

## 行业展望

## 消费金融公司

2025 年 1 月

## 中国消费金融公司展望，2025 年 1 月

在经济增速放缓、消费需求偏弱及市场利率下行背景下，消费金融公司业务增速及资产质量整体承压，但融资渠道持续拓宽、牌照价值得到凸显，未来消费金融公司在扩内需政策助力下仍面临一定发展机遇。

中国消费金融公司的展望为稳定，中诚信国际认为未来 12-18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化。

## 摘要

- 消费作为经济增长的主引擎，未来政策加力较为可期。2023 年消费贷渗透率及消费贷余额同比均大幅提升，一方面得益于国家一系列促消费政策的刺激，另一方面或与住房抵押贷款向个人消费贷款“搬家”有关。消费金融行业在助力扩大内需方面起到重要作用，消费金融公司发挥特色化服务功能，市场份额占比持续提升。近年来，针对消费金融公司的监管政策以规范性为主，旨在引导消费金融公司高质量发展。
- 2023 年，在股东增资及业务协同等加持下，部分消费金融公司业绩表现亮眼，推动行业资产规模快速增长、突破万亿，且一定程度上缓解了资产质量下迁压力；其中，部分城商行系消费金融公司崛起，行业格局或仍有变数。值得关注的是，2023 年下半年以来，消费金融公司资产质量有所承压，受此影响，不少消费金融公司出现了资产缩表、利润下滑等情况，未来行业维持较高增速仍有一定压力。
- 从消费金融公司样本数据来看，2023 年平均贷款利率进一步下降，或与资产质量承压背景下客群层级提升以及担保增信类业务增加有关；融资成本随市场利率下行亦有所下降，融资渠道仍以同业拆入为主，金融债发行重启，长期限、低成本资金得到有效拓宽；风险成本占贷款利率的比重接近一半，第三方引流获客及担保增信类业务占比高的公司盈利受到侵蚀，未来消费金融公司自主风控及获客能力仍有进一步提升空间。

## 目录

摘要	1
宏观环境及行业政策	2
消费金融公司整体发展情况	4
消费金融公司财务表现分析	8
总结与展望	11
附表	12

## 联络人

## 作者

## 金融机构部

孟 航 010-66428877  
hmeng@ccxi.com.cn

王 瑞 010-66428877  
rwang@ccxi.com.cn

徐济衡 010-66428877  
jhxu@ccxi.com.cn

高萌露 010-66428877  
mlgao@ccxi.com.cn

## 其他联络人

## 金融机构部 评级总监

王雅方 010-66428877  
yfwang@ccxi.com.cn

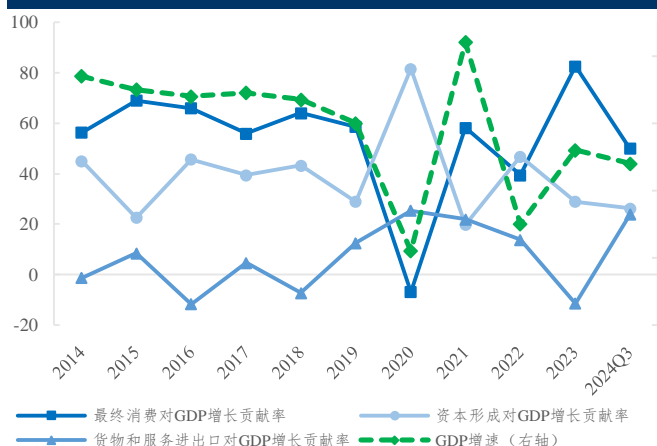


## 一、宏观环境及行业政策

消费仍是经济增长的主引擎，但 2024 年前三季度最终消费对 GDP 增长贡献率较 2023 年有所回落，居民端消费需求处于低位，扩内需将是 2025 年经济政策发力重点

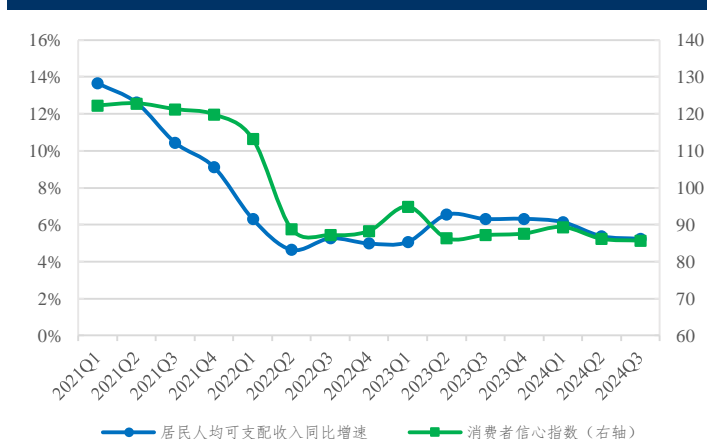
2023 年，我国 GDP 增速为 5.2%，受净出口大幅承压影响，最终消费贡献率达历史峰值 82.5%，其国内大循环主体地位得到巩固；2024 年以来，中国经济稳中趋缓，净出口改善推动前三季度 GDP 同比增长 4.8%，消费仍是经济增长的主引擎，但贡献率有所回落。从居民端消费能力和消费意愿来看，自 2022 年二季度起，居民人均可支配收入同比增速下滑至 5% 左右，消费者信心指数跌至临界值 100 以下；2023 年，居民人均可支配收入同比增速有所回升，但消费者信心指数仍处低位；2024 年前三季度，上述两指标均呈下行趋势，反映出居民端需求持续走弱，消费企稳的基础仍需政策加力呵护。2024 年 12 月，中央政治局会议和中央经济工作会议将“全方位扩大国内需求”提到首要位置，扩内需将成为 2025 年经济政策发力的重点。

