门联合印发的《金融平台网络营销管理办法》(下称《办法》)从营销端收紧了助贷行业的生存空间,意味着助贷平台过去靠API直连包办一切的模式宣告终结。《办法》将于9月30日实施,整改窗口期已不足3个月。另一道监管铁闸——《个人贷款业务明示综合融资成本规定》(下称《规定》)将于8月1日率先落地,要求产品息费透明化,使得24%的贷款利率成为刚性红线。

一场“合规风暴”正以超预期力度席卷消费金融生态,助贷行业或迎来空前的深度洗牌。

24%红线挤压生存空间

所谓“助贷”,是消费金融生态中的一环,指商业银行借助外部互联网平台发放贷款的业务,部分银行曾借助该业务快速做大贷款规模。此前,部分平台收取超高利息,加上隐性费用,使得助贷业务实际利率超过36%。

2025年10月生效的《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》(下称“助贷新规”)明确,借款人综合融资成本需包含增信服务费、担保费等所有费用,且不得超过年化利率24%的司法保护上限。而《规定》强制要求以“明示表”逐项列清全部息费,将这一上限落地为刚性约束。

此前助贷行业大量业务集中在年化利率24%至36%客群区间。”华东地区某助贷机构业务经理凌晨(化名)向上海证券报记者坦言,监管部门合力将直接压缩非息收入,挤压盈利空间,大批小助贷机构的业务恐怕难以为继。

这是由于助贷行业的商业模式建立在三大核心成本之上:流量成本、资金成本、风险损失,成本结构决定其难以适应24%红线。

“助贷平台获客流量须从外部获取,再输入给持牌金融机构。”凌晨说,流量成本通常占到用户借款额的6至8个百分点,不同规模的助贷机构资金成本占4至6个百分点和6至8个百分点不等。

凌晨称,当前行业实际逾期率在15%以上,仅风险损失一项已是“高企的硬性支出”。上述三块成本叠加,使得绝大多数助贷平台在24%的综合融资成本上限内,很难找到持续的盈利空间。

这也意味着,能够持续盈利的助贷平台将极少,合规成本高、客群运营欠佳的中小助贷机构,将受到更大的冲击,退出市场。

监管政策收紧还在持续。据记者多方获悉,目前上海部分支付机构已关停小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场,典当行等(即“7+4”类地方金融组织)的支付账户自动划扣及还款代扣服务,清退工作已于5月31日前完成。



博通咨询金融行业资深分析师王蓬博对记者表示,上海此举意在构建助贷新规加支付严管的治理闭环,重点打击行业通过多层嵌套、费用拆分规避综合融资成本上限的问题。

王蓬博表示,断支付比查产品更直接有效。无论产品如何包装、费用如何拆分,只要走代扣通道即被阻断,违规业务的资金闭环就无处遁形。同时依附这类机构做费用拆分的助贷平台等,营收预计也会出现较大幅度下滑。

据记者了解,目前这一监管导向未引发全国性跟进,仅北京召开相关会议,强调对小贷支付通道直连的审慎态度。此外,广州则以开具小贷合规证明函为突破口,允许支付机构据此开展合作。

亏损压顶唯有“断臂”

监管高压下,行业已进入深度盘整期。部分在美股上市的助贷机构近期披露的一季报显示,头部机构虽仍能盈利,但业绩普遍承压,部分机构已出现单季亏损。

一季度,奇富科技、信也科技、乐信的净利润降幅均超过四成,小赢科技净利润降幅超过90%,逼近盈亏线,嘉银科技、宜人智科已经由盈转亏。从助贷新规出台以来,奇富科技美股股价几乎腰斩,监管层对助贷全链条风控的持续收紧,预示着行业低迷或将贯穿整个财年。

缩编成为行业过冬的普遍选择。从去年四季度起,助贷行业已启动按比例缩编,涉及多类岗位。某头部助贷机构资深人士辛可(化名)称,各业务部门缩编裁员指标部分达20%至30%。有业内人士透露,此轮缩编已覆盖头部机构奇富科技。

为数不多逆势扩编的则是贷后催收岗位。“去年四季度以来贷后压力明显加剧。”辛可表示,催收岗不裁反增,同时加速引入外部催收机构,其原因在于风险上行阶段逾期规模快速膨胀。

助贷新规首提银行对助贷平台实行名

单制管理,也成为加速行业分流的制度推手。名单制管理要求银行对合作平台实行总行级准入审批,涉及风控能力、数据质量等综合评估,区域性中小机构因资质不足面临淘汰。

此前部分中小银行及消金公司凭借助贷资金“批发”坐享固定收益,但合作方合规风险持续释放。同时,助贷新规虽未对银行与平台的分成比例设限,但银行资金供给已明显收紧,部分中小银行明确暂停助贷资金投放。合作银行减少、资金成本抬升,压力正加速向平台端传导。

