

总第80期

证券登记结算境外动态

2018年第4期



中国证券登记结算有限责任公司

China Securities Depository and Clearing Corporation Limited

2018 年第 4 期

证券登记结算境外动态

主办单位：规划发展部

出刊日期：2018 年 12 月 27 日

目 录

- ◇国际证券服务业协会（ISSA）《证券行业采用分布式账本技术原则》(1)
- ◇2018年欧清年度国际担保品会议.....(7)
- ◇关于分布式账本技术（DLT）在交易后处理环节应用的思考.....(11)
- ◇基于所有权变更的分红派息补偿机制——以欧清银行业务处理为例.....(16)
- ◇欧央行推出 TIPS 布局零售支付的未来——欧央行董事 Yves Mersch 在 TIPS 启动会上的讲话.....(19)

国际证券服务业协会（ISSA）《证券行业采用分布式账本技术原则》

国际证券服务业协会（International Securities Services Association, ISSA）于今年6月份正式发布了《证券行业采用分布式账本技术原则》1.0版本。通过ISSA历时一年的分析研究后，该《证券行业采用分布式账本技术原则》主要在治理、信息安全、数据安全保密、数据完整、智能合约、数字身份密钥与灾备等方面提出了相关建议，并倡议行业相关参与各方在建立和运行分布式账本时应当遵循其相关建议。具体建议如下：

治理

1. 分布式账本技术是将目前独立管理的数据责任及归属权转变为共享所有权的共享分布式数据库。因此，分布式账本要通过建立清晰的责任条线来强调治理模型的重要性，对于任何分布式账本模型都必须优先考虑其责任条线。

2. 尽管现有的证券市场对限制信息访问有着严格的监管。但是分布式账本模型很可能会推动行业向更加集成的模式演变，会强调更加严格的会员审核机制及访问资格控制。

3. 分布式账本治理的义务应明确当成为服务设计的一部分，义务应当包括监督、监测、对软件和软件供应商的管理、入网会员问责制、参与人身份证明机制等。

4. 治理团队应当制定一系列广泛的行为规则，其中包括追索机制、对欺诈及黑客的应对方法、使用智能合同和其他共享算法和自动

化代码的规则。

5. 交易最终性是目前分布式账本模型的重要组成部分。分布式系统必须能够根据现有法规和法律来定义交易最终性。应当仔细评估在发生纠纷时，如何通过法律条例来解决交易最终性的问题。

6. 在分布式账本的风险评估框架中，应包括对：交易风险、集中度风险、信用和破产风险、商业和操作风险、网络风险和合规风险的评估。

7. 应当考虑增加监管者的数据访问权利，增加监管层访问数据的及时性及透明度。这样可以降低行业信息披露及合规报告的成本。

8. 分布式网络中的数据引入方应受到管理团队的评定，通过评定的数据引入方可获得接入分布式网络的权利。

9. 应当考虑制定数据保密及 **GDPR**（一般数据保护规则）规则，并且要充分考虑到不同国家法律对跨国界数据流动的要求。

10. 不是所有数据都具有相同的数据敏感度，应仔细评估违反数据保护和隐私的影响。

11. 证券交易后行业是高度互联的，因此从管理和治理的角度来考虑各方市场参与人之间的互操作性是非常重要的。

12. 各分布账本间的协议与标准是技术层面互操作性的重要表现。对于行业内的分布式账本的提供商来说，通过统一标准来增强互操作性可以为行业带来明显的好处。并且还需要探讨如果充分利用现有的金融标准。

13. 标准范围应当包括业务概念和流程、智能合同的普遍定义

和模板、法律和智能合同的通用机制。

信息安全

1. 分布式账本与目前金融系统的运行机制有很大不同。目前金融系统通过具有他们单独掌握的某一领域的数据进行相互之间的交互完成整个金融交易流程，并且在他们都有自己独立的会员机制及数据保护机制。

2. 目前的金融服务模式非常重视保密性，并且强调保密性高于完整性。分布式账本的开发也应当支持此观点。

3. 目前可为金融服务的分布式账本模型有很多种选择，这就增加了分布式账本的复杂程度。各分布式账本之间不同的运行规则增加了风险，需要增加相应的安全措施才可以保证它们之间互相交互时数据完整性。

