

金融深一度

车贷“长跑”开启 汽车金融驶入共赢新赛道

■本报记者 杨 洁

汽车市场的竞争态势,在2026年开年似乎被悄然改写。现金直降不再是主角,取而代之的是“0首付”“7年超低息”等超长期金融方案的轮番登场。

特斯拉、小米汽车、理想汽车等车企纷纷宣布期限长达7年的车贷产品方案,以低门槛、长周期撬动增量客群。

更长的还款周期,意味着更低的购车门槛。对于首次购车的年轻家庭、希望提前体验智能电动车的首购人群而言,7年贷款不只是月供的分摊,更是拥有权的提前兑现。而在金融供给端,优质的汽车贷款资产正是银行打开零售信贷的新增长空间。在政策红利释放、消费信心回暖的背景下,汽车金融这条赛道,正向银企共赢生态转型。

低息购车贷款周期延长

今年以来,小米汽车、理想汽车、小鹏汽车、特斯拉等车企均推出了长达7年的低息购车金融方案。

1月22日,小鹏汽车官方微博发布消息称:“小鹏官方金融服务,7年期重磅登场!全系享7年低息分期方案,月供低至1355元。”评论区有网友表示,非常给力,低息降低购车门槛。

2月2日,小米创办人、董事长兼CEO雷军发布的微博显示:“小米yu7 2月份新增购车权益:新7年低息,首付9.99万元起,月供低至1931元。”

2月10日,东风日产官方微博发布消息:“逍客贺小年,8年低息长贷减负无压力”“0首付,8年超长期低息,日供39元起”。

在《证券日报》记者走访的北京一家东风日产门店里,销售人员介绍称,8年超长期金融产品目前已覆盖东风日产天籁、鸿蒙座舱、逍客荣誉、奇骏荣誉、探陆、全新轩

逸等车型。

2月12日,记者走进北京市丰台区一家特斯拉门店,大堂内坐满了前来咨询或等待试驾的消费者,店内的宣传大屏上闪烁着“Model3,7年超低息”“7年超低息,轻松入手特斯拉”等宣传海报。

特斯拉销售人员告诉记者,该款7年低息产品是特斯拉与三家全国性股份制银行合作的,客户可自由选择其中一家银行进行贷款。

“贷款期限拉长后,车主的综合素质和车企的运营情况十分重要,毕竟银行也会担心有赖账和坏账风险。但银行能接受7年超低息贷款,某种程度上代表着银行对特斯拉前景的看好。”该特斯拉销售人员介绍,目前选择7年低息方案的客户主要分为三种:一是年轻客群,刚步入社会积蓄有限,会倾向于长期贷款;二是有房贷或其他经济压力的客户,碰上刚需买车,也会选择长期贷款;三是想对车辆进行置换的客户。

车企与银行“各取所需”

超长期低息方案密集落地,从车企端看,是其在市场份额与转型窗口之间的平衡与选择。随着新能源汽车市场渗透率越来越高,市场竞争已进入白热化阶段。

中国汽车工业协会1月14日发布的数据显示,2025年,新能源汽车产销分别为1662.6万辆和1649万辆,同比分别增长29%和28.2%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的47.9%,较2024年同期提高7个百分点。

“超长期贷款是车企的差异化竞争策略,通过降低月供门槛刺激购车需求,缓解消费者资金压力。同时能够锁定客户长期关系,为后续售后服务、二手车置换等增值业务创造空间。”上海金融与发展实验室首席专家、主任曾刚对《证券日报》记者表示,这种金融方案实



图①小米汽车门店 图②特斯拉门店内宣传海报

质上提高了行业竞争门槛,需要车企具备强大的资金成本控制能力和稳健的现金流管理体系,有利于头部车企巩固市场地位。

为提振消费市场活力,政策层面也为银行开展汽车金融业务提供了支持。2025年3月份,国家金融监督管理总局发布《关于发展消费金融助力提振消费的通知》,优化个人贷款期限政策,针对有长期消费需求的客户,商业银行用于个人消费的贷款期限可阶段性由不超过5年延长至不超过7年。

