

2026 年上半年消费金融行业信用观察

金融机构部 熊荣萍 李萍

摘要：2026年上半年，在消费品以旧换新、离境退税2.0版优化、“购在中国”系列活动等政策组合拳推动下，社会消费品零售总额仍保持增长，但居民收入增速高于消费支出增速，居民消费潜力仍有进一步释放空间。2026年监管部门出台了《个人贷款业务明示综合融资成本规定》及《金融产品网络营销管理办法》，配合2025年10月的助贷新规，延续并深化了“严监管、强合规、促出清”的监管思路。

2025年，消费金融公司资产增速持续回落。2025年，从有存续债券的样本消费金融公司业务表现来看：业务增速方面，头部消费金融公司资产规模有所回落或小幅增长，中小型消费金融公司资产增速仍相对较快，各公司净利润明显分化；资产质量方面，样本消费金融公司不良贷款率虽相对稳定，但关注类贷款比例显著上升，且消费金融公司通过银登中心挂牌转让个人不良贷款的未偿本息总额大幅增长，反映出消费金融公司仍面临较大资产质量下行压力；盈利能力方面，样本消费金融公司平均资产回报率升降不一，信用减值损失占营业收入比重多有所上升；资本充足度方面，样本消费金融公司资本充足度有所分化，头部消费金融公司业务规模多有所回落，资本充足度多有所上升，中小消费金融公司业务增速仍较快，资本充足度多有所下降。中短期内，受消费金融监管趋严、宏观经济增速放缓及居民消费意愿不足等影响，消费金融公司业务增长、资产质量及盈利能力仍将承压。

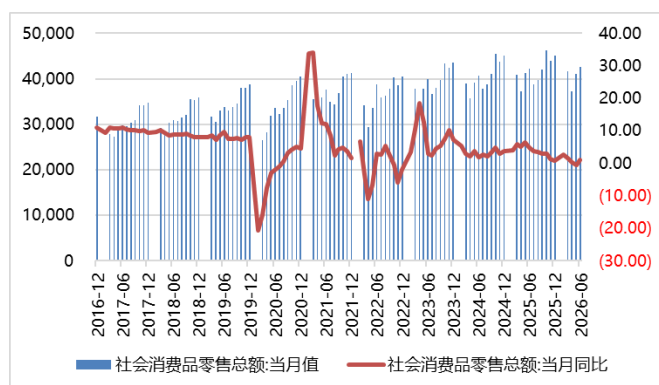
2025年四季度以来，消费金融公司未有新的金融债券发行。级别迁移方面，2026年上半年，无发债消费金融公司信用等级发生调整。

一、 行业季度运行数据与点评

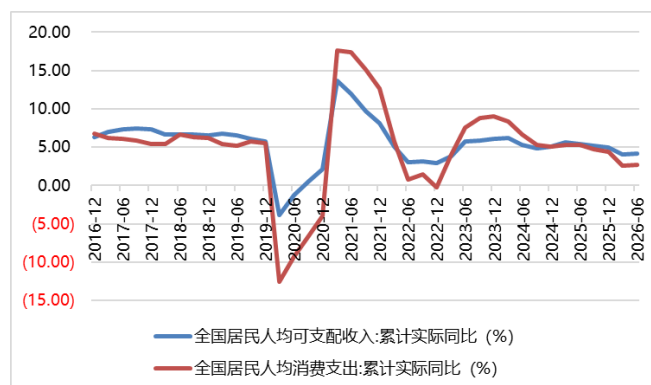
2026 年上半年，我国经济运行总体平稳，上半年我国 GDP 为 69.57 万亿元，按不变价格计算，同比增长 4.7%。2026 年上半年，在消费品以旧换新、离境退税 2.0 版优化、“购在中国”系列活动等政策组合拳推动下，最终消费支出拉动 GDP 增长 2.1 个百分点，消费仍是经济增长的第一拉动力。2026 年上半年，我国社会消费品零售总额 248722 亿元，同比增长 1.3%，其中服务零售额增长 5.3%，增速高于商品零售额 4.2 个百分点，标志着我国消费市场已进入“商品+服务”并重的发展阶段。同期，全国居民人均可支配收入 22981 元，扣除价格因素影响实际增长 4.2%；全国居民人均消费支出 14836 元，扣除价格因素影响实际增长 2.7%，居民收入增速比消费支出增速高 1.5 个百分点，居民消费潜力仍有进一步释放空间。

