

# 最严监管来袭 第三方支付产业链冲击难免

□本报记者 周文静

上周五,央行公布《非银行支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》,正式面向社会征求意见。业内人士认为,《征求意见稿》明确互联网支付的业务定位,即“互联网支付应始终坚持服务电子商务发展和为社会提供小额、快捷、便民小微支付服务的宗旨”。规范非银行支付机构网络支付业务,防范支付风险。

东方证券银行业首席分析师王剑分析,监管当局强调互联网支付机构回归“支付业务”本色,规范业务细节,防止出现支付机构的“银行化”、“银联化”。而部分互联网金融从业人士则表示,第三方支付机构对我国支付基础设施建设功不可没,如果《征求意见稿》落地,第三方支付发展空间有限,而以支付衍生出来的关联产业发展受到冲击难以避免。

## 防止第三方支付“银行化”

截至目前,央行共发放270张许可证,数量较多,业务都运作在“云”上,监管难度较大。2010年,央行发布《非金融机构支付服务管理办法》,对非金融机构从事支付业务做出一系列规定,并发放《支付业务许可证》。王剑表示,《非金融机构支付服务管理办法》覆盖全部支付业务,有些规定仍显粗糙,导致行业内乱象丛生,《征求意见稿》的出台有助于行业的规范化发展。

仁和智本资产合伙人陈宇认为,当前部分第三方支付实际上已经在做吸收存款和进行清算的业务。如A在银行的钱,先充值到A在第三方的账户,第三方账户给A一个虚拟账户,该账户可以消费、买东西、转账、充值、购买理财,而这个万能账户是此次监管办法的核心,因为这个账户已经构建一个自我的生态圈,在众多交易包括转账过程中,A一个指令就把钱转给了B在第三方的账户里,无论是基于消费还是转账,实现账户的划转,实际上对于第三方支付公司而言,只是账户做了分配而已,第三方支付在银行里的资金其实没有任何变化,第三方支付只是自己调整下数字,把A资金降低,把B资金增加,然后A或者B需要的时候,在决定是否提取到银行户头上,如果A,B都不进行提现到银行资金就一直在第三方支付账户,这个过程实现了吸收存款和清算的行为。

王剑表示,此次意见的监管取向是银行管支付结算,支付机构补充以小额支付,银联则管清算,合理分工,支付就是支付,支付机构不能“银行化”、“银联化”。央行打造的支付结算——清算体系秩序是不可动摇的,而支付机构回归“互联网+”、“大数据金矿”的商业模式。陈宇认为,此次的第三方支付监管意见征求征求意见稿与去年的基本精神一致,没有太大的偏差,相比还略微宽松,例如对二维码支付等一些创新性支付都没有纳入管理之内,留了很大的空间。去年“意见稿”提出进入支付账户不得回提,今年可以同名本人卡无限额划转,这些都是更

温和更符合实际的做法。

## 互联网金融客户体验可能拉低

“《征求意见稿》中,最重要的是‘账户开立’和‘资金管理’两个问题。”业内人士表示,要求开立综合支付账户的,要面对面方式核验身份,或者采用5种以上的方式进行交叉验证,消费账户需要3种以上的方式进行交叉验证;资金管理方面,主要体现在限额消费、跨行转账的限制以及超过200元的支付需要银行进行客户验证。

“按照《征求意见稿》设定的门槛,现在的支付公司没有一家可以达到。”业内人士认为,账户开立门槛相对过高。交叉验证指的是公安网验证、银行卡验证、学历验证等,除公安网的资料外,目前由于各地相关部门的数据库并不是全国联网或者覆盖面有限,这种验证基本上不可能实现。在验证方面,支付机构采用不包括数字证书、电子签名在内的两类(含)以上要素进行验证的交易,该人士认为,这些验证方式主要是PC端的应用,对于注重场景应用并大力拓展移动支付的第三方支付来说,很难适用,容易导致拉低客户的体验。

《征求意见稿》细则中,个人综合类支付账户付款年累计不应超过20万元,消费类支付账户不超过10万元,超出限额的付款交易应通过客户的银行账户办理。单位客户单笔超过5万元的转账业务的付款用途和事由,及付款依据或者相关证明文件。

