

起底车抵贷“隐身术”： “不押车”背后是精准设局

“押本不押车，最快当天到账”“有车就能贷，不押车更灵活”——类似广告语在车抵贷市场屡见不鲜，主打便捷高效。然而，这种看似灵活的贷款模式背后，实则潜藏着诸多不易察觉的行业套路。

中国证券报记者调查发现，所谓“便捷”往往以高昂的代价换取。在车抵贷业务中，除名义上的贷款利息外，还存在GPS安装费、服务费、管理费等多种名目的附加费用。这些费用层层叠加，许多消费者签下合同后才发现，到手的本金无故缩水，甚至在不知觉中，车辆所有权发生“易主”。

办理时各种费用都出来

车抵贷机构通常瞄准征信不良或急需资金的群体。“额度高、放款快”“征信黑户也能批”等话术背后藏着一份充斥多项收费名目的合同。

贵州一位消费者向记者讲述了自己的遭遇。2022年，她办理了一笔车抵贷，申请金额124000元，但钱刚到就被中介公司以服务费名义划走约2万元。“到手不足10万元，分3年还款，总计需还13.78万元”。

更让这位消费者无奈的是，当她想要提前还款以及结清解押时，才发现有不少限制。“必须还款一年以上才能提前还款。”2025年6月，她还清贷款办理解除抵押，又被收

取了一笔费用。当她再去找那家中介公司时，才发现老板已经跑路。工商信息显示，这位老板在相邻市又开了一家此类中介公司。

记者在黑猫投诉平台以“车抵贷”为关键词搜索发现，有接近3000条投诉，涉及乱收费、隐性收费、高额利息等问题。一位江苏网友在社交平台表示：“朋友圈有人办车抵贷，咨询时说没有费用，实际办理的时候各种费用都出来了，比如GPS安装费、资料费、停车费……”

广东几何律师事务所今年年初撰文表示，部分机构刻意隐瞒“售后回租”的本质，即“先将车辆卖给机构，再从机构租回使用”，对车辆所有权已转移的核心事实只字不提，谎称“只是抵押，车还是你的”，同时对隐性费用、违约风险避而不谈。

只要客户着急，套路就来了

记者以“全款购车两年、存在信用卡逾期”的身份咨询了多地贷款中介。湖南某贷款中介表示：“征信不好只能做黑户车抵贷，需要安装GPS，押证不押车。我们咨询费比例为3%到5%，款到账后才收取该费用。”

天津某贷款中介称：“倘若客户征信好，就走银行通道，不需要安装GPS，也没有其他费用。征信差就得走机构产品，安装GPS费用为2500元或3000元。我们不向客户收

取费用，合作机构会给我们返点。”

然而，中介的口头承诺与消费者的实际遭遇往往大相径庭。一位从事车抵贷多年的业内人士道出了行业实情：“每天接触的都是急着用钱的人。只要客户着急，套路就来了，很多人根本不知道实际费用情况。”首先是各种杂费，如GPS安装费、服务费、评估费……很多机构在放款前，从本金里直接扣除这些费用，比如客户申请10万元借款，扣除1万元杂费后到手本金只有9万元，但还款总额要按10万元本金加利息计算。

监管加码促行业洗牌

2025年10月，助贷新规正式实施，不少助贷机构向车抵贷业务转型。当前市场参与主体可分为资金方、流量方、服务方等类别。以支付宝“星选车贷”为例，该平台由蚂蚁集团旗下全资子公司蚂蚁星河推出，作为信息中介为用户提供贷款申请入口，实际的贷款服务则由平安银行等合作的持牌金融机构提供。

然而，车抵贷市场隐性收费等现象依然存在。国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，究其根源，是合规模微薄与资本逐利冲动之间的矛盾。正规车抵贷受利率上限严格约束。为追逐高收益，部分机构借道门槛低、监管松的融资租赁公司，以“售后回租”

名义放贷——这种模式为随意增设收费名目提供了空间。

更大的挑战来自信息透明度不足。曾刚认为，目前“名租实贷”的法律定性较为困难，同时综合费用信息不透明。在法律形式上，融资租赁转移了车辆所有权，而车抵贷仅设抵押权。机构利用这一模糊地带，将GPS安装费、评估费等费用拆分成合同当中。

巨丰投顾高级投资顾问于晓明表示，要从根本上规范市场，关键是要统一持牌经营、强制全口径综合年化利率披露、从严处罚违规现象，同时穿透监管资金方、助贷机构、中介全链条，大幅提高违规成本。

近日金融监管总局、中国人民银行联合发布《个人贷款业务明示综合融资成本规定》，自2026年8月1日起施行。规定在现有监管框架内，细化个人贷款业务信息披露的涵盖范围、操作方式和环节，要求贷款人向借款人展示综合融资成本明示表，清晰披露个人贷款息费成本。