图表 1. 社会消费品零售总额情况（单位：亿元，%）

图表 2. 居民人均可支配收入及支出情况



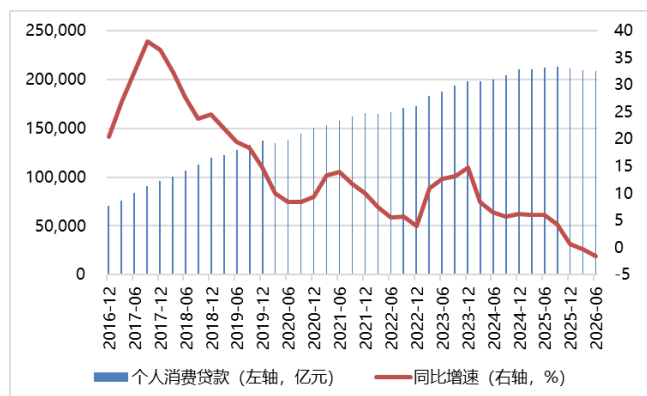
数据来源：WIND，上海新世纪整理



数据来源：WIND，上海新世纪整理

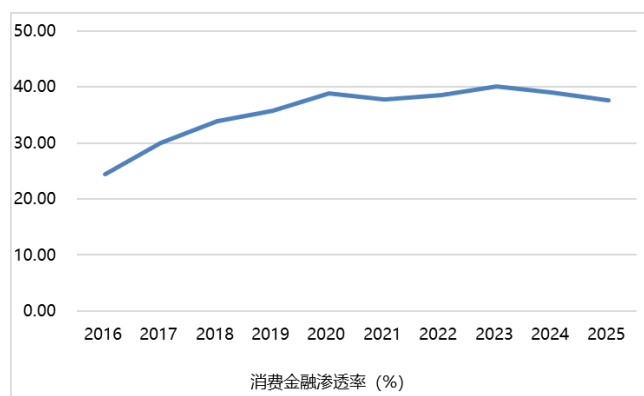
2024 年及 2025 年，我国居民消费信贷增速持续回落。进入 2026 年上半年，我国居民消费信贷规模出现近 10 年来的首次回落。截至 2026 年 6 月末，我国扣除房贷后的住户消费贷款规模 20.83 万亿元，同比增速 -1.63%。2025 年，由于居民消费信贷增速的持续回落，我国消费金融渗透率持续下降，截至 2025 年末，我国消费渗透率 37.71%，较上年末下降 1.31 个百分点。

