

卡奴疯狂套现 银行或是推手

■ 张芋月 报道

今年 6 月，上海一家三口因信用卡透支 50 多万，无力偿还而烧炭自杀。这一事件近期再掀波澜，上海银监局针对此事件，对涉事的 7 家商业银行进行了 240 万元的罚款处罚。一时间，银行过度授信、多头授信等问题成为众矢之的。实际上，银行在信用卡业务上的问题远不止过度授信这么简单。

信用卡套现到底有多容易？

无论网上还是线下，推销 POS 机的小广告随处可见。在淘宝网搜索“POS 机”关键词，出现的搜索结果不下百页。每件商品的图片上都写着醒目的广告语：“养卡神器”、“对私办理”、“费率 0.38% 有积分”。而这些广告语很明显是在诱导有套现需求的人前来购买。银率网分析师表示，这些 POS 机多数是第三方支付机构、代理商等违规操作，向不具备资质的个人进行兜售。原本需要提供申办人身份证明及企业营业执照复印件、税务登记证复印件、组织机构代码证复印件等企业证明材料才能申请的 POS 机，现只要花钱就能拿到，而且成本也不高，一般一台手机刷卡器售价在 100-300 元之间。这些机具不但可以供人虚拟交易，从信用卡套现。更值得一提的是，有些 POS 机更是进行了专门“改良”，将下线的合作商户进行打包整合，用户通过这样的 POS 机刷卡套现，每笔交易随机对应不同的交易商户，避免了交易后台显示同一家商户重复多笔刷卡交易的情况，躲避套现嫌疑。

POS 机的滥发，使得信用卡套现轻而易举就能实现。调查数据显示，超过 22% 的持卡人有过信用卡套现的行为。银率网分析师认为，之所以会形成现在信用卡套现泛滥的局面，除了第三方支付违规之外，跟银行的纵容



也有一定关系。

银行真的对信用卡套现束手无策？

某银行内部人士向记者透露，其实每家银行对于信用卡套现行为都有一套严密的监测机制，很容易就能识别出信用卡异常交易。“有些持卡人为了避开银行监测，将套现交易的每笔金额由整数调成有零有整的金额。实际上，几乎只要是套现，银行就能监测到，问

题是银行查不查你。银行之所以不揪个人信用卡套现，主要是因为现在个人套现现象太普遍，查起来影响面比较广；一般只要套现行为不是太猖獗，且能按时还款，银行都是睁一只眼闭一只眼。何况，信用卡套现都免不了手续费，这也是银行的一项收入来源。”该业内人士称。

由此可见，银行出于赚钱的考虑，对个人信用卡套现行为一定程度上采取了默许的态度。只需要承担一点成本，就能够从银行套取

出大额资金，用来从事投资、投机行为，甚至还可获得收益。如果说银行过度授信是个陷阱，那么，信用卡套现就像“诱饵”。很多缺乏金融常识和风险意识的持卡人前仆后继地投身进来，一旦操作不当，资金链断裂，后果只能是自己承担。

正本清源还在银行

近年来，央行先后分批发放第三方支付

牌照，截至目前，已经有 269 家持牌单位。消费者支付便利获得极大提升的同时，第三方支付市场的竞争压力也在逐渐加大。然而，为追求利益，部分第三方支付机构开始钻空子，“险中求财”。另一方面，国内支付市场是一块“大蛋糕”，只要交易量够大，赚钱效应则十分明显。一家第三方支付机构负责人透露：“即使刷卡手续费低到 0.35%，对公司来说，利润空间还是有的。”

银率网分析师告诉记者，正是以上原因导致第三方支付机构不断冒险违规。尽管此前央行对违规操作的第三方支付机构先后进行处罚，但很显然，处罚的收效有限，机构违规行为明里暗里、此起彼伏。没有完善的法律条款和严格的惩罚机制作约束，偶尔打击一次只能是治标不治本。此外，银行对个人信用卡套现行为未予以有效截堵，个人套现、机构赚钱，违规操作的诱因还在。说到底，要改善信用卡套现泛滥的局面，正本清源还在银行。

对于银行在信用卡套现、洗钱等风险行为上的监控管理，相关法律及行业规定也没有做出详细的要求。前不久中国支付清算协会印发的《银行卡业务风险控制与安全管理指引》的通知，只要求银行“对出现可疑交易的银行卡账户，应及时采取调整授信额度、锁定账户、紧急止付等风险管理措施”，“要严格执行反洗钱规定，履行大额、可疑交易报告义务，加强对银行卡资金交易的监测，对同一持卡人大量办卡、频繁开户销户、短期内资金分散汇入集中转出等异常情况，要及时进行反洗钱报送”。

