

LIANHE
IDENTIFICATION
EVALUATION
IMPACT
PLAN

2026 年消费金融行业分析

联合资信 金融评级一部



联合资信评估股份有限公司
China Lianhe Credit Rating Co., Ltd.



2025 年以来，提振消费政策持续加码并落地显效，但受终端消费需求偏弱、助贷新规落地后业务模式调整等因素影响，消费金融公司资产规模增速明显放缓，行业逐步进入存量竞争阶段，头部机构主动控量、部分中腰部机构积极扩表，分层化趋势进一步演化。2025 年以来，《提振消费专项行动方案》《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》《关于进一步做好财政金融协同促内需政策有关工作的通知》等政策“组合拳”密集落地，其中个人消费贷款财政贴息政策自 2025 年 9 月实施，并于 2026 年初优化升级，实施期限延长至 2026 年末，此后提高了累计贴息上限，从需求端直接降低居民消费信贷成本，对消费金融公司信贷业务发展形成持续支撑。从业务规模看，根据中国银行业协会发布的《中国消费金融公司发展报告（2026）》（以下简称“报告”），截至 2025 年末，31 家消费金融公司资产总额为 1.48 万亿元，同比增长 7.18%；贷款余额 1.43 万亿元，同比增长 6.85%，增速均较上年末明显回落，主要与居民消费信贷需求偏弱、商业银行零售业务下沉挤压展业空间、助贷新规实施后行业调整业务结构等因素有关；2025 年，消费金融公司全年发放个人消费贷款 5.24 万亿元，服务客户 5.81 亿人次，服务实体消费的广度进一步拓展。从行业格局看，截至 2025 年末，资产规模排名前三的消费金融公司资产规模合计占行业总资产的比重约 38%，较上年末的超过 40%有所下降，主要系部分头部机构主动控制规模，而部分城商行系等中腰部机构依托股东资源快速扩张所致，但头部效应依然保持显著。2026 年上半年，头部机构延续“提质控量”趋势，部分中部机构保持增长，行业分化格局持续深化。

消费金融公司获客以线上渠道为主，第三方引流模式占比仍较高，助贷新规实施后行业面临客群、渠道、定价等多维度的业务模式调整，整体自主获客能力仍有较大提升空间。获客渠道方面，线上渠道仍是消费金融公司最主要的获客渠道，且合作平台具有一定同质性。2025 年 10 月正式实施的《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》（以下简称“助贷新规”）进一步要求对合作机构实行名单制管理，且监管窗口指导要求贷款综合融资成本不超过 20%，“24%+权益”类产品被叫停，对第三方引流和增信依赖度较高的机构展业模式形成直接冲击，倒逼行业加快向自营获客和客群上移转型，但名单制下流量进一步向头部互联网平台集中，各机构陆续公示合作机构名单并压降尾部合作平台，部分平台风险事件进一步加速了合作方出清，叠加自营获客成本高且收效偏弱、自营资产质量承压等问题，行业转型或需经历较长过渡期。此外，2026 年出台的《金融产品网络营销管理办法》禁止将信贷产品嵌入支付工具选项并规范线上营销行为，《个人贷款业务明示综合融资成本规定》要求向借款人全面明示贷款息费，对行业获客渠道和定价行为的约束进一步深化。2025 年，公开披露的消费金融公司中多数机构自营投放占比同比有所下降，其中头

部机构自营投放占比虽有所回落但保持在 50%以上的较高水平，中小机构对第三方平台的依赖度仍较高。线下业务方面，行业多以直营模式展业，部分银行系机构依托股东零售资源禀赋保持较高比例的线下自主投放，但线下第三方渠道投放占比不高。整体来看，消费金融行业自主获客能力仍有较大提升空间，加强自主获客和自主风控能力建设仍是行业长期趋势。