图表 3. 我国居民消费信贷规模及增速情况



数据来源：WIND，上海新世纪整理

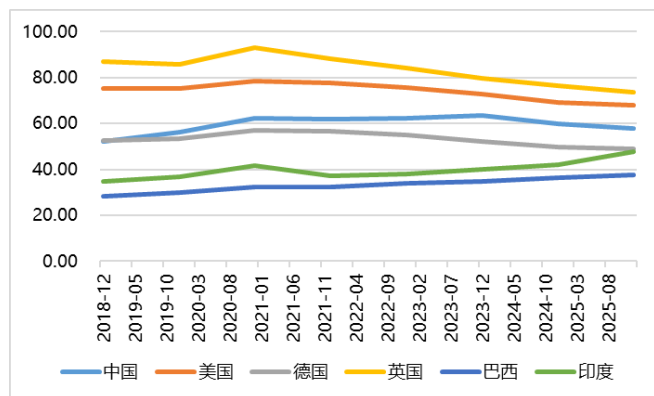
图表 4. 我国消费金融渗透率情况



数据来源：WIND，上海新世纪整理

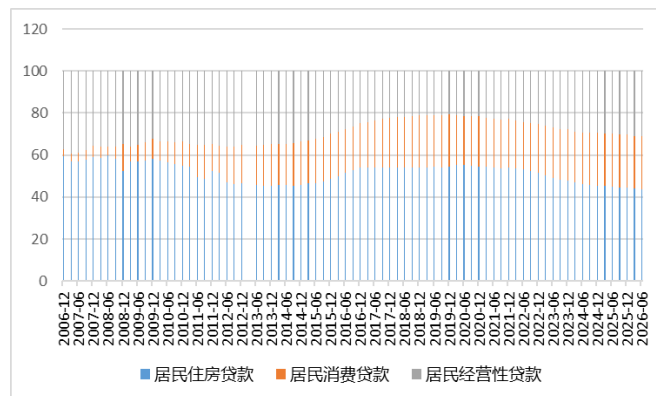
从全球范围的居民杠杆率来看，2025 年，中国及主要发达国家居民杠杆率持续下降，巴西和印度国家居民杠杆率则持续上升。2025 年末，我国居民部门杠杆率 58%，较上年末下降 2.0 个百分点。从具体居民贷款结构来看，2026 年上半年度，我国居民住房贷款和消费贷款占比小幅下降，截至 2025 年 6 月末，居民住房贷款占居民贷款比重为 43.77%，较年初下降 0.67 个百分点；居民消费贷款占比 25.12%，较年初下降 0.29 个百分点；经营性贷款占比 31.11%，占比较年初上升 0.96 个百分点，占比持续提升。

图表 5. 各国居民杠杆率比较（单位：%）



数据来源：WIND，上海新世纪整理

图表 6. 我国居民信贷结构（单位：%）

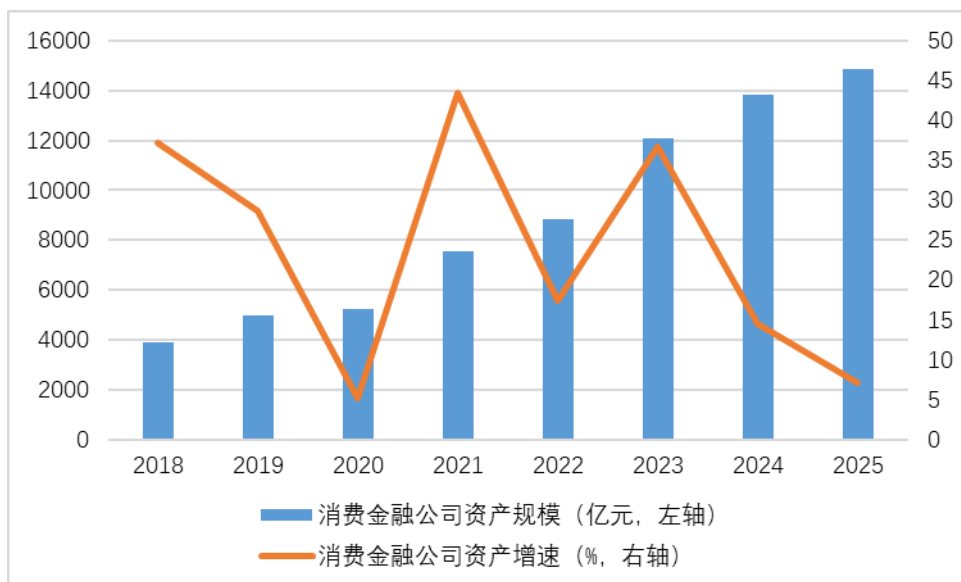


数据来源：WIND，上海新世纪整理

2025 年，消费金融公司业务增速持续回落。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）》显示，消费金融公司总资产规模达 1.48 万亿元，同比增长 7.18%；贷款余额达 1.43 万亿元，同比增长 6.85%，贷款深度融入消费品“以旧换新”、乡村振兴、新市民服务等重点领域，有效激活消费市场内生动力、助力内需扩容提质。2025 年，随着《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》落地，4 家试点机构累计服务客户超

