

国务院要求预付卡实名制 祭出五招防腐重拳

《通知》针对的是第三方支付三大业务阵营之一的预付卡。人民银行、监察部、财政部、商务部、税务总局、工商总局、预防腐败局七部委集体联手、剑指备受诟病而始终未见行动的预付卡腐败漏洞，在国办发史上，实属罕见。

预付卡的灰色江湖风云突变

5月25日，七部委联合制定、国务院转发的《关于规范商业预付卡管理意见的通知》(下称《通知》)，如记重拳，令近段时间一直处于风口浪尖的第三方支付市场再起波澜。

记者归纳总结，《通知》主要运用购卡实名登记、购卡额度规定、严格开具发票、资金走银行渠道，及备付金监管五大方法，全面疏堵利用商业预付卡洗钱、套现、偷逃税款以及行贿受贿的腐败行为。

5月20日，本报记者的一篇《预付卡灰色江湖：购物卡避税 沉淀资金打新股》文中称，“是时候，该动真格的了。”巧合的是，五天后颁布的《通知》，句句真刀真枪。

数日前，一位业内人士曾告诉记者，“央行再次延期发放第三方支付牌照，可能与有关方面要治理预付卡业务有关”。

5月23日，央行牵头组织的“中国支付清算协会”的挂牌成立曾被业内一致预期为牌照发放仪式，不过这场华丽的仪式，却辜负了市场的期许。

可惜了，多少家信心满满、有望获牌的支付企业，连新闻通稿都提前预备好了。

预付卡防腐五招

“从治理收卡受贿等违纪违法行为、反腐倡廉的目的来说，《通知》里最直接有效的一招是资金流转要走银行渠道。”25日下午，某预付卡发行公司人士对记者表示。



为规范商业预付卡的发行和购买，《通知》要求实施商业预付卡非现金购卡制度。单位一次性购卡金额达5000元(含)以上或个人一次性购卡金额达5万元(含)以上的，通过银行转账方式购买，不得使用现金；使用转账方式购卡的，发卡人要对转出、转入账户名称、账号、金额等进行逐笔登记。

这位人士解释，大笔购卡交易拒绝现金支付，资金通过银行渠道转账，使资金追索变得相当容易，“一旦卡用涉违法送礼行贿、收礼受

贿，结合卡的序列号以及账户登记等实名信息，顺藤摸瓜查下来，很容易就能查到。”他指出。

呼声已久的实名制终于出台。根据《通知》，购买记名商业预付卡和一次性购买1万元(含)以上不记名商业预付卡的单位或个人，需由发卡人进行实名登记。

涉及额度规定的要求还包括，实行了商业预付卡限额发行制度。即不记名商业预付卡面值不超过1000元，记名商业预付卡面值不超过5000元。

某支付行业人士表示，对于个

人消费来说，不记名的卡，面值1000元，已经可以满足个人的正常消费需求了。“以前不限金额、不限张数或总量，助长了预付卡行贿或者企业逃税、避税行为的便利性。”

按发卡人不同，预付卡可划分为两类：一类是专营发卡机构发行，可跨地区、跨行业、跨法人使用的多用途预付卡；另一类是商业企业发行，只在本企业或同一品牌连锁商业企业购买商品、服务的单用途预付卡。

于是，“跨行业、跨区、跨法人”的预付卡发行公司无照经营的时代将终结。比较典型的如北京的资和信、上海的“银行系”卡公司中银通，等等此类业内闻名的卡公司，如果在央行“9月1日大限”之前不拿到支付卡业务牌照，将不再是合法经营。

预付资金不得挪用

实际上，在预付卡业务领域，早在今年4月后，市场已是人心惶惶。当时多位业内人士向记者称，预付卡可能面临史上“最严格”的监管。

4月初，国务院总理温家宝在反腐倡廉会议上发表讲话强调，“今年要切实加强领导干部廉洁自律工作，坚决整治收送礼金问题，对收送各类有价证券、支付凭证和商业预付卡的，以收送同等数额的现金处理。”

值得注意的是，《通知》对预付资金的管理措施，令第三方支付行业最为关注。

具体规定是，多用途预付卡发卡人接受的、客户用于未来支付需要的预付资金，不属于发卡人的自有财产，发卡人不得挪用、挤占。

多用途预付卡发卡人必须在商业银行开立备付金专用存款账户存放预付资金，并与银行签订存管协议，接受银行对备付金使用情况的监督。人民银行要加强对多用途预付卡备付金专用存款账户开立和使

用的监管。商务部门要采取有效措施，加强对单用途预付卡预付资金的监管，防范资金风险。

预付卡备付金管理细则业内已等候了许久，央行正在全力制定中。

上述预付卡公司人士表示，《通知》对备付金的管理规定，其意义不仅在于防止腐败行为，更重要的意义在于，提出了预付卡业务监管需体现保障客户资金安全，乃至金融体系安全的目的和思路。

