

兰瑞智库战略决策研究



兰瑞智库

Runwaysys

2021年12月20日 星期一

政策观察

Policy to observe

主办：兰瑞智库经济战略研究中心

网址：<http://www.runwaysys.com>

全国客服热线：4001182162

E-mail：runwaysys@163.com

欢迎关注

兰瑞智库

官方微信平台

(RUNWAYSYS888)



目 录

【中央经济工作会议定调：2022，稳中求进】	2
一、前言	
二、会议看点	
三、没有提到的“重点”	
四、未来趋势	
【外汇存款准备金率再度上调，人民币汇率将怎么走？】	13
一、央行年内再次上调外汇存款准备金率	
二、为何年内再度上调外汇存款准备金率？	
三、强化预期管理，信号意义大于实质影响	
四、人民币汇率展望	
【信用卡业务迎强监管，平衡风险与效率】	20
一、信用卡业务迎强监管	
二、政策出台背景	
三、政策要点	
四、新规的意义	
五、怎么应对新规？	

【中央经济工作会议定调：2022，稳中求进】

目录

- 一、前言
- 二、会议看点
- 三、没有提到的“重点”
- 四、未来趋势

正文

一、前言

判断当前经济形势、定调明年宏观政策最权威的“风向标”来了！中央经济工作会议12月8日至10日在北京举行。此次会议对2022年的经济工作作出了全面部署。

会议指出，在充分肯定成绩的同时，必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。世纪疫情冲击下，百年变局加速演进，外部环境更趋复杂严峻和不确定。

会议要求，明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠

前。

会议部署了 2022 年我国七方面重点经济工作任务，并提出需要正确认识和把握五类问题：一是要正确认识和把握实现共同富裕的战略目标和实践途径；二是要正确认识和把握资本的特性和行为规律；三是要正确认识和把握初级产品供给保障；四是要正确认识和把握防范化解重大风险；五是要正确认识和把握碳达峰碳中和。

会议明确指出“正确认识和把握”这五类问题，不仅体现中央的重视程度，或也有着政策纠偏的考量。

二、会议看点

1、经济发展面临三重压力，稳增长是第一要务

中央经济工作会议指出，“我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，并强调“坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求，全党都要聚精会神贯彻执行，推动经济实现质的稳步提升和量的合理增长。”会议对基本路线的强调在过往历史中较为少见，明确了明年宏观政策的总体基调。此外，会议着重提出“各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。”凸显了稳增长在政策排序里的重要位置。

具体来看三重压力：

需求收缩：当前消费和投资增长势头减弱。那么就得把投资需求、消费需求拉上来，扩大国内消费说了好像很多年，也没见多大效果，今年看看好像也没见到什么具体举措。靠得住的还是投资需求，尤其是基建投资。

供给冲击：供应链受阻，企业生产面临缺芯、缺柜、缺工等生产要素短缺问题，还有电力、出口集装箱价格等问题。供给冲击主要描述缺芯、缺柜、缺工、缺电等问题，并没有意识形态的描述，说明还是经济问题，而且和供给侧改革相关。

预期转弱：中小企业成本压力加大，市场预期不稳，经济金融领域风险隐患比较多。说的是中小企业困难、市场预期不稳、经济金融隐患。

稳增长具体措施有：一是宏观政策要稳健有效。二是微观政策要持续激发市场主体活力。三是结构政策要着力畅通国民经济循环。四是科技政策要扎实落地。五是改革开放政策要激活发展动力。六是区域政策要增强发展的平衡性协调性。七是社会政策要兜住兜牢民生底线。

“稳字当头”可见“稳”的重要性。政策要稳，要有利于经济稳定。没有稳，就不可能有“稳”中的“进”。“六保”“六稳”仍然特别重要。强调各地区各部门的责任，各方面要积极推出有利于宏观经济稳定的政策，就是要形成政策合力，强化系统思维，不能各做各的。政策发力适当靠前，强调政策在引导预期的作用。

2、财政政策有罕见提法

会议指出，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要大力提质增效，更加注重结构调整，坚决压缩一般性支出，做好重点领域保障，支持基层保工资、保运转、保基本民生。

稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，降低社会融资成本。财政政策、货币政策要同消费、投资、就业、产业、区域等政策形成合力。

关于财政政策和货币政策基本表述没有改变，但细节差异明显。

比如在财政政策里，没有提及大幅提高地方债发行量，提到了“坚决压缩一般性支出，做好重点领域保障，支持基层保工资、保运转、保基本民生。”这种提法是非常罕见的，可见在中西部地区，在三四线城市，财政减收压力较大，需要保重点支出。

