责编 刘洋 美编 李烝 责校 杨志强 电话:64101949 bbtzbs@163.com

银联Visa互联 支付竞合升级

Visa和中国银联再次坐到了同一张桌前。11月17日,北京商报记者注意到,中国银联与Visa共同宣布,将秉持开放合作、互利共赢、安全可控、合规稳健的原则,在三大领域深化合作:两大全球支付网络"一点对接"互联互通,共同优化境外人士来华支付服务,探索AI时代的智能支付。

一个多月前的10月13日,Visa获中国人民银行批准,启动在华银行卡清算机构筹备。独立展业前,其与中国本土清算网络的合作,已从"商户受理、单点对接"升级为网络对网络互联互通,并从跨境支付延伸至AI支付。分析人士认为,双方可依托现有机制拓展双向跨境场景,在开放与基础设施稳定之间寻找平衡。



两大支付网络底层互通

几年前,境外来华游客常面临三重门槛:没有境内银行账户,绑不了本地钱包;没有本地手机号,收不到验证码;外卡在多数小商户POS机上无法受理。

扫不了码、刷不了卡的痛点,在政策指引下逐步破题。"外卡内绑""外包内用"成为主要思路,覆盖场景持续扩围。

本次合作的前两项均指向支付便利化。"一点对接"后,参与合作的数字钱包用户通过银联支付凭证,即可在银联和Visa全球非接受理网络完成支付,提升中国消费者境外支付便利性。双方认为,这顺应全球支付网络互操作性趋势,也有助于提升银行、钱包、收单机构和商户的协作效率。

过去,无论境内消费者出境使用境外钱包,还是外国游客来华刷外卡,走的都是"点对点"受理改造:商户装外卡终端,机构支持"外卡内绑",游客提前换汇开卡。"一点对接"则转向网络对网络,让两套清算体系在底层完成凭证互认;数字钱包用户只需在任一体系完成认证,便可在同时悬挂银联和Visa标识的合作商户处通用。

来华支付一侧,Nihao China App将支持境外用户扫码完成购物、乘坐公交地铁、就餐、离境退税等。对收单机构和商户,无需二次改造银联终端即可承接更大境外客流;对境外人士,则免去开立境内账户、办理本地手机号和提前换汇等麻烦。

该App由中国银联于2025年末正式上线,集成支付、出行、生活、文旅等功能,支付端依托银联、微信、支付宝形成融合受理网络。Visa将率先支持该服务,以统一入口覆盖来华消费场景,提升其境外用户境内支付便利性。

博通咨询首席分析师王蓬博认为,双方合作是在磁条卡芯片改造、境内交通受理、跨境汇款等项目基础上的再升级,特点是从单点场景打通走向网络级"一点对接":国内数字钱包用户可跨两大网络完成全球非接支付,入境用户的多场景扫码链路也得以补齐,跨境交易转接的流程和时间随之压缩。

"综合来看,全套机制既适配全球支付基础设施互通的长期方向,对发卡方、钱包平台和收单侧而言,则降低了跨网对接成本。"王蓬博补充道。

卡位AI支付

将三大合作领域放在一起,前两项提升的是当前不同场景下的支付服务便利度,第三项合作瞄准的则是支付服务的新入口。

用户打开App,不再需要选商品、比价格、点支付,只需告诉智能体"帮我订一张下周三北京去上海的机票",比价、下单、授权、扣款便由AI完成。支付发起方式被改写,智能体支付正从概念走向商用。

这一变化对清算网络提出的核心命题在于,当决策人不再是具体的人,而是AI智能体,交易身份如何核验、授权如何界定、责任又该如何归属。

产业各方已在加速布局。2026年4月,中国银联发布《银联智能体支付开放协议框架》(APOP),围绕身份、意图、过程三大信任问题,搭建智能体身份、意图、用户身份和支付授权四项管理能力,并完成5笔生产系统验证交易。

目前,APOP已上架银联开放平台,首批19家境内外机构成为合作伙伴,覆盖银行、智能体厂商、科技公司、商户和收单机构。

Visa于2025年推出Visa Intelligent Commerce系列方案,构建AI交易信任机制;2026年4月又推出Intelligent Commerce Connect,作为智能体商务的统一接入入口。

2026年4月,蚂蚁国际发布开源移动智能体协议(AMP),首批接入10家电子钱包和7家收单机构,并与万事达卡、Visa协同信任框架。同年6月,万事达卡推出Agent Pay for Machines,瞄准智能体和机器发起的高频、低延迟小额支付。