“现在助贷的合作机构呈现宏观量级缩减态势。”辛可说,合规性较差、客户投诉量级较大、风险系数较高的下沉助贷平台更容易被砍。

营销端告别层层“套娃”

盈利承压只是行业寒冬的一面,另一面则是获客端的监管收紧。《办法》对消费金融行业赖以生存的网络营销端作出清晰规定。

华南地区某助贷机构金科风控负责人刘宁(化名)告诉记者,过去互联网平台凭借自身的核心流量入口,以“场景嵌入式”引导用户跳转贷款页面,是消金生态主流获客手段。

而这也正是金融产品信息不透明的重灾区。过往用户在第三方场景弹出的贷款页面,即可完成额度测评甚至远程签约,往往难以辨识资金方究竟是哪个机构。层层导流之下,资金经多方转手形成复杂链条,各方风险责任边界也模糊不清。

《办法》明确提出,第三方互联网平台提供金融产品转接渠道的,应当跳转至金融机构自营平台,不得跳转至其他第三方平台。同时,《办法》还要求第三方平台不得介入合同签订、资金划转、贷款额度测评等销售环节,须醒目展示实际提供产品的机构名称。

“跳转前后页面还不得使用‘合作方

推荐机构’等模糊表述。”刘宁表示,合同签订、人脸识别等环节,须在金融机构官方域名或App内完成,第三方平台仅提供跳转链接,不得嵌入代码或截取、处理用户敏感信息,以保障信息流转的安全合规。

刘宁表示,入口收紧后,用户最直观的感受是流程变复杂,需要明确地“跳出去”。这意味着,利用用户在场景中的“冲动”或“惯性”完成借贷转化的模式被终结。

针对《办法》中“不得二次跳转”的规定,业内仍存争议。业内人士认为,互联网平台上展示的贷款广告,若仅引导用户跳转下载助贷机构App,未涉及授权或购买金融产品,则即便放款机构另有主体,也不构成二次跳转。但也有专家认为,凡在互联网平台看到的金融产品广告,必须跳转至放款机构的自营页面。

业内人士表示,监管层意在让金融产品的随意展示受限,减少诱导与冲动借贷。行业普遍认为,如此一来,用户转化率短期将面临较明显下跌。刘宁认为,失去无感跳转后,“场景获客”被重新定义为引导基于用户主动、明确需求的金融服务触达方式。

此外,《办法》剑指营销环节长期存在的诱导性话术等问题,明确贷款产品禁止使用“低门槛”“低利率”等话术,要求利率费率、风险提示等关键信息须与合同一致,并醒目展示。

深圳市金融稳定发展研究院研究员陈阳告诉记者,过去“万元日息低至X元”等表述,混淆年化利率与日利率,将真实年化利率藏在同个角落,其本质是利用信息不对称收割用户。

《办法》并非“一刀切”,页面仍可使用“日息X元”等表述,但须同等醒目、同步展示对应年化利率。据陈阳观察,已有平台着手整改,例如以“年化利率4.9%—24%,具体以审批为准”替代“低利率”,并将还款方式、逾期责任等关键信息前置。

(上接1版)

科学研判解答“怎么看”,统筹谋局落实“怎么干”。两个产业的跨越式发展,正是生动注脚——新能源汽车领跑全球,产销量连续11年居世界首位;人工智能蓬勃壮大,2025年核心产业规模突破1.2万亿元。

习近平总书记作出重要论断:“现在中国要向制造业强国、工业强国的更高目标发展,就是要在发展战略性新兴产业方面,抢抓机遇、弯道超车。”

面对全球产业变革浪潮,我们党始终坚持超前布局、主动落子,从突破燃油车发展困局、率先切换新能源赛道,到制定新一代人工智能发展规划、抢先布局新蓝海,正是这种主动作为,让我们抓住产业变革的时间窗口,下好未来发展的先手棋。

从“一五”到“十五”,中长期规划体系将长远蓝图与阶段任务有机贯通,使我们既不为短期起伏扰动、坚守发展航向,又能立足当下实际、稳步奔赴长远愿景。

面对世纪疫情,及时作出统筹疫情防控和经济社会发展的重大决策;面对外部遏制打压,保持战略清醒,集中精力办好自己的事……一次次直面变局的主动抉择、攻坚克难的务实行动,护航中国号巨轮行稳致远。

藏粤直流工程施工正酣,雪山融水化作清洁能源,仅需9毫秒便能跨越2681公里;国内首个Pre6G试验网在江苏南京投入运行,未来通信迈入系统能力验证新阶段。

“十五五”开局之年,以新型电网、新一代通信网等为代表的“六张网”建设不断刷新“进度条”。扩大有效投资和内需空间,加快培育新质生产力,我们党持续以前瞻布局、长远谋划把握未来发展主动权。

