

# 从“万人迷”到“众人弃” 货币基金还要不要买？

■朱 孜

随着基金三季报陆续披露,最新数据显示,今年9月份,货币基金规模缩水超过7000亿元,刷新了单月纪录,引发了投资者的广泛关注。

## ■风光为何不再

货币基金诞生于上个世纪70年代的美国。在引进我国之后,有多家基金公司推出了货币基金产品,但却并未为公众所熟知。直到2013年6月,阿里巴巴公司旗下的支付宝与天弘基金合作推出了余额宝,货币基金这一“新投资品种”受到了网购一族的追捧,并向更广泛的人群扩散,从此一路做大,对各大银行的活期存款造成了极大冲击,成为中产阶级标配的现金管理工具。

在此背景下,各大银行纷纷推出“宝宝类”产品应对互联网货币基金的冲击。工商银行添利宝、建设银行龙宝、农业银行快溢宝等产品甫一推出,就受到了客户的青睐,规模增速显著。在互联网金融和传统银行的双重发力下,货币基金从2012年初的3000亿元升至2017年末的6.74万亿元。最新的数据显示,全市场货币基金规模已

经超过了8.64万亿元。

但我们观察到,尽管货币基金规模仍在扩大,但多年来持续增长的趋势已经出现了变化。货币基金规模今年一季度增长12%,二季度增长5.6%,三季度仅增长0.8%,增速逐季放缓。据银河证券基金研究中心统计,截至今年三季度末,全市场128家公募基金管理人管理基金总规模为13.3万亿元,其中,货币基金规模为8.24万亿元,较8月底减少7045.23亿元,刷新了历史上单月最大萎缩纪录,预计四季度仍将延续下滑趋势。

短短一年时间,货币基金从“万人迷”到“众人弃”。这背后至少有以下三方面原因:

收益率持续走低。今年年初以来,全市场货币基金平均收益率不断下行,自年初5%附近已经下行至3%左右,余额宝和部分银行系“宝宝类”产品甚至已经“破三”。年初以来货币政策稳健中性,人民银行主导的多轮降准和公开市场操作,使得银行间市场流动性合理充裕,货币市场利率大幅回调。3个月同业存单收益率最低触及2%,一度与货币市场利率倒挂。而货币基金主要投向正是短期同业存单、逆回购、短久期债券等,故收益率下降在所难免。在收益率走低的过程中,货币基金作为短期理财产品的投

资吸引力下降。

监管关注流动性风险,基金公司自我设限。一方面,过去几年规模的累积增长,让不少基金公司感受到了“不可承受之重”。在货币市场收益率下降的情况下,套利资金过快涌入会摊薄货币基金收益;更为重要的是,货币基金规模过快增长,将挑战基金公司风险准备金200倍上限。基于此,基金公司不得不做出限制申购额度的决定。另一方面,货币基金T+0赎回模式和缴纳存款准备金等“监管红利”,一旦市场流动性发生变化,规模过大的货币基金容易发生挤兑,进而将风险向银行传导,引发流动性危机。因此,人民银行、证监会等监管部门已将其列入重点监管对象。今年6月,证监会、人民银行联合发布《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》,各金融机构迅速响应,将每只货币基金的每日赎回额度控制在1万元以内。而在11月份最新发布的《中国金融稳定报告(2018)》中,人民银行再度关注货币市场基金流动性风险。这表明,监管的严控短时间内不可能放松。

来自结构性存款、短债基金等替代性产品的冲击。在货币基金收益下降、规模受限等因素影响下,来自银行的结构存款、靠档灵活计息的存款产品(如农业银行的活利丰、浦发银行的随心享盈等)和基金公司的短债基金的收益率都较货币基金更高,且都具有不错的流动性,起到了显著的替代作用。以短债基金为例。从发行规模看,短债型基金自2017年底以来,规模迎来持续增长,截至今年三季度末,已经达到387.98亿元。从短债产品数量看,进入2018年后出现显著增长,至三季度末,短债基金数量已经增长到12只,其中2018年三季度,共成立中短债基5只,新发总规模达84.38亿元。此外,《商业银行理财业务监督管理办法》自9月28日已正式颁布,银行理财产品购买门槛降低至1万元,部分支持T+0的开放式理财产品化身“升级版货币基金”,且可实时赎回额度远

高于普通货币基金。

## ■手中余钱怎么投

综上所述,作为曾经的短期理财法宝,货币基金很可能在很长一段时间内难再有惊艳表现。那么,作为普通投资者,我们如何打理手中暂时不用的余钱并实现资产的保值增值呢?