在这样的竞逐中,银联与Visa表示,将联合探索智能商务互联互通,提升智能体协议标准的互操作性,共建可信、安全的智能体支付框架。

素喜智研高级研究员苏筱芮认为,双方合作议题已从流通效率上移到智能体支付的规则层面,为下一形态预置互操作框架。提升协议互操作性有利于降低接入成本,可信框架则把信任从单点验证升级为跨网络共识。

王蓬博表示,两大机构共同打磨智能体支付的互通协议与安全框架,有助于跳出零散场景试点,为自动化交易、自主智能商务划定统一的授权与风险基准,产业链也可在同一套可信模式上推进产品落地。

开放与竞合的新平衡

一纸合作协议背后,是中国银行卡清算市场多元开放的竞争格局。

2014年,国务院常务会议明确放开银行卡清算市场;次年,《国务院关于实施银行卡清算机构准入管理的决定》施行。十余年后,Visa于2026年10月获准筹备境内银行卡清算机构。Visa首席执行官麦凯恩称,展业后将支持境内客户发行可在境内受理的Visa品牌产品。

中国银联是中国银行卡联合组织,核心职能是建设和运营全国统一的银行卡跨行交易清算系统。目前,其全球受理网络覆盖183个国家和地区。

Visa从合作伙伴变为"持证上岗"的竞争者,但当前双方竞合仍以互补为主,合作重点集中在跨境互认、入境支付、智能体标准等"双赢"业务。Visa境内牌照尚在筹备,短期独立展业产品有限;银联境外受理网络则可借合作铺得更广。

中国银联执行副总裁胡浩中表示,本次合作既是银联持续延展全球服务网络的重要实践,也是中国银联与Visa深化互信、携手同行的新里程碑。

Visa中国区总裁尹小龙表示,此次与中国银联深化合作,是双方将全球网络优势转化为消费者和商户实际价值的重要一步。

就三大合作领域及竞合平衡等问题,北京商报记者分别采访中国银联和Visa,但截至发稿未获回复。

苏筱芮认为,Visa的核心优势仍在全球网络和跨境场景的不可替代性。获得境内筹备许可后,其可将互联互通作为底层基建,在外籍来华支付、跨境商务与高端出行、外贸企业B2B收付等方向错层竞争。

王蓬博认为,业务侧,双方需在监管框架内区分境内本币清算与跨境合作,境内按同等准入规则参与供给,以差异化服务和跨境联动形成支点;合作侧,继续依托互联互通拓展双向跨境场景,竞争聚焦产品、商户服务和技术输出,避免同质化投入,维持开放与基础设施稳定之间的平衡。

北京商报记者 廖蒙

图片来源:视觉中国

理财净值回撤 债市调整传导

债市阶段性调整,银行理财净值波动再度牵动投资者神经。近期,不少投资者发现,原本定位低风险的固收类稳健理财净值出现回撤,叠加部分产品仍在封闭期、无法赎回,市场担忧情绪升温。

11月17日,北京商报记者从Wind数据获悉,在近一年披露净值的净值型银行理财产品中,本月已有43387只产品出现回撤,最大回撤幅度达19.73%。在净值震荡的同时,理财市场同步迎来一波提前终止公告潮,本月相关公告已逾百条。

分析人士认为,本轮波动根源在债市调整,多重因素引发赎回负反馈,含权类产品还承受权益市场回调压力。产品提前终止案例增多,份额不足只是显性条件,背后还有债市环境、机构风控、调仓等因素。

多品类理财现回撤

"一向觉得稳当的理财,怎么也开始亏了?"近期,投资者李先生持有的一款R2级银行理财连续回调,单日最大浮亏达3237.02元。

李先生的遭遇并非个例。不少投资者晒出持仓截图,原本定位稳健的R1、R2产品纷纷回撤;部分产品处于封闭期无法赎回,进一步放大了焦虑。

收益端同样承压。11月17日,北京商报记者从Wind数据查询发现,在近一年披露净值的净值型银行理财产品中,本月已有43387只产品发生回撤,最大回撤幅度达19.73%。净值回撤行情的出现并非偶然,而是延续了此前理财收益持续走低的趋势。普益标准数据显示,截至10月末,银行理财产品今年以来平均年化收益率为1.8419%,环比下降22.23BP。分品类来看,现金管理类、固定收益类、混合类、权益类、商品及金融衍生品类产品今年以来平均年化收益率分别为1.2045%、2.0072%、-0.2392%、-12.2662%、-44.8011%,较9月末分别下滑0.94BP、19.07BP、150.89BP、974.67BP、3470.75BP。

