

信用卡透支利率政策调整 消费金融竞争将加剧

中国人民银行近日下发《关于推进信用卡透支利率市场化改革的通知》，自2021年1月1日起，信用卡透支利率由发卡机构与持卡人自主协商确定，取消信用卡透支利率上限和下限管理（即上限为日利率万分之五、下限为日利率万分之五的0.7倍）。这是时隔4年之后，央行再次调整信用卡利率政策。

多位银行人士表示，目前尚未接到本行调整信用卡透支利率的通知。预计未来信用卡透支利率上限不会高于日利率万分之五。

● 本报记者 张玉洁



新华社图片



多家银行按兵不动

中国证券报记者拨打了工商银行、招商银行、建设银行、平安银行等多家银行的信用卡服务电话，各家银行均反馈，尚未调整信用卡透支利率，目前透支利率仍为日利率万分之五。目前各大银行信用卡基本上都有免息期，在免息期内还款持卡人并不需要支付利息，只有当持卡人无法全额还款、出现逾期后，才会产生相应的利息。当前银行信用卡透支利率基本采取万分之五的日息计算，即测算为年化利率18.25%。

某股份制银行信用卡部门人士对记者表示，本次《通知》出台前，信用卡透支利率也是区间内差异化定价，但银行普遍按日利率万分之五执行。“现在取消区间限制，不排除个别银行会调整利率水平，但应该不会总体调整。”

光大证券银行业分析师王一峰认为，对于信用卡这类C端业务，由于单

户授信额度有限，客户更多考虑的是便捷性，用卡黏性较大，对利率敏感度较低，区间限制取消后信用卡透支利率预计不会明显下行。定价调整将是一个较慢的过程，现阶段多数银行仍在执行日息万分之五而不是打折即是佐证。

除取消上下限管理外，《通知》还要求，发卡机构应通过本机构官方网站等渠道充分披露信用卡透支利率并及时更新，应在信用卡协议中以显著方式提示信用卡透支利率和计息方式，确保持卡人充分知悉并确认接受。披露信用卡透支利率时应以明显方式展示年化利率，不得仅展示日利率、日还款额等。

或现差异化竞争

某大型银行信用卡中心人士对记者表示，未来信用卡透支利率应该不会高于日利率万分之五，不大可能调高透支利率，但是否会下调，目前各家机构相对谨慎。“不排除未来有一些

银行调低透支利率，从而吸引更多用户开卡。”

邮储银行研究员娄飞鹏表示，信用卡透支利率取消是深化利率市场化改革的一项举措。长期看，有助于推动利率下降，但预计会存在结构性变化。信用卡透支利率取消对不同银行的影响不同，大银行产品更丰富，可以充分利用交叉销售、综合营销来推进业务发展，中小银行尤其是小银行可以针对下沉客户开展更具针对性的产品设计，从而形成差异化竞争。

有分析人士指出，信用卡透支利率逐渐市场化是未来的方向，也是本次调整的初衷。在控制资产质量的前提下，部分银行适度降低信用卡透支利率的可能性较大。国有银行和股份制银行由于实力雄厚，有较强的风险承受能力，在信用卡透支利率自主定价上相较于城商行有很大优势。

国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，取消信用卡透支利率区间管理能让信用卡市场竞争更加充分。银行可以灵活定价，推动利率下行。更加差异化的定价能够提供更符合客户需求的产品和服务，进一步提升信用卡市场效率。

迎战互联网金融产品

有分析指出，信用卡利率放开后，相较消费金融公司和花呗、借呗为代表的互联网金融产品利率，消费者用卡意愿会更高。另外，与非银产品相比，信用卡的优势在于融资成本低、权益丰富，如今多重优势叠加很可能为信用卡“扳回”一局。

记者摸底市面上互联网金融借贷产品的利率情况发现，透支利率日息从万分之二至万分之八不等。信用卡研究专家董铮认为，发卡机构灵活的定价策略将有益于增强信用卡对年轻客户群体的吸引力。