但是，以上条款对于风险交易的定义、采取应对措施的标准以及银行未严格执行规定所对应的惩罚机制等，都没有给出明确的规定。可以说，在查与不查、查谁与不查谁的问题上，银行仍拥有过大的自由决定权。

中国大妈抄底黄金 1 年半 每克亏损不少于 70 元

■ 刘慎良 报道

“国际金价最近触底反弹，逼近每盎司 1200 美元。但在国内市场，黄金“投资需求”受到金价暴跌抑制，粗略计算，中国大妈去年春天抄底黄金的成本价每克大约为 307.01 元，目前跌幅接近 24%，每克亏损不少于 70 元，“捂金惜售”成为大妈们必然的选择。”

国际黄金在本月初跌至 4 年半新低后，引发一轮触底反弹，本周最高点一度逼近每盎司 1200 美元，这其中各国“央妈”出手囤金成为近期稳定金价的重要因素。

金价下行趋势并未扭转

国际现货黄金价格在 1180 美元/盎司上方维持震荡整理格局，近日仍然处于这个水平。能否突破 1200 美元/盎司，需要进一步观察。

上周五，受美元指数突然走低及现货原油走强反弹的影响，贵金属市场涌现大量空头回补，提振黄金白银从低点反弹，逆势上涨近 50 美元，最高触及 1190 美元/盎司。

也有消息指出，纽约金价迅速走强，有赖于瑞士将进行的“黄金公投”。据了解，11 月 30 日，瑞士将表决本国黄金储备占比是否可以提升到 20% 以上。如果瑞士公投通过，瑞士要买入的黄金量可能在 1500—1800 吨，这将在未来 5 年时间内完成，相当于世界黄金年产量的 7%—10%。据荷兰银行预计，若瑞士公投获得通过，将很有可能扭转黄金疲软态势，可能推动黄金上涨 17%。此外，本周美联储会议纪要将再度重磅登场，或将为贵金属市场的未来走向定下基调。

顶金贵金属董事长兼总裁夏宇飞表示，在上方 1200 美元处，金价仍将面临较大压力。而从长期来看，黄金未来走势仍由美联储主导，伴随着糟糕的欧元区的经济前景，贵金属市场的长期下行趋势并未有所扭转。

抢金大妈每克至少亏损 70 元

据中国黄金协会最新数据显示，2014 年前三季度中国黄金消费量 754.82 吨，与去年同期相比，消费量减少 205.76 吨，同比下降 21.42%。其中黄金首饰用金 581.38 吨，同比增长 0.45%；金条用金 119.42 吨，同比下降 62.58%。这也意味着，随着金价下跌，金银首饰“刚性需求”仍有增长，黄金“投资需求”受到金价暴跌抑制，作为黄金推手的中国大妈也从“抢金”变为“捂金”了。

本月初国际黄金价格跌至每盎司 1130 美元，一举创出 4 年来新低，距最高点已跌去了 790 美元。记者查询菜百官网发现，投资基础金价为每克 236.1 元，回购价则为每克 234.1 元。去年春天，中国大妈抄底黄金的成本价每克大约为 307.01 元。粗略计算，“中国大妈”持金一年半，其跌幅接近 24%，每克亏损不少于 70 元。此前，纽交所交易员 Mark Otto 曾发微博



调侃中国大妈称：“黄金遭遇重创，大妈去哪里了呢？她们一定是去买别的东西了。”

各国“央妈”出手囤金

金价创出新低，引得国家队抄底者频频现身，它们就是各国的“央妈”。世界黄金协会(WGC)公布的数据显示，今年俄罗斯购买黄金 115 吨，其中第二和第三季度合计购买 109 吨，超过此前两年全年购买量，第三季度的购买量(55 吨)更是占全球央行净购买总量的 59%。

各国“央妈”在增加黄金储备。虽然各国在 2014 年第三季度共买入 92.8 吨黄金，同比下降 9%，但这是全球“央妈”连续第 15 个季度成为黄金的净买家。在过去的 7 个季度中，其中 6 个季度央行需求量达到 100 吨左右，这是自 2010 年以来非常显著的增长。

业内专家指出，全球央行购买黄金的举动，主要是为了应对全球持续宽松下的货币贬值和资本外流可能造成对本国市场的冲击，并非看好黄金后市的价格。与金融机构和个人投资者相比，各国央行对于黄金价格的敏感度不高，在调整黄金储备时，更多是从政治、外汇储备结构、资金安全等长期因素考虑，而非通过价格波动博取利润。

