

# 30种风险行为划定“警戒线” 收单外包服务市场加速洗牌

证券时报记者 李颖超

日前,中国支付清算协会发布《收单外包服务机构备案管理规范》与《收单外包服务评价管理规范》(下称“新规”),两

项新规旨在整治收单外包市场长期存在的违规转包、信息泄露等乱象。

近年来,随着行业备案、评价、黑名单等管理机制逐步落地,收单外包服务市场也刮起了前所未有的合规风暴。

## 1 支付“毛细血管”风险高发

一些聚合支付服务商利用所谓的“系统化变造交易”等技术,将同一商户的交易拆分为多笔,分散至不同商户编码,以此规避监管套利。此类操作不仅扰乱市场价格体系,更成为洗钱、套现等违法行为的“温床”。

证券时报记者注意到,较长时期以来,一些社交媒体上一直存在着不少涉及POS机的推销乱象。其中,不乏“免费申领POS机,刷卡费率低至千分之三”的夸张宣传,更有外包商推广“给机器装个‘神奇外挂’,一台机器秒变多商户模式,省下的钱又能快乐剁手啦”等诱导性极强的广告词。

在社交平台上,不少个人消费者与商户也透露了被骗取资金的经历。有支付行业从业人员告诉记者,行业发生的种种乱象,与“竞争激烈”的收单外包服务机构有着千丝万缕的关系。

## 2 30种风险行为划定“警戒线”

为了加强收单外包服务自律管理,规范支付外包服务行为,防范收单业务风险,促进支付服务市场健康发展,中国支付清算协会近日发布了《收单外包服务机构备案管理规范》和《收单外包服务评价管理规范》。

在备案规范方面,新规明确,要严格落实“先备案后展业”管理要求,确保外包服务合规有序开展;同时,强化信息报送,包括要求外包机构定期报送关键业务数据,通过信息报送与数据分析,了解外包机构展业情况和行业状况。

在收单外包服务评价管理方面,新规进一步细化了信息登记、风险管理共享与黑名单管理、自律评价具体内容、标准和程序。同时,新规还明确列出30种风险行为,包括外包机构违规经营被行政处罚,实施、参与洗钱、欺诈等违法活动,从事商户资金结算、转包分包业务,伪造或变造商户交易信息、频繁变更合作持牌机构等违规行为。

作为支付产业链的“毛细血管”,收单外包服务机构承担着商户拓展、受理标识张贴、终端维护、聚合支付服务等非核心业务。值得注意的是,这些环节因野蛮生长而引发的风险已经显化。

部分外包机构会通过伪造营业执照、门店照片等手段,批量注册虚假商户来“拓展”商户数量,而为了抢占市场份额,更有外包机构以“零费率”“POS机免费升级”为诱饵,引导商户更换收单机构,甚至通过“切机”技术直接篡改商户后台数据。”上述支付行业从业人士表示。

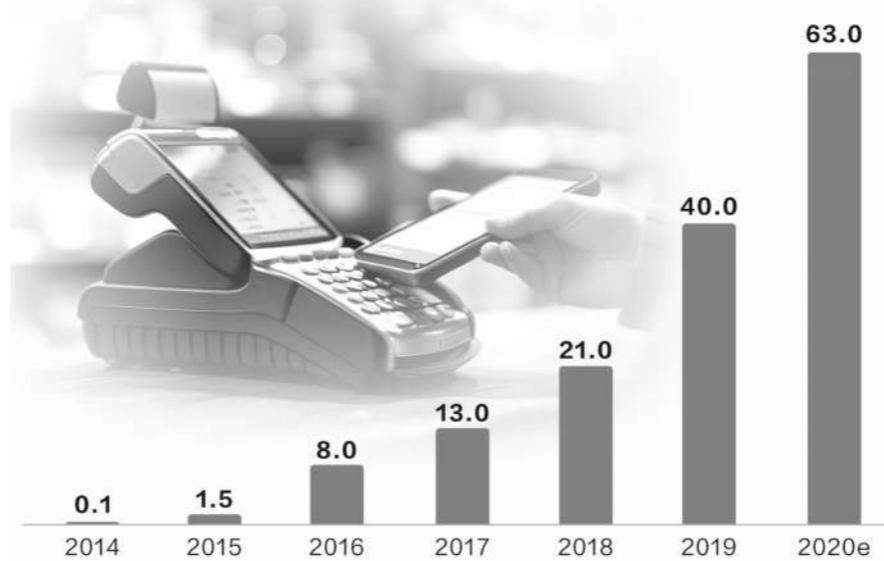
更隐蔽的风险是针对技术的滥用。证券时报记者了解到,一些聚合支付服务商利用所谓的“系统化变造交易”等技术,将同一商户的交易拆分为多笔,分散至不同商户编码,以此规避监管套利。此类操作不仅扰乱市场价格体系,更成为洗钱、套现等违法行为的“温床”。在行业内,违规行为导致资金损失、商户权益受损的情况时有发生。因此,收单市场外包机构的违规问题,也成为了监管部门持续关注的重点。