（一）数据安全及保密性

4. 数据保密性模型需要考虑如何对相关的参与人提供何种的数据访问权利，以及如何利用加密模型以及链上和链下数据模型来实现这个目标。

5. 敏感数据应储存在链上还是链下对信息安全有重大影响，需要认真评估。如果出于保密的目的，将数据分离存储至单独的网络可能会引起数据孤岛的问题。

6. 数据保密性模型应当是性能足够强大的，既可以不断处理执行程序，又不损害网络的完整性。

7. 链上数据保密性措施选项有三种：不相交的网络模型（disjoint

network model）、数据加密技术（a variety of data encryption techniques）、零知识证明模型（zero knowledge proofs）。

8. 在维护共享敏感数据的加密模型下，可以使用图形分析，例如行为规律、活动量等，来识别恶意攻击者。

9. 零知识证明模型是一种有趣但未经充分测试的密码技术，它可能存在高度复杂的安全漏洞。随着该概念的发展，需要对其仔细评估。

10. 目前链下数据保密性措施限制了保存的数据量，如果发生未经授权的访问则会限制数据访问。分割数据模型（split data models）仍存在挑战。

11. 唯一性服务（Uniqueness services）可以避免重复交易，并且单向加密哈希提供了一种比基本加密更强且不能恢复的模型。

12. 网络平台设计的趋势是在区块链中私有数据点对点的共享时使用指纹识别。

（二）数据完整性

13. 数据完整性模型需要解决保密性与完整性之间的权衡，这将影响数据完整性模型的设计。

14. 要求交易各方在交易时签名签署交易会带来新的安全和操作风险。

15. 如果需要确定一致同意的算法，那么要在这个年轻并不断进化的行业中考考虑各种算法之间的权衡，包括在处理协商一致失败时的算法。

16. 提交后验证方法（post-commit validation）也可以适用于金

融服务，但只适用于有一个权威方存在的情况下。这个方法可以授权单一管理员权限来维护账本的同时，使参与人各方也可以独立验证交易。

17. 不管数据完整性同步模型如何，当资产以纯数字的形式出现在账本上时，分布式账本最能保证完整性。但是如果资产托管在账本外，之后以代币或其他形式出现在账本上时，则存在其他风险出现的可能。

(三) 智能合约

18. 如果智能合约本身出现问题，那么账本的完整性就会受到影响。因此这些合约需要仔细的监督、确认及控制。

19. 目前有越来越多的智能合约语言支持不同的分布式账本平台。金融服务行业的交易可能需要跨多个不同的分布式账本。制定智能合约跨语言及平台的标准及互操作性是支持现实交易的必然要求。

20. 智能联系人所使用的语言包括了许多细微差别，这对多方金融交互有重大安全影响。通用编程语言可能不太适合这个新领域。

(四) 数字身份密钥与灾备

21. 身份密钥是重要的领域，需要仔细审查。访问权限的控制取决于数字身份的质量和安全性，并且密钥必须被保护起来，以免被外部暴露。

22. 认证系统应支持第三方授权，以便与目前存在的市场结构相匹配。例如客户对托管行授权。

23. 分布式账本并不是目前所实施的灾备方法的代替，但是它

确实提供了一些可以增强灾备的功能。

简评：

当前，以云计算、大数据、区块链、人工智能等为代表的金融科技正在渗透和影响整个金融行业的面貌和商业模式。积极应用新技术，创新服务模式、改善服务质量、提升用户体验已逐渐成为金融基础设施的共识趋势。为迎接金融科技带来的机遇与挑战，我司应当积极开展相关研究和应用工作，充分了解前沿发展趋势，根据我国资本市场特点和现状，合理充分运用金融科技，提高我司竞争力。

（简评部分代表个人观点）

【规划发展部：常少观】

信息来源：

《Distributed Ledger Technology - Principles for Industry-Wide Acceptance》
v1.0 by ISSA (International Securities Services Association)

2018 年欧清年度国际担保品会议

2018 年欧清国际担保品会议于 2018 年 11 月 15 日至 16 日在布鲁塞尔举行，有超过 600 个业内代表与会。会议主要围绕“未来的市场状况及其对银行资金的影响”、“新规的影响”、“蔓延到系统的风险”以及“新技术和新平台从根本上改变行业的可能性”等四个主题展开。具体情况如下：