“当前优质汽车贷款成为银行拓展业务的重要方向。通过与车企合作推出长期低息产品,银行既能响应国家提振消费的政策导向,又能获取优质客户资源。同时车企的利息补贴也降低了银行的风险成本,实现了多赢局面。”曾刚表示。

在中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏看来,银行机构在服务购车客户的同时,也可以借助车企流量与风控数据提升放贷规模,实现净息差与服务收入双赢。

曾刚提到,银行在拓展长期消费信贷业务时,也要强化长周期风险管理能力,完善客户信用评估体系,建立更精细化的贷后管理制度,关注汽车残值变化、客户收入

稳定性等长期风险因素。

打造三方共赢生态圈

车贷贷款期限延长直接降低了消费者月供压力,使更多年轻群体和中等收入家庭能够提前实现大额消费,改善生活品质。不过,也有业内人士提示,需关注超长期车贷的潜在风险。

曾刚提到,数据显示,新能源汽车3年残值率普遍在50%左右,7年残值可能不足原价的30%,插电混动和纯电动车型保值率更低至42%至43%,远低于传统燃油车。这意味着,购车人在还款中后期可能出现“车价低于贷款余额”的负资产情况。

对此,曾刚建议消费者理性评估自身还款能力,确保月供占家庭月收入比例不超过30%,预留充足的家庭应急资金,避免因收入波动导致违约风险。同时,优先选择保值率相对较高的品牌和车型,关注电池质保政策和品牌售后服务体系,降低长期使用成本。此外,仔细计算贷款总成本,对比不同期限方案的利息支出差异,不应只关注月供低而忽视总成本。

把目光从消费者转向供给端,

问题同样浮现:面对超长周期带来的资产贬值和信用风险,银行还只是被动放贷的角色吗?

事实上,一场从传统“货车”到“全生命周期服务”的角色跃迁已经在部分金融机构的规划图中铺开。例如,此前民生银行曾发布“车生态”综合服务方案,覆盖汽车全产业链,凝聚多方合力,助推协同发展。

在娄飞鹏看来,下一步,银行可深化与车企数据共享,共建“车辆+金融+服务”生态,联合开发“按揭用车+保险+充电+维保”一体化金融产品,探索与主机厂共设电池梯次利用回收机制以降低坏账损失等。

谈及未来银行与车企的生态融合路径,曾刚建议,银行应与车企建立数据互通机制,将金融服务嵌入购车、用车、换车全场景。具体包括:在产业链上游提供供应链金融支持,降低车企资金成本;在销售环节提供一站式购车金融方案,整合贷款、保险、上牌等服务;在用车阶段整合充电、保养、维修、道路救援等服务,打造会员权益体系;在置换环节提供二手车评估、贷款续接等服务。真正实现从“一次性交易”到“长期用户经营”的战略转型,打造银行、车企、用户三方共赢的金融生态圈。

图片来源中新网 杨洁/摄

商业银行2025年累计实现净利润2.4万亿元

连续三个季度净息差保持在1.42%

■本报记者 熊 悦

2月12日,国家金融监督管理总局发布2025年四季度银行业主要监管指标数据情况。总体来看,我国银行业总资产保持增长。截至2025年四季度末,我国银行业金融机构资产总额为480万亿元,同比增长8.0%。其中,商业银行的总资产为414.79万亿元,同比增长9.0%,占银行业金融机构资产总额的比例为86.4%。

从不同类型机构来看,银行业金融机构资产规模向大型商业银行集中的态势持续。数据显示,截至2025年四季度末,大型商业银行的总资产突破210万亿元,同比增长10.8%;大型商业银行总资产占银行业金融机构资产规模的43.9%,在各类机构中占比最高,这一比例较

2025年三季度末持平,较2025年一季度末提升0.6个百分点。

与此同时,股份制商业银行的总资产占银行业金融机构比例为16.2%,较2025年三季度末上升0.1个百分点;城商行的总资产占银行业金融机构比例为13.7%,较2025年三季度末下降0.1个百分点。此外,农村金融机构和其他类金融机构的总资产占银行业金融机构比例分别为12.7%、13.5%,分别较2025年三季度末下降0.2个百分点、提升0.1个百分点。

