

此消彼长 抖音和蚂蚁如何重写消费贷版图



就近期自媒体称“抖音等字节系公司的放贷余额近 4000 亿”的说法，1 月 22 日，抖音旗下深圳市中融小额贷款有限公司（下称“中融小贷”）斥之不实。但其母公司字节跳动至今未公布抖音等“字节系”公司放贷、助贷的准确规模数据。

字节跳动目前流量已经超越阿里巴巴，仅次于拥有微信在手的腾讯，电商业务蓬勃，带动旗下中融小贷通过抖音平台成为消费贷领域的攻城略地者，势头之猛，直逼蚂蚁等互金巨头。

“原本计划是到 2023 年底，放贷余额翻倍，达到 4000 亿元，但并没有完成初始目标。”行业人士称，抖音放贷余额目前在 3500 亿元左右。对此，中融小贷相关负责人仍表示“相关数据不准确”，并称“由中融小贷直接出资部分的占比很小。合作的金融机构具有独立审批权。”

接近抖音的消息人士称，按照字节内部的通常做法，新的年度目标一般都要翻倍，因此 2024 年的放贷余额目标会设定在 7000 亿至 8000

亿元。对此，中融小贷人士表示，“规模增长已不是 2024 年内部的首要目标。”

此消彼长间，另一互金巨头蚂蚁集团的消费贷（包含自营和助贷）余额已从两三年前的 2 万多亿元持续下降到 1 万多亿元，但蚂蚁未肯披露最新详细数据。

此外，一位蚂蚁集团人士表示，“钱塘征信在今年内牌照会正式落地，现在正在协调股东事宜，大股东将增持，国资股东持股比例将超过一半。同时，钱塘征信的高管团队也将重新调整。”

1、抖音放贷激增

2018 年，字节跳动开始涉水金融业务。目前，布局主要包括三大金融业务体系：第三方支付、互联网小贷、保险经纪领域，均围绕着电商等字节体系内场景开展，旗下产品有第三方支付“抖音支付”、信用消费贷产品“抖音月付”、消费和小微企业信用贷款产品“放心借”等，并销售由合作保险公司承保的退货运费险、绿植养死包赔险、美妆过敏险等保险产品。其中，最基础的业务是支付，最赚钱的业务是消费信贷。消费贷款业务包含自营和助贷，自营部分的主体即是中融小贷，抖音集团旗下没有银行、消费金融牌照，中融小贷是抖音持有的唯一一个信贷类金融牌照。

2023 年 12 月 29 日，中融小贷发生工商信息变更，注册资本金从 90 亿元增加至 190 亿元，是目前注册资本最高的小贷公司。数据显示，中融小贷由深圳今日头条科技有限公司持股 95%，深圳智领星辰科技有限公司持股 5%。

中融小贷成立于 2012 年 6 月，是经深圳市工商局注册并接受深圳市金融办监管，专营小额贷款业务的有限责任公司。2021 年 1 月，中融小贷注册资本由 10 亿元增至 30 亿元；同年 6 月增至 50 亿元；2022 年 4 月，增加至 90 亿元，彼时已经是行业内注册资本最高的小贷公司。2023 年底的增资，再次刷新这一纪录。

根据 2020 年原银保监会印发的《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》(下称《暂行办法》)规定，跨省级行政区域经营网络小额贷款业务的小额贷款公司注册资本不低于 50 亿元，且为一次性实缴货币资本。当时，字节、美团、腾讯、京东、百度等互联网大厂纷纷为持有的网络小贷牌照增资。京东小贷、美团小贷、腾讯财付通小贷、度小满小贷、滴滴旗下西岸小贷注册资本的最新数据是 80 亿、75 亿、105.26 亿、74 亿元、7.88 亿美元(约合人民币 55.91 亿元)。同时，《暂行办法》还规定，经营网络小额贷款业务的小贷公司通过银行借款、股东借款等非标准化融资的余额不得超过其净资产的 1 倍，发债、资产证券化产品等标准化债权类融资余额不得超过其净资产的 4 倍。这意味着理论上，增资后，在中融小贷通过银行借款、股东借款等非标准化融资的余额上限从 90 亿元上升至 190 亿元；发债、资产证券化产品等标准化债权类融资余额从 360 亿元上升为 760 亿元，两者叠加共 950 亿元。根据上交所、深交所数据，中融小贷共有四个 ABS 计划被交易所受理，合计达到 350 亿元。

