

规模从6月底5.10万亿元增加至7月底的5.86万亿元——

货币基金成银行流动性管理新宠

经济日报·中国经济网记者 周琳

热点聚焦

中国证券投资基金业协会发布的数据显示,截至2017年7月底,我国境内共有基金管理公司112家,管理的公募基金资产合计10.68万亿元。值得关注的是,今年以来资产管理规模一路高歌猛进的货币基金规模增幅仍然较大,由6月底的5.10万亿元增加至7月底的5.86万亿元,增加了7500多亿元,增幅超过14%。究竟什么原因让2014年底以来沉寂多时的货币基金重新热销起来?

短期收益高企受到资金追捧

货币基金的增长并非短期趋势,今年以来,货币基金规模已连续数月出现大幅增长,与2016年底的货基规模数据相比累计增长1.57万亿元。目前,货币基金在全部公募基金的总资产管理规模中占比超过一半。在货币基金规模大增的带动下,公募基金总规模继续维持在10万亿元之上,今年7月末达10.68万亿元,这也创造了公募基金行业总规模的历史新高。

今年年初以来,货币基金规模先降后升,从2017年年初的4.52万亿份降至3月底的4.02万亿份,规模缩水约5000亿份,但在随后的第二季度,货币基金总规模大幅增加。究其原因,今年第一季度末、年中等时间节点上,货币基金受益于资金价格抬升等因素,收益率出现整体回升态势,偏离度仍处于历史低位,成为吸引资金的“香饽饽”。申万宏源证券分析师孟祥娟介绍,今年第二季度货币基金万份收益总值较2017年第一季度明显上升,7日年化收益均值为3.84%,较2017年第一季度有所回升。

今年7月份以来,货币基金的整体收益水平并未延续涨势。普益财富发布的最新报告显示,今年7月份,银行理财产品的收益整体向上,货币基金则有向下趋势。7月份银行理财产品的平均收



益率为4.52%(剔除结构性产品、净值型产品及外币产品),但货币基金7月份的收益率明显回落。Wind统计显示,截至8月24日,纳入统计的649只货币基金中仅有279只7日年化收益率超过4%,剩余360余只货币基金的平均收益率仅为2.5%左右。

普益标准研究员魏骥遥认为,货币基金收益指数在连续半年的大幅上涨后,终于在7月份迎来较为明显回落,考虑到今年上半年货币基金收益上涨过于快速,在流动性有所缓和的情况下,8月份的货币基金收益指数或仍将小幅下行。

自身属性受投资者青睐

既然货币基金的收益因素可能无法延续“吸金效应”,还有哪些因素能吸引投资者申购?答案是货币基金自身的现金管理工具属性。由于货币基金具有投资组合安全度高、申赎方便、流动性较好等特点,较受机构青睐,其中银行资金是最重要的货币基金投资来源之一。

天风证券首席分析师孙彬彬认为,

银行资金投资货币基金可总结为两种模式:一是定制模式,这种模式下几乎全部为机构投资者,投资者数量很少;二是投资于具有大量散户基础的货币基金,机构与散户并存。这一轮货币基金规模扩张,虽然银行资金是重要推动力,但散户的贡献也不容忽视。

银行为什么看上货币基金呢?孙彬彬认为,货币基金是银行同业套利的重要一环。商业银行通过发行同业存单获得自营资金,直接投资或以同业理财的形式投资于货币基金,再由货币基金间接投资高收益的同业存单。与自营和理财直接配置同业存单相比,投资货币基金具有两方面优势:一是能规避企业所得税,提高收益率。投资货币基金在基金层面和投资者层面均无需缴纳企业所得税,但投资同业存单的收益需计入应纳税所得额。二是货币基金流动性、安全和收益兼顾的特点符合银行流动性管理要求。商业银行可在季度初申购并在季度末赎回,可按面值赎回,流动性、安全和收益兼顾,恰好满足商业银行的流动性管理需求。