图 1：三大需求对 GDP 增长贡献率变化情况（单位：%）



数据来源：choice，中诚信国际整理

图 2：居民端消费能力和消费意愿变化情况



数据来源：choice，中诚信国际整理

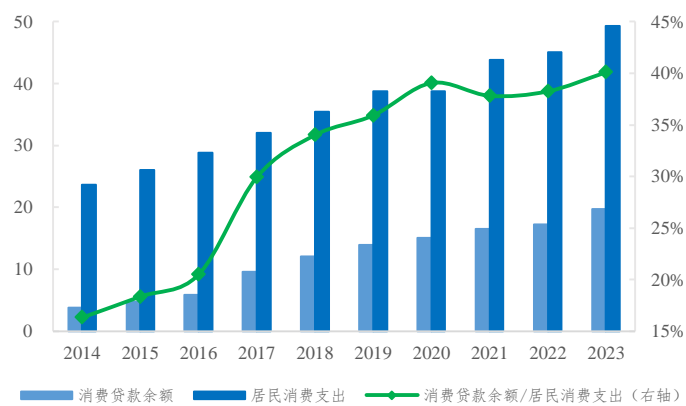
2023 年消费贷渗透率及消费贷款余额同比均大幅提升，2024 年以来促消费政策多围绕“两新”展开，消费金融<sup>1</sup>行业在助力扩大内需方面起到重要作用，消费金融公司市场份额占比持续提升

2023 年，国家促消费政策频出，叠加住房抵押贷款规模下降产生的替代效应影响，截至 2023 年末，消费贷渗透率同比上升 1.84 个百分点至 40.11%，消费贷款余额同比增长 14.77% 至 19.78 万亿元，其中消费金融公司业务余额占比 5.83%，份额占比虽较低但呈增长态势。2024 年以来，中央政府围绕“大规模设备更新和消费品以旧换新”先后推出多项刺激政策，各地政府积极落实，通过财政补贴形式带动消费增长。同时，金融监管部门亦要求金融机构全力做好支持“两新”工作；2024 年 9 月，金融监管总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》，旨在引导非银机构更好发挥差异化、专业化、特色化金融功能，全力支持“两新”行动取得积极成效；“924 新政”央行提出下调存量房贷利率，有利于改善居民资产

<sup>1</sup> 消费金融指由金融机构（银行、消费金融公司、小额贷款公司等）向消费者提供包括消费贷款在内的金融产品和服务；一般有广义和狭义之分，广义消费金融包括所有以消费为目的的贷款服务，包括住房按揭贷款、汽车贷款、一般耐用品消费等，狭义消费金融即在广义消费金融基础上剔除住房按揭贷款，本文消费金融特指狭义消费金融。

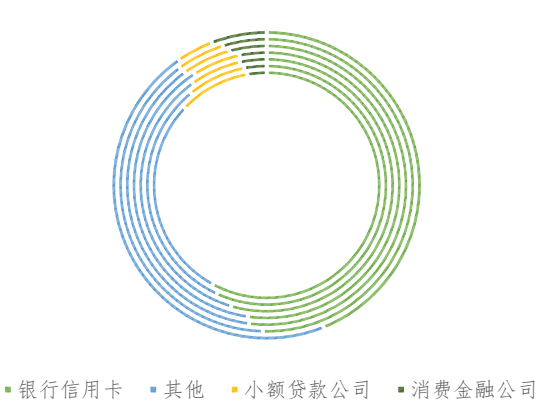
负债表从而扩大消费需求。

图 3：消费贷渗透率变化情况（单位：万亿元）



注：消费贷款余额=金融机构住户消费性贷款余额-金融机构个人住房贷款余额。  
数据来源：choice，中诚信国际整理

图 4：消费金融行业主要参与者市场份额占比（单位：%）



注：环形由内至外分别为 2017-2023 年数据；其他主要为银行自营消费贷。  
数据来源：中国人民银行、中国银行业协会、中国清算支付协会、choice，中诚信国际整理

金融监管政策以规范性为主，旨在引导消费金融公司发挥特色化服务功能，实现高质量发展

除助力消费增长的相关政策外，《消费金融公司管理办法》（以下简称“新《管理办法》”）及《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》则对消费金融公司提出更高要求、指引发展方向，前者在提高准入标准、强化业务分类监管、加强公司治理监督、强化风险管理以及加强消费者权益保护等方面的要求将对行业发展产生深远影响，具体内容详见[中诚信国际：《消费金融公司管理办法》特别评论](#)；后者是对金融“五篇大文章”决策部署的落地落细，基于消费金融公司自身的资源禀赋和展业特点，预计未来消费金融公司将在科技金融、绿色金融、普惠金融和数字金融等方面贡献行业力量。

表 1：2023 年以来消费金融行业主要政策梳理

发布日期	行业政策	相关内容
2023.02	《商业银行金融资产风险分类办法》	一是提出金融资产风险分类要求；二是提出重组资产的风险分类要求；三是加强银行风险分类管理；四是明确监督管理要求。消费金融公司参照执行。
2023.10	《商业银行资本管理办法》	围绕构建差异化资本监管体系，修订重构第一支柱下风险加权资产计量规则、完善调整第二支柱监督检查规定，全面提升第三支柱信息披露标准和内容。消费金融公司参照执行。
2023.10	《非银行金融机构行政许可事项实施办法》	一是调整部分事项准入条件；二是持续扩大对外开放；三是推进简政放权工作；四是完善相关行政许可规定。

发布日期	行业政策	相关内容
2024.03	《消费金融公司管理办法》	提高消费金融公司注册资本金额、主要股东出资比例及资质要求，且主要股东承诺不将所持有的消费金融公司股权质押或设立信托；新增担保增信贷款余额不得超过全部贷款余额50%的监管要求。
2024.05	《关于银行业保险业做好金融“五篇大文章”的指导意见》	围绕科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，提高金融服务实体经济的质量和水平。突出消费金融公司特色化服务功能，提升普惠金融服务效能。
2024.09	《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》	督促引导金融租赁公司、企业集团财务公司、消费金融公司和汽车金融公司更好发挥专业化、特色化、差异化金融功能，促进投资和消费，支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动取得更大成效。
2024.12	《国家金融监督管理总局关于印发消费金融公司监管评级办法的通知》（以下简称“《监管评级办法》”）	一是合理调整评级要素，增加“合作机构管理”“消费者权益保护”两个评级要素；二是优化监管评级级次设置，将监管评级结果从优到劣划分为1-5级和S级，其中2级和3级细分为A、B两个档次，评级结果数值越大表明风险程度越高；三是明确分类监管原则与措施。

