

高息借贷“换壳”潜行： 马甲矩阵、分期场景与退费中介的隐秘博弈

在监管部门持续收紧综合年化利率24%以上高息借贷业务的背景下，部分网贷平台滋生出更加隐秘的借贷模式。从借款周期极短叠加高额担保费的“月系融担”产品，到嵌入电商场景、暗藏高息的“分期商城”，高息贷款换上新马甲，部分产品综合年化利率大幅抬升。它们瞄准征信有瑕疵、短期资金需求迫切的长尾客群，依托复杂隐秘的产业链与马甲矩阵以规避监管，这不仅引发大量投诉，更催生了退息退费中介的业态。

随着行业自律强化与支付机构监管新规落地，监管利剑已指向网贷平台的上下游产业链。违规高息借贷的生存空间正被逐步压缩，但如何穿透业务包装、精准识别真实借贷成本，仍是相关机构与市场面临的共同挑战。

●本报记者 李静 石诗语



视觉中国图片 制图/王力

高息借贷“马甲翻新”

“2025年10月13日借款6000元，15天为一期，分两期还款，每期还款4159.35元，总还款金额8318.7元，综合年化利率高达464%。”这是一位借款人在第三方投诉平台上对“薪小用”的投诉内容。

记者梳理该第三方投诉平台信息发现，针对“薪小用”的投诉累计近800条，投诉的问题高度集中于畸高利息与隐形收费。多位借款人反映，该平台除收取名义利息外，还叠加了高额担保费用等手续费。有借款人称，其在“薪小用”借款3500元，借款期限1个月，分二期偿

还，两期累计产生的手续费超过1200元。

这是“月系融担”产品的冰山一角。自2025年10月1日《关于加强商业银行互联网助贷业务管理提升金融服务质效的通知》实施以来，年化利率24%以上的产品被禁止，原先游走在年化利率24%至36%的借贷业务大幅收缩。一位小型助贷机构人士向记者透露，自大型机构违规清退高息业务后，大量无法满足合规放款条件的客户被挤出。

在此背景下，一类被业内称为“月系融担”的短期融资模式迅速发展。这类产品的典

型特征是：借款周期极短，通常以1个月为主；放款金额较小，多为3000元至10000元，精准锁定前述被“劝退”客群的紧急用款场景；引入融资担保公司，在看似合理的名义借贷利率之外，加收高额担保费用等手续费，使得综合借贷利率高企。“多数月系产品的期限为30天，其中不少产品分15天一期还款，甚至还有5天一期，分6次结清的。这类产品向来下款稳定，不上征信、不上大数据！”某贷款超市对“月系融担”产品这样介绍。

与“月系融担”几乎同期兴起的还有“分

期商城”模式，部分小贷平台将放贷业务包装成“商品分期+回收变现”。“在此类商城中，用户可分期购买商品，分期综合年化利率多数为23%~24%，卡在监管部门要求的红线附近。问题出在回收变现环节，用户在商城购买的产品无需发货便可选择‘一键回收’，平台以售价的五折至七折的水平回收该产品，并把资金打给用户，这样就实现了变相放贷，用户仍需按照此前产品价格的分期金额还款，如此一来，分期利率便超过了24%。”一位头部助贷公司的工作人员告诉记者。

产业链隐秘

这些高息产品背后是一个高度组织化且刻意隐蔽的产业链。为规避监管审查与客户投诉压力，“月系融担”平台普遍采用马甲矩阵策略运营——即同一控制主体同时运作多个名称、外观不同的平台或关联公司，使资金、合同与客服路径复杂化，从而增加追踪与问责难度。一位借款人在投诉平台称，其在“薪小用”申请借款后，经协商同意退还担保费，但实际退款方显示为“白兔花”。