银行资金效率

一些来自于全球最大银行的发言者表示，与以往不同，银行目前的资产负债表容量要大得多。他们强调，这可能是由于近期监管干预造成了人为的流动性水平，但事实上银行的资本效率仍令人担忧。另一方面，资金成本虽然目前较低，但仍在上升，预计将变得更加昂贵。与此同时，银行的股东和高级管理层也在评判银行能够多有效地从其庞大的留存资本池中获得回报。这意味着，整个行业都面临巨大压力，必须明智地使用担保品，并使托管、证券借贷和结算服务等所有辅助业务尽可能高效和自动化。

监管新规

一波又一波的监管浪潮席卷了整个行业，但丝毫没有减弱的迹象。会议中许多发言者提到了为了做到遵守《证券融资交易条例》(SFTR)，2020 年第二季度前仍需要在证券融资方面作出巨大的努力。巴塞尔银行监管委员会和国际证监会组织 (BCBS-IOSCO) 颁布的《非集中清算衍生品保证金要求》(Uncleared Margin Rules, UMR) 的第四和第五阶段将于 2019 年和 2020 年生效。这将对大量资产管理公司

产生巨大影响——而这些公司可能尚未完全理解这种影响。《中央证券存管条例》（Central Securities Depositories Regulation，CSDR）的实施也令人担忧，诸如罚款和强制收购等措施，被很多与会代表列为潜在的头痛问题。

市场统一

统一整个欧洲市场使用的流程和标准，仍是担保品管理从业者的最终目标。但事实上，在开始筑造一个更长久的担保品联盟之前，市场亟需短期的解决方案来改善担保品流动性。许多现有的解决方案都在努力得获得更广泛的市场支持。T2S 就是一个很好的例子，它为标准化和提高效率提供了巨大的机会，但却很少被市场理解——许多公司直到现在才开始更详细地了解 T2S 带来的潜在好处。如果统一市场流程和标准是最终目标，那么市场将需要学会如何更快地适应新发展。与会的一位发言者指出，目前阻碍更多地采取和实施计划的障碍之一是各种立法文案之间缺乏一致性，造成了诸多摩擦和含糊不清。

风险

在会议前一天，英国和欧盟宣布他们已经签署了一份关于英国脱欧的协议草案。在本次为期两天的国际担保品会议召开之际，英国政府正试图为该协议争取内部支持。与会代表们在整个活动过程中不断查看新闻网站以获取最新消息，这充分证明了担保品行业面临的政治风险。一位发言者指出，如果英国真的在没有达成协议的情况下退出欧盟，保持行业运转所需新制定的文件数量可能会让整个行业不堪重负。令人放心的是，欧洲清算银行的发言人证实，与许多客户一样，

金融市场基础设施也假定了最坏的情况，为英国脱欧可能造成的巨大交易量做好了准备。一位来自清算行业之外的演讲者指出，随着 CCP 越来越大，集中在 CCP 的风险也正在积聚，而即便一个 CCP 的倒塌也会给行业带来巨大的灾难。

新技术

会议中，最令人乐观的消息来自技术专家，无论是新平台的开发者，还是证券业的资深人士。众多代表讨论了技术的力量可以显著解决银行资本效率、监管过载、市场透明度甚至市场和流动性风险等问题。新的横向平台为更广泛的担保品和证券借贷市场提供点对点 (P2P) 或墙对墙 (Wall-to-Wall) 连接，为全面推进中央结算提供了一个强有力的替代方案。连接经销商和代理商的垂直平台也提供了巨大的效率飞跃，而这一切的背后正是分布式账本技术 (DLT) 的巨大发展前景。正如一位代表指出的那样，如果 DLT 能够实现其预想的所有场景，它将彻底重塑整个金融行业，这些改变将包括报告的消除，昂贵银行资本的减少，以及透明度的增加和市场风险的降低。虽然这一涅槃可能还需要数年时间，但与会代表在会议中对 DLT 的热情一如既往。那些卖方从未在自己的机构中扮演过如此重要的角色。而买方现在也意识到，如果他们想继续经营下去，有效的担保品管理已从一种“非必须”变成了一种“必须”拥有的属性。而新的服务提供商也对有机会帮助改变这个行业感到兴奋。

背景介绍：

关于《非集中清算衍生品保证金要求》(Uncleared Margin

Rules ,UMR) --2008 的年国际金融危机暴露了场外衍生产品市场双边交易和清算的巨大风险。除推行强制集中清算政策外，G20 匹兹堡峰会宣言就“对未纳入集中清算的场外衍生品合约应给予更高的资本要求以增加衍生品市场透明度，防范系统性风险”达成共识。对此，巴塞尔银行监管委员会和国际证监会组织颁布并修订了《非集中清算衍生品保证金要求》。

