

223亿挂牌转让 消金公司集中“出清”不良贷款

中经记者 郑瑜 上海报道

2026年以来,一场由消费金融公司主导的不良资产集中出清正在加速。

《中国经营报》记者根据银登中心

心披露的公开信息统计发现,截至2026年4月12日,已有59份个人不良贷款转让公告涉及20家持牌消费金融公司,未偿本金合计223.46亿元,未偿本息合计320.01亿元,涉及资产超921万笔、借款人超334万

户。据行业机构统计,仅2026年一季度消费金融公司挂牌本金约215亿元,占同期个贷不良批转市场总量的54%,同比增长约141%,消费金融公司已超越股份制银行,成为这一市场的最大供给方。

与此同时,记者进一步梳理银登中心已披露的41份转让结果公告发现,受让方涉及14家资产管理公司。

多位受访专家和从业者认为,这轮密集转让既是消费金融行业从“规模扩张期”切换到“风险出清

期”的集中体现,也折射出机构在资本充足率和拨备压力下的主动作为。当批量转让逐步从“应急工具”演变为“常规通道”,行业下一步的关注重心正在从“能不能转”向“转得好不好”升级。

挂牌端:损失类资产占主导

在已披露的59份公告中,绝大多数资产包的五级分类为“损失类”。

从数据来看,部分资产包的逾期账龄明显缩短,呈现“早转快出”的趋势。记者统计发现,消金公司挂牌资产包的加权平均逾期账龄约为731天,加权平均逾期天数在300天以内的资产包达22份,占公告总数约37%。

素喜智研高级研究员苏筱芮表示,个贷不良资产处置账龄的“短期化”趋势在近期凸显,以往需要逾期1000天甚至更久才会处置的资产,现在许多在逾期不足一年时便被转让,这种转变的核心驱动力是效率与成本的重新考量。相比于耗时耗力的漫长诉讼和高成本催收,尽早以一定折扣转让资产,虽然单笔回收金额少,但能迅速盘活资金、节约运营成本,并将

释放的信贷资源投向更优质的客户,整体上对机构更加划算,未来或将延续这一趋势。

从资产结构来看,损失类资产仍然是消金公司批量转让的“主力军”。记者注意到,在已披露的59份公告中,绝大多数资产包的五级分类为“损失类”。例如,中银消费金融有限公司(以下简称“中银消金”)2026年第1期资产包涵盖69693笔损失类资产,未偿本金约1.92亿元,加权平均逾期天数为921天。湖南长银五八消费金融股份有限公司2026年第1期资产包包含27361笔损失类资产,未偿本金约3.40亿元,加权平均逾期天数约587天。

同时,次级资产也有加入趋势。以厦门金美信消费金融有限

责任公司2026年第1期为例,7316笔资产中包含可疑类4414笔、次级类2871笔和损失类31笔,加权平均逾期天数仅为131天。而在中邮消费金融有限公司(以下简称“中邮消金”)2026年第1期资产中,也纳入次级类。中邮消金方面表示,在首批转让资产包中纳入部分次级类资产,是公司基于资产组合整体风险管控、回收效率及资金回笼的综合考量。通过将具有一定回收潜力的资产与损失类资产搭配转让,可在市场化处置中实现更优的资源整合与价值挖掘。此举并不意味着公司转向单一的“早转快出”策略,而是根据资产特性、市场环境与公司经营目标,实施的动态化、精细化不良资产处置安排。

受让端:地方AMC“挑大梁”

地方AMC在区域范围内拥有较为完善的催收网络和司法资源,对本地借款人的信息核查、联系触达具有天然优势。

在供给端加速出清的同时,受让端的格局同样值得关注。

记者梳理银登中心已披露的41份转让结果公告发现,14家资产管理公司出现在受让方名单中。其中,包括海南新创建资产管理股份有限公司(以下简称“海南新创建”)、昆明资产管理股份有限公司(以下简称“昆明资产”)、江苏资产管理股份有限公司(以下简称“江苏资产”)、浙江省浙商资产管理股份有限公司(以下简称“浙商资产”)等14家地方AMC。