此前,中国支付清算协会收到某商户举报后调查发现,该商户的收单外包服务机构通过现有商户拓展新商户的方式展业,存在将外包业务转包、分包的行为。为此,中国支付清算协会也于今年4月及时发布了“关于加强收单外包服务管理防范转包、分包业务风险”的提示。

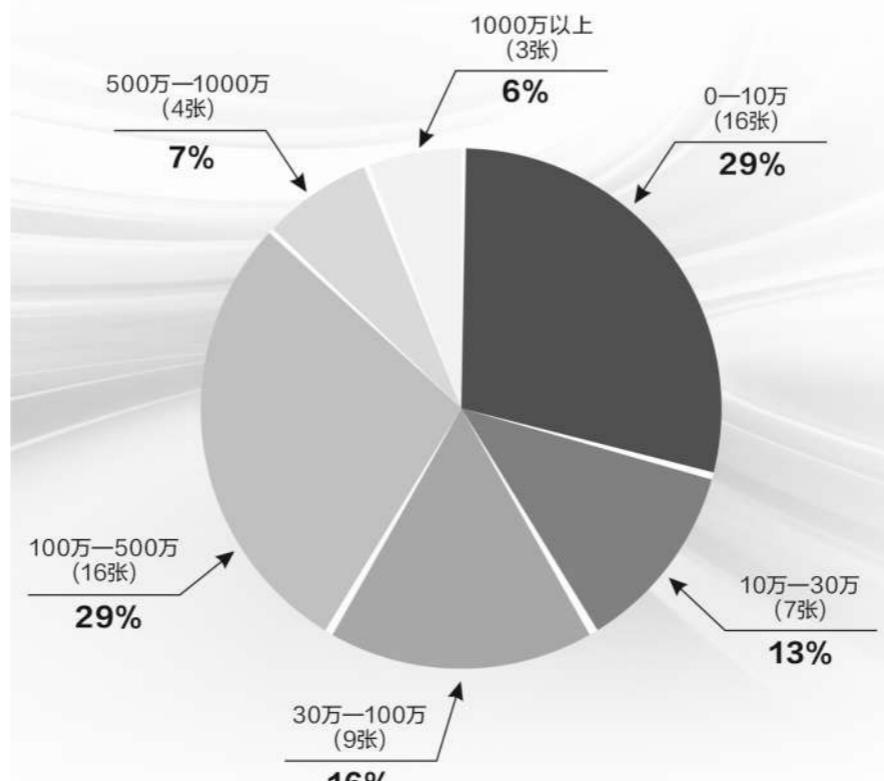
新规明确列出30种风险行为,包括外包机构违规经营被行政处罚,实施、参与洗钱、欺诈等违法活动,从事商户资金结算、转包分包业务,伪造或变造商户交易信息、频繁变更合作持牌机构等违规行为。

近年来,中国支付清算协会逐步探索市场透明度,营造健康的支付受理服务环境;二是推动持牌机构切实履行收单业务管理主体责任,及时、全量登记并更新合作外包机构信息,加强行业风险信息共享,充分发挥行业联合惩戒作用,加快推动违法违规外包机构市场退出;三是组织开展收单外包服务评价工作,为外包机构提供公允的行业评价,供持牌机构选择合作机构、加强外包业务管理参考,加快支付外包服务市场优胜劣汰,促进支付服务市场规范稳健发展。

2014—2020年聚合支付行业交易规模 单位:亿元人民币



2024年支付机构罚单金额分布 单位:元



数据来源:易观分析、中国人民银行(移动支付网整理) 图虫创意/供图

## 3 针对性监管持续发力

业内人士指出,整体来看,支付清算行业的监管态势始终趋严,涉及收单支付、银行卡清算等领域的相关管理办法陆续出台,行业监管进一步细化。

今年4月底,中国人民银行审议通过《银行卡清算机构管理办法》,并经国家金融监督管理总局同意,将于2025年11月1日起施行。

近年来,中国支付清算协会逐步探索外包机构备案管理机制,力图提高支付外包服务市场信息透明度,打击治理涉赌涉诈、网上售卖POS机、套码套现等违法违规乱象。

早在2024年9月,中国支付清算协会就发布通知称,为进一步加强收单外包服务自律管理,规范外包机构服务行为,促进外包服务市场健康发展,维护支付受理市场秩序,优化支付服务水平,根据《非银行支付机构监督管理条例》及其实施细则、《银行卡收单业务管理办法》《中国人