货币政策上，仍然强调了“保持流动性合理充裕”，以及“降低社会融资成本”。这意味降准、降息会继续，货币供应量会提高。估计 2020 年的赤字率，会触及 3% 的警戒线。

3、更为稳步务实推进共同富裕和碳达峰碳中和

共同富裕：先做大蛋糕、再切好分好。会议澄清了一些市场对共同富裕目标所存在的困惑和疑问。会议明确表示首先要把“蛋糕”做大做好，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”切好分好，并指出这是一个长期的历史过程。可以看出，共同富裕会是一个缓慢的过程，政府的侧重点更多在保持经济增长、扩大居民收

入，而非激进地推进收入分配改革。

此外，会议还要求强化就业优先导向，加大税收、社保、转移支付等的调节力度，支持“有意愿有能力”的企业和社会群体积极参与公益慈善事业，并在教育、医疗、养老、住房等领域精准提供基本公共服务。

更务实地推动碳达峰碳中和。鉴于今年出现了缺电限产和能源供给受限的情况，且部分地方出现了运动式碳减排现象，会议要求通过更为务实的方式推动碳达峰碳中和。政府强调传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，要抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。此外，会议确认新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，这应该能进一步提振新能源供给和消费。如“十四五”计划要求，预计新能源投资将大幅提速，2025年非化石能源占比从去年的16%提高到20%以上。

4、房地产重申“房住不炒”

这是普通人特别关心的领域，与政治局会议定调相比，中央经济工作会议对房地产的描述有三大看点。

其一，强调“房住不炒”。这是在货币宽松政策下，对房地产领域金融有一定松绑的情况下，打掉大家对房价大涨的预期。破除房价永远涨的预期是近几年来房地产调控最为重要的成果，这个成果一定要保持住。

其二，没有提房产税。房产税是对房地产领域最为重要踩刹车的政策，在只踩油门不踩刹车的基调下，房产税试点的工作就只能摆一摆。

其三，政治局会议对于房地产有两条最核心的定调，一条是“支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求”，这就是商品房按揭贷款会适当放宽，这一条在中央经济工作会议没有变化；另一条是“促进房地产业良性循环和健康发展”，这一条在中央经济工作会议中加了一顶“帽子”——“因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”。

这是什么意思呢？

房地产关联上下游行业上百个，因为金融行业对房地产抽贷、限贷，直接导致房地产开发企业现金流枯竭，开发商没有钱，关联产业链就都拿不到钱，房地产产业链就陷入一个死循环。

政治局会议明确定调，要让“房地产行业良性循环”，也就是说，金融企业会继续给开发企业放款了。开发商有钱，下游关联行业才能保证结款，才能让房地产行业进行良性循环的轨道。

现在中央经济工作会议又加上一个“因城施策”的帽子，这就意味着金融企业向开发企业放贷还是会区别对待，那些本来就存在房地产过度开发的城市，可能金融企业放贷就未必就那么乐观了。

按照中央经济工作会议的定调，明年房地产市场整体复苏没有问题，但还是会结构分化。落后地区三线以下城市即使复苏也还是有限，发达地区有房住不炒的定调，房价也难以大涨。

国家对房地产的托市政策大概就是给奄奄一息的房地产产业喂一口续命汤，防止房地产硬着陆而已。

5、为资本设置“红绿灯”

会议提出，要正确认识和把握资本的特性和行为规律。要发挥资本作为生产要素的积极作用，同时有效控制其消极作用。要为资本设置“红绿灯”，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长。

资本具有两面性，一方面，资本有积极作用，有助于提高资源配置效率。资本往往有更高意愿进入到经济、社会中更高效的部门或行业，客观来看，其介入能够推动社会经济以较快速度发展；另一方面，资本也有消极作用，从本质上说，资本追求利益的最大化。如果投向优质企业或技术型企业，这有助于社会发展。但资本如果进入垄断性行业，只为达到利益最大化，无疑是不利于社会和经济发展的。

如果资本过度扩张，或者投资过于短期化，也会导致社会资源配置出现畸形化的问题。中央经济工作会议提出“要为资本设置‘红绿灯’，依法加强对资本的有效监管，防止资本野蛮生长”是非常有必要的，要趋利避害，支持和引导资本规范、健康地发展。