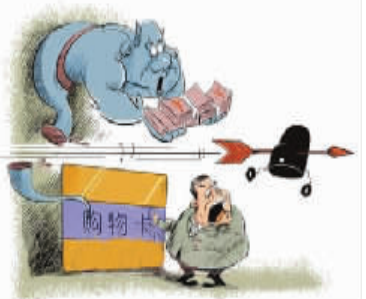
“预付卡的沉淀资金始终是一个棘手的大问题，在此之前，一些卡发行公司挪用客户的预付资金去炒房、炒股，或者开典当行、担保公司、投资公司，并利用这些子公司洗钱，业内已经不是秘密，”他说，“备付金必须要管控起来。”

不过，备付金到底如何管理，至今仍是疑问。据一位专业人士对记者解读，第三方支付企业的备付金，根据资金沉淀的时间期限不同，大致可以分为三类：

其一是预付卡类支付公司，“此类沉淀期限最长，因而风险最大；第二种是信用担保型的支付公司，如有“7天担保期”的支付宝公司；第三类则是以快捷支付为目的的支付企业，“此类沉淀期限最短，一般为一两天，该类支付公司希望的是资金流动越快越好。”

“针对沉淀期限不同的支付公司，央行的备付金管理办法，是一刀切，还是区分对待？这要打一个问号。因为同样的管理方式对不同类型的支付企业产生的影响，差别非常大。”该人士提出。

(摘自《21世纪经济报道》)



卡恩出局 欧元强势地位受损

国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩丑闻出大了。在解决欧债危机、解决全球汇率大战的关键时刻，卡恩因为被控在纽约性侵一名女服务员，于5月14日下午被美国纽约警方拘留，警方次日凌晨正式逮捕他并提出指控，罪名为“刑事性行为，强奸未遂和非法监禁”。卡恩下台，从IMF到全球金融市场，将面临一系列变化。这些变化是全球国际金体系大变动中的一个环节。欧元强势地位一去不复返，全球债券市场将听从美国号令，而IMF会进入新一轮改革。

欧元再也无法与美元抗衡

卡恩下台，将让欧元区国家付出更高的成本解决欧债危机，损耗欧元区已经十分虚弱的经济体力。

《华尔街日报》评论，卡恩被捕将导致IMF管理层陷入混乱。除此之外，IMF在欧元区金融援救方面将丧失核心地位。卡恩是欧元区国家之间强力的黏合剂，是后金融危机时代欧元的有力支持者，并且利用其身份由IMF承担了欧债的部分成本，现在，游戏结束了。

后金融危机时代暴露出欧元区最薄弱的环节，希腊、葡萄牙、爱尔兰等国家借债度日却与强劲的德国一样使用被过高估值的欧元，注定会陷入困境。这些债务国两头作战：一头应对因为紧缩而掀起的国内抗议潮，一头要说服国际投资者他们的经济仍有前景。因为欧债危机，欧元区内部大起争端，卢森堡等国认为德法态度傲慢，德国一度反对发行欧债被指责不愿意尽到义务。卡恩力挺欧元，公开抨击欧洲各国斤斤计较，不顾大局。在其积极推动下，IMF对希腊、爱尔兰和葡萄牙施以援手。爱尔兰从欧盟与IMF获得850亿欧元，利率接近6%，而给葡萄牙的救援基金三年内利率仅仅3.25%，而给希腊的第一批援助利率在5%左右，均低于债券利率。

就在被捕之前，卡恩计划5月16日出席在比利时首都布鲁塞尔举行的

欧元区财政部长会议，讨论希腊财政危机。美国《华尔街日报》16日报道，欧洲官员先前预期斯凯尔特斯——卡恩将敦促欧盟领导人为希腊度过2012年和2013年再次提供救援资金，而国际货币基金组织进一步援助希腊必须以欧盟这一承诺为前提。卡恩不是欧元唯一的施救者，却绝对是欧债危机中的关键人物。

欧元区四面楚歌。葡萄牙等国的主权债务评级掌握在美国评级公司手中，也就是债券的基准定价权掌握在美国公司手中，欧元区国家十分被动。从去年到今年这些国家评级的下调，导致债券收益率不断升高，3月23日，爱尔兰两年期国债收益率竟突破10%大关，创欧元区成立以来新高，这显示爱尔兰等国必须以极高的价格在市场上融资，无异于饮鸩止渴。目前欧债国的财政十分紧张，希腊政府2012年至2013年预计出现大约600亿欧元财政窟窿，亟需外界援助。欧元区还需要最少2000亿欧元以上的资金以渡过眼前的难关，未来需要的资金难以衡量。