"本轮理财净值波动,核心来自债市阶段性调整,含权类产品还受权益市场回调叠加影响。"苏商银行特约研究员武泽伟分析,局部信用风险事件发酵、信用债与利率债同步走弱、月末流动性边际偏紧、前期涨幅较高引发机构止盈,以及美联储政策预期反复、长端利率高位震荡,共同放大了债市调整。

在武泽伟看来,本轮调整更多是交易情绪引发的短期脉冲,并非基本面趋势反转;纯固收产品回撤整体可控,含权类产品受权益资产拖累,波动会更突出。

资深金融监管政策专家周毅钦向北京商报记者表示,本月债市已经历两轮赎回负反馈,背后是三方面因素共振:一是区域债务风险舆情发酵,信用风险扩散,部分理财公司预防性赎回;二是市场关注政府债利息征税调研,国债免税预期变化引发重定价;三是前期债市走牛后交易盘止盈,抛压释放。

提前终止案例增多

在市场波动之际,理财市场迎来产品提前终止潮。北京商报记者梳理发现,11月以来,已有上百条理财产品或产品部分份额发布提前终止公告。11月17日,中邮理财公告,"邮银财富·鸿锦半年定开13号C(新客优享)人民币理财产品"因连续10个交易日总份额低于1亿份,为保护持有人权益提前终止。此前,兴银理财、光大理财、招银理财等机构已发布同类公告,其中光大理财"阳光金增利稳健天天购67号(7天最低持有)"因资产净值不足3000万元,定于11月17日提前终止。

素喜智研高级研究员苏筱芮分析,份额不足是显性触发条件,背后还有债市环境、机构风控、调仓等考量:目标盈产品触发止盈,固收产品回撤引发赎回、规模触及清盘线,部分产品则因难以找到接续资产被动终止。

武泽伟同样认为,份额不足只是显性条件。利率中枢下行,存量产品业绩基准偏高,底层资产收益难以覆盖目标,持续运作既压缩客户收益,也抬高运营成本;小规模产品缓冲空间有限,集中赎回易形成负反馈,提前终止有助于控制声誉与合规风险;同时,小规模产品调仓灵活性弱、固定成本难摊薄,主动清退低效产品也是行业转向高质量发展的体现。

对于后市,武泽伟判断,理财净值将呈分化修复:纯固收产品随债市企稳逐步回补,含权产品取决于权益市场,整体波动幅度较此前周期抬升。中长期利率中枢维持低位,票息将重新成为收益核心,交易性资本利得贡献收窄,理财收益中枢将逐步下移,机构更偏向短久期、高流动性资产,产品设计更重久期匹配,行业从收益比拼转向风控能力比拼,产品分层特征凸显,稳健型产品配置价值依然突出。

机构支招应对波动

市场震荡加剧,多家银行及理财公司发声,引导投资者理性看待净值波动,避免情绪化操作。

11月16日,平安理财发文分析称,当前基本面利好债市,固收资产仍是资金主要配置方向;临近年末,机构止盈力度有望放缓,配置需求将逐步恢复。权益市场方面,稳市力量加码、杠杆出清接近尾声,调整到低位后逐步企稳,但英伟达事件扰动AI链预期,科技板块依旧动荡。

针对净值涨跌逻辑,平安理财表示,债券收益核心来自票息,债券价格随利率起伏,历史上多数债市调整能较快修复。理财底层资产以债券为主,投资者不必急于判断市场高低点,不要因短期波动打乱资金安排,可结合风险偏好与资金期限做好组合配置。

广州农商行也向客户普及净值化理念:理财产品主要投资债券、股票等资产,价格受宏观环境、政策、市场情绪影响,净值回撤是净值化时代的常态。市场存在波动与修复周期,伴随情绪或环境改善,净值有望企稳回升。

武泽伟建议,持有稳健理财的投资者现阶段不宜盲目跟风赎回。纯固收产品回撤多属短期估值波动,拉长持有周期大概率逐步修复,频繁操作易将浮亏兑现为实亏。挑选产品可关注四项指标:底层资产结构,优先选择高等级利率债、信用债占比较高的产品,规避信用下沉、含权比例过高的标的;产品久期与资金周期匹配,避免用短期资金配置长久期产品;管理人长期风控水平与净值稳定性,不要单纯追逐短期收益;产品规模与清盘阈值,避开规模持续走低的小众产品。理性看待业绩比较基准,不将其等同于刚性承诺。

北京商报记者 孟凡霞 周义力