2025 年，消费金融行业清收处置力度明显加大，资产质量总体稳定但有所承压，机构间不良贷款率有所分化，拨备水平充足，具有较强风险抵补能力；行业不良资产转让处置大幅提速，存量风险加速出清的同时也对当期盈利形成一定侵蚀，需关注定价下行和客群调整背景下行业资产质量的后续变化。从资产质量表现看，在居民偿债能力承压、助贷新规实施后行业客群结构调整的背景下，2025 年，消费金融公司资产质量总体稳定但有所承压，不同机构间存在一定分化。从已披露数据看，2025 年末消费金融公司不良贷款率大致处于 1.5%~3.5% 区间，部分以线下大额业务为主的机构不良率超过 2.5%，部分机构则维持在 1.5% 左右；同时，多家机构关注类贷款及逾期贷款占比有所上升，叠加部分机构放宽不良贷款认定口径（由逾期 60 天以上调整至 90 天以上）及大规模核销的影响，账面不良贷款率的稳定或部分延缓了不良贷款生成端的压力。拨备方面，已披露机构拨备覆盖率多处于 180%~550% 区间，整体水平充足，风险抵补能力较强。不良资产处置方面，银登中心《不良贷款转让业务年度报告（2025 年）》显示，消费金融公司已成为个人不良贷款批量转让市场的重要新增力量，业务规模占比有所增长；价格方面，批量个人业务成交率与上年持平，但受下半年供给量大幅增加、长账龄资产占比上升影响，转让价格较 2024 年略有下降。据不完全统计，2025 年消费金融行业通过银登中心转让个人不良贷款显著提速，全年挂牌转让本息合计超过 1200 亿元，单期最大规模超 200 亿元；2026 年上半年，24 家持牌消费金融公司挂牌转让超 530 亿元，同比增长约 75%，处置规模与处置力度进一步加大。值得注意的是，政策层面，不良贷款转让试点期限已延长至 2026 年末，银登中心继续减免相关服务费用，为存量风险出清提供了便利，但批量转让化解的主要是存量风险，折价出表对盈利的侵蚀需关注。2025 年不良贷款 ABS 发行规模同比增长 61.32% 至 820.57 亿元，但发行主体以银行为主；自主催收与司法诉讼亦为重要处置方式，2025 年贷后催收国家标准发布后催收行为趋于规范，但司法处置受司法资源紧张、诉讼周期较长制约，效率相对有限。此外，在贷款综合融资成本压降、担保增信类业务占比压降的背景下，机构自担风险敞口扩大，拨备计提需求相应上升，行业依靠高定价覆盖高风险的模式已难以为继，资产质量的实质改善最终取决于客群结构调整的成效，考虑到部分个人客户偿债能力仍然承压，行业新增资产质量及拨备水平变化仍需持续关注。

消费金融公司负债端资金融入对同业借款渠道依赖程度仍较高，整体融资渠道

仍有待拓宽；2025 年金融债发行规模大幅收缩；市场利率下行带动行业融资成本进一步降低。从融资结构看，同业借款仍为消费金融公司资金融入的主要渠道，占比约 80%，股东存款、金融债、资产证券化等为补充渠道，行业融资渠道整体仍较为单一。金融债方面，2025 年消费金融公司金融债发行明显收缩，全年共 8 家机构发行 13 只金融债券、规模合计 161 亿元，较 2024 年的历史高点大幅回落；9 月起行业金融债发行陷入停滞，四季度无新发债券落地，发行期限偏好仍以 3 年期为主，但 1 年期品种占比明显提升，中长期资金补充渠道有所收窄，后续发行节奏恢复情况有待观察。资产证券化方面，2025 年消费贷 ABS 市场整体扩容，其中以消费金融公司作为底层资产供应方的发行规模为 304.52 亿元，同比有所下降，资产证券化对行业自身融资的补充作用仍相对有限。此外，银团贷款、银登中心信贷资产流转等继续作为补充融资渠道，但占比不高。融资成本方面，2025 年市场利率中枢仍呈下行趋势，消费金融公司融资成本进一步降低，当年大部分消费金融公司加权融资成本率已降至 2.5%（含）以下，仅有少数机构因融资结构或市场认可度等因素融资成本相对较高（超过 3%）。

