以互联网宝类产品为代表的货币市场基金一改一年来的颓势，7月份基金份额环比增长三成多——

互联网“宝宝”又成宠儿

本报记者 周 琳

8月22日收盘，华宝添益基金公司战略规划部总经理助理林婷彦早早地在微信圈晒出香槟、蛋糕和大大的庆功海报，因为该公司旗下华宝添益成为仅次于余额宝的第二大公募基金产品，这只“场内货币基金冠军”目前规模已超过1700亿元。

中国证券投资基金业协会统计数据显示，7月份，以货币市场基金为代表的现金管理产品和债券型基金份额增加明显。其中，货币市场基金总规模从6月底的2.41万亿份猛增到7月底的3.21万亿份，增幅超过30%，货币市场基金规模随之创出历史新高，逼近公募基金规模的半壁江山，债券型基金份额规模也增加456亿份。

究竟什么原因，让此前被冷落近1年之久的互联网“宝宝”们重新受宠呢？

货币市场基金成了“避风港”

Wind资讯数据显示，截至8月中旬，沪深两市具有可比数据的8只上市交易型货币市场基金总计规模超过2000亿元，相比6月中旬时规模增长2倍多。不仅如此，多家公募基金公司告诉《经济日报》记者，包括互联网“宝宝”、场内货币市场基金等在内的几乎所有货币市场基金品种申购增多，同时债券型基金的规模也有小幅增长。

金牛理财网研究员何法杰认为，权益类市场表现欠佳，固定收益类产品开始重拾话语权是货币市场基金、债券基金申购规模增加的重要原因之一。尤其是以良好流动性见长的互联网宝类产品，成为一些避险资金“大户”的首选工具。

另据同花顺iFind系统统计显示，截至8月22日，两市已披露2015年中报的1304家上市公司中有380余家进行了证券投资，资金总额约2400多亿元，这其中有20家上市公司选择投资基金，总金额逾14亿元，超六成资金选择了货币市场基金。

货币市场基金到底好在哪儿？其避险功能体现在哪里呢？按照定义，仅投资于货币市场工具的基金是货币市场基金。那么，神秘的货币市场工具到底是什么？据何法杰介绍，货币市场工具通常是指到期日不足1年的短期金融工具。由于这类工具到期日非常短，也称为现金投资工具，通常由政府、金融机构以及信誉卓著的大型工商企业发行。

货币市场工具流动性好、安全性高，但其收益率与其他证券相比则非常低。货币市场与股票市场的一个主要区别是：货币市场进入门槛通常很高，在很大程度上限制了一般投资者的进入。此外，货币市场属于场外交易市场，交易主要由买卖双方通过电话或者电子交易系统以协商价格完成。而货币市场基金的投资门槛很低，为普通投资者进入货币市场提供了重要通道。

按照《货币市场基金管理暂行规定》以及其他有关规定，目前，我国货币市场基金能够进行投资的金融工具主要包括六大类：一是现金，二是1年以内（含1年）的银行定期存款、大额存单，三是剩余期限在397天以内（含397天）的债券，四是期限在1年以内（含1年）的债券回购，五是期限在1年以内（含1年）的中央银行票据，六是期限在397天以内（含397天）的资产支持证券。

同时，货币市场基金不能“碰”的投资标的包括股票、可转债、剩余期限超过397天的债券、信用等级在AAA级以下的企业债券、流通受限的证券等。

“货币市场基金之所以能避险，主要体现在投资标的稳健、流动性好的特点上。”何法杰说。

低风险偏好资金“转场”

除了避险，投资者更加看重货币市场基金的两方面的特点。

一方面是拓展的支付功能，尤其是互联网宝类产品凭借背后强大的第三方支付系统、银行和电商平台，其流动性优势表现得非常明显。

“天弘余额宝业务的实质就是用支付宝的余额购买天弘货币基金，是货币市场基金的支付功能拓展。”好买基金研究员魏璐说，国外货币市场基金账户可开出支票，因此货币市场基金具有更广泛的货币支付动能。比如，美国货币市场基金兼具银行储蓄和支票账户的功能，投资者可用货币基金账户开出支票支付，还可以在ATM机上用货币基金账户取款。

另一方面是货币市场基金具备相对稳定的收益。今年7月份，公募基金的部分赎回主要是由于IPO暂缓后，资金大举流出打新基金造成的。这些追求稳定收益的资金流出打新基金后，又大举买入货币市场基金，导致货币市场基金出现数千亿份的净申购。回顾整个7月，偏股基金和货币市场基金规模变动很大，一个资金大幅流出，一个是资金的大举进入。

“说得简单点，实际上是低风险偏好的资金在两大类基金中进行了转换。”魏璐认为，偏股基金在7月出现的份额减少是在外部因素变化和极端市场背景下出现的特殊情况，并不具有普遍性，不应理解为基金市场大规模赎回，这实际上是投资品种的再选择。

总体看，正是权益类市场调整使场内资金有强烈的避险需求，加上此前海量打新资金也在寻求安全之所，两股力量共同推动下，导致资金青睐以互联网“宝宝”为代表的货币市场基金。