资料来源：各监管机构网站等公开资料，中诚信国际整理

中诚信国际认为，消费作为经济增长的主引擎，在2024年动力稍显不足，未来政策加力较为可期。2023年消费贷渗透率及消费贷余额同比均大幅提升，一方面得益于国家一系列促消费政策的刺激，另一方面或与住房抵押贷款向个人消费贷款“搬家”有关。消费金融行业在助力扩大内需方面起到重要作用，消费金融公司发挥特色化服务功能，市场份额占比持续提升。近年来，针对消费金融公司的监管政策以规范性为主，旨在引导消费金融公司高质量发展。

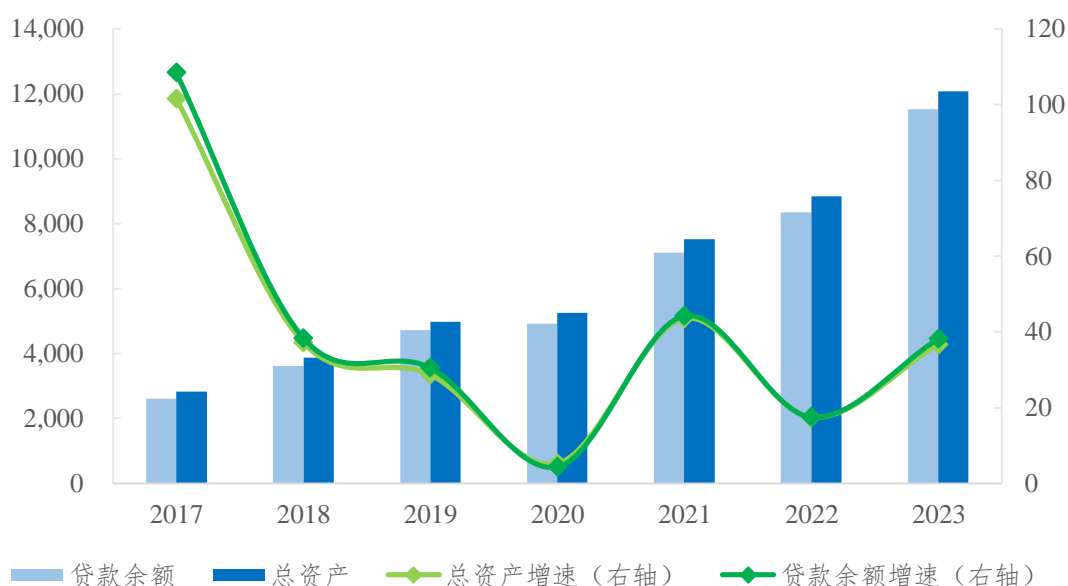
## 二、消费金融公司整体发展情况

### 业务规模：2023 年消费金融公司贷款增速显著回升，但未来行业增速或难以维持较高水平

截至2023年末，消费金融公司总资产及贷款余额双双突破一万亿元，增速较2022年明显提升，且远高于全国消费贷款余额增速，一方面在于金融监管趋严，牌照价值凸显，消费金融公司承接了部分小额贷款机构的溢出资产，另一方面是商业银行零售业务向个人消费贷款倾斜，银行系消费金融公司也相应得到较快发展。具体来看，2023年末消费金融公司总资产较上年末增加3,250亿元，增量贡献前五的消费金融公司占比达70%，其中蚂蚁消金承接花呗、借呗资源，总资产同比增长逾1,300亿元，居行业首位；部分城商行系消费金融公司在获得母行增资后发力个人消费贷款业务，实现业务规模的快速扩张。考虑到未来宏观经济缓慢修复，消费金融公司业务增速或难以维持较高水平。