广东几何律师事务所提示，消费者在签约前应“问性质、问成本、问合同”，要求对方提供盖章的费用清单，列明除月供以外所有费用，并计算出包含所有费用的年化利率。同时在履约中要定期查询车辆登记状态和征信报告，监控车辆所有权是否被擅自变更、征信是否被上传不实信息。

据《中国证券报》

美联储宣布维持利率不变

油价对通胀影响 成关注焦点

新华社纽约3月18日电（记者/刘亚南徐静）美国联邦储备委员会18日结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变。这是今年以来美联储连续第二次维持利率不变。

美联储在货币政策声明中表示，中东局势对美国经济的潜在影响尚不明确，经济前景仍面临较大不确定性。此外，通胀在一定程度上仍然处于高位。

美联储发布经济预测摘要显示，美联储官员对今年个人消费支出价格指数涨幅中值的预测从此前的2.4%上调至2.7%，对今年实际国内生产总值增速的预测从2.3%上调至2.4%。同时，美联储官员对2026年至2028年联邦基金利率预测中值均保持不变。

美联储主席鲍威尔在当天举行的发布会上表示，更高的能源价格短期内将推高整体通胀，但现在还不知道中东局势对美国影响的范围和持续时间。他强调，鉴于目前尚不知道油价上涨对消费的影响有多大，美联储不得不选择观望，但油价上涨整体上将会给支出和就业带来下行压力，同时给通胀带来上行压力。这些风险让美联储“处境非常困难”。

自美国与以色列对伊朗发起军事打击导致霍尔木兹海峡航运受阻、国际油价大幅上涨以来，市场预期美联储下一次降息的时间将显著延后。芝加哥商品交易所美联债观察工具显示，截至18日17时，市场认为美联储在今年12月货币政策会议上把利率维持在当前或更高水平的概率为51.2%，显著高于一周前的23.5%。

多家中小银行

中长期存款利率 降至“1字头”

3月份以来，多家城商行、农商行及村镇银行相继下调定期存款利率，中小银行2年期、3年期、5年期定期存款利率普遍降至2%以下，正式进入“1字头”时代。

中国邮政储蓄银行研究员姜飞鹏在接受《证券日报》记者采访时表示，这主要源于净息差收窄压力和贷款端利率持续下行，也反映出银行业已进入精细化负债管理阶段，即通过利率倒挂引导资金向中短期转移。同时，这标志着存款利率市场化进程加速，中小银行正从粗放揽储转向差异化竞争。

具体来看，本轮存款利率调整覆盖范围广泛，湖北、云南、新疆、江苏、上海等多地中小银行已陆续发布存款利率调整公告。

例如，3月11日，湖北三峡农商银行发布人民币存款利率调整公告。其中，整存整取定期存款3年期、5年期利率均调整为1.50%，较此前利率下降5个基点；“福满盈”系列产品1年期、2年期、3年期利率分别下调至1.15%、1.25%、1.55%，较此前利率分别下降25个基点、25个基点、30个基点。

南京浦口浦发村镇银行也于近日发布公告，自2026年3月9日起，个人1年期存款利率由1.85%调整为1.65%，单位及个人2年期存款利率由1.8%调整为1.65%；此外，该行自2026年3月2日起，已将单位及个人3年期、5年期定期存款利率下调至1.88%，较此前2.2%的水平下降32个基点。

此外，山东在平鲁农商银行、云南元江北银村镇银行、新疆银行、上海松江富明村镇银行、黑龙江友谊农村商业银行等，均在3月份下调存款挂牌利率，调整对象均以长期定期存款为主，降幅在5个基点至30个基点区间。

国家金融监督管理总局发布的2025年四季度银行业主要监管指标数据显示，截至2025年四季度末，商业银行净息差为1.42%，与三季度末、二季度末持平。分机构类型看，城商行、农商行净息差分别为1.37%和1.60%。在净息差持续低位运行的背景下，叠加贷款市场报价利率（LPR）保持低位，进一步加剧了银行负债端成本管控压力。

苏商银行特约研究员薛洪言对《证券日报》记者表示，在LPR多次下调带动资产端收益率走低的背景下，对负债成本更为敏感的中小银行，难以继续依靠高息揽储实现规模扩张。此轮下调既是对全国性商业银行前期利率调整的跟进补降，也是响应监管导向，从规模扩张向控成本、提效率的高质量转型发展转型。

姜飞鹏表示，未来中小银行存款利率仍将延续下行趋势，长期限产品利率或继续下调，短期产品占比有望提升，利率期限倒挂现象或将更为普遍，体现出行业对利率长期走低的预期一致。中小银行也将更加注重存款结构优化，依托数字化渠道推出差异化产品，提升负债管理精细化水平。