简评：

跨境担保品管理是目前境内外投资者关切的金融基础设施互联互通问题之一，若能在中期形成解决方案，将成为中国金融开放和全球金融稳定与发展相得益彰的积极实践。在场内集中清算和场外非集中清算的本外币衍生品交易当中，市场也存在着使用债券作为担保品的需求。面对国际金融监管规则变革和境内外市场机构开展高效风险管理的需要，中国结算作为金融基础设施在担保品管理方面也有必要借鉴国际先进经验，以便未来进一步与国际接轨。

（简评部分代表个人观点）

【规划发展部：李盛熙】

信息来源：

<https://www.euroclear.com/newsandinsights/en/Format/Articles/2018CollateralConference.html>

关于分布式账本技术（DLT）在交易后处理环节应用的思考

近年来, Coindesk 网站上关于英国央行宣布尝试使用区块链和分布式账本技术来优化 RTGS 系统的消息引起了社会热议。将金融科技和资本市场后台结算联系在一起迅速成为各国发展金融行业的新方向, 而 DTCC 金融科技战略发展的主管 Jennifer Peve 在 DTCC 关于 2019 年的发展战略中也明确表示 DTCC 也将开始着手将分布式账本技术应用于资本市场的后台结算环节。在分布式账本技术大热的当下, 其发展和应用前景或许会成为中国结算发展和优化后台结算事业的新方向。

分布式账本技术 (Distributed Ledger Technology, 简称 DLT), 是一种无需中央机构存储、确认的数据库记录技术。在 DLT 的应用中, 使用者、构建者 (Implementor) 对于其最终如何使用、实现 DLT 是有着更大的控制权的, 原则上, DLT 的使用者、构建者可以决定支撑其服务的网络的结构、目的和功能。也就是说, DLT 是在技术上完成去中心化, 但在组织结构上仍有机构对整个去中心化网络保有控制权的非 100% 去中心化的网络技术。

无疑, 对于证券市场的中央对手方来说, 在清算、交收和支付等交易后环节, DLT 具有极大的提升运行效率的潜力。DTCC 在 2017 年 7 月就已经提出对于实施 DLT 所需要解决的事项, 包括: 1.DLT 交易承载量和交易吞吐弹性; 2.企业对 DLT 智能契约的开发; 3.共存账本和遗留基础设施间的互操作性。首先, 对于 DLT 交易承载量和

交易吞吐弹性的要求是对其处理能力的基本要求。DTCC 每日的交易后结算处理量至少有 150 万笔，这也就意味着，任何企业级 DLT 被 DTCC 应用后，都至少要能够应对每日 150 万笔交易的业务量，同时，对于可能增长的交易量和支付量应具备相应的可扩展性和吞吐能力，否则一旦出现交易量的波动，DLT 将无法保证结算效率并影响市场稳定性。其次，智能契约的开发是为了保证 DTCC 方实用的技术与其客户方的技术是否相同或是具有可联通性，以此保证其平台搭建后，DLT 得广泛应用。最后，是共同账本和遗留基础设施之间的互操作性。DLT 的优势就在于去中心的数据记录，那么在 DLT 构建起来的期间，整个 DLT 网络中的各个账本如何互通，与在此之前的中心化的基础设施如何互通，将是构建 DLT 网络的关键所在。也只有这样，才能发挥 DLT 的潜力，DTCC 也才能通过 DLT 实现跨行业的协作，实现建立标准化和跨账簿的互操作性系统的目标。

时至今日，DTCC 对 DLT 技术的发展战略已经进行到了新的阶段。2018 年 11 月，DTCC 已经完成了对 DLT 可支持的交易承载量和交易吞吐弹性的测试。在为期 19 周的测试中，DTCC 使用了技术提供方 DA 和 R3 的企业级 DLT 平台进行了针对处理美国股市大量交易的能力。DTCC 通过联结其所支持的经纪商和交易商，交易所和市场参与者构建出了一个有 170 多个参与者节点组成的金融生态网络。在该 DLT 平台中，交易所 DLT 节点捕获匹配的股票交易，DTCC 作为中央对手方（CCP）在其自身的 DLT 节点账本上保持匿名，同时以净额创建并结算相关交易。测试结果证明 DLT 能够支持美国证券市