今天,我们比历史上任何时期都更接近、更有信心和能力实现中华民族伟大复兴的宏伟目标。

今天,我国处于“夯实基础、全面发力”的关键时期,机遇挑战共生、风险变数交织。

以现代化产业体系夯实发展底座、以科技自立自强抢占创新先机、以城乡协调弥合发展鸿沟、以绿色转型拓宽增长空间……每一项部署的推进、每一步征程的跨越,都要依靠矢志不渝的使命担当、与时俱进的战略研判、持之以恒的实干攻坚。

向未来,要提振奋进之气;向未来,要夯实实干之基。

今年1月的省部级主要领导干部学习贯彻党的二十届四中全会精神专题研讨班开班式上,习近平总书记为全党指明把握发展主动权的关键所在:“胸怀全局、登高望远,在战略上保持定力,在战术上精心运筹,不断增强我国发展的确定性和可持续性。”

新征程的宏伟画卷已经铺展,让我们永葆进取之志,鼓足实干之劲,在时代洪流中勇毅前行,奋力书写中华民族伟大复兴的崭新篇章!

国常会部署新兴支柱产业培育全链条发展锻造新质生产力战略支点

(上接1版)

国常会还听取了数字中国建设情况汇报。会议指出,要系统推进数字中国建设,适度超前布局数字基础设施,加快推进新一代通信网、算力网建设,提升数字化水平,全面赋能经济社会发展。要加强前沿科技攻关,增强对新型安全风险的评估和防控能力,严守安全底线。

专家认为,算力网正成为像水、电一样的公共基础设施,适度超前布局既能通过建设本身拉动当期经济,又为新兴支柱产业规模化发展筑牢数字底座。

国家发展改革委主任郑栅洁此前表示,六大新兴支柱产业相关产值在2025年已接近6万亿元,预计到2030年有望再翻一番甚至更多,扩大至十亿元以上。吴垠认为,此次国常会部署为新兴支柱产业培育提供了科学的设计,通过科技先行、应用牵引与错位发展的有机组合,有望在“十五五”形成数个万亿级的新增长极,锻造出面向全球竞争的产业新优势。

中国石化完成对中国航油重组

(上接1版)

资料显示,目前国际上较大的航空燃料服务商主要为一体化石油化工公司,如壳牌、BP、埃克森美孚、道达尔等,其规模大、油品和基础设施保障能力强、声誉好、网络完善,具有明显的比较优势。

我国航空燃料生产、销售、加注等业务分属不同企业,整体竞争能力与国际大型航空燃料服务商相比有待提升。两家企业重组后,将优化布局结构,增强我国航空燃料产业国际竞争力。

“两家央企重组,体现现代化产业体系的完整性要求。现代化产业体系首要就是产业链条完整、配套完备、没有短板弱项。”中国企业研究院首席研究员李锦在接受上海证券报记者采访时表示,这次重组打通了原油炼化、仓储运输、全国机场加注、贸易配套的全链条,把分散的资源、割裂的业务整合为一体,彻底补齐了航空能源产业链的薄弱环节,真正实现产业闭环、体系完备。

实际上,业内人士普遍认为,两家企业重组后,将进一步整合中国石化炼化一体化、区域布局的产业优势,以及中国航油覆盖全国的供应保障体系优势,提高产业链供应链韧性和安全水平。

另有市场人士分析称,两家央企重组后可实现从“炼厂到机翼”的全产业链闭环,双方整合可压缩中间成本。由于航油成本占航空公司总成本约30%,流通环节精简有望降低航油采购成本。

此外,中国石化是我国最早拥有SAF生产能力的企业,填补了国产SAF在国产机型上的应用空白。中国航油是我国SAF产业联盟理事长单位,深度参与SAF应用实践,在SAF推广应用和生态构建等环节占据重要地位。

“两家企业重组后,将整合双方油品研发技术与市场供给先导优势,打造SAF技术策源地,加快产业链供应链建设与规模化商业化运行,引领带动上下游各类主体深化合作,构建航油产业生态圈,更好推动国家航油产业科技创新体系建设和绿色低碳转型。”中国石化相关人士表示。

城投债短端发行约束强化 融资期限结构加速调整

◎记者 张欣然

目前,城投债一级市场正出现新的结构性变化。上海证券报记者从多位市场人士处获悉,近期监管层对城投类借新还旧主体短期限债务融资工具发行审核口径进一步收紧,相关主体暂时难以发行2年期以下品种,发行期限结构被要求向2年期及以上中长期产品调整。

业内人士认为,本轮调整并非简单收紧城投主体公开市场融资,而是进一步压降短债滚续和期限错配风险,引导城投融资结构向中长期、规范化方向调整。从短期来看,部分依赖短端品种滚续债务的城投主体发行计划或需调整;从中长期来看,这有助于平滑债务到期压力,推动城投平台加快市场化转型。