“现在很多做得好的个人电商主日均交易额就不止20万元,细则若实施会严重影响电商商业的发展。”一位电商业内人士向中国证券报记者说。

“互联网金融创新是基于支付发展起来的,现在《征求意见稿》的出台将大大限制第三方支付的发展,未来还将会对互联网金融的创新产生进一步的影响。目前,支付宝、财付通以及银联在线三大机构占有电商交易的九成左右,其他的支付机构更多是集中在公共事业缴费、城市服务等方面,这些都是传统金融机构没有覆盖的。”某第三方支付人士说。

非传统金融从业人士表示,微信、支付宝提供免费转账,是基于互联网技术的创新,由于传统银行使用的是IOE系统,高成本致使其无法提供免费转账业务,而腾讯、阿里等机构借助互联网技术的基础,可以近零成本为客户提供这些服务,这应是普惠金融的要义之一。此外,在第三方支付衍生出的互联网理财、贷款、征信等业务也会受到重创,如电商交易受限,行业无法发展壮大,居于这些数据建立的征信数据的有效性也会大打折扣。未来微信红包、AA收款的功能也可能会受影响,首先面临的是属于综合类支付账户还是消费类支付账户,似乎二者都不是。

## 逾半数P2P平台或出局

此外,网贷资金的存管一直备受关注。

“这将意味着第三方支付无缘于P2P平台资金的存管业务,使第三方支付只做通道不做资金存托管业务是没有问题的,但银行愿不愿意接手这块业务,怎么接手。”某资深网贷从业人士表示,银行高门槛的准入条件必将淘汰掉大批的P2P平台,至少一半以上。

投之家CEO黄诗樵表示,在第三方支付关于网贷平台资金业务在互联网金融指导意见出台之前,业内预计年内P2P平台的数量有可能达到上万家,但从目前情况来看,平台的数量将会大大收缩。据了解,主动推动网贷资金存托管业务的民生银行对平台的门槛是5000万元的实际资本注册金,以及要求平台股东有国资或者上市公司等背景。“仅注册资金这块,就有很多平台达不到标准。不过相信银监会的细则出台时,应该会给平台一个过渡期去补缴或整改。”黄诗樵分析。

业内人士表示,由银行进行资金存管是为了以后对互联网金融行业进行监管铺垫。现在一些网贷平台做的借贷业务已经出现偏离,不乏从百万到上亿元的项目,这并不符合普惠金融以及小微借贷领域。未来如纳入银行存管,监管政策能连续贯彻,比如控制大额的发放,真正将互联网金融朝着小额和普惠的方向发展。另有观点认为,可以加强第三方支付的管理并推动其与银行合作的方式,不需要“一刀切”,使客户能有选择的空间,也给用户提供最好的用户体验。

# 支付新规对基金电商销售渠道影响有限

□本报记者 张昊

引发关注的第三方支付新规,对正在发展的公募基金电商销售也产生一定影响。多家公募基金相关人士8月3日向中国证券报记者表示,对目前公募基金多数互联网销售业务而言影响不大。而以货币基金为基础的各种“宝宝”们,则可能因此受到一定影响。

## 基金电商销售多用银行直连

央行于上周末发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》,征求意见稿的要点包括两个层面;一是对业务范围的划定,二是对网络支付限额管理。业务范围方面,支付机构的业务被限制在纯通道业务内。限额管理方面,通过银行渠道的网关支付、快捷支付无限制,对账户余额支付则从身份验证渠道和支付指令两个维度,进行了业务类型、年累计交易限额、单日交易限额三方面的限制。

“目前基金电商销售渠道主要以银行直连为主,直接连接银行网银,因此央行的相关支付新规看来不会对公募基金的互联网销售产生影响。”深圳某大型公募电商负责人表示。不过,上述人士表示,由于基金

销售会面对很多银行,对于一些中小银行储蓄卡而言,基金公司还是需要借助第三方支付平台。

如果说第三方支付平台的新规可能会对公募基金的电商销售产生一定的影响,那么可能会增大基金销售的成本。有公募基金人士表示,如果第三方支付的政策宽松,那么公募基金公司可能用不高的成本就可以连接多家银行,但是如果新规颁布,那么公募基金公司可能不得不选择跟多家银行签订直连协议,基金的销售成本也可能因此增高。

