

# 十天连发两牌照 直销银行“江湖”生变

## 机构:走差异化路线,挖掘长尾客户是关键

□本报记者 叶斯琦 实习记者 王方圆

招商、邮储两家银行近日相继发布公告,旗下直销银行获准筹建。国内独立法人直销银行有望扩容至3家,这距离首家独立法人直销银行获批已近4年。业内人士称,直销银行子公司是监管层鼓励的商业银行转型方向之一,牌照开闸适应数字经济时代发展需求,预计未来更多银行将拿到独立法人直销银行牌照。利用互联网科技优势,更加有效地触达长尾客户是未来直销银行发展的关键。



视觉中国图片 制图/王建华

### 牌照扩容

12月21日,邮储银行公告称,拟全资发起设立子公司,名称拟为中邮邮惠万家银行有限责任公司(简称“邮惠万家银行”),注册资本拟为人民币50亿元,注册地拟为上海市,邮储银行持股比例为100%。邮惠万家银行由此成为国内第三家获批的独立法人直销银行。12月11日,招商银行公告称,收到

中国银保监会批复,获准在上海市与京东数科旗下子公司网银在线(北京)商务服务有限公司(简称“网银商务”)共同筹建招商拓扑银行股份有限公司(简称“招商拓扑银行”)。招商银行和网银商务分别持有招商拓扑银行70%、30%股权。所谓直销银行,即以互联网为主要

渠道,通过计算机、手机、电话及其他电子服务手段为客户提供服务的银行形式,其核心在于利用电子渠道直接触达客户,进而提供标准化零售产品。当前国内发展直销银行有两种主流模式,一种是独立法人模式,另一种是内设部门模式。例如,北京银行、民生银行等都有直销银行部。

“与银行传统的网银相比,直销银行具有独立法人资格,其业务流程、产品研发、市场营销等都是独立的,运营机制也更加灵活。”中国社科院金融所银行研究室主任李广子表示。中信证券肖斐斐团队认为,直销银行具有模式优势,具备更低的获客成本和运营成本,有助于下沉市场开发。

### 有望迎“开闸期”

早在2016年2月,银保监会发布《商业银行转型发展指导意见》,其中指出“条件成熟的商业银行,可在现行法律框架下,探索开展建立直销银行专业子公司试点”。中信百信银行是全国首家独立法人直销银行,于2016年12月获批筹建。“经过3年探索,中信百信银行发展势头良好,达到试点效果,其发展模式受

到监管层和市场认可。”招联金融首席研究员董希淼表示,当前又有直销银行获批筹建,释放出金融科技“堵偏门、开正门”的积极信号。多位业内人士预计,直销银行牌照或迎“开闸期”,未来更多银行将拿到独立法人直销银行牌照。中信证券肖斐斐团队表示,互联网金融监管推进、金融牌照要求强化

背景下,银行牌照在业务范围、经营区域、杠杆率要求等方面更具优势,预计其他互联网公司后续仍有人股持牌意愿。“直销银行对银行和大型科技公司而言可谓“双赢”。”麻袋研究院高级研究员苏筱芮分析,“一方面,银行可借助大型科技公司的力量加速数字化转型;另一方面,大型科技公司与银行携手,可

以拥有稳定的资金来源,涉金融业务的合规性也能够得到大幅提升。”值得注意的是,近期各大互联网平台下架互联网存款产品,对中小银行产生一定冲击。苏筱芮表示,传统银行通过直销银行牌照展业,将数字渠道的互联网金融业务纳入监管,一方面能够解决联合贷款模式之忧,另一方面也可以解决互联网存款之忧。

### 深耕差异化路线

未来直销银行如何发展?董希淼认为,可从产品和服务销售渠道切入,发展成为开放融合的跨界合作平台。通过跨界合作,广泛介入互联网原生场景和泛金融场景,这有助于解决直销银行批量获客能力不

足等问题。走出差异化路线,为长尾客户提供创新型产品也是关键。中信建投杨荣团队分析道:“一是直销银行可以利用金融科技,转型开放银行模式。二是加大金融科技投入和应

用,利用技术赋能金融业务。三是划分小微企业类型,对不同成长阶段的小微企业提供差异化信贷支持。四是大力发展财富管理代理业务,增加个人用户黏性。”

中泰证券戴志锋团队结合海外经验分析认为,差异性和协同性是直销银行成功的关键。直销银行的差异性体现在渠道、客户及产品上,核心是客户定位差异,直销银行将成为大型金融集团提升客户精细化管理的重要组成部分。

## 圣诞周飞出“黑天鹅” 欧美市场“不淡定”了

□本报记者 张枕河

本周是欧美传统的圣诞假期周,通常金融市场交投清淡。但今年情况有所不同,欧美金融市场飞出不少“黑天鹅”,其中最值得关注的是,新冠病毒毒株出现变异,部分国家暂停英国航班入境。受此影响,本周一欧洲股市以及原油、黄金等全球主要资产全线下跌。展望未来,全球金融市场将受到什么影响?各大海外机构在资产布局上有何新变化?

