

金价震荡 银行炒金门槛再提高



3月下旬以来,黄金市场告别单边上行,迎来震荡回调,国际金价单周涨幅创近年新高,一度抹去2026年全年涨幅。面对价格剧烈波动与流动性压力上升,3月24日,北京商报记者注意到,已有银行“出手”调整贵金属交易规则,通过上调黄金点差、优化报价模式抬高交易门槛。业内人士表示,银行扩大点差是应对市场波动的风险再平衡举措,既能覆盖价格波动带来的对冲与运营成本,也可缓解高频交易引发的流动性管理压力。对于投资者而言,在金价高波动周期应摒弃高频投机,降低交易频次,从资产配置视角将黄金作为中长期避险工具,合理控制仓位,规避短期行情波动风险。

有银行上调积存金手续费

近期黄金价格剧烈波动,市场交易风险与流动性压力上升。3月24日,北京商报记者注意到,有银行通过抬升交易门槛对冲价格波动风险、抑制短期投机行为。

记者从招商银行获悉,今年来黄金价格波动明显加大,为顺应市场变化的需要、保障交易及覆盖运营成本,该行于3月23日早上9:10起调整黄金账户业务买卖价之间的交易点差,由3元/克上调至5元/克,其中黄金账户

买入方向点差增加2元/克,卖出方向点差保持不变。

招商银行客服人员介绍,本次点差模式调整预计将运行至6月27日,6月29日开市起买卖两端点差将分别调至2.5元/克。这也意味着后续交易规则将更为均衡,投资者买入价格手续费为2.5元/克,卖出也是2.5元/克,合计价差仍是5元。假设当前黄金账户基础报价为980元/克,调整后黄金账户点差为3元/克,投资者买入价为983元/克,调整后点差升至5元/克,买入价变为985元/克,投资者买入黄金成本将增加。

上调贵金属交易点差并非个案,不久前江苏银行也发布了类似调整公告,该行称,近期黄金价格波动加剧,市场流动性风险相应上升。在尽可能保持交易时长稳定的前提下,将对报价模式及交易时间进行适当调整。江苏银行手机银行App显示,目前,该行个人黄金积存业务的买卖点差为2.4元/克,该行表示,自3月19日20:00起,将根据国际、国内黄金价格波动及市场流动性情况适时调整黄金积存的买卖点差。该点差不固定,除该行收取的买卖手续费外,新增黄金价格波动和市场流动性造成的买卖价差,调整后会产生买卖

点差>买卖手续费的情况。

例如,1月1日至3月31日黄金积存买卖点差中,江苏银行收取买卖手续费共2.4元/克,4月1日至12月31日收取买卖手续费共2.8元/克,超出部分价差非该行手续费,为市场流动性等因素造成的买卖价差。江苏银行表示,由于黄金市场价格波动、市场流动性等因素均会对该行黄金积存的买卖报价产生影响,该行有权根据上述因素实时调整买卖点差,不再对点差调整进行提前公告。

对于银行上调黄金交易点差的行为,苏商银行特约研究员高政扬分析称,银行上调黄金点差是应对市场变化的再平衡举措。一方面,近期金价波动显著加剧,银行通过扩大点差,覆盖价格波动带来的风险与对冲成本。另一方面,若客户交易频率攀升,短期投机博弈行为加剧,银行面临的流动性管理风险会随之上升,上调点差也是为了抑制市场投机行为。

投资者应摒弃高频操作模式

交易点差就是银行买入价与卖出价之间的差价,也是投资者参与黄金账户、积存金业务的实际交易成本。北京商报记者查询多家银行黄金点差发现,目前行业内点差设置差异较大。其中,中国银行黄金点差为14.6元/克,建设银行为6元/克,民生银行为3元/克。

点差的差异,本质上是银行对市场风险、运营成本的不同判断。一位银行人士指出,在金价平稳、流动性充裕时期,银行点差通常保持在较低水平,以吸引投资者参与交易;而当金价大幅震荡、市场不确定性陡增时,银行需要通过扩大点差来对冲价格波动带来的敞口

风险,覆盖对冲成本与运营支出。

对投资者来说,点差上调最直接的影响就是交易成本上升。有持仓两年的银行黄金账户投资者坦言,原本打算趁着金价回落补仓,可点差调整后成本明显增加,短线操作计划只能暂时搁置,转而观望。不过也有长期投资者对此表示理解,他们认为长期持有、不频繁交易的话,卖出环节不受影响,短期买入成本有所上升仍在可接受范围。

从市场行情来看,3月下旬以来,黄金市场告别前期单边上行,迎来震荡与大幅回调。受美联储鹰派表态、通胀预期回升等因素影响,国际金价接连失守关键关口,单周涨幅创下近年新高,一度抹去2026年全年涨幅,截至3月24日18:50,现货黄金现报4419.92美元/盎司,日内涨幅0.29%。

