

市场瞭望

直销银行现三大主流产品

□本报记者 殷鹏

目前直销银行三大主流产品业务分别是，定期存款（3个月至5年期限）、理财产品 and 宝宝基金类产品。这是中国金融认证中心（CFCA）日前发布的《2015中国电子银行调查报告》所显示的。

直销银行的理财产品作为银行理财产品的一种形式，不能取代传统银行的理财产品；用户倾向大额理财产品（大于5万元以上）的还是选择购买传统银行的理财产品，而在直销银行主要购买中短期（不超过6个月）小额理财产品。

从直销银行的认知度和使用率看，全国性银行品牌认知度高，用户使用率明显高于地方性银行。报告显示，用户最常使用的直销银行占比中，全国性银行里，民生银行直销银行、工行融E行、兴业银行直销银行位居前3位。区域性银行里，北京银行直销银行、江苏银行直销银行、华润银行直销银行排列前3名。报告指出，直销银行APP目前使用率最高，且满意度也高；微信直销银行客户满意度最高，客户使用率上存在较大发展潜力。

直销银行的用户来源于哪里？调查显示，目前直销银行的用户主要来源于各银行现有客户（60.8%），由已拥有该行的借记卡用户转化而

来，出现了由原来的线下存量客户向线上转移而来的特征，仅有近四成（39.2%）的用户是从第三方渠道或者其他转移而来。

对于直销银行普遍面临的客源获取难题，报告认为，如何突破客源困局，抢占市场先机，是直销银行发展的先决条件。此外，调查显示，提升直销银行的安全指数，创造一个新的安全的互联网金融平台，有利于扩大直销银行的用户普及率。产品方面，用户觉得目前直销银行的产品同质化严重，希望能够加大产品创新力度，丰富直销银行产品线。

从直销银行的未来发展趋势来看，直销银行作为一种全新的银行业务模式，顺应了互联网金融大潮，是传统银行向线上发展的第一步。同时，从央行鼓励银行业互联网金融创新的态度来看，也可认可了直销银行模式。另外，直销银行不设营业网点，不发放实体银行卡，定位中等收入群体，主打有趣、方便的特性，充分契合了当前80、90后年轻客户的刚性需求，让直销银行拥有广阔的发展前景。

由中国金融认证中心（CFCA）组织发起的直销银行用户使用行为调查已经持续两年。2015年全国直销银行调查从9月开始启动，历时3个月，共调查了22家直销银行，合计1036个样本。

理财看台

加息预期下金价难抬头

□明富金融研究所 谢堃

本周国际黄金价格冲高回落，当前完全丢失本周初的反弹涨幅，市场逢高沽盘力量持续增强，金价下探至下行通道下轨线。美联储主席耶伦暗示年内加息，美元指数再度突破100关口，金银价格延续下跌格局，尤其金价已经跌破1060美元/盎司支撑位。料后市金银价格将维持弱势下行，投资者可考虑逢高卖空策略。

美国经济持续复苏，尤其就业市场表现抢眼，投资者对美国经济增长的信心增强。美国11月ADP就业人数新增21.7万人，远好于预期的19万人，前值为增加18.2万人。尽管该数据与非农存在偏差，但高于20万人的结果让市场对周五非农数据感到更加乐观。美联储主席耶伦表示，“憧憬”美联储可以升息的那一天，将是美国经济复苏力度的证明。自今年夏季以来，美国面临的海外风险减弱，消费者支出“特别稳健”，支出前景乐观，保持利率在近乎水平过长时间可能导致通胀超过联储目标、增加金融风险。美联储在12月加息基本上可以确定，美元指数获得上涨动力，进而打压黄金及白银的走势。

不过，最大的不确定性似乎来自欧元。从数据来看，欧元区11月消费者物价指数年率持平于0.1%，但不及预期的0.2%，核心消费者物价指数年率仅为0.9%，低于前值和预期1.1%。在此背景下，欧元反扑非常有力，除了在事件风险前的谨慎情绪所致，恐怕不能排除市场对相关消息已经大部

分做出了反应。那么，欧央行不管做出何种决定，都可能引发金融市场震荡。

本周，金价的最大考验来自非农数据，在美国经济持续改善的背景下，此次数据只要不格外糟糕就不会影响到美联储12月加息的进度，这对于金价来说是潜在压力。标准银行认为，只要非农就业人数接近20万人，就足够美联储在12月加息。黄金市场基本上没有成气候的支撑因素，所以一有风吹草动黄金会继续承压。

本周黄金价格冲高回落，当前金价受到1060美元/盎司阻力位的压制，走势疲软。黄金维持日线图震荡下行的通道中，后市可能会继续下跌。日线图MACD双线指标中，双线低位横向波动，同时绿色能量柱缩短，市场同时绿色能量柱缩短，市场主动卖盘增多，可能会打压金价走势。日线图各条均线维持向下运行，相应的KD指标中，双线掉头向下，表明市场短线空头力量持续累积，可能会打压金价走势。日线图中各条均线开始掉头向下，相应的KD指标中，双线维持向下运行。明富金融研究所预计，后市白银将会维持震荡走弱，投资者可选择逢高卖空的策略。

本周白金银价格震荡回落，市场逢高卖空力量正在增强。目前白银日K线图形成一条横向通道，然而市场空头力量占据优势。日线图MACD指标中，双线低位横向运行，绿色能量柱缩短，可能会打压银价走势。日线图中各条均线开始掉头向下，相应的KD指标中，双线维持向下运行。明富金融研究所预计，后市白银将会维持震荡走弱，投资者可选择逢高卖空的策略。

投资潮流

□本报记者 刘夏村

“融资方想置换便宜资金，我手里的两只产品要提前结束了。”近日，一位信托经理感慨道。这并非个例，中国证券报记者了解到，8月以来，货币宽松加之，大量股市资金流出，“资产配置荒”开始凸显，房地产、政府平台公司融资成本降幅明显。受此影响，一些融资方正在用低成本资金置换此前的高成本资金，因此不少存量信托产品特别是基础产业信托提前结束。

融资成本的下降，使得固收类集合信托收益率呈下降趋势。不过，中国证券报记者了解到，随着投资者预期收益率的下降，近期这类产品对投资者依旧具有相当强的吸引力。

集合产品提前结束

前述信托经理表示，8月以来，不少固收类集合信托产品提前结束。这与往年相比，有很大不同，一是提前结束的产品数量增多，二是今年产品提前结束的原因主要是融资方想置换便宜资金，而在往年更多是项目快结束时资金方提前还款或信托产品面临兑付风险。

来自Wind的统计数据显示，今年8月至11月间共发布85条提前结束公告，而在去年同期只有60条。多位信托业内人士透露，在提前结束的产品中，基础产业信托产品占据相当大比例。中国信托业协会的统计数据显示，截至2015年三季度末，资金信托在基础产业领域的配置规模为2.7万亿元，相比二季度末的2.74万亿元，环比减少1.46%。实际上，今年以来货币政策持