1500 万人次，发放贴息贷款超 400 亿元，通过“财政补贴+金融支持”降低居民消费信贷成本，精准滴灌消费领域。消费金融公司稳步压降借款人综合融资成本，并针对困难客户实施系统性纾困。2025 年，消费金融公司为 225.30 万人次客户减免息费 39.28 亿元；累计为 30.82 万人次客户办理贷款延期、展期，涉及贷款金额 83.82 亿元。

图表 7. 消费金融公司资产规模增速



资料来源：中国银行业协会

2025 年以来国家金融监督管理总局未颁发新的消费金融牌照，截至 2026 年 6 月末，我国共有消费金融公司 31 家。从资本金补充情况来看，2026 年以来资本金补充主要集中于中等规模消费金融公司和资本金仍未满 10 亿元的消费金融公司，截至 2026 年 8 月 27 日，除蒙商消金和盛银消金外，其他消费金融公司均在 10 亿元以上。

从 12 家有存续债券的样本消费金融公司 2025 年业务数据来看：头部消费金融公司资产增速多有所下降，中小型消费金融公司资产增速仍较快；样本消费金融公司股东权益多保持适度增长；样本消费金融公司净利润明显分化，个别公司上年信用减值准备基数较高、当年信用减值准备规模有所下降的原因，净利润大幅增长。

图表 8. 发债消费金融公司 2025 年主要经营情况（亿元，%）

	业务数据					
	资产规模	资产增速	股东权益规模	股东权益增速	净利润规模	净利润增速
重庆蚂蚁消金	3122.90	-0.47	285.07	9.63	31.11	1.96
招联消金	1672.38	2.13	251.17	10.83	30.54	1.26
马上消金	581.01	-11.38	153.49	14.33	19.24	-15.63
兴业消金	779.88	-5.02	125.07	8.78	12.00	178.93
中邮消金	757.32	12.65	74.55	11.06	7.42	-7.65
中银消金	780.22	-2.07	93.14	2.36	2.15	260.69
杭银消金	599.21	16.27	71.62	8.23	7.24	-21.33
苏银凯基消金	663.76	29.24	60.04	13.42	7.10	34.60
中原消金	471.53	11.00	41.46	13.89	5.06	0.53
海尔消金	367.59	25.25	32.94	16.36	4.63	4.05
宁银消金	691.98	15.69	64.78	33.80	4.11	35.50
尚诚消金	290.47	22.88	27.79	11.29	2.82	17.15

数据来源：Wind，上海新世纪整理

从 12 家有存续债券的样本消费金融公司 2025 年指标表现来看：资产质量方面，样本消费金融公司不良贷款率及拨备整体保持稳定，但是关注类贷款占比显著上升，且当年消费金融公司通过银登中心挂牌转让个人不良贷款的未偿本息总额 1210.1 亿元，较 2024 年的 470.0 亿元同比增长 157.5%，反映出消费金融公司仍面临较大资产质量下行压力；样本消费金融公司多加大了拨备计提力度，拨备覆盖率多有所上升；盈利能力方面，消费金融公司平均资产回报率升降不一，兴业消金由于上年大力计提拨备后，本年度拨备计提规模下降而平均资产回报率大幅提升，其他样本消费金融公司信用减值损失占营业收入比重多有所上升；资本充足度方面，头部消费金融公司业务规模多有所回落，资本充足度多有所上升，中小型消费金融公司多保持业务的较快发展，资本充足度多有所下降。中短期内，我国宏观经济放缓，居民消费意愿仍偏弱，叠加监管环境趋严，消费金融公司业务增长、贷款质量及盈利能力仍承压。