### “黑天鹅”意外飞来

据新华社援引英国当地媒体的报道称,英国部分地区新冠病毒传播速度加快,疫情令人担忧。英国政府正在调查这一状况是否与一种变异的新冠病毒有关。英国政府本月14日公布出现变异新冠病毒的情况。卫生大臣马修·汉考克当天说,一种变异的新冠病毒可能与英格兰东南部病毒传播加快有关。过去数月里,类似的变异病毒已经在其他国家被发现,英国已将相关情况通报世界卫生组织。据英格兰公共卫生局介绍,这一变异病毒被命名为“VUI-202012/01”。日前在英国一些疫情较严重地区,能够观察到较大数量的这种变异病毒感染的病例。英格兰公共卫生局顾问医师苏珊·霍普金斯告诉媒体,科研人员9月在英国一名患者身上发现这个新毒株,11月发现它在肯特郡连续传染多人,并且传播至伦敦和埃塞克斯郡,于11月11日报告政府。由于新冠确诊病例激增,英国首相鲍里斯·约翰逊19日宣布,首都伦敦、英格兰南部和东部的防疫级别20日起升至第四级。第四级防疫地区覆盖英格兰大约三分之一人口,相应措施要求民众非必要不得出门。不少国家对此严阵以待。眼下,多个欧洲国家暂停英国航班入境。

### 避险情绪重新抬头

12月以来,随着多款新冠疫苗开始或计划“登陆”,各界对于疫情受控、经济复苏的预期升温,全球市场风险情绪升温。然而,疫情相关的最新消息使得投资者避险情绪重新抬头。业内专家预计,短期各种不确定性将使得这种情绪持续。FXTM富拓市场分析师陈忠汉分析指出,当前除疫情因素外,金融市场还面临诸多不确定性。美国财政纾困谈判悬而未决,如果年底前刺激方案还未落地,那么将拖累风险资产走势。与此同时,英国脱欧后的前景如何,仍存在较大不确定性。

### 机构转向“谨慎乐观”

在当前背景下,不少业内机构和专家开始由“非常乐观”转向“谨慎乐观”。不少机构认为,需要兼顾避险和投资,而亚洲市场和资产是当前的“避风港”。邓普顿环球宏观团队首席投资官迈克尔·哈森斯塔布(Michael Hasenstab)表示,乍看之下,2021年无论如何都不会比2020年更糟糕。然而,疫情的现状却描绘出更为严峻的现实。2020年最后几个月,欧洲及美国第二波新冠肺炎感染人数呈指数级上升,迫使多个地区恢复限制及封锁措施。他强调:“从投资角度看,对2021年下半年持乐观态度的同时,应谨慎对待严重的近期风险。疫情持续破坏经济活动,对很多金融资产构成重大风险。经济恢复完全流动之前,反通胀效应可能会持续下去。疫苗接种的时机及有效性,将是明年经济活动及金融资产估值的决定因素。”瑞信亚太股票策略联席主管Dan Fineman说:“在当前情况下,我们看好亚洲(日本除外)市场。更长期看,亚洲(日本除外)股市将在未来十年步入崭新的盈利超级周期,区域内企业有望持续获得双位数的整体盈利增长。”

# 2020年世界投资者周 申赎必知:场外基金交易指南



编者按:

在中国证监会投资者保护局的指导下,深交所积极参与由国际证监会组织(IOSCO)举办的“2020年世界投资者周”活动,围绕基金投资基础知识等主题,推出系列投资者教育节目,旨在提升投资者金融素养,引导投资者理性投资,以普惠投教献礼资本市场30周年。

经过二十多年的发展,我国公募基金行业从无到有、从小到大,逐步成为普惠金融的重要载体,日益丰富的公募基金产品成为老百姓投资理财的重要工具选择。为帮助新入市投资者和潜在投资者做好基金投资“入门功课”,系统掌握基金投资基础知识,深交所投教中心特别推出《投资者入市手册(基金篇)》,并在此基础上精编为“基金入门300问”系列文章。本篇为第十四篇,介绍与场外基金申购、赎回相关的投资知识,一起来看看。

