

汇市 非美货币全线上扬

据新华社电 上周，美联储宣布继续维持利率在低位，并发表了鸽派声明，令美元指数承压下挫，非美货币全线上涨。

为期两天的美联储3月议息会议上周落下帷幕，一如市场预期，美联储宣布维持联邦基金利率在0.25%-0.5%的水平不变。美联储主席耶伦在会后声明中表示，仍忧虑通胀，目前尚未看到通胀率显著上行，并下调了经济预期。从利率点阵图上来看，美国今年可能只会加息两次，这与去年底时预期的加息4次相去甚远。

中国银行外汇交易员刘淼分析称，尽管美国经济温和复苏，就业市场表现强劲，但美国通胀水平低于2%是制约美联储加息的重要因素，未来能源价格回升、全球市场整体风险状况的改善是促使美联储加息的关键。上周人民币对美元重返6.49一线。市场人士称，伴随人民币汇率企稳，短期内跨境资金流动形势有望阶段性改善。

富拓外汇中国首席分析师钟越预计，中国的资金流出速度将于二季度明显放缓，人民币汇率有望继续保持相对稳定。

债市 收益率先降后升

据新华社电 受缴准、转债打新等因素影响，上周资金面偏紧，债市收益率先降后升。

中国外汇交易中心公布的数据显示，3月18日银行间市场回购定盘利率隔夜品种收报2.0000%，较11日涨5BP；7天回购定盘利率收报2.3100%，较11日涨1BP；14天回购定盘利率收报3.0000%，较11日涨43BP。

上周央行公开市场净投放850亿元，而前周为净回笼2050亿元。分析人士认为，上周五转债打新冻结2000亿~3000亿元资金，且临近季末，受监管考核、存准上缴等因素影响，银行体系流动性风险上升。另外，3月下旬公开市场有超千亿元资金到期，流动性出现收紧苗头，故央行本周将加大流动性投放。

对于后市债市走势，从收益率来看，近期债市仍将维持底部震荡格局，在政策保持稳定的前提下，大幅下行可能性低。另外，建议投资者关注季末的流动性风险。一方面，为应对季末监管，以及考虑到季末公布资产负债表的需求，银行或将争相吸纳存款，存款冲量将加剧流动性紧张情绪。另一方面，预计3月末资金投放以回收为主，也将加剧流动性紧张。

· 风向标 ·

人民币对外币中间价一览		
币种	中间价	涨跌幅
美元人民币	17.22	0.00%
人民币日元	6.4682	-0.16%
港元人民币	9.3664	0.00%
欧元人民币	7.2896	0.00%
英镑人民币	0.8337	-0.12%

国内主要期货品种走势一览

期货	价格	涨跌幅
黄金	261.7	-0.76%
白银	3470	-0.74%
橡胶	11390	-1.77%
沥青	1904	0.11%
棉花	10900	-0.14%
白糖	5433	-0.17%
大豆	3435	-0.23%
豆油	5848	-0.20%
棕油	5226	0.11%
鸡蛋	3250	0.03%

债券指数一览

名称	最新价	涨跌幅
国债指数	156.09	0.03%
企债指数	200.79	0.03%
沪公司债	173.75	0.03%
上证转债	272.32	-0.10%
公司债	173.57	0.03%
中证转债	293.42	-0.14%

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

责编 闫瑾 美编 胡潇 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

银行刷卡再降价 第三方机构优势减弱

新一轮支付战争风雨欲来

随着一纸通知的落地，多年以来我国银行卡收单市场7:2:1的利益分配格局即将成为历史。国家发改委和央行日前下发《关于完善银行卡刷卡手续费定价机制的通知》(以下简称《通知》)，收单机构将可采取市场化定价，与商户协商定价。对于当前两极分化现象严重的支付行业来说，市场化的到来无疑会加速行业的竞争和淘汰。有业内人士直言，第三方支付行业恐再现“并购”和“退出”景象。

时隔三年刷卡费率再降

此次国家发改委及央行发布的《通知》亮点频出，包括大幅降低刷卡手续费、不同行业商户执行统一费率、借贷分离计费 etc。

目前我国收单市场格局中，主要包括发卡行、收单机构及银联。其中，收单机构向商户收取的收单服务费是最终的商户成本，在交易产生之后发卡行将向收单机构收取发卡行服务费，而银联则向收单机构和发卡行同时收取网络服务费。

《通知》明确了发卡行和银联的收费规定，其中，发卡行服务费借记卡不得超过交易金额的0.35%(单笔收费金额不超过13元)，贷记卡费率不超过0.45%。银联向发卡行和收单机构收取的网络服务费均不得超过0.0325%(单笔收费金额不超过3.25元)，也就是说，每笔交易刷卡交易，银联从另外两方的收费共计为0.065%，单笔不超过6.5元。而上一次我国刷卡费率调整还是2013年，当时餐饮类、一般类、民生类和公益类的收费标准分别为1.25%、0.78%、0.38%和0。央行表示，根据初步预测，此次政策实行后，商户每年将减少刷卡手续费支出约74亿元。