投资者当然可以考虑扩大视野,将可配置资金从传统的货币基金转移到前文提到的结构性存款、靠档灵活计息的存款产品、T+0开放式理财(如农业银行的时时付)及短债基金中。但必须提醒的是,不同金融产品各有优劣势。如果是小额理财,货币基金起点最低,依然是最佳选择。而短债基金虽收益率较货币基金更有优势,但一般都无法支持T+0实时赎回,赎回资金往往要等到T+1、T+2甚至是更长时间才能到账,这也会对实际收益率造成折损。此外,公募货币基金禁止投资AA+以下债券和存单等,而短债基金不受限制;货币基金配置的所有产品,剩余期限算总账不能超过120天,短债基金不受120天的限制。因此,短债基金净值波动比货币基金更明显。所以,投资者如果可投资资金在1万元以下,或风险偏好非常保守,或理财时间偏短,货币基金依然是不二选择。而如果可投资金额超过1万元,甚至达到百万元及以上时,银行系的T+0理财产品、靠档灵活计息产品更具性价比,它们的流动性丝毫不逊色于货币基金。短债基金则适合有明确理财目标,理财天数确定(7天、14天、28天),对债券市场有基本认识的投资者群体。

对于股票投资者来说,各大券商推出的保证型理财是一个不错的选择。广发证券、海通证券、平安证券、申万宏源证券、安信证券等券商都推出了现金类产品。这类理财产品的优势在于,资金白天炒股、晚上理财。投资者在每日股市休市后可自动申购赎回,资金T+0可用、T+1可取,最大限度盘活资金使用频率,提高收益。

作者单位:农总行个人金融部



## 财富资讯

# 股份回购资金来源拓宽 A股上市公司回购热情提升

为支持上市公司回购,监管层再推新举措。11月9日,证监会、财政部、国资委联合发布《关于支持上市公司回购股份的意见》,从拓宽回购资金来源等六大方面提出了相关意见。

《意见》提出继续支持上市公司通过发行优先股、债券等多种方式,为回购本公司股份筹集资金。支持实施股份回购的上市公司依法以简便快捷方式进行再融资。鼓励上市公司的控股股东、实际控制人结合自身状况,积极增持上市公司股份,推动上市公司回购公司股份,并在资金方面提供支持。

有业内人士表示,此次监管层推出的一系列举措,拓宽了回购资金来源,缓解了上市民营企业资金困难,使企业发展更有保障,有助于提高上市公司主动回购热情。可以预期,上市公司的回购意愿会进一步增强。此外,在政策引导下,上市公司分红派息将会逐步成为潮流,有助于吸引长期投资者进入,这将改变股市投资者的投资思路及行为,更加有利于市场稳定。

统计数据显示,今年年初以来,上市公司掀起了一轮股份回购高潮。据统计,前三季度,A股上市公司的股份回购金额达257.5亿元,相当于2015年-2017年三年股份回购规模的总和。



## 企业税前扣除项

- 企业参加雇主责任险、公众责任险等责任保险,企业所交保费可税前扣除
- 企业参加财产保险,企业所交保费可税前扣除
- 企业为职工投保人身意外险,企业所交保费可税前扣除
- 企业为员工购买补充养老保险和补充医疗保险,不超过职工工资总额5%部分保费可税前扣除

国家税务总局近日发布《关于责任保险企业所得税税前扣除有关问题的公告》,对雇主责任险、公众责任险等责任保险的税前扣除问题进行了明确。该公告适用于2018年度及以后年度企业所得税汇算清缴。