## “宝宝”类产品可能受影响

如果第三方支付新规按征求意见稿这样施行,对于去年大热的“宝宝”类理财产品可能会造成一定的影响。

国泰君安证券表示,第三方支付机构的账户功能,则受到转账和理财两方面的限制。监管机构核心意图在于两点:其一,限制过多资金停留在支付机构账户体系内,使其回归至单纯的支付通道;其二,限制支付机构账户体系内的转账,将支付体系内交易纳入央行监管范围。其实质是,对支付机构的账户功能进行限制。“限额管理方面,通过银行渠道的网关支付、快捷支付无限制,对账户余额支付则从身份验证渠

道和支付指令两个维度,进行了业务类型、年累计交易限额、单日交易限额三方面的限制。”

以余额宝为例,根据天弘基金2014年7月披露的数据,客单量(人均持有金额)5030元,如果这一平均规模继续增长,则可能会受到第三方支付新规的影响。

实际上,目前各银行对于直连支付的限制也并不统一。以今年5月上线的小米金融为例,有业内人士分析,尽管有各种传闻显示小米正在申请或准备租用第三方支付牌照,按照目前小米金融连接银行储蓄卡的模式分析,小米金融应该也是采取银行直连的模式,因为小米金融并不支持人民币和小米钱包余额。但已经有部分银行对于小米活期宝的购买进行限额限制,比如平安银行就做出单笔、单日均限额5000元的规定。也正是没有采取第三方支付平台的模式,目前小米金融活期宝只支持11家银行。

“第三方支付新规可能会继续强化银行在支付系统的劣势。”有业内人士表示。国泰君安也表示,监管机构意图并非打压互联网金融,更多的是对行业进行规范管理,但短期可能对互联网金融发展产生制约,长期则有利于行业步入良性发展轨道。

# 信托跨入“15万亿时代” 二季度投资股市规模近翻番

□本报记者 刘夏村

8月3日,中国信托业协会发布《2015年2季度末信托公司主要业务数据》。数据显示,截至二季度末,信托迈入15万亿时代,资产管理规模达到15.87万亿元。不过,近期中国货币网披露的55家信托公司的财务报表显示,信托业的两极化发展格局进一步明显。

值得关注的是,截至二季度末,证券投资信托规模达到3.02万亿元,其中股票投资规模为1.41万亿元,较一季度末的0.78万亿元增长近一倍。业内人士认为,随着股市逐渐回归到价值投资的基本趋势,证券投资在资金信托的占比会经历缓慢下降的过程,股市风险向信托公司的扩散也是有限的。

## 行业分化加剧

来自中国信托业协会的数据显示,截至今年2季度,信托全行业的资产管理规模为

15.87万亿元,比2015年一季度末的14.41万亿元环比增长10.13%,比2014年二季度末同比增长27.16%。复旦大学信托研究中心主任殷醒民认为,信托业跨入“15万亿元时代”,根本原因是中国经济增长的总体态势是向上的,经济发展的前景是广阔的。

与往年不同的是,从季度环比增速来看,信托资产规模2015年二季度的增速明显高于前三个季度环比增速,2014年4个季度环比增速分别是7.52%、6.40%、3.77%和7.95%,2015年一季度为3.08%,二季度则回升到10.13%。事实上,从2013年三季度至2015年一季度,信托资产规模的同比增长率逐季下滑,直至今年二季度出现一个明显的向上态势,展现行业发展稳中向好的势头。

截至2015年二季度末,信托业实现营业收入544.06亿元,较2014年二季度末的398.79亿元同比增长36.43%;较2015年一季度末的229.96亿元同比增长36.59%。信托业

实现利润总额为391.86亿元,与2014年二季度末相比,利润同比增长35.27%;较2015年一季度的169.31亿元环比增长31.45%。

上述数据显示,今年上半年信托公司经营业绩表现整体良好。不过,百瑞信托在近日发布的一份报告认为,通过对中国经济网上披露的55家信托公司的财务报表进行研究,发现今年上半年信托行业发展呈现出明显的两极分化特征,这从净资产、净利润、费用及佣金收入、营业收入的标准差计算中可窥一斑。2014年上半年50家信托公司净资产、营业收入、净利润、手续费及佣金标准差分别为3.46、4.86、2.69、3.86,2015年上半年55家信托公司上述指标的标准差分别上升为4.24、7.66、5.15、4.29,标准差的上浮反映信托业的两极化发展格局进一步明显。