商户“减负”的一个直接结果便是，许多以前顾虑手续费的商家可能会提高对银行卡的接受程度。因为此前一些商家把刷卡手续费嫁接到产品和服务上，最终接盘的还是消费者，正所谓“羊毛出

银行卡刷卡手续费一览

收费项目	收费方式	费率
收单服务费	收单机构向商户收取	市场调节价
发卡行服务费	发卡机构向收单机构收取	借记卡:不高于0.35%(单笔不超13元) 贷记卡:不高于0.45%
网络服务费	银行卡清算机构向发卡机构收取 银行卡清算机构向收单机构收取	不高于0.0325%(单笔不超3.25元) 不高于0.0325%(单笔不超3.25元)

在羊身上”。北京大学经济学院金融系副主任吕随启表示，新政策将降低交易成本，提高交易效率。

值得一提的是，此次调整费率除了直观上降低了刷卡手续费成本，还有一大特点，即实现了“借贷分离”，将借记卡和贷记卡进行差别计费，从整体上较大幅度地降低了费率水平。

以往各行业商户之间的刷卡费率差异较大，餐饮娱乐等收费较高的商户颇感“不平衡”，于是“套码”等乱象应运而生，一些商户与收单机构相互勾结，使用与自身业务不对等的商户类别，例如将餐饮消费编造为超市购物。而本次《通知》对不同行业商户进行了统一定价。对此，中国社科院金融所银行研究室主任曾刚表示，此前实践中有很多造假，统一商户类别可以有效杜绝这些灰色地带，利于管理，是一个重大的进步。

几家欢喜几家愁

随着互联网金融、移动支付等新技术的兴起，第三方支付机构在过去数年间实现了飞速发展，支付宝、微信、拉卡拉、快钱等行业排名靠前的第三方支付机构均在积极抢占线下收单市场。而此次《通知》则允许收单机构采取市场化定价。

对于这一改变，第三方支付机构是

几家欢喜几家愁。

拉卡拉副总裁唐凌指出，目前各收单机构均是按照政府定价来执行与商户签约。收单费率不能变动和调整，新政策实行后，收单机构可根据商户的情况在政府规定的价格额度内自主定价，只要双方协商一致。如收单机构可根据商户的交易量在100万元每月，或者交易量10万元每月，自主确定与商户的费率，交易量大的可以适当优惠。收单商户也可以对自己的信贷商户实行费率优惠。在唐凌看来，“市场化的定价给了收单机构充分的话语权，可以更好地拓展商户，提供差异化服务”。唐凌表示。

然而，对于目前市场上大多数收单机构来说，市场化定价的到来恐怕不那么美好。数据显示，截至2015年底，已获得央行《支付业务许可证》获准从事银行卡收单业务的支付机构共62家，其中全国收单牌照43家，地区性收单牌照19家。但目前国内的第三方支付市场两家分化比较严重，支付宝、财付通、银联商务占据了绝大市场份额，众多中小支付自主开发和创新能力较弱，缺乏核心竞争力，价格战、业务外包、套码等违规行为屡禁不止。

事实上，此前不少中小规模第三方支付机构为了争夺客户资源而不计成本

短期理财险今被叫停 网销渠道受创

北京商报讯(记者 陈婷婷)几经修订之后，一年期以内的短期理财险将于今日起正式被叫停。此前，不少险企为了拼保费规模，在互联网渠道大肆开卖保险责任简单、偏重于收益的理财型保险产品，而随着保监会新规实施，这些渠道将受到重创，此举也倒逼险企转型。

上周五，保监会下发《关于规范中短存续期产品有关事项的通知》(以下简称《通知》。《通知》显示，自今日起，保险公司不得开发和销售预期60%以上的保单存续时间不满一年(不含一年)的中短存续期产品。而在目前市场上，理财型保险产品则主要以短期万能险为主。

所谓中短存续期产品，是指前4个保单年度中任一保单年度末保单现金价值(账户价值)与累计生存保险金之和超过累计所缴保费，且预期该产品60%以上的保单存续时间不满五年的人身险。

除了一年期内的产品被叫停外，《通知》对五年期以下其他产品也做出了限制。例如，险企应保持综合偿付能力充足率不低于100%；年度保费收入应控制在公司最近季度末投入资本和净资产较大者的两倍以内等。一旦险企上述硬指标低于监管规定，股东将面临进一步增资问题。