6、强调正确认识和把握防范化解重大风险

与去年会议“处理好恢复经济和防范风险关系”的表述不同，今年会议专门提出“要正确认识和把握防范化解重大风险”，并详细阐述了2022年金融风险防范和化解工作的重点。

近年来我国防范化解重大金融风险取得阶段性成果，但防范化解金融风险任重道远，仍需坚持不懈，继续努力。防范化解金融风险，应进一步加强和改进金融监管。金融风险与金融腐败往往交织在一起。因此，还要加强惩治金融腐败，提升金融系统干部队伍廉洁能力。防范化解金融风险也不能只依靠金融管理部门，更需要金融业“自我革命”。因此，要完善金融机构公司治理机制等，提升金融机构防范风险的内生机制和能力。

三、没有提到的“重点”

许多专家在解读“中央会议公报”的时候，忙于解读公报中“提到了”哪些要点！提到的确实都是“干货”，是“重点”。可是往年提到，今年预期会提到，但是最终没有体现在经济会议中的，也很“值得解读”。

第一，几千字的通稿，居然不提“刺激消费”。

消费一直是我国经济发展的第一动能，无论疫情将我们的消费市场打得多惨，刺激消费，或者保障消费市场复苏都是历年重中之重。

今年至少是在“核心要点”层面，没有了消费的身影。

本文有两层解读：（1）中央层面预判到了，不管拔高到什么层面，明年的消费数据依旧乏善可陈。因此明年消费会复苏，但没有亮点。

（2）国家更多精力用来解决就业，解决市场，解决原材料供应，显然是认为这些市场要素都良性循环之后，消费回归常态化增长是水到渠成。

第二，几千字的通稿，没有提到“降低企业融资成本”。

会议通报里，提到确保小微企业融资增量、扩面、降价。这里的降价，是保障“小微企业降低融资成本”。如果是“企业全面降低融资成本”，就意味着明年会有全面降准甚至降息。美国最快明年下半年加息，最慢像上一轮一样，喊两年才加息。在美国没有加息的这段时间，我国汇率依旧保持强势，也就确保了我们有“降息”的空间。

从中央经济会议的定调来看，没有进一步“全面降息”的打算，如果明年上半年经济没有更大的下行压力，最多也就是针对碳减排，小微企业等针对性的特定降准或者特定降息。

四、未来趋势

最近几年我国 GDP 增长率一路下滑，这不是国家政策出了问题，而是我国传统的经济增长模式已经难以持续。

我国传统经济模式主要有两个缺陷：

一个是制造业利润太低，赚不到足够的钱；

一个是对外部资源依赖太大。

所以，只要我国出口稍微好一点，国际大宗产品价格就一定会大涨，将我们辛辛苦苦赚的一点血汗钱吃掉大部分。

要解决这两个问题，首先要推动能源转型，这个主要通过环境治理来实现；另外就是要推动产业升级。

产业升级最大的障碍还不是外部对我们的打压，而是过去房地产发展太快，

房价涨幅太大,辛辛苦苦做制造业还不如炒房赚钱,最后社会资本都涌向房地产,所以房地产一定要去金融化,将资本从房地产行业挤出来,去做实体经济。

旧的经济发展模式是有路径依赖的,国家推动经济转型就必然有阵痛,但是转型大方向是没有问题的。

今年转型力度稍微有点大,宏观杠杆率降幅达到近 27 年之最,导致经济暂时出现一定的困难,所以,最近政治局与中央经济工作会议定调就是对经济转型暂时缓一缓,稳定经济基本盘,中国还是需要一定的经济增量才能维持稳定,经济增量不够整个社会就容易陷入内卷化趋势,这就是国家对明年经济定位为“稳字当头、稳中求进”。

谈到内卷,我们的邻居韩国就是一个这方面的典型。

韩国人均 GDP 达到 3 万美元,每年 GDP 增幅在发达国家中排名也靠前,这些表面上看起来光鲜的数据却无法掩饰这是一个特别畸形、特别内卷的国家。

韩国人均 GDP 是中国的 3 倍,但是很奇怪,这个国家普通国民人均居住面积不如中国,食物水平也不如中国,最近 19 岁年轻人身高,韩国已经被中国超越。不仅如此,韩国 60 岁以上的老人超过 50%还需要工作,甚至 70 岁以上的老人超过 30%需要工作。根据经合组织统计,韩国 65 岁以上的老人贫困率达到 43.4%。

为什么韩国会出现上述的现象?

因为韩国财阀太强大!