陶教授来了

★茶座

【富不起来的原因】

①表面上缺的是金钱，本质上缺的是“野心”；②脑袋里缺的是观念；③骨子里缺的是勇气；④改变上缺的是行动；⑤肚子里缺的是知识；⑥事业上缺的是毅力；⑦内心里缺的是胆色。

【房贷的比例】

一般来说，房贷的负担不要超过家庭收入的30%，这就是“不过三”定律。如果你的家庭月收入是1.5万元，那么，房贷最好不要超过4500元。根据定律设置的简单框架进行理财，相对稳定。

【记得保住本金】

巴菲特有三大投资原则：第一，保住本金；第二，保住本金；第三，谨记第一条和第二条。“留得青山在，不怕没柴烧”人人都懂，但在赔钱时舍得割肉的投资者却并不多。因为市场总是在不断变化，投资者需要谨记：事先设定止损线，使风险可控，尽量保住本金。

【买保险需要注意什么】

在购买保险时有个“双十定律”，是指保险额度应为10年的家庭年收入，而保费的支出应为家庭年收入的10%。举个例子，如果现有家庭收入是10万元，那么购买意外、医疗等保险的总保额应在100万元左右，而保费不能超过1万元，用尽量少的钱去获得足够多的保障。

★课堂

理财目标越具体越好

做好理财首先需制定理财目标，且目标要具体、量化并有期限。比如，期待的收益额度，或是几年以后想买什么样的房子，总之，越具体越好。理财目标确定后，就需要好好梳理一下自己的资产状况，评估自己过去的资产、未来的收入以及负债的合理性，条件允许还可以适当利用财务杠杆调节财务结构。

接下来就需要结合自己的风险承受能力来选择合适的投资渠道。如果你是家庭里的经济支柱，对股票投资也不太在行，个性偏保守的话，那么，你属于稳健型投资者，适宜选择一些风险较低的投资产品，如货币基金、低风险的银行理财产品等；如果你无家庭经济负担，又比较擅长股票投资，个性积极进取，那么，你可以适当投资一些风险较高的产品，比如股票以及相关的基金产品。

都说不要把鸡蛋放进同一个篮子里，所以，投资理财也要进行理性的资产分配，杜绝冲动投资，如果决定用30%的资产做股票投资，就不要一听说某产品好就把所有钱拿去投资该产品。同时，注意量入为出，保持收支平衡，尽量让资金能沉淀下来。

投资的心态也很关键。投资并非是一蹴而就的事，好的投资是一个稳健、持续的增值过程。不急不躁，收支有序，长此以往就能通过投资理财获得财富的增长。

（上述内容摘自经济日报法人微博）

追随变化的预期

摩根士丹利华鑫基金 张 伟

投资应以价值投资为导向，基于公司基本面作出判断，并根据股价相对于公司内在价值的高低作出决策。从以往经验看，最大的赚钱效应往往出现在优质的白马成长股上。因此，通过对成长型公司的深入研究，在股价相对于内在价值附近的位置买入，这样投资的成功率应该会很高。

投资看似很简单，只需跟随公司一起成长就够了，但现实中并非如此。身处市场之中，就要经受市场波动考验，好公司股价也会大幅下跌。这其中有市场因素，还有预期的变化。

在理想的股票市场中，每只股票的估值都是合理的，都恰到好处地反映了公司的内在价值。而实际上，每个投资者对公司内在价值的测算都不一样，从而导致不同的预期。可能有相当一部分投资者根本就不在乎公司的内在价值，只把握中短期股价运行趋势。中短期股价运行趋势经常会受到财报数据、相关政策、兼并重组等因素的影响，如果这些因素出现的时点、幅度等与之前的预估存在较大差异，股价将出现大幅波动。

如果实际投资中忽视预期差，在择时方面也会很被动。比如，某只股票当前估值水平在同类公司中处于较低水平，仅仅因为这个理由就有可能犯错误，如果市场主流预期其估值还会更低，那当前这个位置可能只是“半山腰”。

A股市场是一个充满预期因素作用和影响的市场，而预期又在不断变化，敏锐的投资者会主动修正，以符合最大概率的可能性，如此才能更好地抓住投资机会。

金价反弹 后劲如何

本报记者 温济聪

近期，国际现货黄金价格冲高回落，上周走出三连阳态势，但本周金价有所下滑。明富金融研究所首席贵金属分析师沈杨认为，从中期来看，金价将处于低位震荡周期。

顶金实业董事长兼总裁夏宇飞在接受《经济日报》记者采访时表示，近日，国际股市下调震荡，加剧了市场资金的避险需求，大量避险资金的流入推动了黄金价格的反弹。但从当前来看，预期金价的此轮反弹难以持久。

“中长期而言，金价仍处于下行的趋势。近期美国股市虽然出现调整，但从整体的市场表现分析，美国经济并没有出现系统性问题，所以，美国股市的大幅调整不可能延续。待市场情绪稳定后，金价仍会回归前期的弱势行情。”夏宇飞说。