民银行关于加强银行卡收单业务外包管理的通知》等法律法规、规章与规范性文件,中国支付清算协会组织制定了《收单外包服务自律管理办法》(下称《办法》),自发布之日起实施。

《办法》对持牌机构外包管理、外包机构的服务管理、外包服务自律管理等方面作出了相关规定,而最新出台的两项新规正是《办法》的配套自律规范。

“新规的落地也会加速行业分化。合规能力强、技术实力雄厚的机构将迎来发展机遇,持牌机构的责任也被进一步压实。”银行业某资深从业人员坦言,随着新规的深入实施,收单外包服务市场正从“野蛮生长”转向“规范发展”。短期来看,行业将经历阵痛期,部分中小机构或因合规成本过高而退出市场。不过,长期而言,合规能力强、技术领先的机构将占据主导地位,推动支付生态向更安全、更高效的方向演进。

# “监管—机构—技术”三维联动 破除收单外包乱象

证券时报记者 李颖超

收单外包服务行业正经历一场前所未有的合规风暴。

从信用卡套现广告充斥网络,到外包机构层层转包导致商户资金被冻结,再到聚合支付服务商伪造交易数据套利,这些乱象不仅暴露了行业“野蛮生长”的积弊,更将支付安全、消费者权益与金融稳定置于风险之中。

近年来,监管层陆续出台的管理办法与行业规定直指行业病灶,但要根治沉疴,仍需构建长效治理机制。

现实之中,部分支付机构为抢占市场份额,将商户拓展、终端维护等核心业务外包,却未建立有效的准入审核与动态管理机制,使得套现、洗钱等违法交易有了

可乘之机。而有的外包机构为追求利润最大化,不惜铤而走险,通过“分销返利”“零费率”等手段诱导商户,甚至将业务层层转包给无资质主体,形成了“劣币驱逐良币”的恶性循环。

与此同时,技术滥用进一步加剧了风险扩散。部分聚合支付服务商利用系统漏洞,通过“商户推荐商户”模式变相鼓励转包,导致商户管理失控。

治理收单外包乱象,需以“监管—机构—技术”三维联动为核心。监管部门应强化穿透式监管,将外包机构备案信息与反洗钱系统对接,实现风险联防联控。例如,对涉及违规业务的外包机构,除取消备案外,还应追究其法律责任,形成震慑效应。

持牌收单机构需压实主体责任,摒

弃“甩手掌柜”心态。例如,收单机构应完善建立外包机构“白名单”制度,对合作方进行技术能力、合规记录、信息安全等多维度评估,并定期开展现场检查与压力测试。对违规外包机构,应采取扣缴违约金、暂停合作等措施,倒逼其提升合规水平。

技术赋能是提升治理效能的关键。监管部门可推动建立外包机构信息共享平台,利用区块链技术实现备案信息、风险事件、处罚记录的不可篡改与实时共享。收单机构则应拥抱大数据、人工智能(AI)技术等自主完善风控系统,对商户交易数据进行实时监测,对异常大额交易、跨区域集中开户等进行自动预警。

收单外包服务的未来,也在于合规

与创新双轮驱动。一方面,行业需建立“准入有门槛、管理跟得上、退出有预案”的全周期监管体系,如对外包机构实施分级分类管理;另一方面,应鼓励技术向善,推动外包机构从“低质同质化竞争”转向“高价值服务创新”。例如,聚合支付服务商可依托大数据与人工智能,为商户提供精准营销、供应链金融等增值服务,实现从“支付通道”到“商业伙伴”的转型。

综合来看,收单外包服务行业的治理,是一场关乎支付安全、消费者权益与金融稳定的持久战。唯有以长效机制破局,以多方协同构建“防火墙”,以前瞻布局驱动创新,方能实现行业的健康、可持续发展。这不仅是监管者的责任,更是所有市场参与者的共同使命。

6月9日,上海黄金交易所(下称“上金所”)发布通知,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位。这并不是在市场行情大幅上涨之际发布的通知,当天黄金现货和期货均出现了约1%的跌幅。

不过,从美国商品期货交易委员会(CFTC)的最新持仓报告来看,在经过5月份的调整之后,黄金和白银的净多头寸都出现了大幅增加。而随着中美代表团本周将在伦敦开展新一轮谈判,投资者无不屏息等待答案揭晓,市场的不确定性依然存在。

## 上金所年内再提示风险

6月9日,上金所发布《关于做好近期市场风险控制工作的通知》称,近期影响市场不稳定的因素较多,贵金属价格波动剧烈,请各会员提高风险防范意识,继续做好风险应急预案,维护市场平稳运行。同时,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资。