欧元区建立了欧元稳定机制，当某一欧元区成员国陷入债务危机时，可向欧洲稳定机制提出救助请求，满足财政瘦身计划和推行经济改革的国家将得到援助。但这并不容易实现，德国国内反对声浪从未停止，作为欧元区的第一大经济体，作为最受益于统一货币的国家，同时作为欧元区经济复苏最强劲的国家，德国理所当然地成为主要出资国，除承担1680亿欧元的担保费用之外还需支付220亿欧元的现金。更棘手的是，被援助国国内也是一片抗议之声，财政紧缩计划使国内市场紧缩，3月23日，葡萄牙总理苏格拉底因为减赤计划未能通过议会批准而黯然辞职。

虽然5月16日，在欧盟财长会议上欧元区金融领导人一致批准了对葡萄牙的780亿欧元的救援方案，同时欧盟(EU)、国际货币基金组织(IMF)和欧洲央行(ECB)的官员们正在希腊重新评估1100亿欧元的救助计划。但

缺乏了卡恩的支持，缺乏了大规模的较低利率融资，缺乏了欧盟国家之间的黏合剂，欧债危机的解决成本更高。一些做空基金已经看到了希腊等国退出欧元区的前景，正如当时看到了英国退出欧元区，千载难逢的做空机会已经到来。目前只有三个办法渡过欧债难关。一是说服IMF继续支持欧洲，二是德国等国愿拿出更多的援助金，三是欧洲央行实行量化宽松货币政策，以通胀的方式缓解危机。雄心勃勃欲与美元一较高下，以石油交易推行欧元的时代，一去不复返了。

谁来担任 IMF 总裁

卡恩身陷漩涡，谁是下任总裁的猜测甚嚣尘上。

自从世界银行与IMF成立之后，美国人执掌世界银行，欧洲人执掌IMF，美国在IMF拥有一票否决权的格局未曾改变。《华尔街日报》分析，欧洲人不愿意主动让出国际货币基金组织总裁一职，除非美国人同样让出世界银行行长一职。但暗流涌动，显示IMF的内部洗牌势在必行。

在卡恩出事数小时后，IMF宣布，将根据IMF惯例，总裁卡恩不在华盛顿期间，IMF第一副总裁约翰·列普斯基(John Lipsky)将出任执行总裁，此前列普斯基一直负责统筹希腊救援计划。列普斯基长期在IMF任职，第一次从1974年到1984年，此间帮助IMF处理了拉丁美洲债务危机，第二次是2006年从摩根大通(JPM)副董事长任上，再次加入国际货币基金组织。虽然列普斯基在IMF任职期长，但其摩根大通的背景令人瞩目，而列普斯基已经宣布，他任期将于8月底届满，此后他同意继续担任IMF特别顾问，直到定于11月份召开的20国集团峰会结束为止。

IMF 的改革已经在进行之中

去年10月23日，G20决定增加新兴国家在国际货币基金组织(IMF)



中的份额，提高新兴市场和发展中国家在国际贷款机构中6%的比重。其中，印度由原第11位上升至第8位，比重由2.44%升至2.75%，中国从第6位跃升至第3位。欧洲将放弃IMF董事会中的2个席位，将6%的投票权转让给发展中国家，如印度、巴西，并保证这些国家的在IMF中的份额与它们为全球经济所作出的贡献相对等。卡恩是改革的积极推动者，他曾表示，“从2008年开始启动、并逐步推进的一系列改革，加上更早的一些行动，将使新兴市场和发展中国家的整体份额比重增加5个百分点以上”。

不过这些渐进式的改革没有动摇IMF的根基，美国依然拥有可怕的一票否决权，而欧洲人依然是IMF的命定总裁，如果总裁换由新兴经济体人选，将是一个重大的象征性事件，这意味着欧洲既不掌握总裁，也不掌握一票否决权。

就算卡恩落马，总裁继任者十之

八九将是欧洲人，欧洲绝不会轻易做出最后的让步。从本质上来说，只要美国继续掌握一票否决权，总裁将是个象征人物。但欧洲的象征人物将掌握更多的抗衡力量，就如同此次卡恩对于欧债的强力救援。

今年4月份，24国集团的官员再次呼吁在选择世界银行和IMF领导人时要秉承“公开、透明、基于美德的程序”，而“不要考虑国籍”。从新兴经济体当中任命新总裁候选人，被认为是全面改革IMF治理结构的一个标志。前阿根廷央行总裁雷德拉多表示，很明显，IMF总裁这次的“东窗事发”，可能导致的一个结果就是，外部对于公开遴选IMF总裁、任人唯贤的呼声将骤增。不要指望目前国际金融统治权发生巨大的变革，真正的变革将在全球经济格局彻底改变之后，发生在新兴经济体的市场经受过数次严酷的考验而能屹立不倒之后。