在韩国,少数大企业基本啥都做,财富都向这些大企业集中,直接导致大量中小企业以及在中小企业就业的普通人群最多只能分点面包渣。

这种现象也让我国管理层格外警惕,即使在明年基本定调为只踩油门不踩刹车的情况下,中央经济工作会议也明确提出:“要为资本设置‘红绿灯’,依法加强对资本的有效监管,防止资本野蛮生长”,以及“实现共同富裕目标,首先要通过全国人民共同奋斗把‘蛋糕’做大做好,然后通过合理的制度安排把‘蛋糕’切好分好。”

这两条意见非常重要,就是防止中国经济出现类似韩国的现象。

总体来说,明年绝大部分行业在以经济建设为中心的基调下,在只踩油门不踩刹车的大环境中应该都会受益。

【外汇存款准备金率再度上调，人民币汇率将怎么走？】

目录

- 一、央行年内再次上调外汇存款准备金率
- 二、为何年内再度上调外汇存款准备金率？
- 三、强化预期管理，信号意义大于实质影响
- 四、人民币汇率展望

正文

一、央行年内再次上调外汇存款准备金率

12月9日，央行宣布自2021年12月15日起上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，从7%上调至9%，以加强对金融机构外汇流动性的管理，进而稳定人民币汇率。这也是中国央行2021年以来第二次上调外汇存款准备金率。此前，中国央行于2021年5月31日宣布，自6月15日起将外汇存款准备金率从5%上调到7%。两次累计上调4个百分点。

值得注意的是，历年上我国对外汇存款准备金率总共调整5次，这五次依次分别为2004年、2006年、2007年以及2021年以来的两次。

- 1、2004年10月29日，央行发布的《金融机构外汇存款准备金管理规定》

(银发〔2004〕252号)明确自2005年1月15日起,将外汇存款准备金率统一调整为3%。此次调整之前,中资金融机构外汇存款准备金率按当季月平均余额的2%计缴,而外资金融机构3个月以下存款缴存比率为5%、3个月以上(含)存款缴存比率为3%。

2、2006年8月14日,央行决定自2006年9月15日起,将外汇存款准备金率由3%提高到4%。

3、2007年5月9日,央行决定自2007年5月15日起,将外汇存款准备金率由4%提高到5%。

4、2021年5月31日,央行决定自6月15日起,将外汇存款准备金率由5%上调至7%。

5、2021年12月9日,央行决定自12月15日起,将外汇存款准备金率由7%上调至9%。

外汇存款准备金率,是指金融机构吸收的外汇存款中,需要缴存在中央银行用作准备金的比例,与常规的存款准备金率意义相同。央行提高外汇存款准备金率,意味着金融机构提供外汇贷款的能力将有所减弱,从而减少外汇供应,最终抬高外汇汇率、压低人民币汇率。

二、为何年内再度上调外汇存款准备金率?

上调外汇存款准备金率主要目的是抑制人民币单边升值趋势。从历史上看,央行历次上调外汇存款准备金率均有应对人民币升值压力的因素,本次也不例外。

美元兑离岸人民币 6.36 是一个关键点位,上一次 6 月提高外汇存款准备金率就是汇率升破这个点位的时候。这一次时隔半年,汇率再次强势突破 6.36,最高到 6.331,强势到达近三年半来新高位置。

8 月中旬以来这波人民币升值,市场最感意外的是人民币和美元走势出现大幅背离,人民币丝毫不惧美元强势,一反常态走出凌厉的升值态势。人民币之所以在美元升值背景下依然出现了升值,主要原因有以下几个方面:

第一,最直接的驱动力,还是来自强势出口。一直到今天,出口几乎每个月都好于市场预期,截至 11 月仍保持 20%以上增速。出口份额月度数据显示,8 月以来随着德尔塔疫情冲击海外供应链,中国出口份额出现重新小幅上升的态势。出口强势带来了贸易顺差高企、外汇流入增多的局面,这与 2008 年前颇有相似之处。当年,贸易顺差高企,在结售汇机制作用下,外汇储备和外汇占款持续高增,进而导致本币流动性泛滥,有一段时间央行几乎每个月加准回笼过剩的本币流动性。这一次的不同之处在于,贸易顺差并没有转化成外汇储备和外汇占款(二者始终保持稳定),而是作为外汇存款蓄积在金融机构。自去年下半年以来,外汇存款增速持续大幅高于本币存款。相应地,国内外汇流动性过剩、人民币升值压力高企的局面就此出现。

