

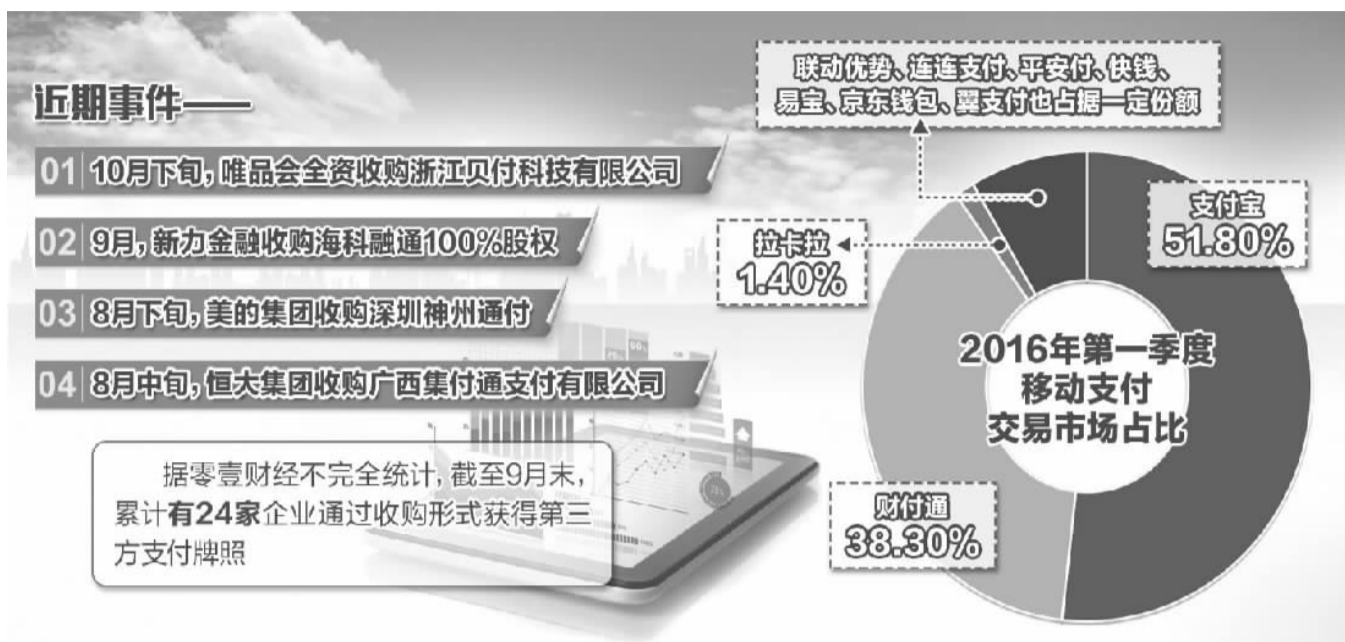
支付行业并购或融资案例呈持续上升之势——

第三方支付牌照成“香饽饽”

本报记者 陈果静

热点聚焦

随着支付市场监管趋严，牌照实行总量控制，第三方支付牌照成为稀缺资源。多家公司通过并购的形式，竞逐支付牌照，意欲打造闭环，完成线上加线下的完整布局。在此背景下，第三方支付行业的集中度也将进一步提升



27家支付牌照续展。同时，为了整顿支付市场，央行提出坚持“总量控制、结构优化、提高质量、有序发展”的原则，并表示，一段时期内原则上不再批设机构。对于确有资本实力、资源优势、技术能力、合规意识和发展前景的机构，支持其通过兼并重组等方式适当加快发展。对于倒卖倒卖支付业务许可牌照的，坚决予以制止。这意味着，要想获得牌照开展支付业务的企业，唯一合规途径就是并购重组。

与此同时，由于电商的发展和扩张势头不减，第三方支付行业也随之迅速发展。有统计显示，2009年以来，第三方支付市场交易规模保持了年均50%以上的增长速度。

在业内人士看来，第三方支付牌照是互联网公司的“标配”，更像是“基础设施”，能够把各项业务连接起来，因此，牌照也就成为市场上的“香饽饽”，虽然收购持牌企业的价格一路狂飙，但其吸引力依旧不减，不少互联网公司纷纷加快了追捧牌照的脚步。