场的日均交易量达到 1.15 亿笔左右，即连续 5 个小时每秒处理 6300 笔交易。无疑测试结果是相当令人满意的，但仅仅满足交易承载量和吞吐弹性的基本功能性要求是远远不够的，要将 DLT 真正投入使用还需要其满足结算系统对于弹性、安全性、操作性和监管方面的要求。仅从目前的进展上来看，DLT 确实为交易后环节提供了巨大的优化空间和新的可能性，随着技术的不断成熟，DLT 很可能能够满足不同规模和成熟度的市场的需求。

DTCC 基于目前在 DLT 方面取得的进展，对 2019 年有关金融科技的发展战略聚焦于深化对金融科技行业的了解来监管合作方，同时做出最佳的市场判断。具体来说，当前有关 DLT 的技术尚不完全成熟，在交易结算领域的应用也未有先例，不论是技术层面还是交易后环节的处理层面，通过 DLT 处理后台结算都是创新与风险并存的。所以，DTCC 在与外部技术商合作的同时，需要以深入市场的第一手资料为支撑，通过获取大量的有关金融科技公司本身及其技术的详细数据来了解可供合作的业务方向，对有关金融科技公司及金融科技行业保持密切的监管和高度的了解，这也是 DTCC 在确保自身能够做出准确决策的前提，决策的内容包括加入金融科技行业的什么领域的竞争，什么时候与谁合作，等等。

总的来说，DLT 在交易后处理领域的应用才由 DTCC 走出了尝试性的第一步，其未来的发展令人拭目以待。

简评：

在全球金融科技热的大环境下，中国结算作为中国证券市场的中

央对手方（CCP），不可避免的需要探索金融科技在交易结算业务方面的应用。DTCC 对分布式账本技术（DLT）在交易后处理的尝试是走在世界前列的一次成功的探索。不仅如此，就 DTCC 目前的尝试成果来看，DLT 在交易结算环节的应用势必大大提升整个环节的效率，降低客户风险和业务成本，这也更证明了将 DLT 引入中国结算自身业务，将金融科技引入交易结算是大势所趋。

从我国证券市场的特点来看，如果要发展 DLT，那么对技术水平的要求和 DLT 体系的风险管理将成为中国结算关注的核心。一是在 DLT 去中心化模式建立的同时，中国结算需要作为构建者保持对整个分布式账本的控制能力，这对技术水平具有突破性的要求；二是在 DLT 体系架构起来后，中国结算如何处理整个体系中的风险，建立完善的风险前防范和风险后应对机制。在这两个方面，中国结算应密切关注国际上 DLT 相关的应用进展情况，例如参考 DTCC 对发展 DLT 的战略和部署，同时自身不断探索，在科技金融时代领跑结算领域。

（简评部分代表个人观点）

【规划发展部：冉砥中】

信息来源：

<http://www.dtcc.com/dtcc-connection/articles/2018/september/18/the-top-3-issues-driving-dtccs-fintech-strategy-in-2019>

<http://www.dtcc.com/news/2018/october/16/dtcc-unveils-groundbreaking-study-on-dlt>

<http://www.dtcc.com/dtcc-connection/articles/2018/november/08/what-we-learned-from-our-dlt-capability-study>

<http://www.dtcc.com/news/2017/july/17/three-priorities-in-making-dlt-a-reality>

基于所有权变更的分红派息补偿机制——以欧清银行业务处理为例

关于债券所有权变更时点，在国际上有两种通行的做法：一种交易时间规则（Trade Date Rule），即交易双方基于给定价格同意买卖该证券的时点；另一种是合约交收时间规则（Contractual Settlement Date Rule，也称 CSD Rule），即双方在合同中约定的证券转移发生的时点。

