

# 海量支付 网联平台兜得住吗

本报记者 崔爽

沸沸扬扬的网联平台终于尘埃落定。网联也被称为网络版银联,即非银行支付机构网络支付清算平台,是专门为支付宝、财付通等非银行第三方支付机构搭建的一个共有的转接清算平台。

央行近日下发通知——非银行支付机构网络支付业务由直连模式迁移至网联平台处理。通知要求从明年6月30日起,支付机构受理的涉及银行账户的网络支付业务全部通过网联平台集中处理。同时,各银行和支付机构需在2017年10月15日前完成接入网联平台和业务迁移相关准备工作。

这意味着支付宝、微信等非银行支付机构告别了直连银行的模式。这纸命令生效后,他们之间的

资金,将全部通过网联这个中转站往来。

网联股东目前有45家机构和公司,根据第一期出资比例,央行下属7家机构共持股37%,成为第一大股东;第三方支付平台支付宝和财付通分别持股9.61%。网联建成后一头对接115家持牌非银行第三方支付机构,一头对接近300家商业银行。

早前,支付宝方面回应,他们已经在8月7日正式向网联平台切量。腾讯财付通则在6月30日开始切量,成为首家参与切量的第三方支付机构。所谓切量,是指支付平台开始转接清算一般用户实际交易场景的网络支付业务。另外,支付宝也表示,未来将一如既往地响应央行政策,积极配合监管部门推动行业健康发展,推动无现金社会的建设进程。

## 扫清第三方支付的监管盲区

中央财经大学金融学院教授、中央支付清算协会互联网金融专家委员会成员郭田勇指出,目前国内有200多家支付机构,各自形成一块业务闭环,比如支付宝、财付通等,相互之间没有打通,成立网联,有利于央行统一掌控支付信息,对第三方支付业务进行指导和监督。

伴随移动支付时代的到来,第三方支付发展迅速,支付宝和微信两大巨头共同占据了第三方支付90%以上的市场份额。他们绕开银联,直联超过200家银行。其中复杂的关联关系像一张密不透风的网,直联这种模式在监管机构看来有一些潜在的风险和问题,随着国家对互联网金融风险隐患的重视,央行下决心要成立网联,切断银行的直联模式。作为非银行支付机构网络支付清算平台,网

联建成后一头对接115家持牌非银行第三方支付机构,一头对接近300家商业银行。

在中央财经大学欧阳日辉教授看来:“网联的建立和运营,可以促进我国第三方支付和移动支付的规范、健康和安全管理,对我国金融生态系统的完善具有里程碑的意义。对消费者使用第三方支付平台不会产生影响。”

苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言在接受采访时表示,网联成立后,在第三方支付机构和银行之间建立了一道“墙”,任何第三方支付机构必须通过与网联对接才能接入银行,形成“四方模式”。第三方支付机构线上支付的相关数据都将被网联掌握,央行通过网联就可以掌握资金交易数据,实现透明化监管。



视觉中国



## 网联系统稳定性有待检验

对于支付宝等巨头来说,备付金由网联统一托管减少了他们的隐性收入,创新业务模式和盈利方式才能维持既有地位。而对于广大的中小型第三方支付平台而言,他们以较低的成本接入网联平台,而无需付费对接多家银行,获得了和巨头同场竞技的机会。薛洪言直言网联的成立给中小支付机构带来好处,“在这么一个新阶段,中小支付机构可以节省一些系统建设的成本,不用跟银行谈判,可以把心思更多花在产品设计和客户服务上”。

但尽管如此,大型第三方支付机构拥有更多客户、场景和交易量,仍旧会占据优势。

不过,据了解,网联平台的目标容量是每秒处理12万笔的平稳运行能力,峰值期的目标是每秒18万笔。由于采取的是分布式技术,网联未来的容量还具备水平扩展能力,以解决不断增长的在线支付吞吐量。第三方支付机构接入网联后,不仅支付宝之后还有更多的机构接入,这背后需要依靠强大的技术能力做支撑。网联还是新生儿,未来能否经受某一时段海量的支付交易处理的考验,成为市场的关注点。

据浙江大学计算机科学与技术学院孙建伟教授介绍,在2016年的“双11”,淘宝高峰期并发度是每秒17.5万订单量,支付宝支付业务峰值达每秒

8.4万笔,2017年春节微信红包在除夕零点每秒收发达到76万个,而与之相比,传统银行几千几万的并发量已经算很高,支付业务峰值最多也只有每秒3万笔。因此,网联平台还面临“双11”和春节微信红包等巨量资金往来的考验。