第二,春节前的结汇潮将进一步增加人民币的升值压力。从往年银行代客结售汇数据可看出,春节前 1 个月左右一般会有结汇潮,从而造成人民币进一步升值的压力,2022 年春节在 2 月 1 日,因而即将到来的 1 月份将是一波结汇高峰,从而带来人民币进一步升值的压力。人民币持续的韧性,叠加短期升值冲击,不利于春节后人民币的平稳落地,可能造成较大波动,当前采用上调外汇存款准备

金率对冲升值压力，有防止节后人民币快速贬值的“防护垫”作用。

第三，人民币的避险功能持续上升。总体来说，人民币的波动风险还是非常小的，而国际受到美元收紧政策的影响，很多国家的资产价格都出现了较大幅度的波动，而我们的产业也好，还是金融也好都是十分稳定的，这样一来，以人民币计价的中国部分资产就成为了这些外资避险和获利最佳工具，前段时间，外资持续流入到中国 A 股超 200 亿元，并且最近的股市也确实在外资的带动下出现了连续性上涨。

人民币快速升值最直接的影响就是外贸出口，如果人民币汇率过快升值，就会影响外贸出口企业的利润，从而降低我们产品的国际竞争力，而我们的外贸出口构成当中，绝大部分还是以中端或者中低端产品为主的产品，市场的议价能力并不强，很大程度上还是通过价格优势和服务占领的国际市场，人民币要是持续升值的话，那就相当于进一步压缩了这些企业的利润，最终降低我们的出口能力。

另外，对于我们的资本市场尤其是股市将会产生剧烈波动，央行提高外汇市场的存款准备金率，在一定程度上限制这种热钱来我们的市场带节奏，从而维护我们的金融市场稳定和安全。

三、强化预期管理，信号意义大于实质影响

作用于市场，提高外汇存款准备金率，等于就是要求商业银行将手中的美元按规上交央行冻结起来，相应地前者可用外汇贷款数量减少，市场上的外汇流动性也会同期递减，由此直接推升在岸美元与间接影响离岸美元利率，同时拉低

人民币汇率。

从实际影响看，官宣提高外汇存款准备金后，在岸市场美元兑人民币止跌回升，但政策盯住的显然不是短期目标。截至 11 月末，国内金融机构外汇存款余额达 1 万亿美元以上，较去年同期增长 1291 亿美元，本次上调外汇存准率 2 个百分点，回收外汇流动性超过 200 亿美元，收缩效果还会继续显现，同时央行新政重在重塑外汇市场供求关系，淡化人民币续升尤其是单边上涨预期，将人民币带回常规运行轨道。

实际上，作为货币政策的重要组成部分，外汇工具的变动不可能不影响到与其紧密相关的对外贸易，某种程度可以说提高外汇存款准备金率携带着为企业出口减压的前瞻性政策预期。今年以来，我国出口几乎每个月都好于市场预期，截至 11 月仍保持 20% 以上的增速，但是，随着疫后不同国家经济复苏逐步趋向平衡和同步以及相关国家生产链走入正轨，我国出口存在长期收敛的可能；另外，今年以来大宗商品价格快速上涨、国际运价大涨两大力量其实已经对企业特别是中小企业出口构成了不小的成本压力，如果再允许人民币升值从而在价格端对出口企业构成损伤，势必放大整个出口生态的不确定风险。依此判断，稳住了人民币预期等于就是廓清了企业的出口预期，对于出口主体而言，外汇存款准备金率的提高一定程度上就是吃到了一颗继续努力增加出口的定心丸。

进一步分析不难发现，就像提高外汇存款准备金可以为企业出口形成一个明确的信号导向，对于企业的整体经营来说，外汇存款准备金的提高也会产生正面预期引导作用。一般来说，人民币汇率不断走高会激发市场对人民币升值预期的持续强化，在这种情况下，企业结汇意愿也会随之放大与变强，而手中有了更多

的外汇，不少企业极有可能基于汇率套利的动机而轻视甚至放弃主营业务，进而损害实体经济。的确，外汇交易是一种有效的套期保值、规避风险的工具，但如果企业将其作为牟利手段，主要精力押注在汇率升贬上，最终导致本业荒废，的确是一件得不偿失的事情。正是如此，近期监管层一直在反复提倡企业要聚焦主业，树立“风险中性”理念，避免偏离风险中性的“炒汇”行为，而提高外汇存款准备金的政策举动无疑从政策层面给企业传递了一个清晰的警示性预期。