从成交活跃度来看,海南新创建以9笔交易位居首位,先后承接了中银消金、湖北消费金融股份有

限公司等多家机构的资产包;昆明资产、江苏资产和浙商资产均以5笔并列第二。

上海金融与发展实验室主任曾刚表示,地方AMC主导受让端的格局,既有其内在合理性,也带有明显的阶段性特征。“地方AMC在区域范围内拥有较为完善的催收网络和司法资源,对本地借款人的信息核查、联系触达具有天然优势。”但他也指出,消金不良资产具有“全国分散、单笔小额”的特征,与地方AMC的区域化能力形成天然错配,一个面向全国借款人的资产包,单一地方AMC的催收覆盖能力往往力不从心。

一位消费金融公司业务人士对

记者表示,“小额海量”型不良资产包的风险分散,实际回收率通常优于大额集中型资产包,因此在定价上相对更具优势。“受让方主要关注与资产回收高度相关的因素,例如逾期时间、资产类型、用户特征等。”

招联消费金融股份有限公司(以下简称“招联消金”)向记者表示,在资产定价与受让流程上,资产包成交价格由资产管理公司依据历史回收数据、回收成本等多维度精密估值形成。同时,招联消金表示:“将消费者权益保护作为选择受让方的核心前提,明确受让方须为持牌机构且具备完善的内控机制。”

各公司转让规模排名(TOP 10)

公司	期数	本金(亿元)	本息(亿元)
1 蚂蚁消金	5	49.81	64.78
2 招联消金	5	29.91	62.70
3 中银消金	10	24.16	33.44
4 杭银消金	3	20.50	30.89
5 中邮消金	3	18.55	24.61
6 马上消金	2	17.79	19.58
7 兴业消金	3	15.07	19.93
8 长银五八	4	12.06	17.20
9 平安消金	2	10.45	13.86
10 南银法巴	2	7.03	7.73

数据截至2026年4月12日。



数据来源:银登中心

郭焯媛/制图

值得注意的是,当前挂牌机构也在持续扩围。记者注意到,截至4月12日,参与批量转让的消费金融公司已达到20家,占全国31家持牌机构的逾六成。

博通咨询金融行业首席分析师王蓬博对记者分析称,批转工具正从头部专属工具转向行业标配,

但尚未实现全覆盖。“中小消金在资产包构建上受规模与数据积累限制,资产笔数少、分散度低;估值环节缺乏历史数据与模型,折扣率波动大、定价能力弱;受让方匹配上面临认可度低、竞价不足的问题,与头部机构的成熟体系存在明显差距。”

转让结果受让方统计

受让方	受让笔数	主要出让方	注册地
海南新创建资产管理	9笔	中银消金、湖北消金、南银法巴、中信消金	海南
江苏资产管理	5笔	中银消金、招联消金	江苏
昆明资产管理	5笔	中银消金、小米消金	云南
浙商资产管理	5笔	宁银消金、杭银消金、蚂蚁消金、北银消金	浙江
天津滨海正信资产管理	4笔	中银消金、南银法巴、马上消金、幸福消金	天津
广西金控资产管理	3笔	南银法巴	广西
北京国通资产管理	3笔	蒙商消金	北京
晋阳资产管理	1笔	中银消金	山西
江西瑞京金融资产	1笔	招联消金	江西
广西联合资产管理	1笔	中银消金	广西
宁夏金融资产	1笔	唯品富邦消金	宁夏
光大金瓯资产管理	1笔	中信消金	北京
华融晋商资产管理	1笔	中信消金	山西
黑龙江国瑞金融资产	1笔	中银消金	黑龙江