“从个人投资者角度看,发行货币基金的基金公司通过与互联网公司合作设计的互联网宝宝类产品,可实现支付、零钱理财、电商购物、信用卡还款等多种功能,在权益类市场和债券市场近期收益表现不稳的情况下,较受广大年轻投资者青睐,这也是近期货币基金规模大增的重要原因。”金牛理财网分析师官曼琳说。

预防潜在流动性风险

8月份以来,随着货币基金整体规模快速扩大,方正富邦鑫利宝货币基金清盘、天弘余额宝基金下调最高持有额度至10万元等消息不断,市场重视流动性的声音越发高涨。

今年3月份发布的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定(征求意见稿)》已在多方面对货币基金管理提出了新要求,货币基金规模膨胀会受到一定限制。该《征求意见稿》将货币基金规模与其风险准备金挂钩,确保管理规模与风险管理能力及风险覆盖水平相匹配,控制个体风险传染;实施产品分类监管,区分机构类和零售类货币基金,对新设的机构类货币市场基金,禁止采用摊余成本法估值核算;对货币市场基金设定比普通公募基金更为严格的流动性指标限制。

业内人士表示,这一规定通过区分机构类货币基金和零售类货币基金,对两者投资资产、久期等流动性区别对待,限制货币基金规模无序扩张,对规范货币基金运作和流动性管理更加切合当前市场实际。

但也有人认为,预防货币基金潜在的流动性风险还需再“加码”。格上研究中心研究员杨晓晴表示,货基规模不断扩张,带来了潜在流动性风险,这已引起监管层高度重视,已出台的公募基金相关流动性管理文件需要考虑更多新的变化。可以预见,未来货币基金的投资将步入重流动性轻收益阶段,现金管理将是其首要目标。

四方模式让监管机构掌握资金流向

“京东闪付”并非虚拟银行卡

本报记者 陈果静

近日,有报道称北京银联和京东支付合作推出了“京东闪付”,这引发了一些担忧。有观点认为,“京东闪付”与虚拟银行卡有相似之处。《经济日报》记者采访时发现,“京东闪付”并非是传言中的“虚拟银行卡”,而是基于银联“云闪付”、北京银联与京东支付合作推出的支付产品。

2015年,银联联合多家银行、国内外知名手机厂商等共同推出移动支付品牌“云闪付”。如苹果支付和三星支付等,都建立在“云闪付”基础之上。此次,京东支付是首家与银联合作的第三方支付机构。消费者在使用“京东闪付”时,其能够在支付上关联类似银行卡的“卡面”,并与苹果支付、华为支付等相关的其他银行卡并列呈现,因此有人误以为这是京东支付发行的银行卡。

实际上,这与真正的实体银行卡有着本质不同。京东支付是第三方支付机构,并非银行,不能发行银行卡。我爱卡网主编、信用卡市场资深研究人士董峥表示,银联并没有给京东支付配发实体卡,实际的支付扣款主体还是个人绑定的银行卡账户。也就是说,“京东闪付”只是银行卡的渠道,用户消费时,费用还是从其绑定的银行卡中直接扣款。

“从本质上来说,京东闪付仍然是银行卡的第三方线下快捷支付。”中国社会科学院金融研究所所长助理杨涛指出,“京东闪付”是一种“穿透式钱包”模式,它只扮演获客、引流的渠道角色,没有从根本上改变资金的来源和实质流向路径。

所谓穿透式钱包模式,也是更便于监管的模式,可以让银行与监管机构清晰地看到资金流动方向,便于防范支付风险和反洗钱。国际上大多数电子钱包都采取这一模式,并有相应的牌照管理。

北京银联助理总经理丘键也强调,这一创新产品没有像其他电子钱包应用那样切断银行、卡组织和持卡人、商户间的信息流。在这个模式里,支付机构及其账户只是渠道——为银行获客、引流,资金还是“从银行进、从银行出”,将会做大原有电子银行的渠道流量,银行的基础地位没有被弱化。