黄金每盎司 1000 美元有支撑

业内人士告诉记者，从技术角度看，纽约黄金指数自 1999 年创出 254.2 美元/盎司的低点以后，便走出一轮波澜壮阔的行情，直奔 2011 年的最高点 1922.9 美元/盎司，以上周阶段低点进行计算，目前其跌幅接近 50%；其下方就是 1000 美元/盎司，这也是长时间形成的价格区域，即便向下突破也不是一蹴而就的事情。

一般认为，商品价格的底部衡量标准是其生产成本线，也有悲观者认为，尽管市场认为金价已经跌破实际生产成本，但决定黄金价格的在于投资需求，从历史数据来看，黄金可能会回到 2008 年美联储实施 QE 之前的水平，即 800-900 美元/盎司，如果通胀不起来的话，价格有可能更低。

由于黄金价格与美元指数的反向关系，业内普遍认为，在美元强势的背景下，美元指数屡创近年新高，黄金出现趋势性翻转的可能性不大。

不过，一直以来，境外黄金 ETF 持仓变动是国际金价的重要风向标。据权威机构统计显示，年初至今全球黄金 ETF 减持仅为 84 公吨，而去年同期的减持规模则是 699 公吨。

■ 张莫 钟源 报道

地方融资平台正在上演最后的疯狂。记者获悉，2015 年 1 月 5 日地方政府债务甄别大限到来之前，不仅公开的城投债市场十分火爆，不少商业银行以及信托公司也纷纷突击为平台放款。

大限之前的“回光返照”，预示着明年上半年的融资困局可能很快到来。据统计，2015 年上半年将有 3160.55 亿城投债到期，在再融资环境收紧之下，不排除其中有部分平台信用出现违约。

疯狂 平台突击“融资”迹象明显

“最近市场供不应求，城投债收益率都在往下走，目前是一个很好的窗口。今天我们刚发了一笔短融，利率差不多 4.4%，我还觉得不太理想呢。”中部省份城投公司的一位人士说。

这只是一个侧影，实际上，不少市场人士用“疯狂”二字来形容当下的城投债市场。由于国发 2014 年 43 号文即《关于加强地方政府性债务管理的意见》(以下简称 43 号文)明确提出要剥离融资平台公司政府融资职能，因此，未来将成为稀缺品种的城投债被投资人认为是“最后的晚餐”，不论是一级市场，还是二级市场，其收益率都在大幅下行。

一位大行债券承销人士对记者说，有两大因素助推了当前疯狂的市场：一是财政部《地方政府存量债务纳入预算管理清理甄别办法》要求对地方政府债务进行分类甄别，而不少投资人认为债券属于“刚性兑付”，一定是会被优先纳入到政府直接债务的口径，因此不存在违约的风险；二是债券市场存在“羊群效应”，所谓“追涨杀跌”，容易一哄而上，因此存在超调的可能。

联合资信评估有限公司评级总监刘小平在日前举行的“地方政府债与城投债发展与风险展望”发布会上称，虽然审计署对于地方政府投融资平台 2013 年 6 月底之前纳入政府性债务的城投债整体规模有一个披露，但是并未对具体某个平台、某支债券的政府性债务属性明细进行披露。因此，即使部分债券因去政府信用背书导致其信用风险加大，但市场人士对城投债整个品种还是保持了乐观的情绪。这也是促成当前火热市场的背后原因之一。

争抢最后一班车的不仅是债券市场。由于存在政府的隐形背书，城投公司一直都是商业银行眼中的优质资源。不少城投公司人士表示，就在不久前，不少股份制银行对平台公司突击放了一批贷款，甚至也有银行从总行层面专门为平台贷款开设了所谓“绿色通道”，加速审批速度。

“这实际上是商业银行为明年抢一块增量，在明年初地方政府债务甄别结束之后，平台的贷款就不再是政府背书的品种了，银行这块的业务就会锐减。”一位东部省份城

投公司人士说。正如一位城商行人士所言，平台项目一向被银行认为是风险小收益高的优质项目，特别是在经济下行期，好项目不好找，平台项目相对较好，只要是按正常程序做的，赖账的可能性不大。

不过，上述城投公司人士也表示，银行对突击放的这部分贷款，要求当地政府必须出具“纳入地方政府债务体系内”的承诺，否则也是不放的。另据记者了解，由于不少政策性银行的贷款都是公益性项目，所以政策性银行不担心，更会尽量赶在现在多放些款。