根据 2020 年原银保监会发布的《商业银行互联网贷款管理暂行办法》(下称《办法》)， “商业银行与合作机构共同出资发放贷款，单笔

贷款中合作方的出资比例不得低于 30%”。由此计算，中融小贷 190 亿元的注册本金大概能支撑 3000 多亿元的放贷余额。

目前 190 亿元的注册本金，是否够支撑 2024 年抖音信贷业务的体量？中融小贷相关负责人回应：“此次增资是为提升对抖音生态内小微企业的扶持力度，经有关部门审批同意后，加大自有资金投入。增资可为接下来的业务发展预留空间。”

“中融小贷无法支撑 8000 亿元信贷余额的目标，必须要拿到一张消费金融牌照。”接近抖音人士表示。

2023 年 12 月 13 日，国家金融监督管理总局党委召开扩大会议，会议明确提出“加快发展消费金融”。五天后，即 12 月 18 日，《消费金融公司管理办法（征求意见稿）》（下称“征求意见稿”）正式公示，明确消金公司“注册资本为一次性实缴货币资本，最低限额为 10 亿元人民币或者等值的可自由兑换货币”。这一标准远低于网络小贷的 50 亿元注册资本要求。

征求意见稿还明确消金公司“杠杆率不得低于 4%”，与商业银行监管标准一致。而此前消金公司杠杆率要求是参考金融机构相关政策执行，一般是按照净资本的 10 倍左右开展业务，很多发展快的消金公司必须不断增加实缴资本。杠杆率要求的变化，意味着持牌消金公司杠杆倍数从原来的上限 10 倍左右升至最高 25 倍，这也远高于网络小贷牌照的杠杆倍数。

新的监管政策进一步提升了消金牌照的含金量，字节等互联网巨头也更积极申请设立或参股消金公司。据了解，字节跳动消费金融业务负

责人周波最先推动字节与中信集团旗下的中腾信联合申请消费金融牌照，因无法达到监管指标而放弃。同时，字节又在金监总局（原银保监会）天津分局的协调下，试图接盘外商独资的捷信消费金融，但因捷信消费金融坏账太高而放弃。

“字节也在考虑入股民营银行牌照。”一位接近字节的业内人士透露。

2、蚂蚁消费贷回落

在抖音消费贷业务攻城略地的同时，老牌巨头蚂蚁消费贷业务正在此长彼消。

此前有监管人士分析，国内互联网平台的消费贷余额总体规模约 3 万亿至 4 万亿元。2021 年初蚂蚁集团消费贷业务规模达到巅峰，余额约 2 万亿元，独占全行业半壁江山；腾讯微粒贷等其他平台合计 2 万亿元。如今这半壁江山已然不再。

根据 2020 年发布的招股书，截至 2020 年 6 月 30 日，蚂蚁集团消费贷款整体余额 1.7 万亿元；2021 年初，达到巅峰时刻 2.1 万亿元；2022 年中时，蚂蚁集团消费贷款整体余额降至 1.8 万亿元。而据了解，目前的规模已经低于招股书时期的 1.7 万亿元。人事方面，蚂蚁信贷事业群总裁也已由黄浩换为金晓龙。

在互联网平台金融业务专项整改下，2021 年 11 月，蚂蚁借呗、花呗先后宣布启动品牌隔离，二者将成为蚂蚁消费金融公司的专属消费信贷品牌，属于蚂蚁自营的消费信贷业务；由银行等金融机构全额出资的消费信贷，将更新为“信用贷”“信用购”类型的服务，蚂蚁在其中提供助贷服务。据此前了解，2022 年中时，花呗、借呗合计余额

