

“断支付”措施出台 隐性收费终结

# 网贷灰色通道走到尽头

“我们正在排查并关停与小贷、融担、典当行、保理、融资租赁等‘7+4’类地方金融组织的助贷类合作业务，主要包括支付账户自动扣款等，并将与存在违规操作和合规问题的高风险商户终止合作。”上海地区一家支付机构人士向中国证券报记者表示。

记者从多家机构获悉，近期上海多家支付机构接受监管部门窗口指导，全面清退“7+4”类地方金融组织的助贷类支付账户并停止相关费用代扣服务，需在本月底前完成排查和整改。

知情人士表示，相关监管动向在业内已流传大半年，如今落地的要求比预期更为严格。此举剑指“双融担”“月系融担”“分期商城”等助贷变种，监管部门通过加强穿透式治理，从资金链上斩断违规高息灰色产业，同时压实支付机构合规责任。从长期来看，这将重塑地方金融生态，推动助贷、支付行业回归本源。

## 切断“7+4”类机构助贷类支付通道

近期上海地区支付机构正在切断“7+4”类地方金融组织的支付账户自动划扣服务，主要关停了涉及助贷担保费、服务费等等划转的自动扣款通道及还款代扣服务。

“7+4”类地方金融组织是指小额贷款公司、融资担保公司、区域性股权市场、典当行、融资租赁公司、商业保理公司、地方资产管理公司等7类机构，以及投资公司、开展信用互助的农民专业合作社、社会众筹机构、地方各类交易场所4类机构。

“本质上监管部门将进一步加强穿透式治理，从资金链上斩断助贷高息灰色产业，

同时压实支付机构合规责任。”一家助贷公司上海分部相关负责人王辉（化名）向记者表示。“支付通道的切断，将迫使大量无牌照或高息小贷公司退出市场。从短期来看，此举将对当地支付、助贷行业产生较大影响，但从长期来看，将重塑地方金融生态，推动行业回归合规本源。”王辉说。

“支付机构为‘7+4’类机构提供相关服务被叫停，主要为了打击并阻断‘双融担’‘月系融担’‘商城回收’等新型高利贷变种的违规操作。”一家头部助贷公司相关业务人员张伟（化名）告诉记者。

“不少‘7+4’类机构，尤其是小贷公司、融担公司通过嵌套多层‘马甲’拆分费用，从而绕开24%利率上限，支付机构成为违规资金流转的关键通道，并通过支付通道代扣高额服务费、担保费等。”张伟表示。

在上海地区监管部门窗口指导下，支付机构主动清退高风险商户、切断违规通道。“预计部分支付机构短期营收会出现下滑，对‘7+4’类机构的清退，将直接导致支付机构相关业务手续费、服务费收入减少。”一家支付机构相关业务负责人分析称，“会否伤筋动骨，取决于支付机构与‘7+4’类机构合作业务所占比重，对于部分高度依赖非银金融权益业务的中小支付机构而言，营收压力将骤增。”

“金融权益类业务，比如权益商城付费、信用报告代扣续费、会员分期等被动扣款业务，是不少机构的主要盈利来源，但这些业务长期承受高风险、高投诉，是这次整改和清退的重点。”上述支付机构相关业务负责人补充道。

对于助贷公司而言，“依赖支付代扣

和费用拆分的隐性收费盈利模式将终结，高息模式几乎被全链条切断，依附融担、小贷机构的通道型助贷机构将被逐渐淘汰。”张伟说。

## 加强穿透式监管

监管政策为支付行业合规发展划定清晰边界。业内人士表示，按照相关规定，今年起非银行支付机构分类评级，已将金融类高风险商户占比、违规代扣投诉率纳入核心考核指标，构建“助贷新规+支付严管”的治理闭环，实现后端查产品、前端“断资金”的穿透式监管。