目前,这种更加开放的“四方模式”,也是未来发展的方向。在此前封闭的“三方模式”下,监管层看不到用户的完整支付信息,但透过银联连接收单机构、商户、发卡行(消费者)的四方模式,监管机构可以掌握资金的流动,以便于防范支付风险和反洗钱等。

中国人民大学法学院副院长、金融科技与互联网安全研究中心主任杨东表示,第三方支付机构与银联合作,银行一定程度上实现了对支付账户的“收编”,并通过支付机构的灵活开发能力更好地满足用户需求。

本版编辑 梁睿

中国长城资产管理股份有限公司广东省分公司与中国长城资产管理股份有限公司江苏省分公司债权转让暨债务催收联合公告

根据中国长城资产管理股份有限公司广东省分公司(下称“中国长城资产广东分公司”)与中国长城资产管理股份有限公司江苏省分公司(下称“中国长城资产江苏分公司”)签订的编号为中长资(苏)合字[2017]210号及中长资(苏)合字[2017]211号《债权转让合同》达成的债权转让安排,中国长城资产广东分公司已将其对以下公告清单所列借款人享有的主债权、对担保人享有的担保权益及相应的借款合同、担保合同、抵债协议、还款协议和其他相关协议项下的全部权利,依法转让给了中国长城资产江苏分公司。中国长城资产广东分公司与中国长城资产江苏分公司特此公告通知各借款人、担保人以及债权人、担保人因各种原因发生变更、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格等情况的相关负责

主体或清算主体。
中国长城资产江苏分公司作为上述债权的受让方,现公告要求公告清单中所列包括但不限于借款人、担保人及其清算义务人等其他相关当事人,从公告之日起立即向中国长城资产江苏分公司履行主债权合同及担保合同约定的还本付息义务或相应的担保责任(若借款人、担保人因各种原因发生变更、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格等情形,请相关承债主体、清算主体代为履行义务或承担清算责任)。特此公告。
中国长城资产管理股份有限公司广东省分公司
中国长城资产管理股份有限公司江苏省分公司
2017年8月30日

注:1.本公告清单仅列示截至2016年8月20日折合人民币的贷款本金余额,借款人和担保人(含相关承债主体、清算主体)应支付给中国长城资产江苏分公司的利息、罚息、违约金及其他应付款项按借款合同、担保合同及中国人民银行的有关规定或生效法律文书确定的方法计算至实际还清之日止。已经进入诉讼程序的,并已由中国长城资产广东分公司垫付的应由借款人及担保人负担的诉讼费、执行费、律师费等以有关法律文书确定的金额为准。
2.若借款人、担保人因各种原因发生变更、改制、歇业、吊销营业执照或丧失民事主体资格的,请相关承债主体及/或主管部门代位履行义务或履行清算责任。
3.下表中折合人民币贷款本金余额(元)仅供参考,贷款本金余额以借款合同、担保合同等相关法律文件的规定为准。
4.下列主债务人、担保人如有疑问,请与中国长城资产广东分公司或中国长城资产江苏分公司联系。本公告中内容如有错漏,以借款人、担保人等原已签署的交易合同为准。
中国长城资产广东分公司联系方式:
地址:广东省广州市越秀区东风东路834号东峻广场1座33楼
联系人:黄先生 电话:020-87651275 传真:020-85260888
中国长城资产江苏分公司联系方式:
地址:江苏省南京市太平南路450号斯亚财富中心28楼
联系人:胡先生、孙先生
电话:15366091330、15366091303 传真:025-84551307