7000 亿-8000 亿元，包括花呗 4000 亿-5000 亿元，借呗 3000 亿—4000 亿元，其余助贷性质的信用贷和信用购合计 1 万多亿元。

借呗、花呗等产品主要由蚂蚁消金经营。业内人士透露，纵观 2023 年消费金融公司业绩，蚂蚁消金以 2396.69 亿元的总资产排名行业第一，招联消金以 1764.21 亿元的总资产排名第二。营业收入方面，招联消金以 196.02 亿元排名第一，蚂蚁消金则以 86.29 亿元排名行业第四。假设花呗、借呗均是蚂蚁消金和银行共同出资的联合贷，且蚂蚁消金出资 30%，则花呗、借呗余额最大规模不超过 8000 亿元。此外，信用贷与信用购等产品的规模，蚂蚁未曾披露，并表示这两款产品都是银行独立授信的。

3、钱塘征信再调整

时隔两年多，蚂蚁的个人征信牌照终于有了进展。

2024 年 1 月 24 日，央行行长潘功胜在国务院新闻办发布会上表示，中国人民银行将进一步推进征信市场和支付市场发展。近期，人民银行正会同浙江省政府指导钱塘征信申请办理个人征信牌照。

2021 年 11 月 26 日，央行公示受理了钱塘征信有限公司（筹）的个人征信牌照申请。按照有关规定，从申请设立到批复的期限是 60 日。据了解，2022 年 2 月初，钱塘征信得到的答复是“暂时中止”，此后未有进展。此前，央行已经发放两张个人征信牌照，分别是注册在深圳的百行征信和注册在北京的朴道征信。百行征信从公示到获批是一个多月，而朴道征信从公示到批复仅用 18 天。

当时的公告显示，钱塘征信注册资本 10 亿元，注册地位于浙江省杭

州市。从股权结构来看，国有资本和民营资本共同参与，浙江省旅游投资集团有限公司和蚂蚁集团分别持股 35%，并列最大股东，传化集团持股 7%，杭州市金融投资集团有限公司和浙江电子口岸有限公司各持股 6.5%，员工持股平台杭州溪树持股 10%。其中，浙江省旅游投资集团有限公司由浙江省国资委持股 90%，杭州市金融投资集团有限公司由杭州市政府持股 90%，浙江电子口岸有限公司也是国有企业，三家国企股东合计持股 48%；三家民企股东蚂蚁集团、传化集团、员工持股平台杭州溪树合计持股 52%。

2022 年初，一位接近蚂蚁合作方人士曾透露，按照监管部门建议，钱塘征信的股权结构会较公示有所变化，要增加国有资金持股比例，不排除国有股权可能会超过 50%，以确保国有控股；蚂蚁实际持有的股份将限制在约三成，且不能通过其他变通手法获得实际控制人地位。

在 2024 年 1 月潘功胜讲话之后，一位接近蚂蚁集团人士表示，“预计钱塘征信在年内牌照会正式落地，现在正在协调股东事宜，包括通过第一大股东浙江省旅游投资集团有限公司增持的方式，确保国资股东持股比例将超过 50%。同时，钱塘征信的高管团队也将重新调整。”最初在 2021 年公告的钱塘征信拟任命的董监高名单中，包括股东董事陈隆、董占斌、余泉（女）、陈鑫春；独立董事郭田勇、胡少先、章靖忠；监事周升学、赵磊、程芝娟（女）；高级管理人员方面，董占斌拟任总裁、孔令仁拟任财务负责人。

据获悉，钱塘征信的董事长拟由陈隆担任，他于 2021 年 8 月从浙江

舟山群岛新区管理委员会副主任、中国（浙江）自由贸易试验区管理委员会副主任职务上调任浙江省旅游投资集团党委委员、董事、副总经理。拟任董事、总裁的董占斌，曾历任网商银行董事会秘书、监事会主席等职，他和孔令仁都是杭州溪树的股东。拟任董事、副总经理的余泉，于2016年1月加入蚂蚁集团，曾任蚂蚁集团信用风险管理部总经理。拟任董事的陈鑫春，曾任浙江省旅游投资集团有限公司高管。拟任监事的周升学则是传化集团监事会主席，程芝娟是浙江电子口岸有限公司董事。拟任财务负责人的孔令仁，曾任职于蚂蚁集团投资部。

“时隔两年多，当时公告的人员不少都已离职，因此钱塘征信的董监高名单大换血。”蚂蚁内部人士表示。