图 5：消费金融公司总资产及贷款余额变化情况（单位：亿元、%）

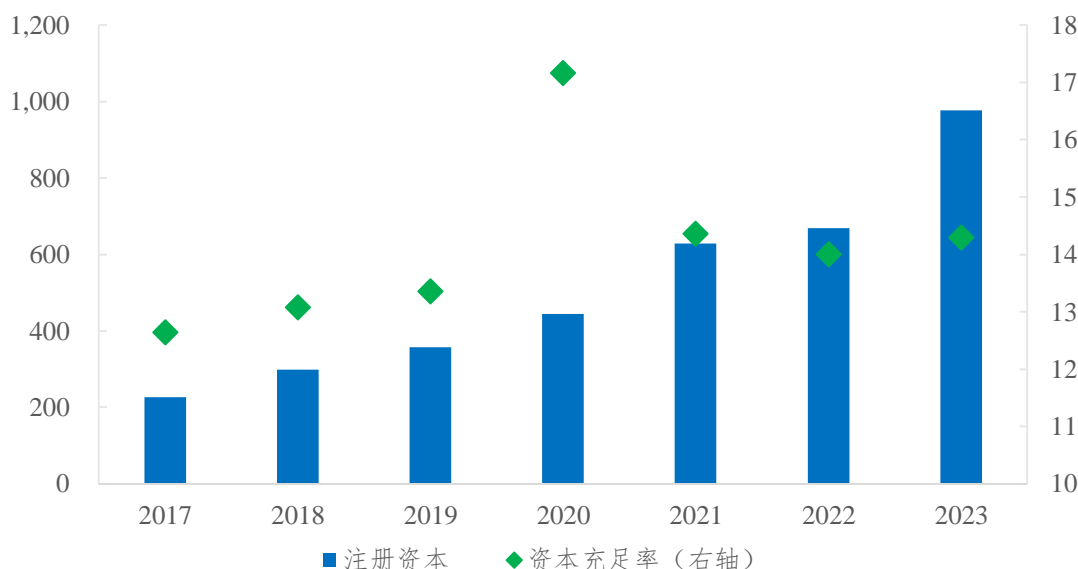


数据来源：中国银行业协会，中诚信国际整理

**股权变更：股东增资为消费金融公司业务拓展奠定基础，但部分公司仍面临资本补充压力；新《管理办法》提高股东准入门槛，未来股权变更事件或仍较为频繁**

增资扩股方面，2023年消费金融公司增资扩股事件较多，但其业务发展持续消耗资本金，期末消费金融公司总注册资本由上年末的668.58亿元大幅增至976.93亿元，而资本充足率较上年末小幅升至14.30%。2024年3月发布的新《管理办法》将申请设立消费金融公司的注册资本最低限额由3亿元提升至10亿元，要求在一定过渡期内达标；截至2024年末，除已公告拟增资达标的消费金融公司外，仍有7家公司注册资本低于10亿元，这部分消费金融公司面临一定资本补充压力。

图 6：消费金融公司注册资本及资本充足率变化情况（单位：亿元、%）



数据来源：中国银行业协会，中诚信国际整理

股权转让方面，新《管理办法》要求消费金融公司主要出资人最低持股比例由30%提升至50%，并采取“新老划断”方式，对于成立已满5年的消费金融公司可不适用此条款，但若变更主要出资人则需满足上述要求；截至2024年末，成立未满5年且主要出资人持股比例低于50%的消费金融公司为2家。此外，新《管理办法》对消费金融公司出资人资质提出更高要求，且把“主要股东承诺不将所持有的消费金融公司股权质押或设立信托”规定为股东义务；根据公开信息，2023年以来，至少有5家消费金融公司发生股权转让事项，其中3家因原股东资质较差而转让或退出股权；截至2024年末，仍有5家消费金融公司存在中小股东所持股权被出质或冻结的情况，未来股权变更事件或仍较为频繁。

表2：2023年以来消费金融公司增资扩股情况梳理

消费金融公司简称	增资扩股概况
尚诚消金	2023年1月，尚诚消金获股东增资，注册资本由10亿元增至16.24亿元，上海银行持股比例为42.74%，增资前后均为尚诚消金第一大股东。
蚂蚁消金	2023年3月，蚂蚁消金获股东增资，引入5家新股东（包含杭州市国资），注册资本由80亿元增至185亿元，增资完成后，蚂蚁科技集团股份有限公司持有公司50%股权，增资前后均为蚂蚁消金第一大股东。
	2023年10月，蚂蚁消金获批增资，引入2家新股东（包含重庆市国资），注册资本由185亿元进一步增至230亿元。
宁银消金	2023年7月，宁波银行完成对宁银消金增资，增资完成后宁银消金注册资本由9亿元增至29.11亿元，宁波银行持股比例升至92.79%。
	2024年4月，宁波银行公告称，为进一步提升宁银消金市场竞争力，满足其业务发展资金需要，宁波银行与宁波市金融控股有限公司拟对宁银消金共同出资，增资完成后，预计宁银消金注册资本增至45亿元，其中宁波银行持股比例降至75.33%，宁波市金融控股有限公司持股20%。
苏银凯基消金	2023年12月，苏银凯基消金获批增资，增资完成后，注册资本由26亿元增至42亿元，江苏银行持股比例升至56.44%。
锦程消金	2024年12月，成都银行公告称审议通过了《关于我行参与四川锦程消费金融有限责任公司增资扩股的议案》，锦程消金拟采取资本公积转增、未分配利润转增及现有股东现金出资相结合的方式，将注册资本增加至10亿元，成都银行拟参与现金增资，增资后仍为锦程消金第一大股东。
南银法巴消金	2024年9月，南银法巴消金引入新股东，国际金融公司IFS出资21,500万元，持股比例4.12%。增资完成后，南银法巴消金注册资本由50亿元增至52.15亿元，南京银行持股比例降至64.16%，增资前后均为控股股东。
	2024年12月，南京银行公告称通过参与南银法巴消金增资扩股的议案，南银法巴消金注册资本将由52.15亿元增至60亿元，南京银行出资约5.893亿元，持股比例保持64.16%不变。
海尔消金	2024年9月，海尔消金未分配利润转增注册资本，注册资本由15亿元人民币增至20.9亿元，股权结构不变。
长银五八消金	2024年10月，长银五八消金获得股东增资，注册资本由9.00亿元增至11.24亿元，其中长沙银行出资比例为56.66%，增资前后均为控股股东。

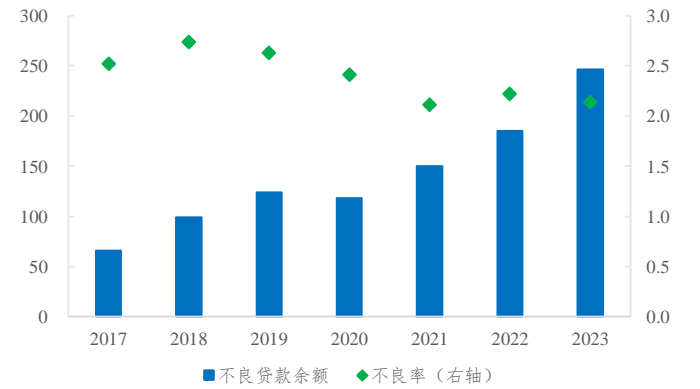
消费金融公司简称	增资扩股概况
中信消金	2024 年 12 月，中信消金公告称中国中信金融控股有限公司和金蝶软件（中国）有限公司以现金形式自有资金共同向其出资 3 亿元，其中中国中信金融控股有限公司出资 2.1 亿元，金蝶软件（中国）有限公司出资 0.9 亿元，增资完成后，注册资本将增至 10 亿元。
捷信消金	2024 年 12 月，天津银行发布公告称，其与广州晶东贸易有限公司、网银在线（北京）商务服务有限公司、中国对外经济贸易信托有限公司、天津经济技术开发区国有资产经营有限公司、Home Credit N.V.、捷信消金签订协议，将出资人民币 5 亿元，投资捷信消金；京东集团股份有限公司通过子公司广州晶东贸易有限公司和网银在线（北京）商务服务有限公司合计出资 32.5 亿元，股权重组完成后，持股比例将达 65%。