业内人士表示，这不仅增加了借款人维权和监管部门溯源的难度，也形成了内部风险缓

冲池。更为复杂的是资金流转路径，这些平台与多家支付机构合作，将交易拆分为购物、服务费、担保费等多个名目，使得单笔交易的真伪性难以被穿透识别。

投诉频发叠加监管重拳整治，还催生了退息退费中介这一角色。这些人打着维权的旗号，宣称能通过与贷款方达成私下和解，帮助借款人退回已支付的高额利息与费用，并收取一定比例中介费用。

“不仅能操作退还担保费，对于正规网贷中超过年化24%的利息部分，我们同样有

办法协助追回。”一位中介如此承诺。记者从其提供的《2026年网贷、融担退息退费名录》中看到，薪小用、白兔花、天小花、你我贷、极融、云开科技等多个平台位列其中。各平台规则各异：部分支持退担保费，部分可退权益费或会员费，部分能退回超过24%的利息。不同费用的退回条件和流程存在差异，通常要求退还担保费需以结清本金与利息为前提，会员费、权益费等附加费用的退还则一般不设此门槛。整个退款操作的处理周期普遍为1至7个工作日，而退款最

终到达借款人账户，通常需要再多几个工作日。

关于中介费用，该中介表示，成功退回的资金要与借款人五五分成，事前不收费。为消除借款人顾虑，他强调其操作是通过与贷款方达成私下和解，而非官方投诉，因此不会对个人征信产生任何影响。在其展示的成功案例中，退回的会员费多为数百元，而担保费则可达数千元。退款成功后，中介通常会提醒借款人配合撤诉，并称此举是为避免平台后续以恶意投诉为由追究责任。

从自律加码到支付断流

随着监管趋严，行业自律也持续拉紧标准。2025年9月，中国互联网金融协会组织对涉及支付机构、银行、保险等机构的10款移动金融App开展了非现场检查，发现了一些问题和风险。2025年12月16日协会公布了这些App自律检查情况，其中5家机构已完成整改，3家机构基本完成整改，2家机构正在整改当中。

在2025年12月末召开的互联网助贷自律机制课题研究座谈会上，中国互联网金融协会会长朱苏荣表示，互联网助贷有效拓展了

对小微主体、灵活就业者等长尾客群的信贷服务，是促进普惠金融发展的重要力量，与此同时，行业也需进一步加强自律管理。

此外，监管利剑已指向网贷平台的上下游产业链。记者了解到，近期有支付机构紧急排查年化利率超24%的合作网贷产品，包括“商城分期”“月系担保”等类型。

业内人士认为，上述监管举措正在压缩高息网贷的套利空间。支付机构一旦被查出向违规高息网贷提供通道，可能会影响其当年评级。在强监管之下，支付机构切断高息产品支

付通道的趋势已经明朗。但对于支付机构而言，在多层次合作链条下，对资金实际成本的监测成为业务难点。

博通咨询首席分析师王蓬博认为，违规网贷模式多层次嵌套、隐蔽性强，部分平台通过各种包装和马甲掩盖高息本质，支付机构仅通过交易流水难以穿透识别业务真实属性。此外，多数中小支付机构缺乏对合作方资质、利率水平、资金最终用途的全流程动态监测能力，难以识别违规线索。

一钞难求 一转即赚 谁是纪念币钞背后的溢价推手

●本报记者 张佳琳

“预约时间一到，页面点进去就卡顿，刷新几次就显示已无额度。”近日，多位收藏爱好者向中国证券报记者反映马年纪念币、纪念钞根本抢不到。

线上“一钞难求”对应的是线下交易市场热闹非凡。1月21日，北京马甸邮币卡市场，到处可见“高价回收马年纪念币、纪念钞”的招牌。当日，一张面值20元的马钞回收价格为36元~40元，一枚面值10元的马币回收价格为13元~16元。若号码“吉利”（含6或8），则价格更高，但目前回收价格已较纪念币钞兑换首日有所下降。