公告清单

单位:人民币元

序号	借款人名称	借款合同编号	折合人民币贷款本金余额	担保人名称	担保合同编号	原贷款银行
1	吴江市南麻中旺丝织厂	36605(15)综授099号	5,000,000.00	吴江市南麻恒兴丝织厂、吴江市汇博纺织有限公司、姚雪坤、顾海明	36605(15)综授额保099-1号、36605(15)综授额保099-2号、36605(15)综授额保099-3号	广发银行股份有限公司苏州分行
2	苏州日月之光珠宝有限公司	36600(15)A综授034号	3,841,975.68	保证人:闵云球、赵玲;抵押人:赵玲	36600(15)A综授额保034-1号、-2号;36600(14)B额贷额抵002号	广发银行股份有限公司苏州分行
3	苏州工业园区凯雄贸易有限公司	36600(13)H综授064号;36600(14)H综授062号	2,573,752.96	保证人:苏州工业园区圣瑞吉贸易有限公司、卜正宏、丁丽菁、杜文峰;抵押人:周建东、沈艳、周任天、杨福华、徐浩中、薛玉芳	36600(13)H综授额保064号-1、-2;36600(14)H综授额保062号-01、-2;36600(13)H综授额抵064号-4、-5、-6	广发银行股份有限公司苏州分行
4	苏州冠鹏贸易有限公司	36600(14)H综授034号	3,500,000.00	抵押人:周建东、沈艳、卜正宏、丁丽菁;保证人:苏州智元机电科技有限公司、袁玉红、杜文峰、周建东、沈艳	36600(14)H综授额保034号-1、-2、-3;36600(14)H综授额抵034号-1、-2	广发银行股份有限公司苏州分行
5	苏州市新同里红酒业有限公司	36600(14)H综授035号	6,000,000.00	苏州佳宜贸易有限公司、黄哲丛、王亚芳	36600(14)H综授额保035号-1、-2	广发银行股份有限公司苏州分行
6	江苏杰特化纤科技发展有限公司	36605(15)综授135号	10,000,000.00	吴江市天迈纺织机械科技有限公司、苏州好麦尔服装有限公司、江苏柏盛家纺有限公司、江苏金柏盛有限公司、唐胜泉、章正红、唐建文	36605(15)综授额保135-1号;36605(15)综授额保135-2号;36605(15)综授额保135-3号;36605(15)综授额保135-4号;36605(15)综授额保135-5号;36605(15)综授额保135-6号	广发银行股份有限公司苏州分行
7	苏州好麦尔服装有限公司	36605(15)综授141号	15,815,554.76	吴江市德意纺织有限公司、江苏柏盛家纺有限公司、江苏杰特化纤科技发展有限公司、江苏金柏盛置业有限公司、唐胜泉、章正红	36605(15)综授额保141-1号;36605(15)综授额保141-2号;36605(15)综授额保141-3号;36605(15)综授额保141-4号;36605(15)综授额保141-5号	广发银行股份有限公司苏州分行
8	河南亚琪汽车贸易有限公司	136001三部16起银额005	891,518.47	王正标、康佳佳、河南亚琪汽车贸易有限公司	136001三部16起银额005-5、136001三部16起银额005-6、136001三部16起银额005-1	广发银行股份有限公司南京分行营业部
9	南京凯坤建材有限公司	13617115综授006	3,500,000.00	郭金荣、潘爱兰、郭清峰	13617115综授006高保01	广发银行股份有限公司南京水西门支行
10	江苏华立发汽贸实业有限公司	13600215综授007	4,900,000.00	孙康、虞颖、陈宝	13600215综授007额保001、13600215综授007额保002、2015-031120	广发银行股份有限公司南京城中支行
11	江阴卓尔纺织制品有限公司	13605815综授024	3,000,000.00	江阴市卓尔服饰有限公司、相海刚、蔡惠红、相海云、相佳博	13605815额保024-1;13605815额保024-2;13605815抵024-1;13605815抵024-2	广发银行股份有限公司无锡永乐路支行
12	江苏朗景幕墙科技有限公司	13640015综授0096	3,497,000.00	江苏朗景汽车销售服务有限公司、邹浩	1364015综授0096-保01、1364015综授0096-保02、1364015综授0096-抵01、1364015综授0096-抵02	广发银行股份有限公司镇江分行