银行业加强服务实体经济。截至2025年四季度末,银行业金融机构普惠型小微企业贷款余额为37万亿元,同比增长11.0%。普惠型涉农贷款余额为14.2万亿元,同比增长10.3%。

南开大学金融学教授田利辉对

《证券日报》记者表示,2025年四季度银行业交出了一份总量稳、结构优、质量实的成绩单。总资产保持增长,且继续向大型银行集中,这是市场选择与监管引导共同作用的结果。普惠小微贷款余额同比实现较快增长,金融服务实体经济质效提升。

从经营效益指标来看,2025年全年,商业银行累计实现净利润2.4万亿元。截至2025年四季度末,商业银行平均资本利润率为7.78%,平均资产利润率为0.60%,整体延续下降态势。净息差方面,截至2025年四季度末,商业银行净息差为1.42%,较2025年三季度末、二季度末持平。

分不同类型银行来看,截至2025年四季度末,除了大型商业银行,外资银行的净息差较2025年三季度末

有所下滑,股份制商业银行、城商行、民营银行、农商行的净息差均较2025年三季度末持平或有所回升。

具体而言,大型商业银行、外资银行的净息差分别为1.30%、1.32%,较2025年三季度末下降0.01个百分点、0.03个百分点。股份制商业银行、城商行、民营银行的净息差较2025年三季度末持平,分别为1.56%、1.37%、3.83%。农商行的净息差为1.60%,较2025年三季度末提升0.02个百分点。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉《证券日报》记者,2025年连续三个季度商业银行净息差保持在1.42%,显示企稳迹象。负债端成本下行对冲资产端定价压力,支撑净息差具备韧性。

“展望2026年,监管明确支持稳

定净息差,叠加存款利率市场化调整机制深化,净息差虽然下行压力但降幅大概率相对有限。”娄飞鹏认为。

商业银行信贷资产质量总体稳定,风险抵补能力整体充足。截至2025年四季度末,商业银行不良贷款余额3.5万亿元,较2025年三季度末减少241亿元;商业银行不良贷款率为1.50%,较2025年三季度末下降0.02个百分点。拨备覆盖率为205.21%,贷款拨备率为3.07%。

大型商业银行、股份制商业银行、城商行、民营银行、农商行、外资银行的不贷款率分别为1.22%、1.21%、1.82%、1.68%、2.72%、0.97%。其中,大型商业银行的不良贷款率较2025年三季度末持平,其他类型银行的不贷款率较2025年三季度末均有不同程度的下降。

银行保险机构权益投资信心指数显著上升

■本报记者 冷翠华

2月12日,中国银行保险资产管理业协会发布的2026年第一季度和2026年年度银行保险资产管理行业投资信心指数显示,银行保险机构今年一季度和全年的权益投资信心指数较去年同期有所下降,权益投资信心指数则显著上升。

业内人士认为,银保机构投资信心增强源于对经济、政策等多方面的乐观预期,投资信心的增强也有望带来更多长期资金入市,助力资本市场稳健发展。

A股具备三重支撑

在中国保险资产管理业协会更名为中国银行保险资产管理业协会之后,今年的机构投资信心指数调研范围进一步扩围。

今年的调研对象包括160家保险机构和32家银行理财公司,去年的调研对象为186家保险机构。具体来

看,今年一季度银行保险机构的宏观经济信心指数为58.08,固定收益投资信心指数为51.20,权益投资信心指数为67.55,2025年一季度前述三项指标分别为58.62、64.53、58.04。对比可见,银行保险机构今年一季度对固定收益投资信心指数有所下降,对权益投资的信心指数则显著上升。