郭田勇也强调网联要做好业务准备,比如系统信息容量、运算速度等。

一位不愿透露姓名的业内人士告诉科技日报记者:网联平台的成立说明国家已经看到了个人支付、结算过程中巨大数据量的潜在可能性和风险,此举将市场上分散的第三方支付统一到平台,将其数据流量全部汇总而非任其直接对接银行,这对于金融安全意义重大——过去数据集中在少数“寡头”手中,监管机构无法获取数据情况,资金的流向长期游离于监管之外,为洗钱、套现获利等非正常金融行为提供了可乘之机。

通过网联平台,央行不仅可以对第三方支付平台实现全景式监管,规避金融风险。另一方面,通过从支付宝、财付通等机构取得数据的控制权,可以进行统一的数据挖掘和分析,避免大型机构的数据垄断,优化数据资源的开发利用,甚至为未来建立更全面、更权威的国人征信系统,打下坚实的数据基础。

## 延伸阅读

### 支付宝向微信转账可能不是梦

如果支付宝等第三方支付机构接入网联,我们的生活会发生改变吗?网联成立后,第三方支付业务规范了,透明了,央行也能掌控风险。如果支付上限取消了有可能给第三方支付机构业务打开新的发展空间。一谈到各个支付机构就容易联想到各自为

政,这里面或许存在隐患,实际上,有专家设想未来兴许第三方支付机构间可以互相转账。现在支付宝是无法直接向微信的支付账户转账的,接入网联后,如果能够开通这个功能的话,那对消费者来说,壁垒消失了,就可以随意向第三方支付转账。

# 余额宝限额下调 “宝宝类”理财逐渐降温

## 第二看台

新华社记者 桑彤

日前,个人持有余额宝最高额度下调至10万元的消息引起社会关注。虽然作为小额分散理财工具,余额宝受到人们欢迎,但对于天弘基金而言,要管理全球规模最大的货币基金,无疑面临着“小马拉大车”的风险。而近期“宝宝类”产品收益的集体走低,可能令相关理财产品降温。

### 余额宝限额下调

近日,天弘基金发布公告称,自8月14日起,个人持有余额宝的最高额度调整为10万元。天弘基金表示,此次调整是为了保持余额宝稳健运行,维护投资者的根本利益。

调整后,如果用户在余额宝里的钱低于10万元,可以继续转入资金;如果达到或超过10万元,则无法转入更多资金。

刚工作两年的余小姐对记者表示,平时不太投资其他市场,一般5万元以上的资金买银行理

财,5万元以下才会放在余额宝,限额下调对自己影响不大。

平时开网店的赵女士为了使用方便,将不少资金放在余额宝里:“现在将额度上限降至10万元,虽然不影响余额宝账户中的现有资金,但以后要去寻找新的理财渠道了。”

公开数据显示,余额宝用户的理财大多以小额理财为主,人均投资金额只有几千元,远低于10万元,因此此次调整对余额宝绝大部分用户没有影响。至于未来是否会继续下调个人最高持有额度,余额宝方面表示没有继续下调额度的计划。

### 面临“小马拉大车”的风险

今年以来,因为市场资金面偏紧,货币基金收益率整体维持在较高水准,余额宝收益率从5月开始连续三个月在4%以上,这让其规模保持了较快增长。

至2017年6月底,余额宝规模增长至1.43万亿元,成为全球规模最大的货币基金。

对外经贸大学金融学院兼职教授赵庆明表示,虽然从美国利率市场化中后期看,货币基金的发展

是金融脱媒现象所不可避免的,但规模过大造成一定挑战。作为余额宝的基金管理公司——天弘基金的资本金较为有限,面临“小马拉大车”的风险。

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼认为,虽然余额宝的资金最终大部分仍会进入银行体系,但其作为现金管理工具,过快增速及大规模蕴藏着流动性风险,存在类似存款挤兑的可能。

董希淼期望,通过限额下调,余额宝能够真正回归小额分散理财工具,而非大额投资工具,甚至成为监管套利的工具。

### “宝宝类”理财收益集体走低

2013年掀起的一波“互联网宝宝类”产品热潮中,大多数基金公司的货币基金与第三方机构合作,包括天天基金、蚂蚁金服、腾讯、百度等旗下的金融直销平台。这类人气旺、流量大的销售平台给基金公司带来了更多新增基金。

统计数据显示,到6月底货币基金的规模达到了5.11万亿元,相比去年底的4.32万亿元,增长18.09%。目前货币基金规模在100亿元以上的

已经有129只,多只货币基金长期规模在500亿元以上。

然而,同业存单政策的加码,对货币基金的影响慢慢显现。与之前货币基金7日年化收益动辄5%、6%相比,8月份以来“宝宝类”理财产品黯淡许多。

据融360监测的数据显示,8月4日—8月10日的一周,74只互联网“宝宝类”产品的平均七日年化收益率为4%,较前周下降了0.09个百分点,跌至近七周最低点。其中,七日年化收益率超过4%的“宝宝”有44只,3%—4%之间的“宝宝”有30只,收益最低的是交银超现金宝,平均七日年化收益率为3.42%。