2025 年大部分消费金融公司营业收入和净利润保持增长，但利润分化加剧，贴息政策扩围与负债成本下行或对未来盈利形成一定支撑，但定价下行与风险成本高企使得未来利润增长仍面临考验；资本补充依赖增资扩股，年内行业增资提速、资本金规模扩大，但部分扩张较快的机构资本消耗较快，或面临一定资本补充压力。从行业整体看，2025 年消费金融公司净利润仍主要集中于头部机构，但头部机构净利润增速普遍放缓，营业收入有增有降。分机构类型看，大部分银行系头部机构依托股东背景和低成本资金优势、科技系机构依托规模效应，盈利规模实现较好，但资产端收益率下行导致盈利空间收窄，部分城商行系等中腰部机构依托股东资源协同和细分场景深耕，业绩增速相对突出；部分前期加大不良资产处置力度的机构利润实现翻倍以上增长，但不良出清带来的利润释放具有一次性特征，难以持续；部分扩张较快或处于转型期的机构受拨备计提加大等因素影响，净利润同比下降较多，行业经营业绩分化进一步加剧。利率定价方面，助贷新规实施后贷款利率上限向 24% 以内收敛，资产端收益水平持续下行，财政贴息政策与负债端成本下降形成一定对冲。2026 年上半年，行业延续分化态势，头部机构营收净利普遍双降，前期风险出清充分的机构利润继续修复，个别城商行系机构保持收入和利润双增。整体来看，消费金融行业盈利增长动能正从规模扩张转向成本管控与风险精细化运营，定价下行与信用成本高企的双重挤压下，未来盈利水平或将有所承压。

资本管理方面，为满足《消费金融公司管理办法》10 亿元最低注册资本要求及业务发展需要，2025 年共有 7 家消费金融公司完成增资，其中南银法巴消金、宁银消金、湖北消金注册资本分别增加 7.85 亿元、6.89 亿元和 3.53 亿元，唯品富邦消金、中信消金、锦程消金、幸福消金 4 家机构注册资本均增至 10 亿元；北银消金增资事

项于 2025 年末获批、2026 年 1 月完成工商变更，注册资本增至 10 亿元，至此 31 家消费金融公司实收资本合计较 2024 年末增长 3.85%至 1004.42 亿元。2026 年以来增资节奏延续，金美信消金、晋商消金注册资本相继增至 10 亿元，湖北消金再度增资 9.50 亿元，海尔消金、苏银凯基消金、长银五八消金分别增资 10.28 亿元、5.30 亿元和 8.21 亿元，目前仅剩 2 家机构注册资本低于 10 亿元监管门槛。从资本充足水平看，2025 年末已披露数据的消费金融公司资本充足率多处于 11%~15%区间，部分扩张较快的机构资本充足率已贴近监管红线。整体来看，行业资本充足水平尚可，中小机构资本补充压力仍需关注。

消费金融行业将在促消费政策加码与严监管延续的双重基调下，由高速增长转向稳健发展，利率下行、风险出清与格局重塑并行，行业进入精耕细作阶段。需求方面，扩内需仍是政策发力重点，2025 年 3 月《提振消费专项行动方案》印发以来，助力提振消费、金融支持扩大消费等政策相继落地，个人消费贷款额度上限阶段性提高、期限延长，财政贴息政策延续至 2026 年末，经办机构扩容至监管评级 3A 及以上消费金融公司，头部机构行业市场份额有望继续提升；但居民收入预期偏弱、消费信心修复缓慢，行业规模增速将趋于平稳。资产质量方面，不良贷款转让试点延长至 2026 年末，消费金融公司已成为银登中心个人不良贷款重要供给来源，存量风险出清将保持较快节奏。盈利方面，助贷新规实施、贷款综合融资成本压降，叠加《个人贷款业务明示综合融资成本规定》封禁名义低息、实际高价的灰色空间，高定价覆盖高风险的模式难以为继，且面临较高的风险成本，息差收窄背景下自主获客、自主风控和精细化运营能力将成为盈利分化的核心变量。行业格局方面，本轮增资潮后行业资本门槛基本达标，行业多年未有新批牌照，未来或主要通过并购重组方式扩容，但仍有机机构将牌照申请纳入规划，且城商行系机构依托股东协同快速崛起，行业格局仍存在变数。整体来看，在助贷新规实施后的过渡期消费金融行业面临一定业务调整与转型压力，需持续关注消费信贷需求修复、资产质量波动及利率下行对盈利水平的影响。

联系人

投资人服务 010-85679696-8704 investorservice@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司（以下简称“联合资信”）所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的，联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料，联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断，仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。

在任何情况下，本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。