

2013年,货币基金增速凶猛,资产净值合计7475.92亿元

资本论谈

# 货币基金为什么这么“火”

本报记者 刘 溪

货币基金火得很突然。与10年前华安现金富利、招商现金增值、博时现金收益获批的周折相比,与2010年以前的货币基金“惨淡经营”相比,现在的货币基金有点“逆袭”的感觉。

银河证券基金研究中心统计数据表示,2013年,货币基金资产净值合计7475.92亿元,与2012年的5722.4亿元相比,增速凶猛。在银河证券基金研究中心的一级分类中,货币基金资产净值占比为24.9%,仅次于股票型基金,几乎是债券基金的两倍。

## 爆发式增长的原因

“利率市场化的进程中,货币基金往往打先锋。”好买基金研究总监曾令华介绍说,从美国的情况看,其利率市场化进程中,货币基金的市场占比也出现了快速增长。

至于为什么在现在时点上货币基金大爆发,曾令华认为,货币基金在前些年没什么表现的原因在于制度上的安排,货币基金本身的功能是现金存款的替代品,非常强调流动性,但是此前的制度安排使得货币基金无法做到“T+0”,这限制了货币基金功能的发挥。但是随着管制的放松,基金公司现在可以通过公司先行垫付的方式做到“T+0”,释放了货币基金的功能。尤其是与互联网技术的结合,现在客户可以足不出户完成申购、赎回等手续,在便捷性上有了突破。这是货币基金规模迅速扩张的直接原因。

## 市场版图重新划分

在余额宝们的冲击下,原有的基金市场格局被重新划分,不但各个老牌基金公司纷纷和互联网巨头联姻,以往依靠网点多的优势赚取渠道费用的银行也坐不住了,纷纷和基金公司合作推出“T+0”货币基金。

对于新的竞争形势,曾令华认为以往的基金销售渠道主要是银行,银行在

其中赚“傻钱”,却根本没有提供有附加价值的服务,这是不合理的,在互联网公司的冲击下,银行愿意提供更有价值的服务,说明市场本身的运行水平有提升。

“不过竞争的天平上,互联网这边显然更重。”曾令华表示,以往银行也曾经推出过很有竞争力的产品,比如和信用卡挂钩的货币基金,当信用卡需要还款时,自动卖出货币基金还款,这对于客户而言,是很方便的一款产品,但是这样的产品最后还是不了了之。这其实说明银行对市场不够重视。再看余额宝,它不但做到了“T+0”,还打通了购物和理财之间的通道,这对于客户来说,提供了方便,也造就了自身的价值。

随着市场的推广,以及投资者逐利的天性,将会使得更多的活期甚至是定期存款流向余额宝这样的产品。

## 货币基金有风险吗?

虽然国内货币基金自出现后还没有收益率为负的情况出现,但是对于普通投资者来说,投资货币基金有没有风险仍然是个疑问。对此,曾令华介绍说,国外一些货币基金曾出现亏损,但是亏损的原因主要是汇率风险造成的,比如基金发行以美元计价,但是投资了澳大利亚的金融市场,在汇率出现波动而基金公司没有做好对冲的情况下,有可能出现以美元计价的亏损。这种情况在国内的货币基金中还不存在。他表示,国内货币基金主要投资于银行协议存款和高等级短期限的短融券,这种投资结构在绝大多数情况下都是安全的,除非银行出现兑付问题或者高等级债券出现问题。

对于货币基金未来的发展,曾令华表示,在利率市场化推进过程中,货币基金都将处于增长通道,在利率市场化完成后,货币基金将取代活期存款在市场的地位,近两年仍将是货币基金发展的有利时段。



## 点评

# 货币基金需多一份严谨

远 志

从货币基金爆发的原因中可以看出,与其说是货币基金火了,不如说是带有互联网基因的货币基金火了。

互联网的基因一方面帮助各种“宝”能敏锐地感知客户需求,并快速的迎合客户,但另一方面,也给原本严谨的金融市场产品带来了一些令人不愉快的东西。

比如说,我们经常看到各种“宝”宣扬它们的“年化收益率”有多高,数字化的表示是7%、8%,形象化

的表示是超过活期存款多少多少倍,但是他们从来没有告诉我们自从有了货币基金开始,他们真正的年收益率只有2012年做到了比4%多一点,其余年份都在4%以下,包括火爆的2013年。

再比如,我们如果在购物网站逛一圈,很快就会收到“亲,你那个什么什么买了没?”之类的邮件。我担心的是,会不会有一天我在网上看过了什么“宝”之后,会有无数邮件网页电话也跑来,“亲,我是什么宝,选我选我选我!”

本报讯 记

# 热轧卷板期货将央行逆回购释放流动性

日发布公告,就热轧卷板期货合约及相关规则内容公开征求市场各方意见和建议,意见征求截止日期为2月11日。

热轧卷板是主要的钢材品种,被广泛应用于船舶、汽车、桥梁、建筑、机械、压力容器等行业。2009年,螺纹钢和线材期货上市以来,越来越多的钢铁企业已能熟练地运用螺纹钢期货来稳定经营业绩并取得实效。

我国是全球最大的热轧卷板生产国、消费国和出口国,上市热轧卷板期货,既是我国钢铁行业发展的客观需要,又是服务钢铁企业规避价格风险的有力举措,同时,对完善我国黑色金属期货序列、强化钢材价格国际影响力也具有重要的现实意义。

业内人士指出,作为钢材期货家族中新的一员,热轧卷板期货标准合约和业务规则的主要内容与螺纹钢和线材期货基本一致,其合约规模大小适中,既方便了中小投资者的参与,也有利于市场进行黑色金属类品种间的跨品种套利交易,提供良好的市场流动性基础,同时其业务规则充分考虑了产业客户套期保值的实际需要,有助于产业客户更好地管理价格风险。从合约标的设计上看,热轧卷板期货标准品和替代品属于市场上最常见的主流产品,具有充足的交割资源保障且具有较好的价格代表性。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