从权益投资信心指数的分项指标来看,银行保险机构对今年一季度企业盈利的信心指数为64.80,对A股整体走势的信心指数为78.74,对仓位的信心指数为70.26。

对此,光大永明资产管理股份有限公司(以下简称“光大永明资产”)方面对《证券日报》记者表示,自2025年4月份开启的A股上行行情,本质是我国经济慢复苏下政策驱动与流动性宽松的共振。今年一季度,A股具备“政策托底+资金增量+业绩催化”三重支撑。从资金面看,当前流动性环境依然宽松,2026年政策红利的全面释放将带来更大规模的资金流入,其中险资、公募基金等机构资金是主力,

这些资金将支撑一季度行情延续。同时,企业盈利的拐点正在临近,这意味着市场驱动力正在换挡,从单纯靠估值拉升,转向有望获得盈利增长的接力。因此,预计一季度A股市场仍会震荡向上。

燕梳资管创始人鲁晓岳对《证券日报》记者表示,市场普遍对今年一季度及全年A股持谨慎乐观态度,认为支撑牛市的逻辑依然存在,例如产业升级、政策支持、资金流入等因素都会持续,市场将从估值驱动转向盈利驱动,节奏上可能会经历波动,但结构性机会依然较多。

结构性机会贯穿始终

从年度信心指数来看,银行保险机构对今年全年的宏观经济信心指数为57.41,固定收益投资信心指数为55.63,权益投资信心指数为67.61,2025年前述三项指标分别为59.56、67.56、62.72。相较而言,银行保险机构对今年全年的固定收益投

资信心指数同比下降,对权益投资信心指数则显著上升。

从影响权益投资信心的分项指标来看,银行保险机构对今年全年企业盈利的信心指数为71.12,对A股整体走势的信心指数为79.02,对仓位的信心指数为70.26。

光大永明资产方面表示,展望全年,目前国内市场股债性价比仍偏向权益资产,A股优质资产在全球具备较高性价比。横向比较,A股在全球主要股指中仍有明显的估值优势;纵向来看,在长期低利率环境下,权益资产的性价比依然突出。

光大永明资产方面称,预计A股2026年估值抬升的空间仍然存在,上市公司业绩也将贡献指数的上行,A股将较2025年的“估值修复”转向“盈利驱动慢牛”,结构性机会贯穿始终。一方面,企业盈利端改善信号明确,2026年随着全球再工业化推进,先进制造、出口型企业盈利有望进一步释放;另一方面,风险偏好仍有提升空间,美联储降息预

期下美元走弱,人民币具备升值潜力,将吸引外资持续增配中国资产。不过,该公司也认为,需警惕两大风险:一是科技板块若出现应用端落地不及预期,可能引发拥挤交易调整;二是大宗商品价格波动可能传导至中期板块。总体而言,全年行情有望呈现市场中枢稳步抬升、低点逐步上移的特征,为投资者提供长期配置价值。

权益投资信心指数的上升有望吸引更多资金入市。对于保险机构而言,其进行权益投资还需要考虑会计准则下投资对利润表的影响。对此,鲁晓岳表示,“哑铃型”配置成为保险资金战略资产配置的主流模式:一头是高股息、稳利润上市公司股票作为配置“压舱石”,另一头是成长资产作为配置的“进攻矛”,并严控仓位。同时,市场风险尤其是公允价值波动管理被提升至前所未有的核心地位,险资的风控模型将全面升级,保险行业对权益敞口、行业集中度、波动率将设置更严格的监控阈值。

券商交易结算系统压力测试“再升级”

■本报记者 周尚仟

2月13日,《证券日报》记者从券商处获悉,为保障证券行业安全稳定运行,规范交易结算系统压力测试管理,识别交易结算系统容量性能瓶颈,提升系统稳定性保障能力,保护投资者合法权益,中国证券业协会(以下简称“中证协”)近日起草了《证券公司交易结算系统压力测试指引(征求意见稿)》(以下简称《测试指引》),正向各大券商征求意见。此举意在压实券商压实主体责任,完善压测管理机制,全面提升行业交易结算系统可靠性。

当前,资本市场交投活跃度持续攀升,交易量稳步放大,部分券商交易系统性能不足的问题时有显现,不仅影响投资者交易体验,也潜藏着行业运行风险。在此背景下,证券行业亟需切实提升系统容量管理能力,以有效应对市场波动带来的冲击。