四、人民币汇率展望

近年来，人民币汇率以市场供求为基础双向浮动，弹性增强，市场预期平稳，跨境资本流动有序，外汇市场运行总体保持稳定，市场供求趋于平衡。2020年10月，中国央行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调为0。2021年以来，面对人民币汇率升值幅度加大，中国央行两次上调外汇存款准备金率，对金融机构外汇流动性进行管理，以稳定人民币汇率。

但是人民币升值的趋势短期内尚未结束。鉴于关税豁免尚未落地，同时拜登1.75万亿“更好重建法案”尚未在参议院通过，短期内中美关系依然可以偏乐观。关于全球疫情的演化路径，可参考Delta病毒爆发后的表现，2020年10月Delta病毒首次在印度发现，随后全球确诊人数快速上升，直到2021年1月中旬才开始回落。而Omicron病毒的感染性明显强于Delta，因此预计本轮全球疫情恶化至少持续到2022年2月。此外，近期美元指数上涨速度过快，明显超出基本面表现，短期内可能会有回调。

中期来看, 外汇市场可能出现调整, 预计人民币汇率会面临一定的贬值压力, 主要原因有两个。一是疫情得到控制以来, 中国经济从高速恢复增长阶段转向放缓, 利率下行, 中美息差趋于收窄, 对外资吸引力下降; 二是美国经济持续复苏, 通胀压力不断上升, 美联储有望加快缩减购债速度, 提前结束资产购买, 市场对美联储加息的预期也在加强, 美国利率将进入上行通道。

2021 年中央经济工作会议于 12 月 8 日至 10 日举行, 会议对 2022 年经济工作做出部署, 提出以高水平开放促进深层次改革、推动高质量发展。要坚持以经济建设为中心, 坚持四项基本原则、坚持改革开放, 防范各种风险, 坚定不移走高质量发展之路。会议强调要稳定宏观经济, 保持经济运行在合理区间, 积极推出有利于经济稳定的政策, 政策发力适当靠前。

随着新一轮稳增长措施的实施, 中国经济将在 2022 年下半年趋于稳定, 这有助于人民币汇率长期保持基本稳定, 避免大起大落。中国央行可以适时使用各类工具, 对外汇市场进行调节, 稳定人民币汇率, 稳定市场预期, 保持人民币汇率弹性和在合理均衡水平上的基本稳定。

【信用卡业务迎强监管，平衡风险与效率】

目录

- 一、信用卡业务迎强监管
- 二、政策出台背景
- 三、政策要点
- 四、新规的意义
- 五、怎么应对新规？

正文

一、信用卡业务迎强监管

为规范信用卡业务经营行为，落实银行业金融机构及其合作机构管理责任，保护金融消费者合法权益，12月16日，银保监会正式发布《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知（征求意见稿）》（下称《通知》）。银保监会表示，将重点治理信用卡业务在发卡及授信管理等领域存在的问题。同时，银保监会亦表示，将鼓励银行信用卡服务创新、整改过渡期为两年。

《通知》共八章，共有三十七条，包括强化信用卡业务经营管理、严格规范发卡营销行为、严格授信管理和风险管控、严格管控资金流向、全面加强信用卡

分期业务规范管理、严格合作机构管理、加强消费者合法权益保护、加强信用卡业务监督管理等。

值得注意的是，12月10日，银保监会发布《关于2021年第三季度银行业消费投诉情况的通报》。三季度，涉及信用卡业务投诉44374件，同比减少8.3%，占投诉总量的50.8%。

二、政策出台背景

从2002年起中国信用卡产业历经二十年，已经得到了飞速发展。参与其中的发卡银行数量持续增加，信用卡量规模快速增长，业务所涉及的范围越来越宽，围绕信用卡产业及支付领域的科技创新不断涌现，令中国信用卡市场在全球行业中充满了活力。正是由于中国信用卡产业超常规的发展，信用卡业务的发卡模式、支付手段、收单体系、商户受理、交易清算等流程，都跃升于国际行业发展的领先地位，不仅让消费者体验到安全便捷的支付方式，还对促进国民经济发展发挥了重要作用。

然而，就在这样的背景下，也暴露出诸多的行业问题，主要体现在发卡银行经营理念相对比较粗放。近些年，发卡银行偏重于客户的“拉新”，以求扩大市场份额，但是其结果却是忽视了对老客户的经营维护。

发卡银行为抢占市场份额只考虑银行信用卡发展的规模和速度，导致产品过度细分，让用户无所适从。与此同时，严重的多头授信现象成为信用卡产业潜在的风险源；分期业务频繁营销对消费者形成的侵扰，也成为监管部门投诉的重点。