短期限借新还旧产品受限

据记者了解,此次调整主要体现在两方面:一方面,城投类借新还旧主体短期限产品受限,不论是否属于名单内外,不论是否已取得注册通知书,短期限品种均受到约束。目前,超短期融资券、短期融资券注册和发行已受到明显影响,中期票据、定向债务融资工具则被要求发行2年期及以上产品。

另一方面,风险主体的发行条件也在提高。对于发行人及其全资子公司存在逾期、违约、失信被执行人情形,或对外担保债务存在逾期、违约,以及被担保方存在逾期、违约等情况的城投主体,基本需要增加专业担保等

外部增信措施。对于已退出融资平台名单的企业,主承销商还需额外补充尽职调查材料,并就发行人转型情况、评级情况及隐性债务情况作出尽调承诺。

一位上海地区银行投行业务人士对记者表示,近期城投类主体短期限产品审核口径确有趋严迹象,“最近有超短期融资券项目被退回,市场反馈比较明显”。

据该人士观察,短期限品种受限,可能与监管层避免城投平台债务进一步短债化有关。“现在对平台短债化比较关注,超短期融资券、短期融资券这类短端产品更容易受到约束。中期票据规模下降、发行期限拉长等因素,也可能是审核口径变化的背景。”

该人士表示,自6月末以来,部分项目的预评尺度明显收紧。“具体到指标上,不一定是单一红线,而是补充材料要求变多了。比如财政现金流测算、业务数据测算等,都要求得更细。”他说。

在他看来,当前审核更强调穿透发行人真实偿债能力和业务转型情况:“以前可能看主体评级、区域情况、募集用途就能推进,现在会要求对现金流、业务收入、债务接续安排做更细致地测算。”

压降短债滚续和期限错配风险

业内人士认为,本轮审核口径变化的核心,是防止城投主体继续依赖短期限债券滚动融资,避免短债占比过高带来的集中兑付压力。

据记者了解,过去一段时间,部分城投平台较多使用超短期融资券、短期融资券等工具进行借新还旧。这类产品发行灵活、期限较短,有助于发行人短期接续到期债务,但也容易形成短借短还、持续滚动的融资模式。一旦市场风险偏好发生变化,或主体信用资质出现波动,短债接续压力可能迅速放大。

一位债券销售人员对记者表示,限制短端品种、引导发行2年期及以上中长期产品,实质上是通过拉长债务期限,平滑到期压力,降低平台短债化和期限错配风险。这与近年来监管层推动地方债务风险化解、融资平台转型的大方向一致。

该人士还表示,从短期来看,部分依赖短端债券滚续的城投主体可能需要调整发行计划,或需要转向2年期及以上中期票据、定向债务融资工具等品种。对于弱资质主体而言,若同时存在非标逾期、担保风险暴露、现金流承压等问题,发行难度可能进一步上升。

从市场数据看,城投债融资已呈现结构性分化。国金证券研报显示,6月城投债市场呈现注册申报规模抬升、审批节奏边际收紧、终止发行规模小幅上行的特征。其中:省级、市级核心平台注册申报意愿明显回暖,浙江、福建等区域申报规模环比提升;但弱资质区县平台注册热度持续降温,公募、私募城投债审批效率同步放缓,终止项目也主要集中于区县平台。

这意味着,城投融资并非全面收缩,而是出现明显分层:核心区域、核心平台仍具备一

定融资空间,弱资质区县平台和短债滚续依赖度较高的城投主体面临更强约束。

投资逻辑转向资质分层

发行端期限结构调整,也将进一步传导至投资端。

一位上海大型保险公司投资经理对记者表示,此前短久期城投债因期限短、流动性较好、票息相对稳定,是部分机构配置的重要品种。若短端供给持续收缩,机构需要在久期、区域和主体资质之间重新权衡,城投债投资逻辑也将从“短久期下沉”转向更加重视现金流、区域财力、债务结构和转型成色。

国金证券发布的研报认为,当前一揽子化债进入攻坚深化阶段,城投融资监管依托地方化债专项资金、存量债务置换工具缓解优质平台流动性压力,同时引导城投主体剥离纯政府融资职能、加速市场化转型。展望后续,城投债市场结构性分化行情将进一步强化,投资者需持续跟踪各地化债资金落地、平台整合重组、土地出让收入变化等指标。

业内人士认为,短期限品种收缩后,机构配置策略或从单纯追求短久期安全垫,转向更重视城投主体基本面和区域化债进展。对于现金流稳定、中长期债务占比合理、区域财政实力较强、平台整合进度较快的城投主体,市场仍可能保持较高认可度;而对于短债占比较高、隐性债务压力较大、担保链条复杂、转型成色不足的城投主体,融资和估值压力可能进一步显现。