(摘自《南方人物周刊》)

美元反弹 或是挤破房价泡沫的最后稻草

2005和2008年中国的房地产牛市曾经戛然而止，这就与当时美联储和中国央行将基准利率维持高位息息相关。

房价泡沫已经成为中国最“古老”的话题。在经历了长达13年的繁荣，8年强力调控之后，民众对房价上涨接近麻木。

在国内一系列调控政策未能让流动性过剩环境消失，挤掉房价泡沫的当下，外部力量的悄然生变，或许能够成为压死骆驼的最后一根稻草。美元中期大反弹极有可能成为这一关键力量。

从五一假期，拉登被击毙开始，国际金融市场风雨飘摇，至今黄金白银未能再度趾高气扬，石油、金属和农产品亦未能创出新高，这一切的主要原因在于美元指数的快速反弹，至今已经累积上升5%(这一指数并不包含人民币权重)。

事实上，在美国承受巨额双赤字的国际背景之下，放在十年以上的周期来看，美元不可能保持强势地位，持续贬值是其必然宿命。但是当美元弱势已经渐渐危及到国际货币体系，美元成为一张纸的时候，美国政府必然会奋力一击，至少要在中期内保证美元的国际地位。从这个角度来看，美元的中期大反弹趋势得以确立也具备充分条件。

特别的，无论是从遏制通胀还是保证经济复苏的角度而言，美联储接下来两三年内持续升息的速度都会超过预期，在短短一到两年内，将联邦基准利率从0.25%的最低位拉升至5%以上完全有可能。

而美元处于升息的时候，尤其当联邦基准利率到5%左右，中国央行也不得不进入新一轮加息周期。那么，这对房地产投机的打击将是巨大的。因为这不仅影响着官方利率，更为严重的是让民间借贷利率水涨船高，这才是投机资金感觉头疼的致命所在。比如，2005和2008年中国的房地产牛市曾经戛然而止，这就与当时美联储和中国央行将基准利率维持高位息息相关。

15年前的东南亚曾上演了上述的类似逻辑。从1993年开始，美元持续贬值，进行着深度的调整，随着疲软的美元不断向当时的“四小龙”注入流动性，从而维持了他们的房地产泡沫。1997年，随着互联网浪潮的此起彼伏，美联储开始了挤泡沫运动，不断加息使得当年美元指数急速上升，美元形势彻底扭转，东南亚奇迹也就灰飞烟灭，房地产泡沫瞬间倾塌。

美元大反弹在即，最直接的动力就是美联储升息周期的开始。到时候，国际资本流动势必会根本转向，新兴市场经济“硬着陆”。中国房地产市场也就可能不得不面临痛苦的调整。(摘自《新京报》文/倪金节)

市场“钱荒”再起 资金利率冲高

伴随货币紧缩效果的逐步显现，近期持续高位运行的银行间市场资金利率5月25日再次全面大涨，所有期限质押式回购利率、银行间拆借利率均突破5%大关。

WIND数据显示，当日1天期、7天期、14天期、21天期、1个月期、2个月期、3个月期、6个月期质押式回购加权平均利率分别为：5.0143%、5.3184%、5.6005%、5.4133%、5.4196%、5.4451%、5.0000%和5.1500%，全面上涨至5%以上水平。其中1天期和7天期两个关键期限品种利率，较前一交易日分别上升0.5173个百分点和0.5447个百分点。

在银行间信用拆借方面，1天、7天、14天、21天、1个月、3个月等6个期限的拆借利率，也全面冲高至5%以上。其中25日1天期及7天期加权平均利率分别为5.0066%和5.4267%，分别较前一交易日上涨0.5218个百分点和0.6335个百分点。

分析人士表示，根据银监会最新监管要求，6月起商业银行日均存贷比将不得高于75%，

加上当前执行的21%的法定准备金率，商业银行资金头寸腾挪余地有限。此外，近期商业银行次级债等新债密集发行，主流机构的资金消耗强度居高不下。在多种不利因素推动下，市场“钱荒”再起，资金利率随之冲高。有机构交易员指出，目前市场资金面的紧张应当归结为前期货币紧缩政策累积后的正常反应，预计近期准备金率等数量手段继续推出的概率大大降低。

在资金利率展望上，来自一线交易员的观点认为，本轮资金利率冲高预计将至少延续至5月底，6月市场整体资金面也难以乐观。不过在资金利率的绝对高度上，预计主流品种将不会达到春节前7%、8%左右的利率水平。(摘自《中国证券报》)