从内容框架来看,《测试指引》共六章二十八条,涵盖总则、系统压力测试基本保障与要求、系统压力测试流程与方法、系统压力测试报告与应用、自律管理、附则。

在保障机制上,《测试指引》依据行业交易结算系统压力测试指南(以下简称“测试指南”)定义的交易结算系统范围,规定了券商要健全压力测试管理机制,完善相关管理制度,明确人员职责与分工,并为压力测试工作提供必要的设备和技术支持,确保测试环境、数据资源和工具平台的有效配置与稳定运行。同时,规范测试环境、数据及工具的管理,依据测试指南场景内容开展压力测试,确保测试的真实性与有效性,全面提升对系统性能与稳定性的评估能力。

在触发机制上,《测试指引》作出差异化明确要求:券商使用生产环境或者与生产环境配置相当的测试环境,每年至少开展一次交易结算系统压力测试,关键信息基础设施单位每年至少开展两次交易结算系统压力测试。

在流程方法上,《测试指引》细化了券商在开展压力测试过程中的各项工作步骤。具体流程包括明确测试目的、制定测试方案、做好测试准备、执行测试过程、分析测试数据、提交与归档测试报告。同时,《测试指引》对上述各环节的工作内容提出了具体要求和操作方法,确保压力测试工作的规范性与有效性。

在结果应用上,《测试指引》规定了券商要及时识别系统性能中存在的问题及潜在风险,并采取切实有效的应对措施快速处置。同时,要定期评估压力测试方法的有效性,持续完善压力测试管理机制。在此基础上,引用测试指南所附测试报告模板,规范压力测试报告内容,并加强相关文档管理,确保测试材料、报告等文件的规范性、完整性和可追溯性。

在自律管理上,《测试指引》明确,中证协可根据工作要求,每年至少组织1次券商交易结算系统压力测试评估。对于未按要求进行压力测试、未报送测试报告、测试报告未按要求填写、提交材料虚假遗漏、测试结果与实际情况严重不符等情形的券商,中证协督促整改并发送至属地证监局。

中证协表示,将加强对压力测试工作的自律管理,通过不断健全行业交易结算系统压力测试体系,提升整体风险防控水平,为构建安全、高效、稳定的资本市场体系奠定坚实基础。

中国证券监督管理委员会北京监管局行政处罚罚没款告知书送达公告

赫 崑:

根据我局《行政处罚决定书》((2025)6号),对你给予警告,合计处以9万元的罚款,并采取终身市场禁入措施。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

因无法与你取得联系,现依法向你公告送达《行政处罚罚没款告知书》((2026)3号)。限你自公告之日起30日内到我局领取《行政处罚罚没款告知书》,逾期则视为送达。你应自收到《行政处罚罚没款告知书》之日起10日内缴清罚没款,罚款直接汇交国库,具体缴款方式见《行政处罚决定书》所附说明。同时,须将注有当事人名称的付款凭证复印件送交我局备案(传真:010-88088023)。逾期不缴,我局将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对《行政处罚罚没款告知书》依法享有陈述权和申辩权。

领取《行政处罚罚没款告知书》,请与我局联系(电话010-88086157,传真010-88088023)。

中国证券监督管理委员会北京监管局
二零二六年二月十四日

中国证券监督管理委员会行政处罚罚没款告知书

魏百辰:

我会《行政处罚决定书》((2025)94号)决定对魏百辰处以3,000,000元罚款。该处罚决定书已送达生效,但你至今未按规定缴纳罚没款。

现依法向你公告送达罚没款告知书,自公告之日起经过30日,即视为送达。请你自本告知书公告送达之日起10日内与我联系开具《缴款通知书》并缴纳罚没款,将罚没款直接汇缴至国库,并将汇款凭证发送至证监会处罚委办公室邮箱备案。逾期不缴,我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行,并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本告知书依法享有陈述权和申辩权。

联系邮箱:cfw_zhixing@csrc.gov.cn
2026年2月13日