意在打造“闭环”

据业内人士介绍，涉及收单业务的费改措施虽然使费率更加市场化，但仅仅做支付仍然不是“赚钱的买卖”，这

使得支付机构也在谋求合作。

此前，发改委、央行印发的《关于完善银行卡刷卡手续费定价机制的通知》规定，对竞争较为充分的收单环节服务费，由现行政府指导价改为市场调节价，收单机构与商户协商确定具体费率。这一费改措施已于今年9月6日起实施。

相关专家表示，当前，支付机构主流的盈利模式是收单，这与支付机构的规模息息相关，规模较大的支付机构才能获取较高的利润。但对大多数支付机构而言，由于其规模有限，通过支付来盈利较为困难。

对于拥有稳定用户的大型互联网公司来说，每年支付业务的佣金也是不小的开支，如果收购一家支付机构当然能够省下不少。这并非主要动机，他们更多的是想要通过获得第三方支付牌照打造“商业运营—场景搭建—支付完成”的完整闭环。

这种商业策略从“双11”的火爆也可见一斑。越来越多的企业希望通过“互联网+”完成线上加线下的完整布局，而支付则被认为是其中的关键。拥有支付牌照意味着可以建立用户的实名体系、形成资金闭环，更能借此沉淀大量的交易数据，摸清用户交易习惯等，这对于企业未来的发展尤为关键，第三方支付牌照因此吸引力巨大。

竞争进一步加剧

随着针对支付行业的监管趋严，业内人士认为，未来行业竞争将进一步加剧，行业集中度有望进一步提高。

近期，央行发布的《非银行支付机构网络支付业务管理办法》要求支付机构回归通道本源。此前，更吊销了浙江易士、广东益民和上海畅购企业服务有限公司三家支付机构的牌照，并对多家支付企业开出“罚单”。这意味着支付企业面临“洗牌”，过去的“野蛮生长”已终结。实际上，通过并购重组获得第三方支付牌照也并非一劳永逸。央行每隔5年将支付牌照进行续展。届时，央行也将审核其支付业务的合规性，以及是否有持续发展的能力等。

监管趋严之下，不少人认为，未来第三方支付行业的集中度将会进一步提升。东兴证券分析师喻言表示，支付宝等“龙头”还将继续扩大市场份额，其他支付平台对于剩余市场份额的竞争将会十分激烈，业务相似的支付机构或将通过并购、业务整合等途径提高竞争优势。

更有业内人士预计，从行业竞争形势看，未来具备独立生存能力的互联网支付企业可能不超过20家，随着未来行业竞争将进一步加剧，可以持续发展的第三方支付收单企业可能不超过10家。

上周五(11月11日)，正当人们沉浸于“双十一”购物狂欢之时，夜盘商品期货市场上演了一出过山车行情，部分期货品种短时间内从涨停跌至跌停。

近期，受黑色系大宗商品价格上涨影响，国内大宗商品期货市场也出现了明显的逼空行情，连续涨停的焦煤焦炭甚至被戏称为“绝代双骄”。不过，短期内快速上涨也积累了不少风险。监管层在提示风险的同时，频频出招抑制投机炒作。国内三大期货交易所相继实施了提高交易保证金标准、提高交易手续费、调整涨跌停板、限额交易等市场监管措施。发改委在接连召开煤炭会议后，开始调研动力煤期货违法交易查处情况。据报道，证监会也要求各期货公司不得从事配资业务或以任何形式参与配资业务，不得为配资活动提供便利。

即便如此，商品期货依然坚持“走自己的路”，直到上周五夜盘的异常行情出现。

可以说，本轮大宗商品上涨行情系供需关系变化所致。以煤炭为代表的大宗商品出现了季节性供不应求，成为本轮大宗商品上涨的重要推手。有分析认为，尽管有基本面支撑，但是由于上涨速度过快，资金推动的迹象十分明显。因此，本轮大宗商品上涨的根基并不稳固。