13	南京三企食品有限公司	13600114综授015	15,000,000.00	莆田市兴华食品有限公司、江苏林爵黄金有限公司、林建明、林亚琴、林凡、沙莎	13600114综授015额保01、13600114综授015额保02、13600114综授015额保03、13600114综授015额保04、2015-014153	广发银行股份有限公司南京水西门支行
14	江苏江旭铸造集团有限公司	(2014)锡136521银授合字第091号、【重组】13652116短贷001	20,000,000.00	江苏远航进出口贸易有限公司、江苏远航精密合金科技股份有限公司、宜兴市江旭家居建材有限公司、罗正良、曹玉英、罗雪霞、夏志强、罗江霞、徐军	(2014)锡136521银最保字第091号-1、(2014)锡136521银最保字第091号-2、(2014)锡136521银最保字第091号-3、(2014)锡136521银最保字第091号-4、(2014)锡136521银最保字第091号-5、(2014)锡136521银最保字第091号-6;【重组】13652116保001-1、【重组】13652116保001-2、【重组】13652116保001-3、【重组】13652116保001-4、【重组】13652116保001-5、【重组】13652116保001-6	广发银行股份有限公司无锡宜兴支行
15	江苏安格特科技发展有限公司	13680114综授133	10,000,000.00	常州西太湖建设发展有限公司、江苏安格特新材料科技有限公司、石明东、王薇薇	13680114综授133额保01、13680114综授133额保02、13680114综授133额保03	广发银行股份有限公司常州分行
16	江阴康正生物制品有限公司	(2014)锡136053银授合字第9021号	31,834,322.83	江阴维特国际贸易有限公司、南通海天生物科技有限公司、CHEN STEVEN、MIN WANG CHEN、陈少云、冯瑞霞、江阴名绅俱乐部有限公司	(2014)锡136053银最保字第9021-1号、(2014)锡136053银最保字第9021-2号、(2014)锡136053银最保字第9021-3号、(2014)锡136053银最保字第9021-4号、(2012)锡136053银最抵字第9012号	广发银行股份有限公司无锡城东支行
17	无锡中能晶科新能源科技有限公司	(2014)锡136521银授合字第036号	30,000,000.00	无锡中能晶科新能源科技有限公司、徐伟、沈启群	(2014)锡136521银最抵字第36号、(2014)锡136521银最保字第036号	广发银行股份有限公司无锡宜兴支行
18	江苏玉润工具有限公司	(流贷)13640013银额贷字第0013号	2,500,000.00	江苏神瑞新能源有限公司、江苏新玉润电气科技有限公司、丹阳市苏南机电工具有限公司、朱玉平、孙留俊、朱兆明、朱玉芳	(流贷)13640013银额贷字第0013号-保01、(流贷)13640013银额贷字第0013号-保02、(流贷)13640013银额贷字第0013号-保03、(流贷)13640013银额贷字第0013号-保05、(流贷)13640013银最抵01号、(流贷)13640013银最抵02号	广发银行股份有限公司镇江分行
19	江苏恒日照明有限公司	13640014综授0125	6,800,000.00	丹阳市海舜汽车零部件厂、丹阳市美利达塑业有限公司、江苏恒力压铸工业有限公司、江苏恩佳德照明科技有限公司、姚金方、罗玉芬、姚欣	13640014综授0125-保01、13640014综授0125-保02、13640014综授0125-保03、13640014综授0125-保04、13640014综授0125-保05、13640014综授0125-保06、13640014综授0125-抵01、13640014综授0125-抵02、13640014综授0125-抵03、13640014综授0125-抵04、13640014综授0125-抵06	广发银行股份有限公司镇江分行
20	江苏雅恒兰箱包有限公司	13640014综授0026	1,880,060.79	江苏荣光塑料科技发展有限公司、徐雅平、陆亚娟	13640014综授0026-保01、13640014综授0026-抵01	广发银行股份有限公司镇江分行
合计			180,534,185.49			