在营销层面，2026年4月24日，人民银行、金融监管总局、证监会、国家网信办等八部门联合出台《金融产品网络营销管理办法》，将于9月30日正式施行。《办法》明确，非银行支付机构不得将贷款、资产管理产品等金融产品列入支付工具选项，不得为贷款、资产管理产品等金融产品提供营销服务。

在监管趋严、与支付机构合作业务收缩的同时，助贷公司另一大合作方——消金公司，对合作助贷机构的筛选也更加挑剔。

例如，平安消金在4月底发布互联网网贷业务合作平台运营机构名单，主要包括深圳智领前海科技有限公司、度小满科技（北京）有限公司、蚂蚁智信（杭州）信息技术有限公司等11家机构，对比平安消金4月20日发布的合作助贷公司名单，上海数禾信息科技有限公司、北京微财科技有限公司、上海维信荟智金融科技有限公司3家机构退出。此外，杭银消金最新披露的合作名单数量比去年9月时减少了4家。

## 收益行情好转

# 银行理财规模重回增长通道

银行理财市场在今年一季度收益率和规模双双下滑后，4月份重回增长通道，不仅收益率回升，存续规模也大幅增加。华源证券近日发布的数据显示，截至2026年4月末，银行理财规模达34.5万亿元，较3月末增长2.6万亿元，增量明显高于过去几年间4月份的平均值。

银行理财市场在4月份回暖，业内人士认为主要源于两大因素：一是银行季末对资金阶段性回表的效应逐步消退，资金又重新回流理财市场；二是市场流动性充裕，带动债股市场共振走强，同时AI、半导体、算力为代表的科技产业链景气度抬升并成为市场主线，共同带动理财净值修复回暖。

## 收益率有所改善

今年一季度，受市场波动影响，银行理财市场的规模和收益率出现回落，其中规模缩水逾1.3万亿元，成为近三年降幅最重的一个季度，大部分“固收+”理财产品净值回撤至2%以下，银行理财市场呈现收益率下跌、规模萎缩的行情。

步入4月，在“股债双牛”行情下，理财产品收益率大幅改善。据普益标准统

计，作为理财市场绝对主导品类的固收类产品，今年4月年化收益率为3.18%，环比上升2.29个百分点。在固收细分品类中，纯固收产品年化收益率为2.63%，环比上升0.27个百分点；固收+产品年化收益率为3.24%，环比上升2.52个百分点。

另据Wind数据显示，今年4月银行理财的新发规模达8591.45亿元，环比大幅增长39.9%，主要由中长期产品驱动。其中，1-3年期产品成为绝对主力，新发规模达3484.75亿元，占总规模的40.56%；3-6个月与6-12个月产品合计占比达54.5%，延续了此前的主导地位。相较之下，短期限产品（7天以内、7天-1个月）规模占比合计不足2.4%，显示投资者对流动性需求虽有提升，但尚未形成对中长期产品的系统性替代。

某理财公司投资经理告诉记者，1-3年期产品占比连续三个月稳定在40%以上，反映出在低利率环境下，投资者与机构共同倾向于通过拉长久期锁定相对收益，同时理财公司通过发行中长期封闭式产品降低再投资压力与流动性管理负担，表明当前理财市场仍以标准化、透明化产品为主导。

Wind数据显示，4月新发理财产品的

平均业绩比较基准为2.42%，与3月2.43%基本持平，延续低位震荡格局。分期限看，1-3年期及以上产品基准普遍高于2.5%，其中3年以上产品2.76%，显著高于短期限产品（7天以内为2.03%），体现“期限溢价”仍是当前市场主流。多家理财公司还将传统“固定数值型”基准替换为“市场利率+浮动区间”模式，提升了业绩基准的可解释性与合规性，响应监管“去收益打榜”要求。