薛洪言进一步表示，展望未来，银行存款利率的走势将更多取决于宏观经济运行、实体经济需求以及货币政策工具的灵活运用，若相关因素发生显著变化，利率走势也存在调整的可能。在此背景下，不同银行之间、不同期限产品之间的利率分化或将持续存在：经营稳健、负债压力较小的机构可能会更大程度地压缩存款成本，而部分揽储压力较大的银行则会根据自身需求进行差异化定价。同时，存款利率的期限结构也可能继续调整，若超长期限产品吸引力下降，将进一步引导资金向中短期转移，有助于银行优化负债结构、稳定净息差。总体而言，银行存款利率将步入一个更加灵活、更具博弈特征的市场化运行阶段。

据《证券日报》

金价失守 4920 美元关口！代理贵金属业务收紧

多家银行喊话：尽快解约销户

贵金属市场波动剧烈 多家银行催办解约

3月17日，民生银行发布公告称，当前贵金属市场波动剧烈，为防范市场风险，再次提醒尚未完成解约的个人客户尽快办理延期合约平仓/库存卖出、出金和解约操作。该行将持续推进代理贵金属业务的解约销户。

根据公告内容，民生银行已于2022年7月22日下午收市起关闭代理上海黄金交易所个人贵金属现货及延期交易业务的买入及开仓交易功能；于2023年2月1日收市起对无现货库存、无延期持仓的客户进行代理贵金属业务解约销户，客户保证金将自动出金至签约账户。

“近期贵金属市场价格波动较大，请客户尽快择机操作，避免因统一处理影响客户的自主决策，强制平仓价格可能与预期存在差异。”同日，邮储银行也催办解约称，本次停办的业务品种包括：Au99.99、Au100g、Au99.95、PGC30g、Au（T+D）、mAu（T+D）、Ag（T+D）、Au（T+N1）、Au（T+N2）等。请有上述合约持仓、现货库存的客户，尽快通过手机银行渠道进行卖出或平仓操作。

若截至2026年3月27日0时仍未完成操作，为保障客户账户的安全与权益，邮储银行将依据相关条款，对相关账户执行强制平仓或库存卖出操作。强制平仓或库存卖出后的资金，将自动划转至客户代理金账户关联的本行结算账户。

2月11日，邮储银行曾宣布，即日（2026年2月11日）起至2026年3

月13日0时，该行将停止代理上海黄金交易所个人贵金属业务。

不止民生银行、邮储银行，此前已有多家银行发布代理贵金属业务调整公告。

3月10日，平安银行公告称，将自2026年4月1日起，视情况逐步关闭该行上金所代理个人贵金属交易业务。2月3日，兴业银行公告称，将在2026年2月14日以后关闭代理上海黄金交易所个人贵金属买卖业务个人网银交易渠道。

“当前贵金属市场剧烈波动，市场风险较大，再次提醒尚未完成解约的个人客户尽快办理延期合约平仓/库存卖出、出金和解约操作。我行将继续根据市场状况和业务发展的需要调整客户交易渠道。”兴业银行称。

余丰慧认为，当前来看，虽然有多家银行退出代理贵金属业务，但并不意味着这一服务将完全消失。长远来看，这种调整有助于促进贵金属投资市场的规范化和健康发展，提升市场透明度，减少不合理的投机行为，并鼓励更多机构和个人投资者转向更为专业和规范的投资渠道和服务。

国际金价跌至 4920 美元下方 银行代理贵金属、积存金业务收紧

进入3月，国际金价呈现震荡走势。3月18日晚间，黄金出现短线跳水，现货黄金跌超2%，盘中报4900美元/盎司；COMEX黄金跌超1.5%，盘中报4916美元/盎司。

不仅银行代理贵金属业务收紧，积存金相关业务也相继收紧。建设银行、工商银行等陆续对积存金业务进行动态限额管理，额度用尽后当日即无法买入。

信达期货研报指出，展望未来，短期来看，黄金仍处于地缘风险与宏观利率预期交织的

阶段。中东冲突尚未出现明确缓和路径，意味着避险因素仍有反复空间；但同时，能源价格高位运行对通胀与政策路径的扰动仍在，对金价构成压制。多空因素交错下，市场难以形成单边趋势，预计仍以区间震荡为主。

研报中指出，节奏上需重点关注本周利率决议及凌晨鲍威尔讲话，若政策表态偏鹰或强化对通胀的关注，金价仍可能承压；反之，若释放对经济或风险事件的担忧，则有助于缓解下行压力。