资料来源：国家金融监督管理总局官网、企业预警通，中诚信国际整理

**资产质量：2023 年末消费金融公司平均不良率略有下降，拨备覆盖率处于较高水平；2023 年下半年起，行业资产质量承压，对消费金融公司业绩表现产生不利影响，未来仍需关注资产质量变化情况；行业整体不良计算口径有所调整，一定程度上缓解了拨备计提压力**

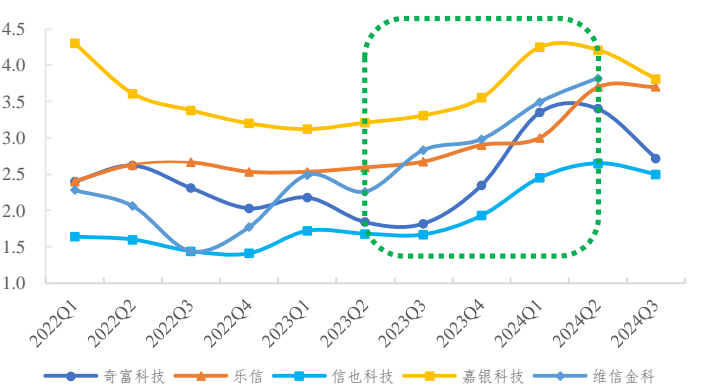
截至2023年末，消费金融公司不良贷款余额为246.30亿元，同比增长32.96%，低于贷款余额增速，期末行业平均不良率小幅降至2.14%，拨备覆盖率同比上升8.2个百分点至279.2%，风险抵补能力较强。考虑到消费金融公司贷款来源以线上第三方为主，其资产质量与助贷平台引流资产高度相关，从上市助贷公司逾期率数据或可以窥探消费金融公司的实际资产质量变化趋势，自2023年下半年起，上市助贷平台M3+逾期率有所上升，消费金融公司整体资产质量亦或有所承压，受此影响，不少消费金融公司出现资产缩表、利润下滑等情况；2024年第三季度，虽然上市助贷平台M3+逾期率普遍环比有所下降，但难言“至暗时刻”已过。此外，大部分消费金融公司自2024年起根据新《商业银行金融资产风险分类办法》调整贷款五级分类口径，将原“逾期60天以上贷款纳入不良”调整为“逾期90天以上贷款纳入不良”，一定程度上缓解了资产质量下行带来的拨备计提压力。

图 7：消费金融公司不良贷款余额及不良率变化情况  
(单位：亿元、%)



数据来源：中国银行业协会，中诚信国际整理

图 8：2022 年以来部分上市助贷平台 M3+逾期率变化情况  
(单位：%)



数据来源：各公司公开财报，中诚信国际整理

**马太效应：行业分化仍较为显著，但 2023 年以来部分城商行系消费金融公司发力迅猛，行业格局或**

## 仍有变数

2023年，头部消费金融公司凭借先发优势持续强化自身行业地位，但部分城商行系消费金融公司在股东增资及业务协同等利好下，业务呈现快速扩张态势，行业地位实现跨越式提升。截至2023年末，除捷信消金外30家消费金融公司总资产为12,033.25亿元，平均数（395.56亿元）大于中位数（229.02亿元）；排名前5的消费金融公司总资产合计为6,491.04亿元，占比为53.94%，较上年末降低1.43个百分点。2023年全年，30家消费金融公司实现净利润139.83亿元，平均数（4.66亿元）大于中位数（2.00亿元）；排名前5的消费金融公司净利润合计为88.68亿元，占比高达63.42%，较上年降低5.62个百分点。由此可见，头部消费金融公司资产规模和净利润占比高，行业分化仍然显著，但随着部分城商行系公司发力，头部公司面临一定竞争压力。

图 9：2023 年消费金融公司总资产 TOP5 占比情况

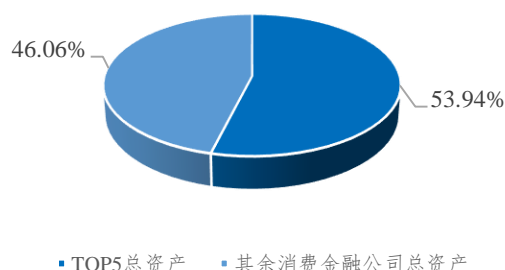
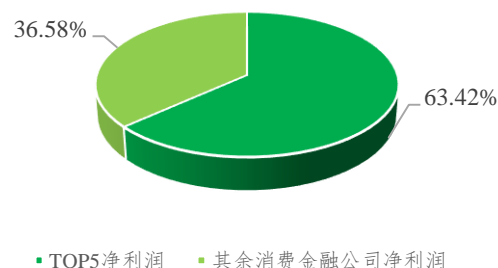


图 10：2023 年消费金融公司净利润 TOP5 占比情况



数据来源：企业预警通，中诚信国际整理

数据来源：企业预警通，中诚信国际整理

中诚信国际认为，2023年，在股东增资及业务协同等加持下，科技系及部分城商行系消费金融公司业绩表现亮眼，推动行业资产规模快速增长、突破万亿，且一定程度上缓解了资产质量下迁压力；与此同时，部分城商行系消费金融公司崛起，行业格局或仍有变数。值得关注的是，2023年下半年以来，消费金融公司资产质量有所承压，受此影响，不少消费金融公司出现了资产缩表、利润下滑等情况，未来行业维持较高增速仍有一定压力。