除散钞散币外，商家还销售包装精美的纪念币钞礼盒，溢价幅度更高。业内人士提醒，投资者不可盲目炒炒钞，它们的短期溢价易因市场货源增加、热度消退而快速回落。

二手市场溢价显著

1月13日晚间，记者尝试预约马币、马钞，但都是“上线即秒空”。短短几分钟内，银行App显示，各地区的纪念币钞额度为0。此外，部分银行App甚至因纪念币钞预约火爆，瞬时流量过大而一度瘫痪。

在限量供应的预约机制下，马年纪念币钞



商家展示的马钞 本报记者 张佳琳 摄

尤其是马钞在二手市场出现显著溢价。在北京马甸邮币卡市场，一位宣称“市场最高价收购”的商家告诉记者，1月21日其收购价为马钞每张40元，马币每枚14元。

从事纪念币钞交易多年的商家韩强告诉记者，他家的普通马钞回收价格为每张36元，马币回收价格为每枚13.5元。记者在在其摊位停留的20分钟内，遇到三位出售马币、马钞的人士。“马钞的回收价要根据具体号码来定；号

码不带4和7的，回收价会高一些；若是‘豹子号’，即号码后三位数字相同，例如111、222等，回收价能到每张一百多元。”韩强说。

套装礼盒受青睐

马钞在线上交易平台也颇受欢迎。1月21日，线上钱币收藏平台——爱藏App显示，普通马钞（号码无4）价格为每张33元，“金钩号”（号码无2、3、4、5）价格为每张40元，“圆圆号”（号码含0689组合）价格为每张1200元。

记者在闲鱼App以“马币马钞”为关键词搜索发现，不少用户在转售自己预约兑换到的整套纪念钞。“20张连号的马年纪念钞，价格750元，全新未流通，品相完美，收藏送礼都合适。”网友小吴发帖表示。

在线下市场，商家也在出售马币马钞礼盒。记者在北京马甸邮币卡市场看到，内嵌一枚马币和一枚马钞，旁边印有“买到成功”字样的礼盒售价约70元。在此基础上增加8张邮票的礼盒售价约110元。

前来咨询纪念币钞礼盒的北京居民小李告诉记者：“以前每年春节前都会买几套纪念币钞礼盒用来送礼，也会买几张金钞作为给小朋友的压岁礼，但今年金价上涨得厉害。今年的纪念币钞礼盒做得很精美，很有纪念意义，

所以打算多买一些。”

警惕炒币炒钞风险

记者在调研过程中发现，当前马钞溢价率明显低于龙钞。即使是现在，仍有商家回收或售卖龙钞，价格是其面值的4倍以上。“现在普通龙钞（面值20元）的回收价格为每张80元，号码好一点的每张100多元。马钞价格是涨不到龙钞那么高的，今天的价格已经比昨天跌了。”1月21日，商家朱女士告诉记者。

业内人士表示，纪念币钞的市场价格变化往往遵循“新钞领涨、号码为王、供需定价”的逻辑。巨丰投顾高级投资顾问王晓明称，纪念币钞溢价率主要由稀缺性（发行量、流通量、品相评级）、题材热度与文化价值、市场供需与资金炒作情绪，以及预约难度、交易成本等因素决定。“对于炒币炒钞行为，投资者需明确纪念币钞的收藏属性远大于投资属性，应重视品相优劣与权威评级，降低变现预期。”王晓明说。

中国邮政储蓄银行研究员娄飞鹏告诉记者，马年币钞蕴含“马到成功”等吉祥寓意。在供给有限的情况下，需求增加会导致价格上涨。但对于大众来说，纪念币钞的文化属性更强，叠加相对较高的发行量，这些都削弱了其长期保值、增值的基础。

多家银行公布 消费贷“国补”升级方案 信用卡分期纳入贴息范围

●本报记者 薛瑾

近日，财政部相关负责人在新闻发布会上表示，个人消费贷款贴息政策迎来优化，包括将信用卡账单分期纳入贴息支持范围、增加经办机构、取消原政策对一些消费领域的限制等。截至目前，农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行、招商银行等多家国有大行和股份行已率先响应这一优化政策，明确新的贴息举措。根据各家银行发布的通知，去年9月份开始实施的个人消费贷款财政贴息政策实施期限将延长至2026年底，每名借款人可享受的贴息上限为3000元。