沈杨认为，影响黄金价格中期走势的关键因素，还在于对美联储加息的预期。据沈杨介绍，美国8月份消费者信心指数触及七个月来的高位，消费者信心指数反弹至101.5点，同时，美国7月新屋销售数环比增长5.4%，同比增长25.8%。相关数据表明，当前美国经济基本面仍有可能使得美联储在今年加息。

“长期来看，美联储加息的‘靴子’落地之后，黄金可能还要经历一次下跌。在加息后美元上扬的压力之下，金价很可能将再度测试1050美元/盎司的低位。”世元金行资深分析师王守凯认为，从黄金的生产方面分析，1200美元/盎司的生产成本将会成为金价回升的主要支撑，但实物需求的回暖通常需要较长时间。

从消费层面来看，“金九银十”是我国的黄金消费旺季，尤其是十一国庆长假期间，实物黄金的购买需求旺盛，这将对黄金实物买盘形成一定的支撑。不过，沈杨认为，实物黄金消费需求对金价走势的影响不会太大。

会计师谈投资

投资前，算算资金成本

彭 江

在资本市场上，公司的并购重组是经常发生的，一个公司也可能会在不同的领域进行投资。那么，该如何衡量一个项目是否值得投资呢？

有的公司在并购重组、投资项目时，更多关注项目预期可能带来的回报，而较少考虑公司的整体平均资金成本。要知道，只有当预期的回报大于公司的整体平均资金成本时，新并购或投资的项目才是值得投入的。举个简单的例子，预计投资某个新项目的资金回报率是10%，如果不考虑公司整体平均资金成本，投资决策者可能就会认为该项目值得投资；但假设该公司计算出来的整体平均资金成本是12%，那么，结论就不一样了。

在财务管理中有一个方法是WACC法，用来计算公司整体平均资金成本。公司的资金来源一般都比较复杂，有的来自于股权融资，有的来自于债权融资。而无论股权融资还是债权融资都有成本，公司财务管理人员可以把具体的成本计算出来。不过，由于债权融资可以抵扣所得税，在计算具体债权融资成本时，需要注意所得税因素。

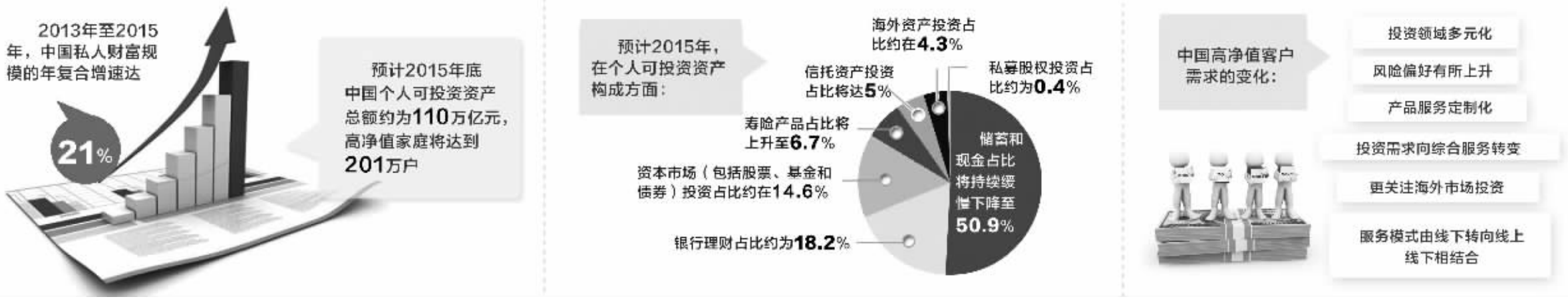
在考虑完所得税因素后，就可以将具体的资金成本计算出来，然后，再根据各项资金来源的权重测算公司的整体平均资金成本。比如，一个公司有100万元资金，其中，负债20万元，发行优先股募资50万元，发行普通股募资30万元，由此，可以知道负债的成本权重为20%，优先股的成本权重为50%，普通股的成本权重为30%。然后，将负债、优先股、普通股各自的权重乘以各自的资金成本，相加后就得出公司的整体平均资金成本。

掌握WACC法后，是不是在遇到项目投资时就可以完全照搬使用了呢？当然不是。具体的投资实务非常复杂，千万不能照搬模式。其实，投资者或许已经发现一个问题，公司整体平均资金成本容易计算出来，但投资项目未来的资金回报率却不是那么容易就能较为准确地估算出来。在实践中，有公司在某项业务蒸蒸日上时，往往并购相关公司，进军其他行业。估计该公司在并购时通过WACC法以及其他先进的财务分析方法进行过分析测算，可有时结果却是所并购的业务没能给公司带来更好回报，甚至拖累公司的发展。一些失败的并购案例也给很多迷信并购的投资者提了个醒，在资本市场中，并非只要有并购、重组就是利好。

公式不是万能的，市场瞬息万变，无论是什么先进的方法，都无法给出一个百分之百正确的结果。而之所以在投资中还要掌握各种方法，是因为掌握的方法多了，可以让自己在未来的投资中少犯点错误。

资料来源：兴业银行、波士顿咨询公司

个人投资日益多元化



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负