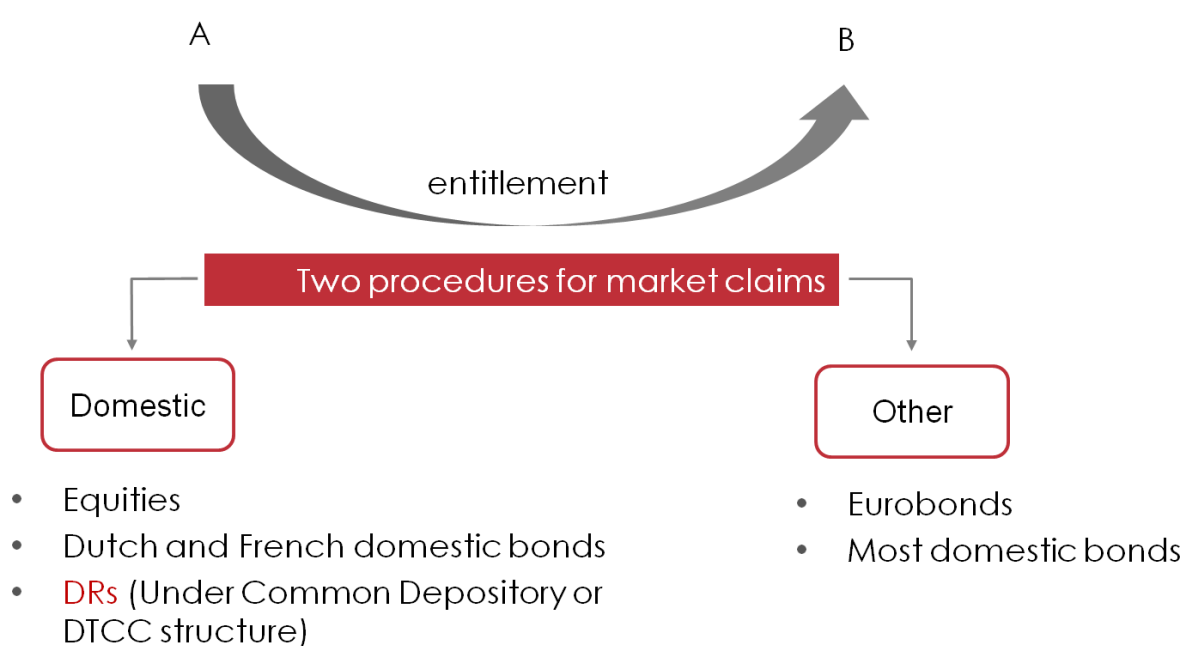


图 1：证券所有权变更的国际市场惯例

2018 年 10 月，我公司前往伦敦参加欧清银行的项目培训，针对国际交易惯例的差异性问题，邀请欧清银行详细介绍了他们的处理机制。如图 1 所示，目前，依据市场惯例，本地股票证券、荷兰和法国的本地债券以及 DR 适用交易时间规则，而欧洲债券及大部分的本地债券适用合约交收时间规则。这样的约定俗成的惯例在交易中通常不会产生问题，但却使这类证券的分红派息的交收带来一定复杂性。

对于交易时间规则下的证券：

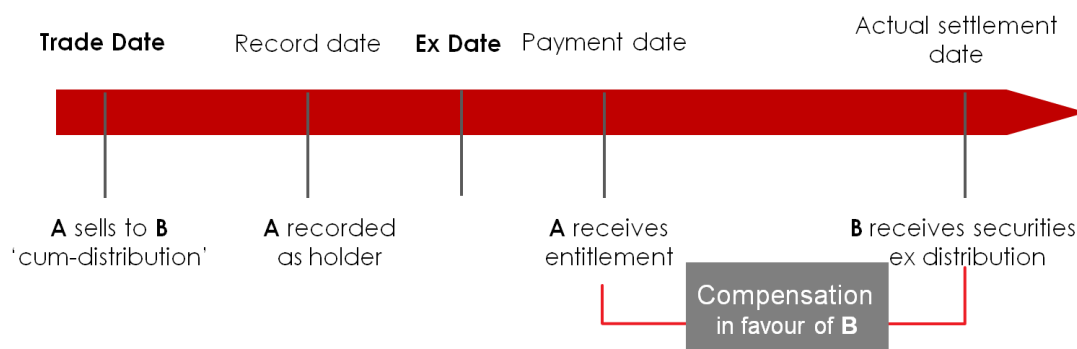


图 2：交易时间规则下的权益补偿图

当交易日（**Trade Date**）先于¹除息日（**Ex Date**），并且宣告日（**Record Date**）先于结算日（**Settlement Date**），那么在交易日 A 将证券（附相关权利）卖给 B 后，在宣告日时，由于尚未交收，因此在发行人看来 A 仍为该证券的持有人，但实际上所有权已于交易日转移给了 B。因此，在股利发放时，欧清银行在付款日（**Payment Date**）之后，自动将相关收益由 A 转交给 B。不满足上述黑体条件下，将不发生该笔补偿性转移。