图表 9. 发债消费金融公司 2025 年主要经营情况 (%，百分点)

	资产质量					
	不良贷款率	不良贷款率变动	关注贷款占比	关注贷款占比变动	拨备覆盖率	拨备覆盖率变动
重庆蚂蚁消金	1.86	0.08	2.35	0.85	234.17	18.43
招联消金	1.93	-0.02	2.11	-0.24	518.65	47.02
马上消金	2.34	-0.15	8.73	4.84	795.04	246.59
兴业消金	2.78	-0.15	3.89	-0.24	319.65	33.99
中邮消金	2.57	-0.08	3.68	0.56	277.57	-0.93
中银消金	3.30	-0.26	4.24	0.76	210.52	2.26
杭银消金	1.72	0.00	2.77	1.24	278.50	3.99
苏银凯基消金	1.48	-0.08	3.41	1.21	190.07	20.01
中原消金	2.55	0.46	3.25	1.69	175.11	-14.40
海尔消金	2.10	-0.05	3.39	0.67	185.75	6.45
宁银消金	1.54	-0.01	1.42	0.40	195.98	21.44
尚诚消金	2.04	0.14	3.26	1.23	311.76	2.51
	盈利能力					
	平均资产回报率	平均资产回报率变动	信用减值损失/营业收入*100	信用减值损失/营业收入变动		
重庆蚂蚁消金	0.99	-0.11	73.94	6.68		
招联消金	1.85	0.08	64.53	-1.44		
马上消金	3.11	-0.22	36.12	10.64		
兴业消金	1.50	0.99	60.65	16.05		
中邮消金	1.04	-0.24	72.97	2.25		
中银消金	0.27	0.19	79.46	-3.92		
杭银消金	1.30	-0.52	74.91	6.20		
苏银凯基消金	1.21	0.04	57.17	3.24		
河南中原消金	1.13	-0.15	62.50	12.26		
海尔消金	1.40	-0.20	44.71	-6.59		
浙江宁银消金	0.64	0.06	62.51	5.73		
上海尚诚消金	1.07	0.00	62.56	1.17		
	资本充足度					
	资本充足率	资本充足率变动	核心一级资本充足率	核心一级资本充足率变动		
重庆蚂蚁消金	11.54	0.29	10.44	0.34		
招联消金	14.01	0.32	12.98	0.29		
马上消金	15.89	1.64	15.02	1.65		
兴业消金	14.86	1.22	13.94	1.24		
中邮消金	10.85	-0.05	9.86	-0.06		
中银消金	11.81	0.44	10.81	0.45		
杭银消金	12.61	-1.84	11.60	-1.84		
苏银凯基消金	11.57	-1.34	10.51	-1.31		
河南中原消金	11.02	-0.19	9.99	-0.18		
海尔消金	11.02	-0.26	10.00	-0.25		
浙江宁银消金	12.16	1.33	11.04	1.36		
上海尚诚消金	11.77	-0.95	10.71	-0.94		

数据来源：各公司审计报告及评级报告，上海新世纪整理

注：各指标变动情况为 2025 年指标值与 2024 年指标值之差

二、 行业重要政策点评

行业政策方面，消费金融公司的监管环境延续并深化了 2025 年助贷新规的方向，核心逻辑从"鼓励扩需"全面转向"严监管、强合规、促出清"。

2026 年 3 月，金融监管总局、央行联合发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，2026 年 8 月 1 日起施行，要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表，将 24% 利率红线落地为刚性约束。具体内容包括：将贷款利息、分期费用、增信服务费、违约情形下的逾期罚息等全部纳入综合融资成本；贷款人必须向借款人展示《综合融资成本明示表》；新老划断，仅针对 8 月 1 日后新增、续贷或提额业务；合作机构收费一并纳入表内，表外再收费即违规，监管对机构失察实施穿透问责等。