每人每年最高可贴息3000元

在消费贴息标准方面，多家银行表示，根据政策要求，取消单笔消费贴息金额上限500元的要求，取消每名借款人可享受5万元以下消费贴息上限1000元的要求，每名借款人每年可享受累计消费贴息上限为3000元。如借款人还办理了信用卡贴息申请，借款人的消费贷款和信用卡贴息额度共享3000元贴息上限。

在具体消费领域方面，政策也放松了限制，只要是消费贷款都可享受贴息。

“根据政策要求，取消5万元（含）及以上消费领域限制，即消费额5万元（含）及以上用于消费的交易不限制是否属于家用汽车、养老生育、教育培训、文化旅游、家居家装、电子产品、健康医疗七大重点领域消费。”中国银行称。

财政部相关负责人表示，为了普及城乡各类消费者，这次的经办机构新增了监管评级3A及以上的城商行、农商行、外资银行、消费金融公司、汽车金融公司，共500多家机构。业内人士预计，地方性中小银行将加速跟进，推进贴息举措落地。

记者调研了解到，当下正值银行“开门红”期间，多家银行紧锣密鼓进行消费贷营销。目前，银行消费贷产品年化利率下限普遍为3%，叠加贴息，实际年化利率可低至2%。

信用卡消费也能贴息

多家银行表示，信用卡账单分期财政贴息政策实施期为2026年全年，贴息只支持人民币账单。

农业银行表示，信用卡账单分期财政贴息政策实施期为2026年1月1日至2026年12月31日，在2026年1月1日至政策发布日之间已办理信用卡账单分期业务的客户可致电该行信用卡客服热线申请补贴贴息。该行还称，新办理的信用卡账单分期业务且于政策实施期内生成的各期账单，经该行识别其真实性、合规性后，可按规定享受贴息。

“客户需要与我行签署信用卡账单分期财政贴息补充协议，每张信用卡需单独签署。”农业银行个人信贷部人士表示，协议生效后，在政策实施期内办理信用卡账单分期业务且于政策实施期内生成的各期账单，才可以享受财政贴息。

交通银行表示，客户可在办理信用卡账单分期业务的流程中签署贴息补充协议，或通过“买单吧App-借钱频道-贴息专区”对财政贴息政策实施期内已办理的账单分期业务补签贴息补充协议，同意该行对符合贴息条件的分期交易开展贴息。如客户未签署补充协议，则不享受贴息。上述功能预计将于1月23日在该行的自有渠道上线。

邮储银行表示，待该行相关系统上线后，信用卡客户通过手机银行等渠道办理账单分期时，可同步签署财政贴息协议。对于2026年1月1日起至系统上线期间已办理的信用卡账单分期，可通过该行的手机银行分期贴息专区补充签署财政贴息协议。

“真消费”才能贴息

多家银行提醒，在办理个人消费贷款和信用卡分期业务及贴息过程中，银行不收取任何费用，也不会委托任何第三方如中介进行办理。

“客户可通过我行营业网点、手机银行等官方渠道申请贷款。对提供假资质、假材料、假担保、假交易、假用途等或通过不法中介办理的，包括‘包装贷’‘职业背债人’‘高评高贷’等，我行严格予以禁止。”农业银行表示。

“我行办理个人消费贷款和信用卡账单分期贴息不收取任何服务费用，且未与任何贷款中介机构及个人开展合作。请广大客户务必提高警惕，谨防受骗。”招商银行提醒。

多家银行还表示，将按照市场化、法治化原则，对符合政策要求的个人消费贷款和信用卡账单分期予以贴息。若相关申请未通过审核或存在违法违规套取贴息资金的行为，银行将按规定扣减或追回资金。对于违规套取贴息资金的借款人，其行为将被纳入个人征信记录，并依法依规严肃处理。