## 三、消费金融公司财务表现分析

**贷款利率：**样本消费金融公司利率水平呈下降趋势，或与资产质量承压背景下客群层级提升以及担保增信类业务增加有关，未来市场利率中枢持续下行，消费金融公司贷款利率仍将承压

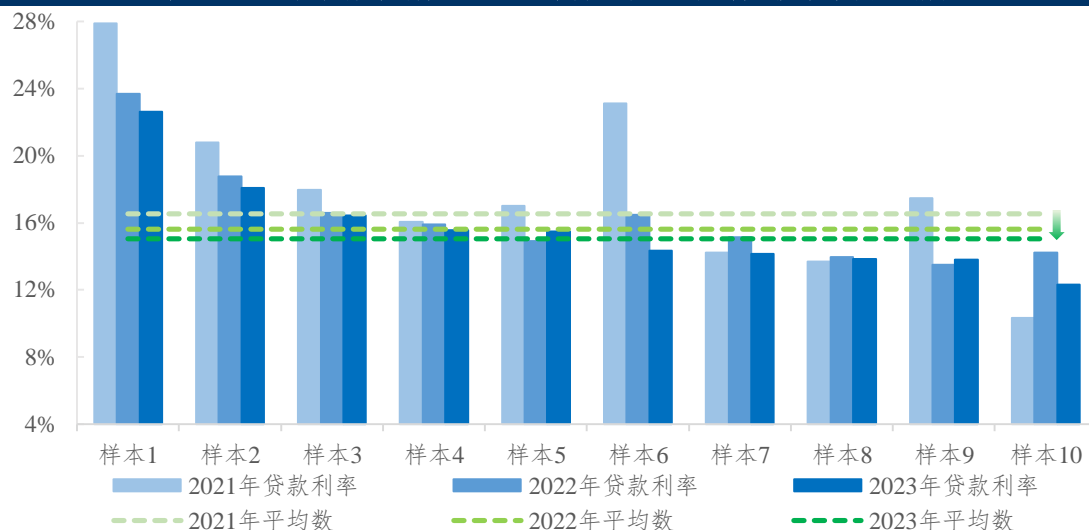
以公开发债的10家消费金融公司为样本<sup>2</sup>，2023年贷款利率（以利息收入/平均贷款余额衡量）平均数由2022年的15.64%降至15.05%，中位数由2022年的14.96%降至14.12%，可能的原因一是随着利率市场化改革持续深化，2023年1年期LPR同比降低20个BP至3.45%，利率中枢进一步下降；二是行业资产质量承压，部分消费金融公司收紧准入标准、提升客户资质，甚至加入由平台贴息的免息类资产的竞争之中；三是新《管理办法》对担保增信贷款余额占比设定上限，部

<sup>2</sup> 截至2024年末，公开市场发行金融债的消费金融公司共计11家，包括兴业消金、招联消金、马上消金、杭银消金、中原消金、海尔消金、苏银凯基消金、中银消金、中邮消金、尚诚消金、宁银消金；其中宁银消金（原华融消金）在2023年获得宁波银行增资后业务模式发生较大变化、贷款规模增速较快，相关指标计算结果不具有代表性，因此予以剔除。



分消费金融公司在监管要求的50%比例内适度增加担保增信类业务，向第三方担保机构让渡部分风险收益，以维持贷款规模及稳定资产质量。2024年1年期LPR经历2次下调后进一步降至3.10%，在市场利率中枢下行的环境下，未来消费金融公司贷款利率或仍持续承压。

图 11：近年来样本消费金融公司利息收入/平均贷款余额变化情况

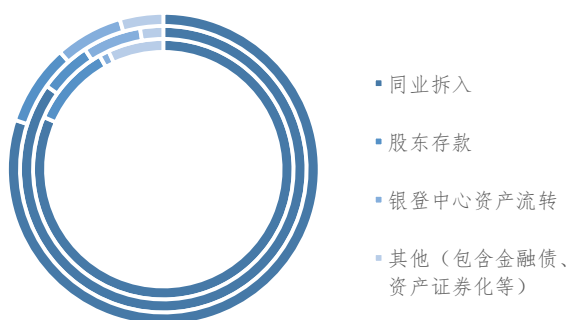


数据来源：各公司公开财报，中诚信国际整理

**融资成本：**2023年消费金融公司融资成本呈下行态势，融资渠道仍以同业拆入为主，多家公司积极拓展直接融资渠道，搭建起“主体信用”与“资产信用”相结合的融资体系；2023年下半年金融债发行重启，银行系消费金融公司发行利差普遍较低，有利于拓宽长长期限、低成本资金

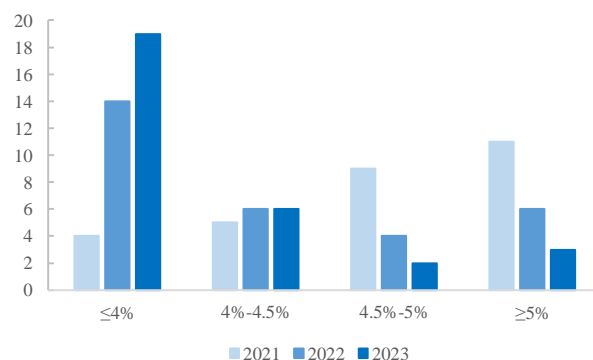
截至2023年末，消费金融公司融资余额达10,323.83亿元，同比增长39.50%，与贷款余额增速相当；其中短期限为主同业拆入（含同业借款和线上拆借）仍为消费金融公司最主要的融资方式，占比高达80.10%；2023年以来，多家消费金融公司积极拓展金融债、资产证券化、银登中心资产流转等融资渠道，搭建起“主体信用”与“资产信用”相结合的融资体系，融资能力持续增强。融资成本方面，2023年市场利率呈下行趋势，消费金融公司融资成本亦有所下降，根据中国银行业协会数据，当年加权平均融资成本在4%以下的有19家，较上年增加5家，其中有11家成本低于3.5%；根据样本消费金融公司数据，2023年融资成本平均数同比下降55BP至3.61%，中位数同比下降51BP至3.30%。