展望后市，苏商银行特约研究员武泽伟认为，国内黄金零售市场将呈现“总量增长、结构分化、风控趋严”的发展趋势。在“去美元化”和全球央行购金热潮的背景下，黄金的长期配置价值依然稳固。

武泽伟称，银行还会进一步强化风险控制，除了动态限额外，还能提高风险评级门槛、强化对借贷资金炒金的监测。这意味着业务将从粗放扩张转向精耕细作，对投资者而言，交易的灵活性有所下降，但市场的投机性泡沫也会被有效抑制。

招联首席经济学家、上海金融与发展实验室副主任董希淼提示，“2026年处于高位的黄金价格波动还将进一步加剧，投资者要从自身风险偏好、投资需求、投资能力等出发，做好适合自己的资产配置。”

武泽伟指出，普通投资者应彻底摒弃短线炒作心态，回归黄金的长期资产配置属性。具体操作上，建议采取“分批、定期、小额”的定投策略，通过积存金或实物金条等方式平滑成本，避免一次性追高。同时，必须严格将黄金持仓比例控制在家庭可投资产的合理范围内，严禁使用消费贷、信用卡套现等非自有资金参与，以防在价格剧烈波动时引发个人财务危机。核心是用时间和纪律来对冲市场的高波动风险。

据《新京报》

理财“偏食”非标：

高收益难掩比例“超标”隐忧

近期，多家理财公司公布了理财产品的2025年年度报告。中国证券报记者发现，不少理财产品大比例投资非标准化债权资产。城投公司、互联网贷款公司是主要的融资客户。专家认为，理财产品青睐非标资产，核心动因在于其具备“高收益、低波动、易匹配”三大独特优势。然而，2018年12月2日发布的《商业银行理财子公司管理办法》规定，银行理财公司全部理财产品投资于非标准化债权资产的余额在任何时点均不得超过理财产品净资产的35%。部分产品突破监管比例限制，隐藏多重风险。

理财产品重仓非标资产

近期，多家理财公司披露了旗下产品的2025年年度报告。一些产品青睐非标资产，期末投向非标资产余额占总资产的比例达40%—50%。

以某城商行理财公司的一款固收386天理财产品为例，期末穿透后，该产品投资的非标准化债权资产占总资产比例为43.09%。从期末投资前十名资产明细来看，某信托公司向浙江省某县城投公司发放的信托贷款是该产品投资最多的资产，该项资产期末余额占理财产品资产净值比例为43.21%。

而某股份制银行理财公司旗下某款封闭式固收理财产品也存在类似情况。从2025年四季度末前十名持仓资产信息来看，该产品投向前三名的资产分别是某信托公司向四家城投公司发放的信托贷款，非标资产占产品总资产比例为43.96%。

除了定期报告披露外，部分理财产品还在非标债权资产变更报告中披露了投资非标资产的比例。某国有大行理财公司旗下的一款固定收益类封闭式净值型理财产品近日发布公告称，新增投资了一项信托贷款，该信托贷款的融资客户为浙江省某城投公司，新增资产占组合的比例为48.45%。

记者统计发现，理财产品投资较多的非标资产主要包括信托贷款和以互联网贷款为底层资产的非标资产，其中信托贷款的融资客户以各地城投公司为主。另外，同业借款、股票质押式回购、资产收益权等也常出现在理财产品的投资清单中。

兼具高收益、低波动特点

记者了解到，多只理财产品大比例投资非标资产，主要是看重其具有“高收益、低波动”的特点，而且非标资产还能与理财产品实现期限匹配。

由于承担了一定的信用风险和流动性风

险，非标资产的收益率往往比较可观。以前述国有大行理财公司旗下理财产品为例，该产品新增的投向城投公司的信托贷款年收益率为4%。从理财产品披露的数据来看，以互联网贷款为底层资产的非标资产年收益率较低，为2%—3%。部分投向低评级城投公司的信托贷款年收益率为5%—8%，较标准化债券的收益优势明显。

安融信用评级首席经济学家周沅帆表示，在债券市场收益率持续走低背景下，非标资产由于信息披露要求较低且流动性较差，通常伴随着较高的风险溢价，其收益率显著高于同期限的标准化债券。理财产品配置非标资产，能够拉高投资组合的整体回报，这对于一些追求稳健和较高收益的银行理财客户来说至关重要。

国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，标准化债券需采用市值法估值，净值波动较为明显。而非标资产普遍采用摊余成本法估值，净值曲线平滑，有助于降低产品赎回压力、维护净值曲线稳定，对风险偏好较低的投资者颇具吸引力。

多重风险不容忽视

事实上，监管部门对于理财产品投向非标资产的比例有上限要求。《商业银行理财

据《中国证券报》