一些银行由于自身条件所限，过度依赖外部合作机构发卡，可能会造成客户信息泄露的风险，另一方面，发卡银行失去了对合作项目的经营管理所应该承担的主体责任，若作为金融机构的主导地位被削弱，一旦合作方出现问题，就会导致发卡银行遭受连带风险。

正是由于这些现象的存在，信用卡行业在立法和监管等方面面临着很多新情况。尽管近年来出台了众多文件对信用卡产业发展起到了指导作用，但是这些文件较为分散，对信用卡业务所涉及的法律法规，主要是套用其它的法律法规，缺乏独立的、更高层次的专项法律法规，难以形成完善的法律体系。目前与信用卡业务最直接的法规，还是 2011 年颁布实施的《商业银行信用卡业务监督管理办法》（以下简称《办法》），然而其中很多条款已经与今天的信用卡市场实际情况不相适应。

因此，此次《通知》的颁布，也可以视为对 2011 年《办法》的又一次修订与补充，对具体业务提出了较高的要求。

三、政策要点

1、严格规范信用卡息费收取

信用卡乱收费已成为消费者投诉的重灾区，其中的问题包括“被自动分期”“高额年费”“天价挂失费”等等。银保监会数据显示，2021 年第三季度，涉及信用卡业务投诉 44374 件，占投诉总量的 50.8%。

信用卡业务收费名目较多，包括服务费、年费、分期费用，同时还存在利息、罚息等。收费问题是长期以来信用卡投诉领域比较集中的话题，在众多收费项目中，哪些情况下收什么样的费用、收取多少费用，银行有必要跟客户进行全面清晰的展示和说明。

《通知》要求银行应当切实提高信用卡息费管理的规范性和透明度，展示分期业务资金使用成本统一采用利息形式。违约或逾期客户负担的息费总额不得超过其对应本金。应当明确分期业务最低起始金额和最高金额上限，不得通过诱导过度使用分期增加客户息费负担。同时，明确要求银行必须持续采取有效措施，坚决促进信用卡息费水平合理下行。

2、强化治理信用卡过度授信

部分银行信用卡授信管控不审慎，不能严谨评估客户的资信状况，造成过度授信等问题，加大经营风险，不合理推升客户杠杆水平。

《通知》要求银行合理设置单一客户信用卡总授信额度上限。在授信审批和调整授信额度时，应当扣减客户累计已获其他机构信用卡授信额度，防范跨行不合理叠加授信。

另外还有两点很重要。

一是至少每年对首先额度实施重新评估，所以你的额度可能不是一劳永逸了，提上去也可能降下来，没有高枕无忧的。

二是未经客户同意不得调升信用卡额度。

3、规范信用卡资金用途

以后信用卡资金不得用于偿还贷款、投资等领域，严禁流入政策限制或者禁止性领域（股市、房市）。

4、督促转变信用卡粗放发展模式

部分银行经营理念不科学，盲目追求规模效应和市场份额，滥发卡、重复发卡情况突出，导致无序竞争、资源浪费等问题。

《通知》要求银行不得以发卡量、客户数量等作为单一或主要考核指标，长期睡眠信用卡比率不得超过 20%，整改后仍超出该比例的银行不得新增发卡。未来银保监会还将动态调降长期睡眠信用卡比例限制标准，不断督促行业将睡眠卡比例降至更低水平。

此外，银行还应强化睡眠信用卡动态监测管理，连续 18 个月以上无客户主动交易且当前透支余额、溢缴款为零的长期睡眠信用卡数量占本机构总发卡量的比例在任何时点均不得超过 20%，附加政策功能的信用卡除外。超过该比例的银行不得新增发卡。

这个是对银行的限制。之前很多银行都是只要规模、要数量，而忽略了对于存量客户的精耕细作。

比如大家感受很深的就是，很多银行的新卡、活动往往都是“老用户不如

狗”，仅限新户办理、仅限新户参加、仅限新户享受，老用户办不了卡、参加不了活动、享受不了权益。

这种情况很大程度上就和银行盲目追求规模、追求新户有关，而不管老用户。

以后这种情况大概率会得到改善，银行会推出不少活动、政策来激励老用户，尤其是那种长期不用卡的“睡眠信用卡”，推出活动邀请你使用，不然超过 20% 的睡眠卡则不能新发卡，这对银行打击很大。冷冻大法，不活跃用户特邀活动，以后可能会经常发生。