图 12：消费金融公司融资渠道占比情况（单位：%）



由内至外分别为2021、2022和2023年数据

图 13：消费金融公司融资成本分布图（单位：家）

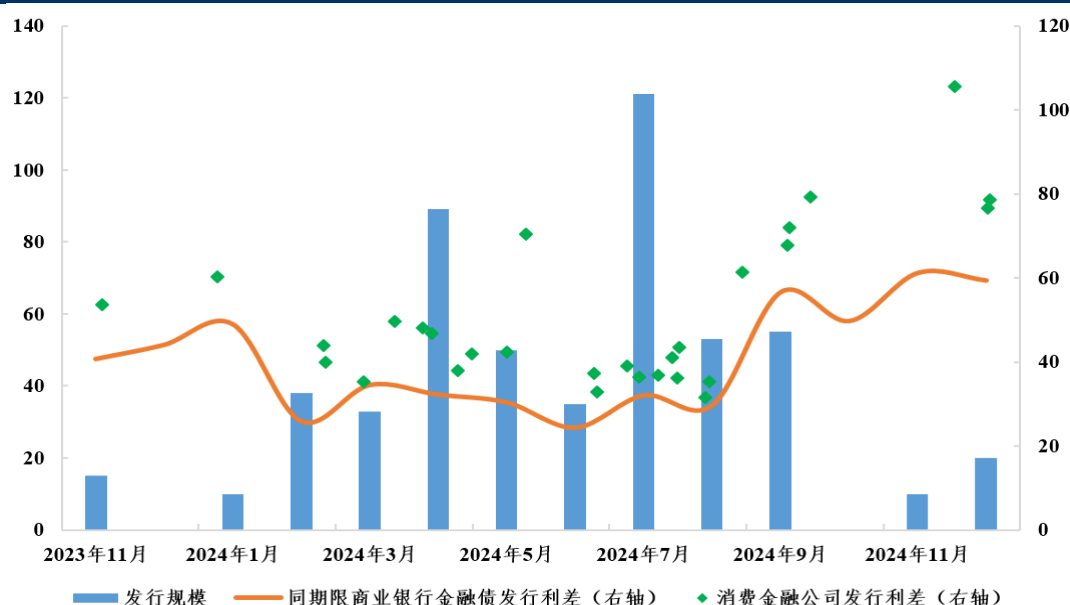


数据来源：中国银行业协会，中诚信国际整理

数据来源：中国银行业协会，中诚信国际整理

2023年8月，消费金融公司发行金融债券的政策窗口重新打开，截至2024年末，已有12家消费金融公司金融债发行获批，批文额度合计达897亿元；其中11家已实现金融债发行，发行规模合计达529亿元，消费金融公司长期限、低成本融资渠道实现有效拓展。从发行利差来看，2024年消费金融公司金融债发行利差呈现先降后升态势，与商业银行金融债发行利差走势基本一致，前三季度发行利差随市场利率中枢下行而逐渐收窄，而“924新政”发布后“股债跷跷板”效应显现，发行利差随市场利率上升而波动上行，12月起有所回落。整体来看，2024年1-11月信用等级为AAA级别消费金融公司三年期金融债发行利差均值为50.68BP，较同信用等级、同期限的商业银行金融债利差高约10BP；银行系消费金融公司发行利差普遍较低，而部分公司因股东背景或区域认可度差异，发行利差高于行业平均水平。目前来看，市场利率中枢处于历史低点位，叠加促消费政策持续加力，未来消费金融公司金融债发行仍较为畅通。

图 14：消费金融公司金融债发行情况（单位：亿元、BP）



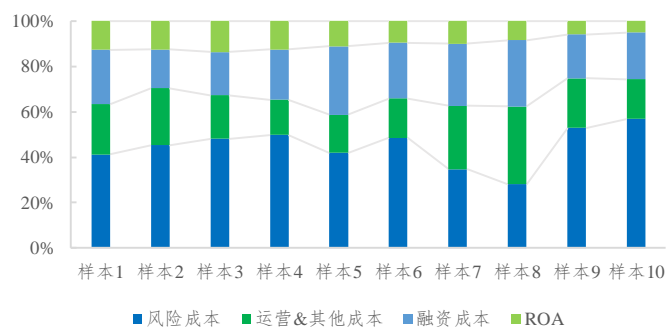
数据来源：choice、DM，中诚信国际整理

**贷款利率拆解：**样本消费金融公司的风险成本占比较高，盈利表现偏弱的公司较大程度地受到了运营成本及风险成本的影响，或与其第三方引流获客及担保增信类业务占比较高有关，未来消费金融公司仍需提升自主获客能力

最后，本文将消费金融公司贷款利率拆解为ROA、融资成本、风险成本、运营及其他成本进行分析。从纵向构成来看，2023年样本消费金融公司的风险成本占比较高，平均在45%左右，意味着接近一半的贷款利息收入将用于计提减值损失，符合消费金融公司“高风险高收益”的业务模式；此外，融资成本、运营及其他成本占比均在20%左右。从横向对比来看，样本7和样本8的担保增信类业务占比较高，因此运营成本占比偏高；样本9和样本10的线上第三方业务占比较高，且整体资产质量较差，体现为风险成本占比偏高。对应至展业模式来看，目前线上第三方引流仍为主要获客方式，其中担保增信类业务演变出多种与第三方机构合作的模式，高昂的

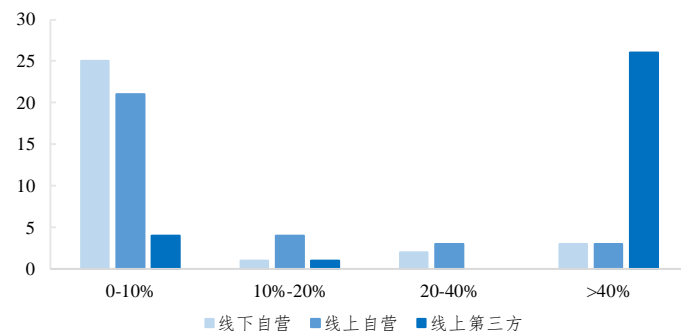
引流费用和担保费用或体现在业务及管理费中，或直接在利息收入中抵扣，不过万变不离其宗，最终这些成本都会对公司盈利水平造成侵蚀，因此，未来消费金融公司仍需不断提升自主获客能力以实现高质量发展。