2026 年 4 月 24 日八部门联合发布《金融产品网络营销管理办法》，9 月 30 日起实施，将直接影响助贷获客模式。上述办法从导流模式（禁止多层分销和 API 无感导流、强制跳转自营）、合作边界（平台回归技术服务本位、核心环节隔离）、营销话术（禁用诱导性用语）、支付场景（贷款与支付工具区隔）四个维度，重塑了助贷行业的业务逻辑。配合 2025 年 10 月的助贷新规和 2026 年 8 月 1 日的综合融资成本明示要求，将共同把行业从"洗流量、赚差价"推向"精耕风控、自主获客"的新阶段。

从融资端来看，消费金融公司金融债发行收紧，2025 年四季度以来，无新增消费金融公司金融债。

三、 行业信用等级分布、利差及级别迁移分析

2025 年四季度以来，消费金融公司金融债发行暂停。截至 2026 年 8 月 27 日，消费金融公司仍在公开发行债券市场有存续债券的发行主体共计 12 家，主体级别均为 AAA，发债主体信用等级均未发生调整。

附录：消费金融公司 2025 年/末主要数据指标

公司 指标	蚂蚁 消金	招联 消金	马上 消金	兴业 消金	中邮 消金	中银 消金	杭银 消金	苏银 凯基 消金	中原 消金	海尔 消金	宁银 消金	尚诚 消金
资产总额	3122.90	1672.38	581.01	779.88	757.32	780.22	599.21	663.76	471.53	367.59	691.98	290.47
贷款总额	3025.69	1553.86	458.66	693.18	711.81	727.38	550.83	614.30	419.76	336.60	657.50	261.24
股东权益	285.07	251.17	153.49	125.07	74.55	93.14	71.62	60.04	41.46	32.94	64.78	27.79
营业收入	215.60	161.44	155.34	88.88	80.78	71.37	58.16	58.15	44.25	35.51	34.11	19.95
净利润	31.11	30.54	19.24	12.00	7.42	2.15	7.24	7.10	5.06	4.63	4.11	2.82
不良贷款率	1.86	1.93	2.34	2.78	2.57	3.30	1.72	1.48	2.55	2.10	1.54	2.04
关注类贷款 比例	2.35	2.11	8.73	3.89	3.68	4.24	2.77	3.41	3.25	3.39	1.42	3.26
（当年核销 +年末不良） /年末贷款	6.50	9.14	13.82	12.88	11.35	11.14	11.06	6.65	9.16	9.51	4.87	6.08
拨备覆盖率	234.17	518.65	795.04	319.65	277.57	210.52	278.5	190.07	175.11	185.75	195.98	311.76
平均资产回 报率	0.99	1.85	3.11	1.50	1.04	0.27	1.30	1.21	1.13	1.40	0.64	1.07
信用减值准 备/营业收 入	73.94	64.53	36.12	60.65	72.97	79.46	74.91	57.17	62.50	44.71	62.51	62.56
成本收入比	8.00	12.70	39.03	20.65	15.86	15.54	9.41	25.68	23.83	38.77	23.37	17.69
资本充足率	11.54	14.01	15.89	14.86	10.85	11.81	12.61	11.57	11.02	11.02	12.16	11.77
核心一级资 本充足率	10.44	12.98	15.02	13.94	9.86	10.81	11.6	10.51	9.99	10.00	11.04	10.71

数据来源：Wind，各公司年报及评级报告，新世纪评级整理

免责声明：

本报告为新世纪评级基于公开及合法获取的信息进行分析所得的研究成果，版权归新世纪评级所有，新世纪评级保留一切与此相关的权利。未经许可，任何机构和个人不得以任何方式制作本报告任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用本报告。经过授权的引用或转载，需注明出处为新世纪评级，且不得对内容进行有悖原意的引用、删节和修改。如未经新世纪评级授权进行私自转载或者转发，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担，新世纪评级将保留随时追究其法律责任的权利。

本报告的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，对任何因直接或间接使用本报告内容或者据此进行投资所造成的一切后果或损失新世纪评级不承担任何法律责任。