对此，保监会人身险部主任袁序成表示，中短存续期不符合寿险发展的方向规律，监管引导公司开发长期储蓄和保障类的产品，不能和银行产

品设计的类似，市场有需求、公司自身发展也需要，但是不利于险企资产配置，这样的产品很容易造成短钱长投，现金流风险较大。

平安人寿董事长兼CEO丁当也表示，加强对中短存续期产品的规范，可以减小对保险投资端的压力、降低资产负债久期错配风险，有利于保险投资回归到注重重大类资产配置，以固收资产为主的长期稳健、分散投资的策略，该策略与保险资金长期负债特点和各类资产的风险收益特征相一致。

据了解，大资管时代到来，险企为了在理财市场占据优势，保障类产品和理财类产品同时推出，其中理财型保险不断强化收益，近年取得了快速增长。统计数据显示，2015年的短期理财型保险规模保费在6500亿元左右，占人身险总体规模的27%，有险企占比甚至在90%以上。

一位险企银保负责人表示，新规对中规模的中小公司限制较大，主要体现在网销和银保渠道，对大型公司影响并不明显。目前，部分险企已有对策，把产品延长至五年。为避免新规对市场冲击太大，《通知》也设置了过渡期，如对2015年度中短存续期产品保费收入高于当年投入资本和净资产较大者两倍的险企，自今年1月起给予五年的过渡期。保监会预测，今年中短存续期产品可能回落至5000亿~5500亿元，整体风险可控。

采取价格战策略，导致自身盈利能力受限乃至亏损，已有企业出现过资金危机。

支付行业面临洗牌

收费定价由政府指导转为市场化，无疑会给通过价格战来抢占市场的第三方支付机构带去更激烈的竞争。一位业内人士称，取消商户分类后肯定起到规范市场的作用，但粗暴的价格战一定也会受影响，未来支付行业甚至可能会面临一定程度的洗牌。

吕随启对北京商报记者表示，“大型支付机构对市场化定价的适应能力更强一些，改善金融服务的空间更大一些，但是行业要优胜劣汰，适应不了的要退出。政策是提高整个行业的平均水平，而不是保护落后”。

比退出市场略好的出路是被收购。吕随启表示，政策会让规模大的第三方支付机构更强，小的一部分被收购，从而使行业集中度更高。另一方面，随着第三方支付市场逐渐饱和，央行每年发放的第三方支付牌照数量在明显放缓。

去年初，央行还在支付结算工作要点的通知中明确提出，严格支付机构市场准入，鼓励现有机构兼并重组、持续发展健全市场退出机制，研究实施支付机构分类、分级监管。可以预见，需要拓展支付渠道的企业可能将更多地选择收购已持牌企业。如2014年底万达集团与快钱签署战略投资协议并获得快钱控股权，就是这一趋势的一个缩影。

对于一些拥有竞争力的第三方支付机构来说，尽快转型、提供综合化服务是一条光明出路。曾刚认为，目前第三方支付市场竞争充分，单纯提供收单服务的利润太低，一些有能力的第三方支付机构纷纷探索模式创新，随着市场化定价之后，这些机构加快开拓增值服务，反而能推动机构更全面的发展。

北京商报记者 孟凡震 程维妙/文 胡潇/制表

私募法律意见书“放水”将被打回

北京商报讯(记者 崔启斌 许晨辉)为了规范私募基金登记备案制度，基金业协会引入的法律中介机构尽职调查备受市场关注。不过，中国基金业协会却指出，从春节后收到的大批法律意见书情况看，普遍存在雷同、简单发表结论性意见、缺乏尽职调查等问题，由此也意味着，眼下将有大批律所为私募机构提交的《法律意见书》被打回。

中国基金业协会在发布的《私募基金登记备案相关问题解答(八)》中指出，从已提交的《私募基金管理人登记法律意见书》和《私募基金管理人重大事项变更专项法律意见书》(以下简称“法律意见书”)情况看，缺乏尽职调查过程描述和判断依据、内容雷同、简单发表结论性意见、未核实申请机构系统填报信息等问题。而早在今年2月5日，中国基金业协会希望引入法律中介机构，改变以往瞒报、漏报甚至虚假陈述的问题。

“就目前来看，新成立的私募机构或私募新备案产品不在少数，但法律意见书通过率较低。大部分法律意见书被提出各种反馈意见甚至退回。其中，法律意见书与系统填报信息不一致、律师事务所及其经办律师未对私募基金管理人或申请机构相关情况进行尽职调查为主要问题。”北京一家私募机构市场部负责人对北京商报记者表示。

北京商报记者了解到，目前私募基金保壳、发产品等出具的法律意见书报价悬殊，少则5000元多至30万元不等，为了满足私募机构“保壳”的要求，其中也不乏律师事务所为了拿到较高的报酬不惜“放水”出具法律意见书的行为。在济安金信基金评价中心主任王群航看来，私募基金法律意见书之所以通过率不高，是因为有些律师对基金业协会制定的核查项目标准没有深刻的认识，缺乏尽职调查恐怕大多数都要被打回。

超市发CSFMarket

引领绿色消费  
共创幸福家园