“近期黄金价格波动加剧的核心在于原油价格上行推升通胀预期,美联储降息预期降温叠加美元指数走强,令黄金价格承压;加上地缘冲突持续扰动,全球各类资产波动幅度均有所扩大,而黄金此前经历一轮长期上涨,市场浮盈丰厚,部分资金或许选择卖出黄金换取流动性,进一步放大黄金价格波动。”高政扬建议,对于投资者而言,需重点关注交易成本攀升对收益结构的侵蚀。点差扩大推高建仓成本,入场后的即时浮亏幅度随之增加,短线交易盈亏平衡点也被抬高,在黄金市场波动加剧的行情中,投资者更易出现频繁止损、资金持续损耗的情况。因此,投资者应摒弃高频操作模式,降低交易频次,从资产配置的核心视角审视黄金的功能定位,将其作为分散投资风险的中长期配置工具,并合理控制仓位。

北京商报记者 宋亦桐
图片来源:视觉中国

2.46亿元债务重压联行支付

第三方支付深度调整仍在持续中。近日,山东省联行支付有限公司(以下简称“联行支付”)出现司法风险,该公司被济南市中级人民法院列为被执行人,执行标的约2.46亿元,而这,也引发业内对这家支付机构经营稳定性的关注。这家成立于2005年的老牌支付机构,注册资本仅1.01亿元,却不得不直面2.46亿元的债务重压。作为山东本土重要的支付主体,其手握的储值账户运营I类牌照(原互联网支付业务)曾是稀缺资源,服务覆盖个人、企业、政府机关等多个群体,网上支付、移动支付、虚拟支付等业务一度风生水起。但如今,这笔远超注册资本的执行标的,也侧面暴露了其面临的经营难题。

被执行标的远超注册资本

联行支付是山东省内一家经营长达21年的老牌支付机构,近日的一纸立案执行公告,将这家支付公司的资金困境公之于众。

天眼查显示,联行支付于2月28日被立案执行,执行法院为济南市中级人民法院,执行标的金额约2.46亿元。从案件审理流程来看,该次为首次执行,被执行人中除了联行支付,还有绿地联行信息科技有限公司(联行支付全资股东,以下简称“绿地联行”)、邦尼集团有限公司(绿地联行股东之一)。

需要注意的是,联行支付公司注册资本为1.01亿元,2.46亿元的执行标的,相当于其注册资本的2.4倍。业内认为,此次出现大额被执行标的,将对公司治理、融资能力、业务合作等多方面形成直接压力。

针对是何原因导致、如何应对等多个问题,北京商报记者向联行支付求证采访,但截至发稿未收到回复,不过,相关客服告诉北京商报记者,公司仍在正常运营,至于是否出现经营危机对方表示并不知情。

公开资料显示,联行支付成立于2005年3月,为山东区域重要持牌支付主体,支付牌照类型为储值账户运营I类,也就是原来的互联网支付业务,主要面向个人、企业、政府机关、行业网站、服务提供商提供网上支付、移动支付、电话支付、虚拟支付等多种服务。

从联行支付业务覆盖的主要场景来看,

主要包括行政教育、电子商务、电信行业、钢铁行业、物流行业以及航空旅游、跨境支付等,接入产品包括担保支付、委托结算、双接口支付、快捷支付等,从官网披露的合作机构来看,合作方大多为山东省内机构,包括山东大学、山东人事考试网、济南热力有限公司、海尔等。

“联行支付此次被列为被执行人,涉案金额高达2.46亿元,远超其1.01亿元的注册资本规模,这已不是简单的商业纠纷,而是触及生存线的重大风险事件。”联储证券研究院副院长沈夏宜直言。

生存压力显现

资金问题背后,是联行支付当前最紧迫的生存压力。

谈及此次被执行原因,沈夏宜认为,一方面可能是公司治理存在短板,内控机制不完善;另一方面也存在业务结构单一的问题,从业务来看,缺乏差异化竞争优势,在头部机构挤压下盈利空间持续收窄,难以覆盖运营成本与潜在债务。

“从事实来看,该事件直接指向公司债务违约与资金链紧张问题,背后主要原因包括区域持牌机构业务规模有限、盈利模式单一、合规投入不足、历史违规累积以及在严监管与行业集中化背景下抗风险能力薄弱等等。同时也能关注到大额执行标的远超其注册资本,反映出公司治理与风险管控可能存在明显漏洞。”博通咨询首席分析师王蓬博同样说道。

王蓬博认为,从联行支付的业务结构和资本实力来看,这笔大额执行会直接影响公司现金流安排和日常运营稳定性,对业务合作、渠道拓展以及市场信心都会形成一定压力,公司大概率面临阶段性流动性紧张,后续或需要通过股东支持、债务协商、业务收缩等方式稳定经营,同时优化资产负债结构,保障核心支付业务正常运转。

业内人士认为,此次大额执行或对其经营产生全方位冲击,尤其要注意流动性紧张问题。

联行支付的破局之路,既要解燃眉之急,

更要谋长远发展。谈及应对,联储证券研究院研究员杜彤彤认为,公司短期需优先梳理债务结构,与债权人、法院协商执行方案,争取债务展期或分期偿还,缓解现金流压力;中期需优化业务结构,剥离低效业务,聚焦区域核心场景,提升盈利能力;长期需完善内控与合规体系,强化资金管理,主动对接监管要求,为牌照续展与后续发展奠定基础,同时可寻求战略投资者注入资金,补充资本实力。