曾刚认为，随着信用卡利率放开，银行可能会进一步下沉信用卡客户，与现有的互联网巨头形成重叠。

王一峰认为，鉴于消费金融领域广阔的市场空间，商业银行、消费金融公司、互联网平台、小贷公司等当前广泛参与竞争，行业竞争压力有所增强。中长期来看，居民消费信贷领域的市场竞争格局将从蓝海走向红海，这一过程将伴随居民端杠杆率上行、风险逐步提升和定价逐步下行，最终形成风险与定价的均衡。

借A股“翻身” 小众产品投连险“净值”走高

● 本报记者 薛瑾

A股市场近期走强，与市场挂钩的部分投连险“净值”水涨船高。例如，某大型寿险公司的一款投连险进取型投资连结账户“净值”已经攀上历史高位；某款投连险产品40亿元额度半天即告售罄。

从公众知名度、保费和提供投连险的保险公司数量来看，此类产品仍属小众。分析人士指出，投连险和其他保险不同，风险较高且可能面临亏损，投资者须具备较高的风险承受力。

类似于基金的保险产品

随着股市成交火热、股指上行，部分权益资产配置比重较大的投连险账户“净值”迅速提高。中国证券报记者近日发现，北京一家大型寿险公司的某款投连险进取型投资连结账户的净值近日突破58，攀上历史高位，与去年同期相比增长31%。

事实上，投连险是一种终身寿险产品，集保障和投资于一体，是保险产品里的“双面选手”。该险种保障功能相对较弱，投资功能较突出，收益主要来自投保人通过保险公司向股票、基金、债券、货币等资本市场进行投资所获利润。

“投连险和公募基金有点类似。公募基金是把钱交给基金经理来打理，投连险则是把钱交给保险公司来打理。”一位保险业内人士表示，投连险“净值”表现与保险公司投研团队的实力、投连账户操盘经理的能力息息相关。

“挑选一个好的投连险产品，就像挑一只好基金一样，都需要好眼光。如果没挑好的话，即使在牛市行情下，仍然会让你心里堵得慌。”有行业人士称。

收益率波动大

通常而言，一款投连险会设置不同类型的多个资金账户，如激进型、平衡型、稳健型等。投资可以根据自身的风险承受能力，来决定将资金重点放入哪个账户。在市场环境变化时，投资者还可以将资金在不同类型账户间进行转换。

一位有十多年投资经验的投连险消费者告诉记者：“市场向好的时候，我会考虑将稳健的避险型账户的资金转换到更为积极的成长型账户，从而获得额外收益。”

华宝证券根据不同的风险收益结构，将国内现有的投连险品种进

行分类，一级分类包括指数型、激进型、混合型、债券型和货币型及类固定收益类。其中，激进型产品权益配置比例在70%以上，投资股票的比例最高。

“投连险比偏股基金产品稳健，但比传统理财产品和货币基金产品更灵活，收益率波动大。”某券商非银分析师表示。

近年来，股票配置比例较高的投连险账户收益不俗。根据华宝证券数据，2020年11月纳入统计的212个投连险账户中，有177个取得正收益，占比达83.49%。2020年前11个月，纳入统计的45个激进型账户中，44个实现正收益且收益率全部在10%以上；近一半账户收益率在30%以上。近两年，45个激进型账户全部实现正收益，泰康优选成长型以高达127.45%的回报率位居第一。

业内人士表示，投连险账户和市场挂钩，尤其是偏激进型的账户，收益率和A股市场冷暖息息相关。

小众产品规模逐渐恢复

“随着市场波动，投连险投资者大赚有可能，巨亏也有可能。”业内人士表示，正是由于其有别于其他险种、风险完全由投资者承担，消费者对投连险须持谨慎态度。

银保监会数据显示，2020年前11个月，投连险独立账户新增交费341亿元，规模同比略有下降，同期人身险公司保费收入达29688亿元。投连险独立账户的新增交费在新增保费中的比重仅为1.15%。

对保险公司而言，投连险也并非主流业务。Wind数据显示，目前开展投连险业务的寿险公司有30家，这意味着行业内三分之一的公司开展此类业务。

东兴证券非银首席分析师刘嘉玮表示，2015年之后市场持续波动，投资风险加大，监管层出于防控风险考虑，推动行业回归保险主业，加强对投连险产品监管，行业投连险规模持续下滑。随着2019年市场回暖，部分险企投连险规模呈现增长态势。