数据截至2026年4月12日。

数据来源:银登中心

郭焯媛/制图

“真净值”元年:理财市场迈入深水区

中经记者 张漫游 北京报道

2026年一季度,银行理财市场迎来了自全面实施“真净值化”管理以来的首份成绩单。

根据普益标准最新发布的数据,截至一季度末,银行理财市场存续规模回落至约31.36万亿元,较年初出现明显下滑;与此同时,理财产品平

均收益率也呈现出逐月下行的态势。

业内人士分析认为,当此前的估值“缓冲垫”被彻底撤去,理财产品净值的波动直接与底层

资产的市场表现挂钩,叠加季末银行体系冲刺存款、权益市场阶段性回撤以及部分中小银行上调存款利率分流资金等多重因素,理财市场在规模和收益两端

承压几乎成为必然。

然而,这场压力测试所揭示的远不止于短期的市场阵痛。在分析人士看来,这意味着银行理财行业告别依赖“估值红利”

的时代,正式步入以主动管理能力为核心的“真净值”深水区,一场围绕投研体系、资产配置策略和客户服务模式的深刻变革已全面开启。

理财公司主动转型突围

对于2026年一季度理财产品的变化,易观千帆金融行业咨询专家王玺认为,是多重压力交汇的结果。他提到:“这不仅不是估值整改带来的阶段性压力释放,更有国际局势扰动资本市场的直接冲击。同时,这也反映了银行体系在年初优先保障传统存贷业务的季节性规律,叠加中小银行阶段性上调存款利率、保险机构‘开门红’产品营销导致的分流效应。”

惠誉评级亚太区金融机构评级董事徐雯超给出了相近的分析。她认为,这些变化主要是受季末银行冲存款规模以及3月股市回撤的双重影响,导致一季度末理财规模有所回落。徐雯超进一步指出:“后续随着‘真净值化’的持续推进,理财规模的波动幅度将保持高位。但从当下看,理财收益率相较存款利率仍有一定比较优势与吸引力,预计后续季度总体规模有望回稳。”

长江固收研究赵增辉团队在其研报中系统梳理了行业转型的深层逻辑。2018年《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》明确禁止保本保收益、要求按公允价值计量,推动行业从“预期收益型”向“净值型”转型;2021年《理财产品估值操作指南》细化估值要求,限制摊余成本法使用范围;2024年监管叫停信托平滑估值及其他不合规模操作;2025年进一步要求年底

前完成所有存量产品估值整改。这一系列政策核心是推动理财产品净值真实反映底层资产价值波动,彻底打破刚性兑付预期。

面对“真净值”时代的挑战,银行理财公司正从资产配置、投资策略和产品体系等多个维度加速调整,以期在波动中重建稳健收益的护城河。

广银理财资本市场投资部负责人指出,银行理财过往以债券为主的固收资产配置模式,在利率中枢系统性下行的背景下,产品收益空间被大幅压缩,单一资产配置已难以满足投资者对收益的期待,因此包括广银理财在内的银行理财公司不得不重构投资范式,转向更加多元化的资产配置策略,向“多资产多策略”乃至“被动指数型理财”转型,这是应对市场挑战的必然选择。

当前银行理财多资产策略正围绕“控制回撤,增厚收益”的核心目标,形成“结构化产品+套利型策略”“固收底仓+分散化配置”等多个实践方向,覆盖不同风险收益需求。多家理财公司已推出多资产多策略产品体系,包括招银理财的“全+福”系列,光大理财的“光盈+”系列,兴银理财的“加利略”多资产多策略体系以及宁银理财的“权星优选体系”,形成了行业性转型共识。

在投资策略层面,广银理财固定收益投资二部负责人表示,通过

深入分析国内外宏观经济、政策趋势、行业基本面、信用定价、利率波动和市场波动等因素,在符合投资范围、投资比例和投资限制的情况下,综合衡量产品流动性和风险收益比,择机构构建投资组合,力争实现资产的稳健、长期增值。

与此同时,非标资产的配置策略也在发生变化。广银理财项目及另类投资部负责人向《中国经营报》记者介绍称,在把控好非标信用风险和合规风险的前提下,适当增加非标资产的投资。具体做法是:为了控制非标数量和比例增长,放缓高非标占比的私募理财产品发行,增加低非标占比的公募理财产品发行,使得有限的非标资产能支撑更大理财规模的增加。