由于期货市场有限，即使高杠杆交易出现比较罕见的行情，对流动性也不会产生太多影响。但是，期货市场的暴涨暴跌向市场发出了警示信号，即，抑泡沫防风险这根弦不能松。

值得注意的是，人民银行曾在今年三季度货币政策执行报告中表示，“稳增长与防泡沫之间的平衡更富有挑战性”“坚持实施稳健的货币政策，为结构性改革营造中性适度的货币金融环境，在保持流动性合理充裕的同时，注重抑制资产泡沫和防范经济金融风险”。与二季度货币政策执行报告单纯强调稳健和中性适度相比，三季度显然大幅提高了防范泡沫的重要性。

防范泡沫之所以变得更重要，原因在于，受预期影响，资产泡沫会自我强化，重要行业泡沫甚至会演变为系统性风险。另外，资产泡沫的“暴富”效应可能会影响实业信心，导致资金脱实向虚。再者，泡沫的存在可能会影响供给侧结构性改革进程，比如暴涨的期货市场会通过现货价格影响去产能进程。抑泡沫防风险，不仅需要健全的货币政策体系，更需要各监管层齐抓共管，相互配合，共同为供给侧结构性改革营造稳定的市场环境。

周末期市夜盘出现剧烈震荡

本报讯 记者何川报道：在近期行情持续走强之后，11月11日夜盘，国内商品期货市场出现巨幅震荡，多个期货品种完成从涨停到跌停的切换。当日夜盘开盘时，商品市场上的能源化工、基本金属、农产品等各大板块普涨，以铁矿石为代表的黑色系期货品种高开高走，其他品种亦是涨势如虹。但开盘半个小时后，各大品种又纷纷迎来“大跳水”，并最终以大幅告收。

具体来看，菜粕、PTA、棕榈油、豆粕、大豆、豆油、天然橡胶、菜籽油等多个品种盘中触及跌停。棉花由涨停到一度跌停，最终收跌3.62%；铁矿石由涨停到下跌，最终收涨2.16%；焦炭、热轧卷板、螺纹钢均由大涨到收盘下跌；天然橡胶收跌4.83%；豆粕收跌3.55%；玻璃收跌3.41%；甲醇收跌4.72%；菜籽油收跌3.07%；菜粕收跌5.04%，达到跌停幅度。

恒泰期货首席经济学家江明德表示，涨多了必跌，跌多了必涨，这是资本市场价格运行的规律，这次商品市场大规模的调整应该属于一次情绪的集中宣泄。此外，也有投机资金对某些品种短期炒作的因素。

甘肃为企业送税费政策礼包

重点支持六大特色农业产业链发展

本报讯 记者陈发明从甘肃省国税局获悉：近日，甘肃省财政、国税、地税等部门立足现有政策，联合出台《促进供给侧结构性改革52条税费政策措施》，从扩大有效供给、减少无效供给、降低制度性成本三个方面，为企业送出税费政策“大礼包”。

在激发市场主体活力、持续扩大有效供给方面，甘肃将重点支持新材料、新能源、生物医药等九大战略新兴产业和牛羊、林果等六大特色农业产业链发展，落实研发费用加计扣除、资源综合利用产品享受所得税减免收入和自产农产品免征增值税等税收优惠政策，不断提升产业发展水平。

为有序减少无效供给，甘肃瞄准“三去一降一补”，围绕支持企业重组、促进就业创业、实施财政资金补助等目标，梳理出台了有关纳税人资产重组、债务重组、专项奖补资金使用等涉及增值税、企业所得税、财政资金的相关优惠政策。围绕控制金融企业风险、鼓励企业处置不良资产等工作，甘肃梳理了有关转让资产合理损失等涉及企业所得税、城市维护建设税等税收优惠政策。围绕支持小微企业发展和清理规范省级收费项目，甘肃出台了小型微利企业所得税征收、权益性投资收益等各项税费政策措施，促进各行业降税减负。