据基金经理介绍,目前市场上货币基金不少投资同业存单,尤其对一些大规模的货币基金而言,大银行的存款、存单或为其主要投资标的。未来,同业存单纳入MPA考核的实施,可能对货币基金收益率造成影响。

在分析人士看来,未来“宝宝类”产品收益可能还会下降,货币基金规模增长的速度可能放缓,有望更健康平稳发展。

## 数说

### 6000亿

近来又有多家上市公司发布将购买理财的公告,上市公司投资理财产品的热情高涨。Wind资讯数据显示,今年以来,截至8月14日,已有856家上市公司参与购买理财产品,投资总额6166.54亿元。

豪掷数十亿元甚至上百亿元购买理财产品的上市公司不在少数。如,今年上半年,新潮中宝、五矿资本与中国动力以超过100亿元的认购金额,在A股上市公司中排名买理财的“前三甲”;温氏股份、珠江啤酒、必康股份等164家企业认购理财的金额超10亿元。

有的上市公司频繁入手。吉比特自今年4月起频繁购买理财产品,短短三个月的时间里,吉比特及其子公司共买入42个理财产品,吉比特还公告将在未来使用不超过10亿元的闲置自有资金循环投资保本型理财产品。

同样频繁认购的还有很多企业。今年以来,恒生电子75次认购理财产品,新潮中宝71次认购,杰克股份65次认购。购买理财产品的上市公司中,目前持有10只及以上理财产品的有211家之多。

上市公司投资的理财产品一般有两种:短期银行理财产品,一般期限在3个月左右,风险相对较小,收益率一般在4%上下;信托、资管等固收类产品,一般为1年至2年期,收益比短期银行理财更高,有些可以达到7%或以上。而与此同时,2年期银行存款利率仅为2%左右。

上市公司购买理财产品的金额逐年高涨。Wind资讯数据显示,2012年,整个A股上市公司合计购买理财产品的金额仅为71亿元,而到2013年增至1667亿元,2014年达到3474.7亿元,2015年进一步增加至5515亿元,到2016年已攀升至8170亿元。

但并不是说理财金额的提高便是资金的脱实向虚。“这要从理财产品的投向去分析,如果这些理财产品最终仍投向实体经济项目,那就不能说没有用于实体经济,如果继续投向金融产品,才有可能说是资金‘向虚’了。”信诚资本基金经理杨仲华说。

业内人士认为,固然上市公司利用自有资金投资理财是市场因素的驱动,但毕竟上市公司属于公众公司,长期保留大量的现金而不分红,有可能涉及投资者回报不足问题;并且,如果定增募集的资金没有按时足额投向指定项目,就需要监管层有所关注。



### 2500万

美国开放式支付平台Marqeta于近日宣布完成2500万美元D轮融资。宜信新金融资产投资基金参与此轮融资,成为Marqeta的最新投资机构。Marqeta同时宣布与Visa签署多年全球合作计划。公开资料显示,Marqeta公司成立于2010年,总部位于美国加州湾区,是一家创新支付服务供应商。凭借革新技术,Marqeta突破传统发卡行业的格局,成为美国市场上公认的虚拟卡,企业预付卡,和企业信用卡的领先技术供应商。Marqeta的虚拟卡发卡技术已经与美国本土多家银行和发卡组织有着多年合作,形成了成熟的技术与商业模式。此次除宣布D轮融资外,Marqeta还同时宣布将与全球发卡组织巨头Visa签署全面合作协议,展开全球商业合作。据了解,宜信新金融资产投资基金目前的全球投资项目已达十几家,覆盖保险科技、区块链技术、网络借贷、企业金融服务软件和支付等金融科技各细分领域。



### 87%

彭博社8月17日消息,全球头号电商公司之争正在升温。在今年的投资者大会上,阿里巴巴的市值持续飙升,眼下正紧追亚马逊,随时准备抢走世界第一大电商公司的头衔。在6月8日的投资者大会上,阿里巴巴预测其营收今年将增长45%至49%,上演大象起舞的景象。自此之后,阿里巴巴的股价一路攀升,市值已从亚马逊市值的65%,飙升至其市值的87%。根据雅虎的数据,截至周二收盘,阿里巴巴的市值约为4030亿美元,亚马逊的市值约为4690亿美元。

(本版图片除标注外来源于网络)