信托融资也不甘落后。某南方信托人士透露，该公司 10 月份以来，趁着明年 1 月 5 日甄别大限之前，已大举发行信政合作类信托产品来冲量。

严峻“回光返照”预示融资困局

“在财政部甄别之后，地方政府自主发债额度尚未确定之前，肯定还有很长一段空档期，这期间，如果银行不放贷，城投债又不好发，我们该怎么办？”上述东部省份城投公司人士言语中带着困惑。

他的困惑并非没有缘由。一方面，在发债层面，国家发改委此前召集部分承销商机构召开企业债风险座谈会，警示企业债风险，并大幅提高企业债审批门槛。另外，日前发改委还出台了新的城投债审核规则，“不再要求地方政府出具债券偿债保障措施文件；凡未取得批文的企业债，在募集和评级书中涉及政府提供偿债保障措施的内容，要对照国务院 43 号文件进行修改”。

对于不少城投公司而言，这样的要求更加严格了。从数据上也可以看出，在发改委从严规范企业债发行条件的背景下，融资平台企业债融资无论规模还是比重均出现明显下降，交易商协会的短融和中票的规模和比重则双升。

“短融和中票现在在很多发行量是过去累计的存量，未来的增量很可能下降，没准 12 月份的市场就不是现在这样的情形了。”上述城投公司人士称。

在银行融资方面，现实的疯狂也难掩收紧的趋势逐渐显现。有城投公司人士说，一些疯狂放贷的股份制银行最近出现了收紧的现象，有些已经基本停止了受理新项目的流程。不少金融界人士说，平台公司很多不仅体量大，而且几乎无利润，如果不依靠政府信用，银行是不会给其贷款的。

融资闸门“悄然收紧”并没有影响存量债务的如日到期。在“四万亿”投资强烈刺激下，此前疯狂发债的地方平台将再迎兑付潮。Wind 数据显示，2015 年全年将有 5621.83 亿城投债到期，上半年是还债高峰期，将有 3160.55 亿到期。其中 3 月、4 月和 5 月将达到“洪峰”，到期债务分别是 776.3 亿元、841 亿和 636.1 亿，占全年到期债务量的 4 成。

“按以前惯例，遇到这样的情况，平

台公司会想到银行、信托等其他融资方式，因为在债务扎堆的情况下“借新还旧”比变卖资产等筹资方式要有效得多。但目前，通过银行贷款和信托融资也不太顺利。因为上述两种方式，银行和信托公司都很注重融资方的风险评级和担保状况。”某券商人士表示。他透露，近期国务院 43 号文及财政部存量债务处置细则等相关政策的出台，让未来的“城投牌照”比起先前大打折扣。

对此，中债资信公共机构首席分析师霍志辉对记者表示，从国家发改委近期企业债券审核政策来看，城投公司发行债券收紧，预计明年在城投公司转型完成前政策不会明显放松，而近年来银监会对城投公司银行信贷政策整体上较为严格，预计明年还会延续前期政策。

危险 恐有部分平台信用违约

“此前审计署的审计结果和实际的情况可能存在一定差异，出于各种原因，有些实际上应是政府负有直接偿还责任的债务没有纳入进去，这次的债务甄别是基于此前的审计结果，所以，如果出现大量这种该由政府负责，但没有被纳入预算口径、而需由平台承担偿还责任的债务的话，不排除有一些平台的资金链会断裂。”某地级市城投公司人士对记者说。

刘小平也指出，2014 年底存量城投债经甄别后，对于纳入政府性债务的城投债，同地区城投债中安全性最高，等同于地方政府信用，虽各地方政府信用有所分化，但《意见》明确，地方政府可申请发行地方政府债券置换存量债务，这进一步降低了此类存量债券的流动性风险；对于尚未纳入地方政府性债务的城投债，在城投企业整体盈利很弱、再融资环境有所收紧、偿债高峰期陆续来临等背景下，不排除个别城投债，因无政府信用背书而出现违约。

实际上，当下融资的疯狂实际上正是凸显了市场对未来市场前景的不确定和不看好。不过，也有不少市场人士认为，未来城投公司的信用风险会逐步分化。

“整体上未来城投公司债务（含债券）纳入政府负有偿还责任债务比例越高，则其债务风险可能越小；纳入政府债务比例较低，则需要关注其自身偿债能力和政府注入的资产情况。”霍志辉说。他表示，“地方政府债务偿还和周转压力取决于明年监管部门对城投企业融资政策和地方政府债券发行规模，对存量地方政府债务的处理需要时间，不可能一蹴而就，中央和监管部门不希望出现系统性风险，整体上年地方债务的到期洪峰会有一定压力的情况下渡过。”

政策过渡期内，城投公司未来的融资一定会受到影响。不过，值得注意的是，不少城投公司正在谋求转型，而这也将给其未来融资带来新的机会。