Wind数据显示，截至1月14日，市场在售的投连险产品共有286只，相较于半年前的230多只，增长约23%。

业内人士指出，投连险更加适合经济收入水平较高，以投资为主、保障为辅，追求资金高收益且具备高风险承受能力的激进型投保人。不过，通过退保手续费约束，投连险基本可以锁定五年持有期限，从而平滑市场波动，提高获益概率。

村镇银行兼并重组将提速

● 本报记者 戴安琪

近年来村镇银行发展迅速，已成为金融业的一支重要力量。村镇银行定位于广大农村地区，旨在为农村地区带来资金信贷支持，填补农村地区金融市场空白。然而，村镇银行经过一番发展壮大后，也出现了不少问题。中国证券报记者了解到，当前一些村镇银行正面临两种命运：一是获批增资扩股，补充资本；二是接受合并重组。

命运不同

银保监会信息显示，2021年以来，已有10多家村镇银行获批增资，其中有部分村镇银行是通过定向募股的方式进行增资。例如，1月8日开封银监局分局同意通许融信村镇银行增资扩股方案，同意发起行河北沧州农村商业银行为增资扩股主体；赫章富民村镇银行获批利润转增注册资本1000万元；赫章富民村镇银行获批利润转增注册资本655.20万元；金沙富民村镇银行获批利润转增注册资本1000万元。

不过，也有一些村镇银行的“命运”没有那么好，有的被“转手”，有的则直接被“解散”。



新华社图片

2020年12月，江西银保监局同意万年黄河村镇银行主发起行由宁夏中卫农村商业银行变更为上饶银行，同意江西万年国有资源投资发展股份有限公司、万年县资产经营投资有限公司和万年县万年港综合码头有限公司等受让宁夏中卫农村商业银行持有的3060万股股份。股权转让完成后，宁夏中卫农村商业银行不再持有万年黄河村镇银行股份。

同年12月，重庆银保监局、宁波银保监局分别发布公告称，鉴于重庆万州中银富登村镇银行吸收合并重庆万州滨江中银富登村镇银行、宁夏中银富登村镇银行吸收合并宁波宁海西店中银富登村镇银行，同意重庆万州滨江中银

富登村镇银行、宁波宁海西店中银富登村镇银行因被吸收合并而解散。

重组案例有望增多

日前，银保监会发布《关于进一步推动村镇银行化解风险改革重组有关事项的通知》，支持主发起行向村镇银行补充资本；适度有序推进村镇银行兼并重组；引进合格战略投资者开展收购和注资；强化对主发起行的激励约束。

中银富登村镇银行相关负责人表示，通过吸收合并能够实现强强联合，充分整合资源，扩大村镇银行资本实力、业务规模和区域影响力。

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		99.42			99.5	-0.08	-0.08
商品期货指数	1352.81	1347.79	1353.87	1342.45	1355.18	-7.4	-0.55
农产品期货指数	1073.5	1057.28	1073.7	1056.14	1074.01	-16.74	-1.56
油脂期货指数	704.94	685.36	705.08	684.3	704.97	-19.61	-2.78
粮食期货指数	1761.61	1736.8	1762.46	1732.09	1758.82	-22.01	-1.25
软商品期货指数	712	703.92	713.98	703.67	712.17	-8.25	-1.16
工业品期货指数	1391.2	1391.85	1395.31	1380.69	1393.85	-2.01	-0.14
能化期货指数	590.78	586.99	592.68	583.71	591.93	-4.94	-0.83
钢铁期货指数	2236.6	2255.98	2261.94	2219.69	2238.41	17.57	0.78
建材期货指数	1433.72	1433.52	1437.44	1422.19	1435.79	-2.27	-0.16

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1066.27	1067.76	1052.11	1054.27	-10.17	1058.9
易盛农基指数	1407.67	1410.05	1390.02	1392.79	-13.26	1399.4