## 投资股市规模几近翻番

信托业协会公布的数据显示,截至二季度末,证券投资信托规模为3.02万亿元,其

中股票投资规模为1.41万亿元,占比为9.53%。值得关注的是,在今年一季度末,信托的股票投资规模为0.78万亿元,占比为5.77%。这意味着短短三个月信托输血股市的资金规模就翻了一番。

中国证券报记者了解到,受A股市场火爆因素影响,在今年三四月份,包括伞形信托在内的证券信托业务达到一个高潮。不过,6月下旬开始的A股持续大跌,导致不少建仓较晚的伞形信托甚至阳光私募产品达到止损线惨遭强平。

殷醒民认为,随着股市逐渐回归到价值投资的基本趋势,证券投资在资金信托的占比会经历一个缓慢下降的过程,这是信托公司适应证券投资市场的更加理性的选择。在监管部门明确支持银行业金融机构主动与委托理财和信托投资者协商,合理调整证券投资的风险预警线和平仓线的政策环境下,股市风险向信托公司的扩散是有限的,也是可控的。

# 金石投资联合两机构拟成立50亿元互联网产业基金

新兴产业与蓬勃发展的境内资本市场连接起来,以“创投投资+资本运作”的方式,运用私募融资、新三板挂牌及做市、A股/战略新兴板IPO、并购重组等资本操作,助力中国“互联网+”企业发展。

据悉,在此次互联网+产业基金合作中,三方共同出资发起设立投资基金管理公司,完成人民币基金募集工作。中信证券直投子

公司金石投资和策源创投组建联合团队,甄选优秀的新经济创业企业作为目标投资公司。目标投资公司所处发展阶段包括高速增长期、Pre-IPO阶段及后续融资阶段。基金投资重点关注O2O(服务类电商,线上到线下)、互联网+(互联网房、互联网车、互联网金融、互联网保险、互联网农业、互联网消费、互联网本地生活等)、物联网、分享经济、工

业4.0、物流、互联网安全等领域。王东明和冯波认为,在多层次资本市场蓬勃发展、注册制改革即将落地、战略新兴板框架渐已成型以及“互联网+”产业大潮涌动的风口上,“创投投资+资本运作”的双轮驱动模式将为中国“互联网+”企业插上强劲双翅。本次金石策源互联网+产业基金将与前期启动的中信华兴投行战略合作体联动。

## 中证金牛指数追踪

### 上周金牛混基指跌9.06%

上周,沪深两市双双收跌。其中,上证综指收于3663.73点,跌407.18点,跌幅为10.00%;深证成指收于12374.25点,跌1144.26点,跌幅为8.46%;沪深300指数收于3816.70点,跌359.58点,跌幅为8.61%;创业板指数收于2539.84点,跌357.98点,跌幅为12.35%。受市场下跌因素影响,上周股

票型基金和混合型基金分别下跌10.62%和6.19%。同期,中证金牛股票型基金指数下跌9.97%,中证金牛混合型基金指数下跌9.06%。长期看,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨41.62%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过28个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,经受

## 天风证券子公司联手多平台设立长江众筹交易所

近日,由天风证券子公司天风天睿、天风天盈,联手武汉光谷联合产权交易所、汇盈瑞信(武汉)投资中心、武汉股权托管交易中心有限公司、武汉光谷科技金融发展有限公司、湖北德忠资本管理有限公司共同设立的长江众筹交易所(简称“长江众筹”)在武汉正式揭牌。该平台将依托创新的互联网金融理念,充分发挥跨界金融服务的优势,力争打造华中第一众筹交易平台。

据了解,长江众筹将立足华中地区、长江流域的本位优势,打造金融深度交易平台,可为创新性的项目、产品、技术进行筹资、筹智、筹资。核心业务包括股权众筹、债券众筹、知识产权众筹、产品众筹和项目众筹五大类。未来,长江众筹将不仅在平台上实现发行、募集,更将在平台上实现交易功能,将交易所功能和股权权益落到实处。搭建投资者教育、项目尽调分析、闭环交易、多平台载体,实现上市企业、待上市企业、中小企业、项目、商品(碳排放、知识产权、经营权)进行有形和无形的资产证券化。打造真正属于华中地区的新五板市场。此外,长江众筹还将打造金融投资综合服务。进一步深化投资人投后管理服务,结合股权交易托管中心的官方背景与天风证券优秀专业的金融产品设计能力,为投资人提供丰富的投资退出方案,满足投资人个性化多样化的投资需求。随着平台团队的稳定壮大,在融资企业端,集成型、募集、交易、顾问等综合业务,可为其提供更为多样的融资方案,股权、债权,可转债等。