此外，为降低制度性成本，甘肃将加强管理服务，围绕供给侧结构性改革涉及的工作方案、政策措施、产业布局、落地项目，重点做好政策咨询宣传、优化办税服务流程、提供办税便利化条件、加强事中事后管理、强化监督考核等一系列工作，确保相关政策措施落地见效。

发行数量下降 预期收益走低

10月份集合信托市场有点“冷”

本报讯 记者常艳军报道：用益金融信托研究院11月11日发布的10月份集合信托产品统计数据显示，10月份共有52家信托公司发行集合信托产品371款，环比下降7.25%，同比下滑14.71%；共有51家信托公司成立279款集合信托产品，环比减少24.59%，同比下降20.85%。

用益金融信托研究院分析师帅国让分析，当前，防风险已成为共识，10月份

信托公司募集资金难度依旧较大。信托业已从高速增长步入了转型发展阶段，信托公司长期以来享受的信托制度优势逐渐被其他资产管理机构替代，传统业务难以维系，新的业务盈利模式尚未形成。

数据显示，10月份集合信托产品的平均预期收益率为6.44%，较上月增加0.06个百分点。预期收益率在6%以内的集合信托产品占比略有下滑，在6%至

7%的集合信托产品占比止跌回升，预期收益率在7%至8%的产品占比小幅上升，预期收益率在8%以上的产品占比有所下滑，并且从年初以来一直处于下降趋势。

“受市场无风险利率下降以及基准利率持续下滑等因素影响，预计短期内集合信托产品的预期收益率将继续维持低位。”帅国让说。

10月份，集合信托产品平均期限为

在子女教育、赡养老人等方面优势突出备受市场追捧——

年金保险产品切中老年社会“痛点”

本报记者 李晨阳

◎ 在当前市场利率下行、股市横盘震荡的背景下，投资收益偏低且不稳定，而年金保险相较于股票、基金来说收益更稳定

◎ 市面上的年金保险产品，很多是把分红险和万能险融合在一起，产品看似会有高回报，但是风险也会增加

老保险是投保人支付保费至一定时期，在退休或按合同约定的时间定期领取保险金。

近几年，年金保险一直是险企争相角逐的领地。今年年初，多家险企为实现“开门红”，纷纷推出年金保险产品。据了解，中国人寿当时推出的“开门红”产品是“国寿鑫福年年养老保险”和“国寿鑫福年年年金保险”组合计划，以中国保监会允许的4.025%顶额预定利率设置产品责任；中国平安力推“尊宏人生财富管理计划”，主打分红和万能账户；太保寿险

推出“幸福相伴”两全保险理财计划；新华保险推出的“福享一生”年金保险则兼具保障、分红和万能账户功能，均为投资组合型产品，受到市场追捧。

“岁末年初，市场资金相对充裕，也在寻求最佳的投资渠道，实现保值收益。此时正是保险公司主推年金保险的最佳时机。”何林表示。

何林分析认为，随着中国逐步迈入老龄化社会，养老已成为不可忽视的问题，通过保险产品保障老年生活，是不少人的选择。

机构数据预测，到2040年，我国65岁及以上老年人口占总人口比例将超过20%。“特别是80后的人群，在家庭责任和事业发展的重压下，更需要提前做好自己的养老规划。年金保险能够提供较好的养老保障服务，自然会越来越受到民众的青睐。”某保险公司相关负责人表示。

“在保险产品费率市场化改革后，目前市场上约有20%的产品是年金保险，而且险企会根据客户在不同阶段的不同需求，作出相应的调整，努力提供‘量身定制’的服务。因此，年金保险在今后可能将继续成为保险公司主推的保险产品之一。”业内人士表示。

选择年金保险，除了保障因素外，收益的高低也非常重要。业内人士表示，目前市面上的年金保险产品，很多是把分红险和万能险融合在一起，年金、分红每年自动进入万能账户月复利投资增值，产品看似会有高回报，但是风险也会增加，预期收益可能无法保证。