对于后市走势，业内普遍看好银行理财市场规模持续扩容潜力。一方面，市场长期处于低利率区间，银行存款收益持续走低，叠加前期居民大量配置的三年定期存款集中到期，储蓄资金有望持续分流至理财市场，为行业规模扩容提供资金基础；另一方面，理财公司规模持续下沉线下渠道、完善产品体系、升级管理服务，进一步拓宽资金吸纳渠道，有助于理财存续规模平稳上行。

## “T+0.5”赎回模式渐成趋势

一季度银行理财市场规模阶段性承压背景下，为提升投资者体验，增加资金周转效率，多家理财公司优化投资者赎回服务规则，在新发产品时，集中推出“T+0.5”赎回模式。



# 从黄金破位到白银暴跌 机构预期变了吗？

## 短期金银价格均将继续承压，但中长期仍保持乐观

高至15%，即日生效。印度是全球第二大黄金消费国和最大白银进口国，世界黄金协会数据显示，2025年印度黄金进口量约860吨。关税上调后，印度国内金价较伦敦市场出现每盎司超过200美元的溢价。

东方金诚研究发展部高级副总监曹瑞总结表示，金价延续弱势一方面源于美伊局势有可能进一步升级，全球市场通胀预期再起，进而令金价承压。另一方面源于沃什顺利出任新一届美联储主席，叠加美国4月通胀超预期上涨，市场担忧6月议息会议会有大幅变化，降息预期也有所下降，对金价形成扰动。在本轮大跌中，白银跌幅显著大于黄金。5月18日，现货白银最低跌破74美元，下跌2.29%；COMEX白银期货一度跌至接近74美元，跌幅超过4%。5月15日，白银曾单日暴跌9.03%，创2020年以来最大单日跌幅。

南华期货贵金属研究组负责人夏莹莹在接受界面新闻采访时表示，本轮白银大跌系宏观预期修正、中东地缘局势反复及白银技术破位等因素共振所致。

“从宏观来看，能源价格高企与中东局势反复推升美联储2027年加息预期。消息面，AI与科技股获利了结，风险偏好回落，

白银、铜等战略物资溢价回吐。供给面看，伦敦银此前冲关83美元受秘鲁能源危机扰动，但后续资金救助未产生实质影响，供给叙事弱化后，触发白银假突破后的踩踏行情。而从市场层面看，白银市场规模小、杠杆高，易引发抛售。”夏莹莹表示。

市场资金行为也印证了这一点。截至5月15日收盘，沪银期货主力合约持仓量为13.38万手，较前一交易日减仓11.9%；多空资金同步步出逃，前一交易日沪银期货主力合约前20席多头持仓6104手，空头减仓6042手。泰国期货交易甚至宣布暂停白银在线期货交易，反映出白银市场波动的极端性。

多家机构认为，在美联储加息预期升温的背景下，短期金银价格均将承压，但中长期仍保持乐观。

摩根大通将2026年黄金均价预测从每盎司5708美元下调至5243美元，但仍预计年底前金价将回升至6000美元以上。对于白银，该行预计未来几个季度银价底部将在75-80美元区域形成，2027年初有望回升至90美元。

高盛大宗商品团队在5月16日发布的报告中维持2026年底黄金目标价5400美元的预测，称各国央行购金需求将在下半年

博通咨询首席分析师王蓬博认为，消金行业在合作策略上出现分化，有的消金公司出于对合规成本、风险管控的考量，选择精简助贷合作方；有的消金公司因部分助贷公司具备较强的系统对接能力、风控体系或股东资源支撑，而将它们拓展至合作名单中，未来行业或逐步走向精细化合作模式。

## 寻找转型良方

“下一步助贷机构的目标是建立合规护城河，从追求规模转向追求质量。在这一过程中，行业利润空间或被压缩。”王辉认为。

一家中型助贷公司高管告诉记者：“我们公司一季度财务数据还没有正式披露，但整体经营情况并不乐观，主要是受助贷新规对贷款综合利率严格限制的影响，我们提高了风控门槛，收缩了下沉客户规模。”