今年以来,上金所已经连续6次明确发布风险提示或加强风险防控的通知。其中,4月最为密集,1个月内发布了3次提示(4月3日、10日、21日),反映当月市场波动的剧烈程度。当月,国际现货黄金价格盘中创下了3500美元/盎司的历史新高。

进入5月,中美日内瓦经贸会谈联合声明发布后,避险需求出现边际下降,黄金价格围绕3300美元/盎司上下波动,持续横盘。世界黄金协会在上周发布的月度ETF报告中指出,全球黄金ETF在5月份出现了19.1吨的资金流出,价值18.3亿美元。其中,亚洲的黄金ETF报告了4.8吨的净流出,价值4.89亿美元,录得自2024年11月以来的首次资金外流。

6月9日当天,黄金期货和现货价格均出现了1%左右的跌幅,全市场14只商品型黄金主题ETF也集体震荡回调,其中有13只ETF单日跌幅均超1%。目前,挂钩黄金价格的主题ETF整体涨幅仍近25%。此外,多只黄金股主题ETF 6月9日的跌幅也超1%,规模居前的黄金股ETF(159562)当日下跌0.89%,但年内涨幅仍然超34%。在当前背景下,相较于黄金ETF,黄金股ETF或更能反映黄金股未来的收益贴现值。

值得一提的是,来自各国央行的资金仍然在保持净流入。根据中国人民银行最新数据,5月末人民银行黄金储备7383万盎司,环比增加6万盎司,连续7个月增长,累计增持103万盎司。

## 更多贵金属开始赶超

5月下旬以来,铂金、白银等其他贵金属开始活跃,颇有后来居上之势。6月9日,现货铂金正式突破1200美元/盎司关口,年内累计最大涨幅达到34%;现货白银站上36美元/盎司关口上方,创下13年来新高,年内累计最大涨幅超25%。

美国市场交易所的白银ETF基金出现了显著资金流入,上周四持仓量单日增加220万盎司。国内唯一商品型白银主题LOF——国投白银LOF(161226)6月至今已经上涨超10%,年内涨幅近19%。

在黄金带来的“金色旋风”下,铂金、白银会紧随黄金开启新一轮后来居上的行情吗?

金信期货在其发布的研究报告中指出,全球70%白银为铜及铅锌矿副产品,受基础金属价格低迷抑制,全球银产量近几年出现下滑态势。2024年,全球白银产量2.5万吨,同比下滑2%。供给端的收缩,也使得伦敦金银市场协会白银库存过去3年下降45%至2.6万吨,仅够覆盖5个月的工业需求。白银除其工业属性外,还有贵金属属性,也会受到黄金价格的影响。当前,国内“白银黄金”比价在11.2附近,属于低估区,白银需要大幅上涨才能让金银比价回归均值。

浙商证券认为,白银本身具有高价格弹性的特征,且整体持仓较为集中。当前,央行行为仍以增购黄金为主,如果未来再次出现类似于俄罗斯央行将白银纳入储备资产的事件催化,可能利多白银。

## 黄金上涨逻辑尚牢固

上周,白银暴涨或许只是个开始,历史上这种资金流入模式往往预示着更大规模的趋势性行情。当避险需求从黄金扩散至白银时,通常意味着投资者对传统避险资产的需求已达到临界点,开始寻求更具弹性的替代品。而随着中美代表团本周在伦敦开展新一轮谈判,投资者无不屏息等待答案揭晓。

根据证券时报记者梳理的美国商品期货交易委员会(CFTC)数据来看,伴随国际黄金ETF资金流出,整个5月份黄金净多头寸,每周增减在1000手左右,整体净多头寸规模处于一年来低点,白银净多头寸则从5月下旬开始温和增加。到6月3日当周,局面大幅扭转,黄金、白银净多头寸均出现大幅增加,黄金净多头寸一周增加1.32万手,达到13万手,而白银净多头寸单周则增加1.19万手,达到4.53万手。

花旗集团在其最新报告中指出,美国参议院正在审议的税改法案可能会对财政赤字产生影响,而众议院版本的第899条也涉及对外国投资的潜在征税。这些因素使得市场对美国资产存在担忧,而黄金以及一些非美股票或许能为投资组合提供保护。

中金公司分析师郭朝辉认为,美国关税政策风险或是今年年初以来金价高位突破的核心驱动。不论是现货市场的贸易异动,还是击鼓传花的避险买需,本质都是宏观经济政策高度不确定性下的预期交易。一旦美国经济基本面、金融市场出现超预期风险事件,抑或是地缘局势超预期恶化,金价就有可能突破前高(3500美元/盎司)。



券商中国  
ID:quanshangcn