

# 小贷降息至4倍LPR

## 已有地方监管明确,最晚2027年底前落实

事关小贷利率,首现地方明确表态4倍LPR上限。笔者注意到,近日山东省地方金融管理局明确,最晚应于2027年底前,将小贷公司综合融资成本压降至1年期LPR的4倍以内,目前来看,对应年化12%。

小贷行业“高息”时代进入倒计时,对于降息至4倍LPR一事,笔者向各地多家小贷公司求证,大多数公司表态知晓相关要求,但暂未收到明确通知,目前,行业以助贷业务为主,多数机构严格执行24%以内的利率标准,也有机构直言,12%的利率政策执行仍有难度,是否压降仍在观望中。



图片来源:视觉中国

### 地方监管首提12%利率红线

小贷降息至4倍LPR消息,曾在2025年引起市场不小关注,当时有从业者向笔者透露,监管明确不得新发综合融资成本年化超过24%的贷款,要求将新发贷款综合融资成本逐步降至1年期贷款市场报价利率(LPR)的4倍以内,以最新LPR报价数据3.0%计算,即12%。

原则上,2026年底前,小额贷款公司新发放综合融资成本超过1年期LPR的4倍的贷款发生额占比应明显下降;2027年底前,将小额贷款公司全部新发放贷款综合融资成本压降至1年期LPR的4倍以内。

“有部分地区小贷收到过通知,之前广东那边开过会,重庆最近也管得很严,各地不太一样。”一小贷公司从业者向笔者透露。

值得一提的是,此前,该消息一直在行业口口相传,并未出现官方表态,此次山东省地方金融管理局在回复融资担保公司和小额贷款公司相关问题时明确,根据《小额贷款公司综合融资成本管理工作指引》(银发〔2025〕247号)要求,原则上最晚应于2027年底前,将小额贷款公司综合融资成本压降至1年期贷款市场报价利率的4倍以内。

除了山东,青海也在不久前召开全省推进会,尽管未提及4倍LPR,但明确了利率压降动向。

青海省地方金融管理局官网称,根据《小额贷款公司综合融资成本管理工作指引》,为推动小额贷款公司综合融资成本管理工作平稳有序开展,该省地方金融管理局组织召开全省小额贷款公司综合融资成本管理工作推进会。明确要求相关单位要聚焦目标任务,强化责任担当,协同配合,分阶段推进排查、清理、巩固工作,精准推进综合融资成本压降。

业内认为,山东、青海的明确表态,也意味着政策从“口头要求”转向“地方执行”,行业合规进入“倒计时”阶段。

素喜智研高级研究员苏筱芮指出,地方监管表态小贷降息,反映出监管层对降低全社会综合融资成本、规范小额贷款市场经营行为的决心,同时,结合《个人贷款业务明示综合融资成本规定》等监管文件看,当前围绕小额贷款的一系列监管正逐步形成“组合拳”,推动高息空间被层层压缩。

“严监管下,短期小贷行业的盈利空间将被大幅压缩,传统‘高息覆盖高风险’模式难以维系。”联储证券研究院副院长沈夏宜进一步称。

### 12%红线下机构整改阵痛

4倍LPR红线,对小贷行业堪称“生死线”。

不少从业者向笔者直言,目前行业多数小贷机构均严格执行24%以内的利率标准,对于降至LPR4倍一事,仍处于观望状态,至于何时能落实,不少人士直呼“挑战极为艰巨”。

一方面是客群困境。“目前,小贷公司及助贷平台服务的客群多为银行覆盖不足的长尾用户,信用资质相对下沉,风险成本天然较高。若利率进一步压降至12%,风险成本将难以覆盖。”一小贷公司相关负责人说道。

另一方面是成本困境。“12%很难生存啊。”多家小贷公司坦言,目前行业流量成本持续高企,利率下行后利润空间被大幅压缩。另外,不少小贷公司综合成本居高不下,尽管大型平台可通

过发行ABS等方式获取低成本资金,但中小机构则缺乏这一能力,资金成本差异显著拉大了不同机构之间的盈利差距。

“目前,小贷核心客群多为银行未覆盖的高风险小微与个人,12%上限难以覆盖坏账与运营成本,易导致‘惜贷’或客群上移,部分长尾需求或转向非正规渠道。另外,中小小贷融资成本普遍在7%—10%,叠加获客、风控、运营成本,盈利空间极薄;且数字化转型、风控升级需持续投入,短期成本压力加剧。”谈及落地难点,联储证券研究院研究员杜彤彤也向笔者谈道。

苏筱芮直言,“小贷公司资金成本远高于传统银行机构与头部消金公司,扣除资金、运营、风控与坏账后,叠加飙升的合规成本,一些机构的商业模式或难以持

续”。

不过,也有助贷公司从业者称,目前大部分小贷公司以助贷业务为主,小贷机构自身出资极少,核心作用是“牌照持有”,主要为满足从业资质需要。“因此,这个利率要求对助贷影响不大,毕竟助贷平台本来表内的业务就有限,很多也不能用小贷做,所以影响的还是用小贷在做业务的大厂利润。”

“自去年助贷新规实行后,平台在宣传营销层面都已遵守了24%的上限,但目前仍有机构通过24%+权益、分期商城、线下门店实现24%—36%的资产运营。”前述助贷公司从业者直言,自3月《个人贷款业务明示综合融资成本规定》发布后,8月1日前反倒成了助贷平台持续运营高息资产的时间节点。

### 中小机构将批量退出

利率压降已成大势所趋,行业将迎来进一步分化。

笔者注意到,今年以来,全国范围内,已有甘肃、重庆、海南、北京、上海、云南、广东、湖南、四川等十余地公示注销小额贷款公司。就在4月1日,重庆一次性取消21家机构资质,其中不少含金量较高的网络小贷公司也位列其中。

业内专家普遍认为,小贷行业普遍降息至4倍LPR,将会进一步加速市场出清,但这是行业从数量扩张转向质量优先的必然

过程。

“当前全国小贷公司已从高峰近万家降至不足5000家,新规下,依赖高息生存、风控薄弱、资金成本高的中小机构将批量退出,行业集中度持续提升。”杜彤彤认为,后续市场将呈现结构优化趋势。头部机构如抖音中融小贷、腾讯财付通小贷等凭借资本实力与场景优势,集中度持续提升;尾部“失联”“空壳”机构将加速退出。但需要警惕的是,市场出清可能导致部分小微企业融资渠道收窄,甚至催生地下高利贷。

苏筱芮同样称,利率水平大幅下移后,小贷行业清退步伐有望加速。在优胜劣汰的机制之下,资金实力强、风控能力佳、运营效率高的头部机构有望在行业盘整期阶段逐步壮大,行业“强者愈强”的马太效应亦将进一步凸显。

“要坚持差异化监管,对经营稳健的优质机构给予适度弹性,避免‘一刀切’;另外要建立退出配套保障,确保存量客户权益,引导优质客户向正规渠道有序转移。”杜彤彤建议。

(北京商报)