值得关注的是,与其他众筹交易平台有所不同的是,长江众筹一方面可以依托天风天睿、天风天盈乃至天风证券在金融行业内的优势项目能力和专业水平,也可以依托武汉光谷联合产权交易所、武汉股权托管交易中心等股东在产权、股权交易市场建设上的宝贵经验,实现多方合力,推动长江众筹交易所的迅速发展。(刘夏村)

## 华夏雪球海选投资精英

由华夏基金和雪球联袂推出的互联网投资界大戏——“网络海选最佳基金经理”的活动于8月3日开锣,民间投资高手可通过参赛选拔跻身国内公募基金翘楚——华夏基金,并有机会成为掌管1亿元资金规模的投资经理。

互联网金融为资产管理行业带来巨大的创新空间,突破传统金融业服务的壁垒,也正在重塑资产管理业的商业模式。华夏基金与雪球共同举办的“网络海选最佳基金经理”大赛,充分发挥互联网精神,用广泛的平台吸引专业的投资人,为民间投资高手提供展现自身实力的舞台。同时借助互联网的传播力量,通过民间投资精英海选过程,让广大投资者深入了解和正确认识投资的专业性及复杂性。活动报名期自8月3日起到8月14日,参赛者只需在雪球点击报名按钮,即可迈出实现梦想的第一步。

华夏基金此次旨在借助互联网平台找寻与自身投资理念同道合的专业投资人才。通过比赛规则可以看出,华夏基金青睐的投资能力是基于个股基本面的研究和对组合整体的风险控制,而非依靠某只个别“牛股”获得业绩飙升或短线的“高抛低吸”策略。比赛投资业绩固然重要,但成熟的投资理念,对宏观经济和资本市场发展趋势的洞察能力,以及以投资人利益为先的职业价值观,才是华夏基金真正看重的考核指标。(刘夏村)

## 天弘基金经理分享投资经验

8月3日起,天弘全部十位基金经理将从幕后走到台前,通过新浪微博持续与客户“亲密接触”,分享自己的投资故事、心路历程,助力客户学习科学的投资方法、培养理性的投资理念、建立正确的心理预期,全情为客户服务。

此次天弘基金独家推出“基金经理有约”活动,首次实现基金经理旗下所有基金经理的“前台化、一线化”,长期持续、直接无缝地与客户互动。投资者如欲参与,可以通过“天弘基金”的新浪微博链接到“天弘股基侠”、“天弘债基达人”两个子微博阵地,跟踪基金经理团队最新观点,并通过随后不定期的微博“微访谈”与其零距离互动。

基金经理旗下所有基金经理全部亮相,在行业尚属首次。参与互动的基金经理,包括天弘基金副总经理兼固定收益总监陈钢、研投总监姜文涛、投资研究部总经理肖志刚、国内首只养老主题基金兼金牛基金“天弘安康养老”的基金经理姜晓丽和钱文成及国内最全系列指数基金的基金经理刘冬等。(徐文擎)

## 永赢量化混基提前结束募集

永赢基金宣布,公司旗下永赢量化混合型发起式证券投资基金于2015年7月27日首发,募集截止日原定为2015年8月26日,根据市场情况,公司已于昨日(8月3日)提前结束募集。据悉,该基金首日募集资金规模将近5亿元。

永赢基金成立于2013年11月,大股东为宁波银行股份有限公司和利安资金管理公司。作为银行系基金公司,永赢基金立足于宁波银行广泛覆盖的渠道优势和多层次的客户优势,并始终秉承“与客户共赢”的经营理念和目标,形成了权益、固定收益、量化对冲等多方位的投资能力,力求为投资人赢得最大收益。自成立以来,永赢基金一直致力于产品的创新,通过合理设计各类产品,满足投资人不同风险收益需求。(李良)