图 15：2023 年样本消费金融公司利息收入/平均贷款余额拆解情况（单位：%）



数据来源：各公司公开财报，中诚信国际整理

图 16：2023 年消费金融公司各展业模式投放占比区间的机构数量分布（单位：家）



数据来源：中国银行业协会，中诚信国际整理

中诚信国际认为，从消费金融公司样本数据来看，2023 年平均贷款利率进一步下降，或与资产质量承压背景下客群层级提升以及担保增信类业务增加有关；融资成本随市场利率下行亦有所下降，融资渠道仍以同业拆入为主，金融债发行重启，银行系消费金融公司发行利差普遍较低，长期限、低成本资金得到拓宽；风险成本占贷款利率的比重接近一半，第三方引流获客及担保增信类业务占比高的公司盈利受到侵蚀，未来消费金融公司自主风控及获客能力仍有进一步提升空间。

## 四、总结与展望

回顾 2024 年，消费金融公司迎来“大考”：一方面，新《管理办法》与《监管评级办法》分别在年初和年末正式发布，行业监管趋严，部分消费金融公司注册资本及股权结构仍有待整改达标；另一方面，在经济增速放缓及消费需求偏弱的背景下，消费金融公司资产质量承压，大多数采取控增速或加担保的方式予以应对，叠加市场利率下行，行业整体盈利水平有所下滑。

展望 2025 年，消费金融公司“危”与“机”并存：“危”主要体现在资产质量变化仍需密切观察，存量优质客户的竞争加剧，利差空间或将持续收窄；不过，国家将扩内需定为 2025 年经济政策发力重点，消费金融公司作为专业提供消费贷款的特色化金融机构，其融资渠道有望保持畅通、牌照价值得到凸显，行业仍面临一定发展机遇。

附表一：消费金融公司股东情况

公司名称	公司简称	主要股东派系
北银消费金融有限公司	北银消金	金融系
四川锦程消费金融有限责任公司	锦程消金	金融系
中银消费金融有限公司	中银消金	金融系
捷信消费金融有限公司	捷信消金	金融系
兴业消费金融股份公司	兴业消金	金融系
海尔消费金融有限公司	海尔消金	零售系
招联消费金融股份有限公司	招联消金	金融系
湖北消费金融股份有限公司	湖北消金	金融系
南银法巴消费金融有限公司	南银法巴消金	金融系
马上消费金融股份有限公司	马上消金	零售系
中邮消费金融有限公司	中邮消金	金融系
杭银消费金融股份有限公司	杭银消金	金融系
浙江宁银消费金融股份有限公司	宁银消金	金融系
晋商消费金融股份有限公司	晋商消金	金融系
盛银消费金融有限公司	盛银消金	金融系
陕西长银消费金融有限公司	长银消金	金融系
内蒙古蒙商消费金融股份有限公司	蒙商消金	金融系
河南中原消费金融股份有限公司	中原消金	金融系
湖南长银五八消费金融股份有限公司	长银五八消金	金融系
哈尔滨哈银消费金融有限责任公司	哈银消金	金融系
河北幸福消费金融股份有限公司	幸福消金	金融系
上海尚诚消费金融股份有限公司	尚诚消金	金融系
厦门金美信消费金融有限责任公司	金美信消金	金融系
中信消费金融有限公司	中信消金	金融系
平安消费金融有限公司	平安消金	金融系
重庆小米消费金融有限公司	小米消金	科技系
北京阳光消费金融股份有限公司	阳光消金	金融系
苏银凯基消费金融有限公司	苏银凯基消金	金融系
重庆蚂蚁消费金融有限公司	蚂蚁消金	科技系
四川省唯品富邦消费金融有限公司	唯品富邦消金	零售系
建信消费金融有限责任公司	建信消金	金融系

注：上表按照消费金融公司成立日期排序。

数据来源：企业预警通，中诚信国际整理



附表二：中诚信国际行业展望结论定义

行业展望	定义
正面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将有明显提升、行业信用分布存在正面调整的可能性
稳定	未来 12~18 个月行业总体信用质量不会发生重大变化
负面	未来 12~18 个月行业总体信用质量将恶化、行业信用分布存在负面调整的可能性
正面减缓	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“正面”状态有所减缓，但仍高于“稳定”状态的水平
稳定提升	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所提升，但尚未达到“正面”状态的水平
稳定弱化	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“稳定”状态有所弱化，但仍高于“负面”状态的水平
负面改善	未来 12~18 个月行业总体信用质量较上一年“负面”状态有所改善，但尚未达到“稳定”状态的水平

中诚信国际信用评级有限责任公司和/或其被许可人版权所有。本文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，中诚信国际对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，中诚信国际不对任何人或任何实体就 a) 中诚信国际或其董事、经理、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或 b) 即使中诚信国际事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中信用级别、财务报告分析观察，如有的话，应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述或购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信国际对上述信用级别、意见或信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的担保。信息中的评级及其他意见只能作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。相应地，投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

作者	部门	职称
孟 航 CPA	金融机构部	评级副总监
王 瑞	金融机构部	高级分析师
徐济衡	金融机构部	高级分析师
高萌露	金融机构部	分析师



中诚信国际信用评级有限责任公司

地址：北京东城区朝阳门内大街南竹杆胡同2号

银河 SOHO5 号楼

邮编：100010

电话：(86010) 66428877

传真：(86010) 66426100

网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXIN INTERNATIONAL CREDIT RATING

CO.,LTDADD: Building 5, Galaxy SOHO, No.2 Nanzhugan Lane,

Chaoyangmennei Avenue,Dongcheng District,

Beijing,PRC.100010

TEL: (86010) 66428877

FAX: (86010) 66426100

SITE: <http://www.ccxi.com.cn>