本报记者 张 忱

央行1月28日在公开市场进行了1500亿元14天期逆回购操作。由于有上周二的750亿元逆回购到期,28日实际净投放750亿元。

上周,央行通过公开市场净投放3750亿元,为近一年来最大单周净投放,相比之下,本次资金投放规模有所缩减。本周初,由于春节前资金需求规模较大,资金面稍显紧张态势,短期利率出现小幅上涨。

1月28日,上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示,隔夜利率升31.37个基点至4.8477%,一周利率升27.67个基点至4.9657%,两周利率升71.5个基点至6.8070%,一月利率升50.30个基

点至7.3330%。

市场人士认为,春节前两周央行向市场及时释放流动性,改变了近期的谨慎态度,表明央行并不希望资金过度紧张,其稳健政策没有继续加码。但目前看政策放松的时机还没有到来。而且,和往年相比,今年春节前资金投放规模偏小,再加上春节前的投放节后将大量到期,下月初的资金面可能继续面临考验。

方正证券周二发布研报称,2月流动性或将趋势性缓解,但这种缓解可能未必来得很快。后续要更多关注央行是否进行逆回购操作,这将是决定资金面情况的重要因素。

# 次新股又现涨停潮

本报记者 周 琳

继1月28日9只新股成功上市后,1月29日还将有金莱特、跃岭股份、博腾股份等7只新股在深交所上市,1月份上市的新股总数有望超过40只。这些上市新股绝大多数受到市场热捧,并引发了一波次新股涨停潮。

1月28日,次新股早盘表现活跃,领涨沪深两市。截至10时33分,创意信息、易事特、赢时胜、扬杰科技、思美传媒、汇金股份等次新股齐刷刷出现涨停。其中,扬杰科技、思美传媒等多只个股已是连续数日涨停。

但次新股并不都是“香饽饽”,此前就曾出现走势分化。Wind资讯显示,1月21日在深交所上市的8只新股当天全部涨停,但22日走势分化,2只涨停,2只跌停,光洋股份和新宝股份22日早盘跌停,楚天科技重挫8.76%、炬华科技大跌7.95%、全通教育下跌3.32%。1月23日深交所上市的8只新股第二天也出现分化,5只涨停,1只

走高,而汇中股份和恒华科技分别重挫5.4%和6.76%。

总体看,次新股涨停潮属正常表现,目前市场相对平淡,新股依然在聚拢人气,次新股顺理成章成为资金继续追捧的“主角”。

中国人民大学金融与证券研究所副所长赵锡军认为,交易所对新股上市首日的监管约束,限制了首日涨幅,却难以限制炒新之风,后续接盘者风险正日益增加。而真正有投资价值的股票,股价会相对坚挺。

“新股发行过程中被人为压低市盈率,造成一二级市场出现价差,给上市后炒作提供了空间,这是次新股被炒作的另一诱因。”申银万国证券研究所首席分析师桂浩明认为,新股后续走势难料,热衷炒新的投资者应当慎之又慎。



# 中国银行业监督管理委员会河南监管局 关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会河南监管局核准,颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。营业范围:许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局。现予以公告:

**中国工商银行股份有限公司郑州新干线支行**  
流水号:00496272  
机构编码:B0001S241010164  
地址:郑州市郑东新区商都路166号  
批准成立日期:2013年08月16日  
发证日期:2013年08月26日

地址:郑州市高新技术开发区翠竹街1号27号楼  
批准成立日期:2013年12月30日  
发证日期:2013年12月30日

**中国工商银行股份有限公司郑州玫瑰城支行**  
流水号:00496310  
机构编码:B0001S241010165  
地址:河南省郑州市南三环与刘南岗路交叉口东北角(橡树玫瑰城63号楼)  
批准成立日期:2013年11月05日  
发证日期:2013年11月18日

**中国工商银行股份有限公司郑州新天地支行**  
流水号:00496388  
机构编码:B0001S241010172  
地址:郑州市陇海东路126号(通讯新天地商场一层)  
批准成立日期:2013年12月30日  
发证日期:2013年12月30日

**中国工商银行股份有限公司郑州康平路支行**  
流水号:00496322  
机构编码:B0001S241010166  
地址:郑州市郑东新区康平路9号  
批准成立日期:2013年12月04日  
发证日期:2013年12月10日

**“中国工商银行股份有限公司郑州桐柏路支行煤仓北路分理处”升格为“中国工商银行股份有限公司郑州煤仓北路支行”**  
金融许可证机构名称:中国工商银行股份有限公司郑州煤仓北路支行  
流水号:00496372  
机构编码:B0001S241010168  
地址:河南省郑州市煤仓北路20号  
批准成立日期:1984年06月01日  
发证日期:2013年12月25日

**中国工商银行股份有限公司郑州富田太阳城支行**  
流水号:00496323  
机构编码:B0001S241010167  
地址:郑州市管城区航海东路2号  
批准成立日期:2013年12月04日  
发证日期:2013年12月10日

**“中国工商银行股份有限公司巩义支行城南分理处”升格为“中国工商银行股份有限公司巩义城南支行”**  
金融许可证机构名称:中国工商银行股份有限公司巩义城南支行  
流水号:00496374  
机构编码:B0001S241010170  
地址:河南省巩义市桐本路中段  
批准成立日期:1993年01月18日  
发证日期:2013年12月25日

**中国工商银行股份有限公司郑州翠竹街支行**  
流水号:00496387  
机构编码:B0001S241010171

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询