需从战略上做减法与重构

联行支付的危机,是第三方支付行业深度洗牌的一个缩影。

当前,第三方支付行业监管趋严、牌照价值回落、头部集中效应加剧,近年来,已有多家中小机构或因股权冻结、债务违约,或因合规生存问题退出市场。北京商报记者梳理发现,仅2025年以来,人民银行公布的已注销许可机构已达13家,截至目前,累计“减量”的支付牌照数量达到109家。

业内认为,随着监管趋严、头部集中效应加剧,未来将有更多中小机构面临生存抉择。

“很多中小支付机构虽然具备在全国开展业务的条件,但在实际经营中往往资源有限、品牌影响力较弱,更多依托区域资源和本地场景开展业务,整体呈现资本实力不强、盈利模式偏传统、合规与风控投入不足、抗风险能力较弱等特点。”王蓬博认为,在监管趋严、行业集中度持续提升的环境下,这类支付机构想要稳住经营,首先要坚持合规底线,控制杠杆与流动性风险,其次应聚焦垂直细分领域,深耕产业支付、本地生活服务等优势场景,走专业化、精细化路线;此外也可通过引入战略股东,加强与上下游机构合作等方式,增强资本实力与业务协同,在守住基本盘的基础上寻求可持续的转型路径。

杜彤彤同样认为,对于很多区域性、单一牌照的支付机构,要扛住风险并谋求转型,机构需从战略上做减法与重构。必须回归支付主业,将合规作为生存底线而非成本负担。也应当摒弃“大而全”的扩张思维,而是深耕区域市场或垂直细分领域,形成与头部机构错位竞争的能力。

北京商报记者 刘四红

业务严重不审慎 尚诚消费金融被罚160万元

消费金融领域再现百万级别罚单。3月24日,北京商报记者注意到,国家金融监督管理总局上海监管局日前披露的罚单显示,上海尚诚消费金融股份有限公司(以下简称“尚诚消费金融”)被罚160万元,成为2026年第4家被罚的消费金融公司。

具体来看,尚诚消费金融这张罚单涉及五项违规事宜,分别是个人贷款管理严重违反审慎经营规则,未经任职资格许可实际履行职责,审计管理严重违反审慎经营规则、保证金管理严重不审慎、催收外包管理严重违反审慎经营规则。

同时,本张罚单也是消费金融领域常见的“双罚”罚单。时任尚诚消费金融直营业务部资深高级经理邱晓娟、风险管理部资深高级经理孙茜,均因个人贷款管理严重违反审慎经营规则,被上海金融监管局予以警告。

结合公司主营产品来看,尚诚消费金融近年来资产规模,在贷余额等增长明显,但整体盈利能力仍处于行业中后位置。根据上海银行财报,2025年上半年,尚诚消费金融净利润1.26亿元,同比增长26%,报告期末公司总资产为249.14亿元,同比增长32.6%,贷款余额为244.22亿元,较上年同期的233.02亿元增长4.8%。

对于罚单所涉事项的具体发生时段、当前整改进度等问题,3月24日,北京商报记者向尚诚消费金融进行采访,截至发稿,未收到公司回复。

“结合2025年以来消金受罚情况,风控、信用信息、合作机构管理均为高发区,尚诚消金的违规事项恰好踩中了其中的风控与合作机构管理问题。后续消金公司需要全面梳理与把控消金业务的合规流程,充分汲取同业机构经验教训,在增强自营能力的同时,避免在类似问题当中重蹈覆辙。”苏筱苒指出。

北京商报记者 廖蒙

王蓬博认为,结合消费金融行业当前的展业情况,过分依赖线上渠道的消金公司,要逐步调整渠道结构,适当提升自营获客和自主风控的比重,同时优化客群与定价模型,控制资金和运营成本,另外也要针对性补齐催收外包、保证金管理这些薄弱环节,按照助贷新规调整合作模式,从提升资产质量的角度改善盈利表现。

素喜智研高级研究员苏筱苒同样提到,尚诚消费金融这张罚单中涉及“未经任职资格许可实际履行职责”,这在消金公司罚单中相对少见,表明公司治理层面存在漏洞。

官网信息显示,尚诚消费金融由上海银行、携程集团、博裕资本、红杉资本等联合设立,于2016年11月获批筹建,公司主要产品包括信用消费贷款产品“诚e借”和消费分期产品“诚e花”。另据工商信息,尚诚消费金融当前注册资本为16.24亿元,上海银行、携程集团为公司第一、第二大股东,持股比例分别为42.7379%以及42.1756%。

需要注意的是,本张罚单已经是尚诚消费金融第二次因为个贷业务违规被罚。2022年7月,尚诚消费金融也曾因线上个人贷款业务偿债能力审查严重违反审慎经营规则、未按规定有效识别客户身份被罚100万元。