对于合约交收时间规则下的证券：

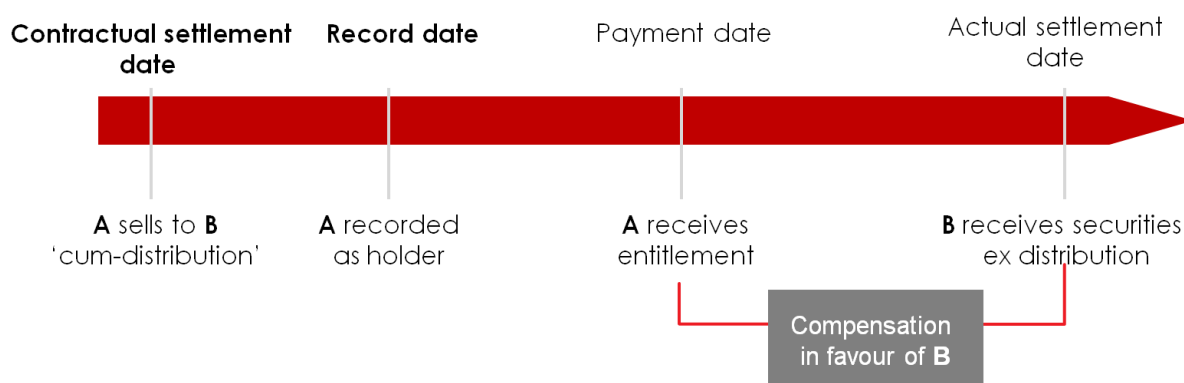


图 3：合约交收时间规则下的权益补偿图

类似的，当合约约定交收日（**Contractual Settlement Date**）先

¹ 这里的先于包括提前和当天，以下同该表述意义。

于除息日（**Ex Date**），并且宣告日（**Record Date**）先于实际交收日（**Actual Settlement Date**），在这种情况下，欧清银行也会自动完成股利的补偿性转移。

简评：

随着中国资本市场开放不断深化，我公司作为登记机构，未来可能需要为国内、国际各种不同类型的债券提供公司行为服务。针对交易双方灵活的交收期安排，以及可能面临的不同债券所有权变更时点的国际惯例的差异性问题，将有可能存在分红派息时的“差错”，目前欧清银行所采用的这种事后“自动”补偿机制，值得借鉴和参考。

（简评部分代表个人观点）

【规划发展部：李晋】

信息来源：

本文资料来源于员工境外交流培训期间所搜集的资料

欧央行推出 TIPS 布局零售支付的未来 ——欧央行董事 Yves Mersch 在 TIPS 启动会上的讲话

概况

2018 年 11 月 30 日，欧洲中央银行推出 TARGET 实时支付结算系统（TIPS），这是欧元体系泛欧实时全额自助结算系统（TARGET）服务的新组成部分。

自 1999 年推出欧元以来，欧元体系为重塑欧洲市场基础设施做出了巨大贡献。欧元支付体系的第一步是整合和强化大额支付系统。第一代 TARGET 系统及第二代 TARGET2 系统为欧元系统（区）货币政策操作、银行业和商业交易相关的欧元支付提供了实时总结算平台。

其次，TARGET2 统一了金融工具的交易后服务，结束了复杂的跨境结算程序以及各国不同的结算方式所带来的问题。

在推出 TIPS 时，欧元体系承认数字化正消除批发和零售边界这一不断发展的现实。TIPS 使支付服务提供商能够允许其客户在一年中的每一天实时和全天候地在欧洲境内转移资金。

欧洲零售支付创新的基础建构

通过 TIPS，欧洲现在拥有三个强大的架构模块，可以释放欧洲零售支付创新的潜力。

首先，对业务规则进行了标准化协同。SEPA 实时信用转移架构为推出创新的零售支付解决方案提供了共同基础。该架构推出一年

来，来自 16 个不用国家的 2000 余家支付服务提供商加入了该计划，通过遵循欧元零售支付委员会关于实时支付的指导来兑现承诺。该数字约占支付服务提供商的一半，预计另一半亦会尽快跟进。

第二，欧洲拥有最先进的市场基础设施。TIPS 是一个完全的本地实时支付设施，适用于全欧洲的实时支付和央行货币结算。与 TIPS 进行交互的方式是灵活可选的，便于不同类型的市场参与者以不同角色访问平台。利用 TARGET2 作为基础，接入了已构建的超过 1700 名参与人和 51000 名可寻址的业务标识码（BICs）网络，TIPS 可以提供更广泛的维度。