5、警惕联名卡变味

在当前的信用卡市场，联名卡遍地开花，联名卡市场涵盖了航空、餐饮、娱乐等各个领域。与普通信用卡相比，持卡人可以得到更多权限的优惠。联名卡的发行如火如荼，但与此同时，其繁荣背后存在的问题也让人担忧。

在现有信用卡业务中，从营销服务到贷后催收等方面都涉及大量服务商，这些合作有助于提高信用卡的受理环境，但也会导致一些风险，比如合作方和银行间法律关系不清，合作方行为是否规范、是否存在不合理收费的行为，是否诱导客户过度借贷、过度消费行为等等。

关于外部合作行为管理，《通知》要求，银行对合作机构制定明确的准入、退出标准和管理审批程序，实行名单制管理。应当通过自营网络平台办理信用卡核心业务环节，确保债权债务关系清晰准确。对银行通过单一合作机构的发卡量和授信余额分别设置集中度指标。合作发放联名卡的联名单位应当是为客户提供

其主营业务服务的非金融机构，合作内容限于联各单位广告推介及与其主营业务相关的权益服务。

《通知》要求银行加强对合作方的管理，从准入名单到合作方之间的法律关系，以及对合作方的收费等方面都做出了相应的规定和安排，有助于压实在合作过程中的主体责任，更好地保护消费者权益。

6、严防循环借贷以卡养卡等行为

银行业金融机构应当加强套现、盗刷等异常用卡行为的监测分析，持续优化交易监测规则，提升预警能力，持续有效防控各类欺诈风险。依法完整记录、保存信用卡交易等信息，并持续满足我国境内金融监管部门监督检查和司法机关调查取证的要求。

四、新规的意义

《通知》的发布，将从几方面有助于把握好信用卡业务发展中的风险与效率“跷跷板”。

一是推动信用卡产业的“供给侧改革”与高质量发展。众多银行都在打造新型零售银行，信用卡业务是其中重要环节，只有走向“精细化管理”，并且优化“外部合作生态”，才能使得信用卡成为银行数字化转型竞争中的重要支撑。

二是有助于完善“需求侧改革”，更好地满足居民的多样化消费需求，并且

充分保障好消费者权益。信用卡带给居民的既有支付功能、又有融资功能，同时又与“理性消费”密切结合。而且在参与各方里，持卡人还是相对弱势主体。应该说在金融支持共同富裕的道路上，也离不开信用卡业务的支持。

三是有助于行业生态的完善，当前信用卡产业生态发展中，无论从发卡侧、受理侧，还是息费价格、信息保护问题，或者应对数字化冲击和国际化层面，现有机制和模式都还有一些不足之处，只有不断提升规范性，才能为生态建设不断优化“土壤”，避免各类违规、灰色、黑色现象的发生。

五、怎么应对新规？

对商业银行来说，下一步应认真落实《通知》精神和要求，对不合规行为加快整改。特别是要转变信用卡业务发展模式，从单纯追求规模和速度增长转向专业化、精细化的高质量发展；应合理核定信用卡额度，尽量减少多头授信，严控过度授信。比如，应严格落实“刚性扣减”要求，在给持卡人授信额度时，必须扣除其在其他银行已获得的额度。同时，应规范信用卡息费收取，全面准确披露信用卡及其分期业务息费；加强外部合作机构的准入和管理，规范信用卡催收行为，切实保护好持卡人合法权益。

对持卡人来说，一定要理性使用信用卡，不过度借贷，不违规套现，做“卡神”而不是“卡奴”。平时应量入为出，合理消费，一定不能通过办理多张信用卡来拆东墙补西墙。可以适当地使用信用卡进行透支，但对透支额一定要及时偿还，避免对个人信用纪录造成负面影响。

对金融管理部门来说，要以《通知》公布为契机，切实加强监管，加大信用卡业务检查和处罚力度，全面规范银行卡收单市场，引导和促进信用卡市场保持健康发展态势，避免重蹈日本、韩国等国家和地区信用卡危机的覆辙。

重要声明:

本报告的信息均来源于公开资料，其来源及观点出处皆被我公司认为可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，客户和决策者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为兰瑞智库，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**我们的一切努力都是为我们的客户——
提升竞争优势，共同创造持续长远的收益**

主办：兰瑞智库经济战略研究中心
网址：<http://www.runwaysys.com/>
e-mail: runwaysys@163.com
全国客服热线：4001182162