“业务量持续收缩，今年一季度营收较去年同期减少近一半，净利润是亏损的。目前网销新规（《办法》）的影响还没有通过经营业绩体现出来，但我们预计撮合率、复贷率都将有所下降。”一家腰部助贷公司相关负责人如是说。

不少助贷公司开始探索转型出路，主动调整业务结构，寻找新的利润增长点。“我们向中小金融机构提供金融科技服务，比如为部分农商行提供风控软件运营服务和智能终端设备等。”上述大中型助贷公司高管表示，“部分中小金融机构自主风控能力有限，他们的传统贷款审批流程效率很低，我们提供的定制化系统支持主要用于用户画像分析、交易反欺诈、客户信用评分、智能审批、贷后预警、合规催收等，有助于客户授信审批效率提升。”

据《中国证券报》

从4月底至今，已有工银理财、光大理财、平安理财等理财公司集中推出“T+0.5”赎回服务。该模式是在传统“T+1”（当日赎回，资金于下一交易日到账）基础上进行优化，将投资者的资金到账时间从下一交易日下午提前至上午，增加资金周转效率。

一位理财公司内部人士告诉记者，“T+0.5”赎回模式集中推出，是在银行理财市场规模阶段性承压、理财产品收益率中枢下行的背景下，理财公司为应对市场竞争，顺应投资者需求变化而采取的重要举措，吸引对流动性敏感的保守型资金回流。“用半天时间差换规模、换体验，短期是获客利器，长期则是行业运营与风控的全面升级。”

对银行理财行业来说，赎回模式调整，也是运营升级与格局重塑的体现。业内人士认为，这一变动，将带动理财公司加快提升中后台运营管理效能，需重构清算、核算、资金划付全流程，实现理财公司、托管行、代销机构三方系统高效协同。与此同时，这种模式也会加速行业分化，头部理财公司能凭借技术与资金优势快速落地，中小机构跟进成本则相对较高，行业集中度或进一步提升。

据《经济参考报》

金融监管总局调整小微企业金融服务要求

# 取消贷款增速目标 提升信贷资产质量

金融监管总局近日印发《关于做好2026年小微企业金融服务工作的通知》（下称《通知》），要求充分发挥支持小微企业融资协调工作机制作用，推动小微企业金融服务“稳投放、优结构、提质量、可持续”。

业内专家表示，《通知》的一大看点是，不再设定贷款增速要求，而是更强调信贷结构优化和业务可持续发展，有望推动小微企业金融服务从“规模驱动”转向“质量优先”。

相较于金融监管总局2025年提出的“保量、提质、稳价、优结构”目标，2026年提出的“稳投放、优结构、提质量、可持续”，具体指向了哪些要求？

根据《通知》，稳投放，即推动银行业金融机构提供与经济高质量发展相适应，与小微企业、民营企业需求相匹配的信贷供给，实现信贷质的有效提升和量的合理增长。

“《通知》不再设定全国统一的硬性贷款增速考核指标。”招联首席经济学家董希淼表示，这将引导金融机构考核方式加快转型，推动小微企业金融服务从“规模优先”转向“质量优先”。

此前，金融监管总局对普惠型小微企业贷款增速有明确要求。以2025年的监管要求为例，要力争实现全国普惠型小微企业贷款增速不低于各项贷款增速。

《通知》则不再提及上述要求，仅强调信贷供给与经济高质量发展相适应，与小微企业、民营企业需求相匹配；对各地的要求则是结合当地经济发展实际和小微企业融资需求，合理确定普惠型小微企业贷款投放力度。

分析《通知》取消增速要求的原因，董希淼认为，主要是考虑到普惠型小微企业贷款余额增长较快，继续设置增速要求、强推规模扩张，可能引发行为异化和风险积聚，影响小微企业金融服务的可持续发展。