- 1. 开放式基金的申购赎回流程是怎样的?**  
一般来说,投资者可以在基金公司直销平台或者授权代销机构进行开放式基金的申购赎回操作,具体流程如下:  
基金申购:(1)开立基金账户,投资者购买开放式基金需要开立个人基金账户,通过基金公司或者代销机构(银行/证券公司等)都可以方便的开立。(2)认真阅读需要申购基金的法律文件,包括招募说明书、基金合同、基金定期公告等。(3)选择基金并通过销售机构申报购买份额,交付申购款项,经相关登记机构确认后完成基金申购。  
基金赎回:赎回操作与申购相反,基金份额持有人就基金账户中所持有的基金份额提出部分或全部赎回的申请,经相关登记机构确认后收回现金款项等,这一过程称为赎回。需要注意的是,不同基金赎回金额到账时间不等,需要查阅基金销售文件或者咨询基金管理人。
- 2. 投资者购买场外基金后,份额数量是如何计算的?**  
认购份额=净认购金额/基金单位面值  
申购份额=净申购金额/T日基金单位净值
- 3. 如何确认场外基金认购/申购成功?**  
一般开放式基金T日申购,T+1基金公司进行确认,T+2可以查询份额变化情况。  
QDII基金申购,T+2由基金公司进行确认,T+3可以查询份额变化情况。
- 4. 投资者赎回场外基金后,现金多久可以到账?**  
一般根据基金类型的不同,到账时间的差

异主要表现为:货币基金到账时间最快,一般1-2个交易日到账,网上购买的货币基金一般1个工作日就可以到账。债券、股票、混合型基金一般3-4个交易日到账。QDII基金到账时间相对更长,一般7-10个交易日到账。但需要注意,不同购买渠道基金到账时间有差异,具体以各销售渠道为准。

**5. 场外基金每日的净值何时公布?**  
场外基金的净值每天收盘后计算,晚上公布。场外基金交易的净值按照这个唯一净值处理。场外基金的交易是未知价交易原则,也就是无论当你申购还是赎回时,你是不可能知道成交净值的,因为交易日当天的净值是晚上才公布出来(货币基金、理财型基金除外)。

**6. 每份基金的价格(净值)越低越好吗?**  
基金并不是越便宜越好,越便宜的基金越要谨慎。  
很多人在买基金时会这样算账,同样1万元,净值1元钱的基金能够买到1万份,但1.3元的基金就只能买到7600多份,价格便宜的基金可以得到更多份额,因此就买了价格便宜的基金。实际上,价格的高低并不影响投资的风险和收益,打个比方(去除手续费因素):有1000元准备投资基金,A基金目前净值0.5元,B基金目前净值1元。如果用500元买A基金的话,可以买入1000份,而用另外500元买B基金的话,则买入500份。第二日基金大涨,A基金和B基金都涨了2%,那么A基金每份涨了0.01元,B基金每份涨了0.02元,盈利情况分别是:

(1) A基金盈利: 本金500元 × 2% = 10元 或 0.01元 × 1000份 = 10元  
(2) B基金盈利: 本金500元 × 2% = 10元 或 0.02元 × 500份 = 10元  
从以上例子可以看出其实高价低价的基金所带来的盈利或损失主要看投入的本金和每日的涨跌幅,与份额没有关系。价格低的基金虽然能买到更多份额,但并不意味着比价格高的基金盈利更多。  
认为基金价格越低越好的另一个原因是,很多人认为越便宜的基金,上涨的空间越大。实际上,基金跟股票不一样。股价取决于其基本面和市场供求,而基金价格反映的是基金所持股票、债券等资产的价值。单位净值低也就是价格低的基金并不一定上涨快,基金业绩的好坏与价格高低无关,在同一时点,无论价格低的基金,还是价格高的基金,面临的市场条件都是相同的,而基金未来的投资收益完全取决于基金管理人的投资水平,与目前基金的价格没有太大关系。  
基金的现有净值只是基金历史业绩的一种反映,并不代表基金的未来业绩。当挑选一只基金产品时,买的只是基金的即期净值,而基金的远期净值变化是不可预测的,存在走高、走平或走低的可能性。因此,以当前基金净值的高低,作为是否购买基金的依据也是有失偏颇的,并不是说净值越低,投资的价值就越大。  
(免责声明: 本文仅为投资者教育之目的而发布,不构成投资建议。投资者据此操作,风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠,但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证,对因使用本文引发的损失不承担任何责任。)