第三，欧洲拥有合理的法律基础。修订后的《支付服务指导》（PSD2）为零售支付创新提供了法律基础，为第三方支付服务提供商制定了规则。PSD2 增强了投资者保护并且增加了支付服务的安全性，但是到目前为止 PSD2 还未完全实施。

有了这三个强大的模块，欧洲没有理由不利用这一潜力来为泛欧区服务。需要明确的是，对于银行来说，仅仅利用该架构并与 TIPS 连接，以使得客户能够立即收到款项，是不够的。

而且，仅仅提供核心的 SEPA 实时信贷转移作为 SEPA 信贷转移的一种更快的替代选择，也是不够的。需要做的是挖掘支付规模不断增长的潜力，以及在 PSD2 框架下向新的服务提供商开放支付市场。欧洲邀请所有支付服务提供商提供满足客户实时（或几乎实时）支付服务需求的解决方案，如电子商务或点对点的移动支付。

欧洲零售支付服务的未来

欧洲支付以及支付方式正在改变。许多消费者正在向电子商务转变，越来越多的电子零售支付可以通过移动电话完成，消费者希望泛欧服务是安全、高效且易于使用的。

PSD2 试图通过为新进入者提供公平的竞争环境来促进创新的零售支付服务。但是，这一目标似乎受到了银行的反对，银行对创新的第三方服务提供商的技术接入采取了抵制态度。这种阻力限制了欧洲金融科技公司提供创新、高效和客户友好的解决方案的能力。此外，利润率的压力也正在增加。一些欧洲供应商采取了一种弄巧成拙的策略，为欧元区解决方案设定的价格高于非欧洲供应商为非欧元区解决方案设定的价格。但目前支付量的增长可能会抵消这部分压力。此外，实时支付解决方案是电子商务中银行卡的一种可行的替代方式。

在支付的角色方面，欧洲需要转变观念。需要用更具战略性的眼光来审视支付，而不是仅仅关注运营。将零售支付从批量处理转移到实时领域所需的现有内部系统和程序的全面改革将会是一笔投资项目。

但是，在评估现代化支付服务提供商更新内部支付基础设施所需支出时，必须考虑到，更新不仅有利于支付，也有利于银行向客户提供的所有产品及服务。在一个由开放式银行主导的世界中，支付是客户关系的支柱，也是交叉销售的关键驱动因素。

为了在与国际零售支付服务提供商进行的竞争中取得成功，欧洲支付服务提供商迫切需要使其内部系统达到标准。

结语

随着 TIPS 的推出，欧洲支付系统为欧洲公民的利益而开展的创新的、客户友好的零售支付解决方案已经铺垫了基础。欧洲支付服务提供商必须利用欧洲最先进的市场基础设施所提供的机会，而不是将此领域留给国际竞争者。这与保护主义无关，相反，只要它们符合监管要求，欧洲仍然对全球参与者开放。但欧洲需要解决支付市场中主要欧洲参与者稀缺的问题。如果缺乏对在实时支付时代无缝运行的内部系统进行改造升级的能力，则不应避讳聚集资源和规模，并诞生更强大的参与者。只关注国内市场会成为一种倒退，必须放眼全球，寻求基于欧洲开放治理和使用欧洲基础设施的全球解决方案。

简评：

TIPS 是欧洲央行推出的首个覆盖欧元区十九个成员国的实时支付服务系统，欧央行希望能够凭借此项服务成为欧洲移动支付领域领导者，并与美国和亚洲众多科技巨头争夺这一市场。TIPS 的实时支付服务将在整个欧元区广泛推广，届时欧盟成员国消费者和企业将实现在几秒钟内完成移动支付交易，而不会像以往那样通过网络转账而出现延迟到款的现象。TIPS 之所以有在整个欧元区推行的可能，是因为它与央行资金直接挂钩，从而避免了商业银行之间繁琐耗时的核对流程，这是在全球其他地区所没有的优势。

在金融科技飞速发展的今天，欧元区的银行正面临来自科技巨头的压力，例如美国的谷歌、苹果、亚马逊及中国的阿里巴巴、腾讯等世界级大企业。欧央行将 TIPS 项目视为创新型分布式账本技术(DLT)

的替代方案。目前而言，TIPS 的处理成本较为低廉，且能满足效率要求，因此在 DLT 等新兴技术克服治理和法律确定性方面存在的很多未解决的问题之前，TIPS 无疑为欧元区的实时支付打开了新的局面。

（简评部分代表个人观点）

【规划发展部：李怡璇】

信息来源：

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2018/html/ecb.sp181130.en.html>