值得一提的是,面对目前行业变化,理财公司也在产品收益展示方面进行优化。如记者从光大理财方面了解到,对于新开发产品,该公司拟结合市场环境、产品投资策略与风险定位以及渠道需求,逐步扩大相对业绩比较基准的应用,采用指数型、利率型等基准形式,动态贴合市场走势,科学合理地设定业绩比较基准,规范展示口径,让基准更贴合产品实际运作情况。针对存量开放式产品,光大理财将结合监管政策最新要求、渠道端需求,以及产品投资策略,逐步向多元化的业绩基准形式过渡,以准确反映产品的实际运作情况。

多维布局锚定长期稳健

经历了一季度的调试,银行理财行业的转型正在显现积极信号。从产品结构看,形态格局正在发生深刻变化。

光大理财方面告诉记者,从产品运作形态看,产品结构由过去以现金管理、封闭式为主,逐步向最短持有期快速扩容、多形态平稳发展的格局转变,流动性与收益性兼顾的产品供给更加均衡,更好匹配客户多元化配置需求。自2024年年末至2026年一季度,封闭式产品规模先增后稳,2025年年末较2024年显著提升;定开型产品规模整体平稳,在总规模中呈下降趋势;以现金管理类产品为代表的每日开放产品规模占比持续下降,而最短持有期产品呈现持续快速增长态势,规模从2024年年末至今持续攀升,已成为产品货架中重要的增长极和规模占比最大的产品之一。

从行业整体看,2026年以来理财公司含权产品创新持续发力。招银理财、杭银理财密集发行“固收+”产品,通过“85%固收+15%权益另类”的配置策略,叠加打新、套利等方式增厚收益;广银理财方面称,该公司对大类资产和行业轮动的宏观策略进行配置,从简单的宽基指数ETF,拓展至行业ETF、主题ETF和策略

ETF投资。

前述广银理财资本市场投资部负责人坦言,在向多资产、多策略转型过程中面临挑战,比如理财客户整体风险偏好较低,权益类产品的规模占比在短期内难以大幅跃升。但转型是理财行业向资产管理进阶的必经之路,会采取稳中求进的发展路径。“2026年,我们在夯实低波稳健的固收理财产品基础上,有序拓展中波、中高波等多资产产品谱系,在产品端进一步向一年甚至更长的封闭式资金发力。”

展望下一阶段,光大理财方面认为,对于现金管理类以外的开放式产品,理财产品按照底层资产的公允价值进行估值,产品净值随底层资产的波动而变化。从提升客户体验的角度出发,可从三方面进行产品布局。

一是对于低风险偏好且流动性要求较高的客户资金,除购买现金管理类产品外,也可购买短持有期的低波产品。该部分产品投资于货币市场工具的比例较高,债券久期较短,并投资一定比例的定期存款,产品净值整体波动较小,抗回撤能力较强。

二是对于低风险偏好、流动性要求不高,同时追求一定

产品收益的客户资金,可购买中长期限的封闭式产品。该部分产品在封闭期因无流动性困扰,可更加灵活地运用杠杆、票息、骑乘、衍生品对冲等各类策略,并在资产期限匹配持有到期的前提下,部分资产采用摊余成本法计量,可在一定程度上较少产品净值波动,并追求更高的产品收益。

三是对于产品收益要求较高、能承担一定风险的客户资金,可购买“固收+”策略产品。该部分产品在主要投资固定收益类资产的同时,将一部分资金投向股票、公募REITs、衍生品等多资产,并根据市场情况进行灵活调整。该部分产品要综合运用包括优先股、打新策略、量化策略等在内的多资产多策略,通过底层资产的低相关性和策略逻辑的互补性,在降低组合整体波动的同时,平滑单一资产的周期波动,从而提升风险调整后收益;同时根据市场情况调整各类资产仓位,灵活捕捉市场机会;另外,可设计为含盈利目标的产品结构,达到收益目标后即止盈落袋为安,降低产品达标后的不确定性;再有,这些产品可设计为结构化产品,采用一些投资策略,通过期权结构参与股票、黄金等市场投资,并降低回撤风险。