“而且，小微企业面临营收下滑、成本高企的压力，有效信贷需求趋弱。”董希淼表示，如果继续要求小微企业贷款快速增长，反而容易导致部分企业债务负担加重。

根据《通知》，提质量，即指导银行加强风险监测，提升信贷资产质量。

潜在的资产质量压力，要求小微企业金融服务更加重“质”。董希淼表示，过去几年，小微金融领域发生过虚增贷款规模、伪造借款主体、“黑中介”骗贷、数据报送失真等问题。《通知》有利于进一步挤压业务水分、压实风险底线，避免因继续追逐规模增长导致粉饰不良资产等乱象。

《通知》还提出，优结构，即做好首贷、信用贷、中长期贷款支持，增加小微企业法人贷款投放，重点支持科技、消费、外贸等领域。可持续，即引导银行业金融机构错位发展、有序竞争，促进业务可持续发展。

董希淼预计，未来金融机构将进一步加强科技和创新型小微企业金融服务，创新优化消费领域金融产品，强化外贸企业金融服务。金融机构也将一视同仁向民营企业提供信贷服务，不得设置针对所有制的差别化条件。

此外，《通知》进一步明确深化支持小微企业融资协调工作机制要求，指导各级派出机构完善常态化线上对接渠道，因地制宜组织线下集中走访，推动完善“联合会诊”机制。引导金融机构主动融入各地工作机制，聚焦重点领域，加大精准走访对接力度。

据《上海证券报》

（紧接01版）要深化多边协作，进一步密切在联合国、上海合作组织、金砖国家、亚太经合组织等多边平台的协调和配合，坚定不移维护战后国际秩序和国际法权威，团结全球南方，引领全球治理体系改革的正确方向。

普京表示，在双方共同努力下，俄中关系达到空前的高水平。高层交往密切，政治互信牢固。双边贸易稳步增长，能源供需实现互利互惠，交通、物流、科技等领域合作日益深入。人文交流势头良好，在成功举行“俄中文化年”后，“俄中教育年”将开启。俄中关系经受考验，历久弥坚，已成为全面战略协作的典范。睦邻友好合作条约两国关系奠定了坚实法律基础，在当前形势下具有更加重要的现实意义。俄方愿同中方一道，恪守条约精神，加强战略协调与务实合作，推动两国关系迈上更高水平。俄中合作是动荡国际形势中的重要稳定因素。俄方愿同中方继续加强多边协作，支持中国办好亚太经合组织领导人非正式会议，共同加强上海合作组织地位和影响，增强金砖国家机制团结协作，维护联合国权威，倡导文明多样性，推动国际秩序更加公正合理。

两国元首就中东局势等重大国际和地区问题交换了意见。

两国元首听取了中俄总理定期会晤机制框架下副总理级合作委员会双方主席汇报投资、能源、经贸、东北—远东、人文等领域合作进展。两国外长汇报了中俄在国际和地区事务中协调合作的情况。

她认为，无论美国最终走向“滞胀”还是“降息”，两条路径均指向黄金价格重心上移。当前市场正处于“二选一”前的混沌期。“美联储加息仍为大概率事件，但降息时点不断延后，导致贵金属仍缺乏明确的趋势性驱动。”

同时，需要警惕的风险在于：若美国核心PCE通胀进一步走高，市场可能重新定价“再加息”风险，黄金或下探关键支撑位；央行购金节奏放缓可能削弱需求端支撑；美元流动性收紧若引发系统性去杠杆，黄金可能阶段性丧失“避险”功能，与风险资产同步下跌。

而白银兼具工业属性与金融属性，波动率天然高于黄金。金融属性对应的投资需求高波动性，意味着白银价格主要受投资驱动，且与黄金价格走势具有同步性。但价格高企可能加速全球光伏“去银化”技术发展，对白银价格上涨形成约束。

据《界面新闻》

蔡奇、丁薛祥、王毅、何立峰、张国清、谌贻琴等参加上述活动。