## 财富播报

# 农行苏州工业园区支行 办理首单个人税收递延型养老保险

农行苏州工业园区支行近期联合信诚保险苏州公司办理了全国农行系统首单个人税收递延型养老保险,成功为国内B2B旅游巨头——苏州八爪鱼在线旅游发展有限公司两名员工办理了税收递延型养老保险,年保费合计14400元。

个人税收递延型养老保险,实质上是国家在政策上给予购买养老保险产品个人的税收优惠。该产品具有个税“减负”作用,以及延迟缴税等优势。

据悉,今年5月1日起,财政部、

税务总局、人力资源社会保障部、银保监会、证监会联合在上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区开展实施个人税收递延型商业养老保险试点。

作为首批试点所在地的金融机构,农行苏州工业园区支行瞄准企业福利市场,积极把握政策机遇,通过多个渠道进行宣讲引导,成功锁定区内高福利科技型企业率先开单该类业务,既推动了自身代理保险业务的转型,也提升了客户服务水平。

(董澜晨 罗进)



近日农行四川遂宁射洪县支行组织员工走进社区宣传农行掌上银行、“活利丰”等产品,当天新增个人掌银注册用户23户,活利丰意向客户11户。张杨摄影报道

## 财富视点

# 别傻了,理财没有捷径可走

■本报记者 岑婷婷

“我已经加入了三个P2P维权群了,现在是名副其实‘专业维权工作者’了。”前几日,和朋友们在地铁上闲聊,说起一个共同的朋友把几十万元的资产投到P2P,结果现在延期支付了,我们正在唏嘘,旁边一个陌生男子苦笑着加入我们的谈话。他说,他有50万元左右的资产投到了三个不同的P2P,现在也都逾期了,正在等后续的消息,那表情和气氛真是一言难尽。

在近期一次采访过程中,记者咨询了专业理财师、金融专家,也和身边不少朋友聊了有关理财的话题。听到最多的话就是——“我看收益挺高的,真没想到现在连本金都可能要不回来了。”确实,对于部分P2P理财平台投资者而言,2018年的夏天就是在这样的纠结恐慌中度过的。根据网贷之家数据显示,从6月到10月新增的问题平台数量累计超过300个。面对严峻形势,上至央行、银保监会、中国互金协会,下到各省市金融主管部门、互金协会,均围绕P2P行业合规监管等内容下发了一系列监管文件。政府多部

门联合严厉打击逃废债,合规检查备案机制逐步建立,存管银行白名单不断更新,P2P平台“爆雷”事件正在逐步平息。

那么,在讨伐违规平台肆无忌惮地吞噬客户“血汗钱”之余,我们是不是也有必要重新审视过去在理财时因轻信与贪心而犯下的一些错误呢?

一位银行理财师告诉我,她有一位老年客户,七十多岁,家私殷实,以前一直在银行买理财产品和定期存款,突然有一天到银行来取钱,说“要把钱都存到理财公司的账户里去,收益很高。那个销售员小伙子人特别实诚,对我们老人很尊重、照顾。”这位理财师劝他小心风险,但是没用。结果不到一年这家理财公司倒闭了,公司负责人被抓,老爷子的本金能不能要回来还要看后续调查的情况。

“生活中最痛苦的事,莫过于眼睛一闭一睁,自己的钱已经不知去向”——有的时候,你自以为面对的是一个理财专家,其实是一个读心大师,他们总能看穿你心里最渴求的东西,或用高收益诱惑,或用亲情笼络,或者给你一种尊贵专享的虚荣。然而,目的却只有一个,用段子里的金句可

以总结成一句话——“你看重别人承诺的理财收益,别人看中的却是你的本金。”因此,理财师们总是给出这样的建议:理财活动中,首先要权衡投资机构的资质和产品,其次要选择符合自己风险承受能力的产品,不能仅仅盯着高收益而去,如果非要给相关因素做一个排序的话,永远都是:安全性>流动性>收益率。

其实,说到理财误区,除了轻信和贪心以外,还有一种同样致命的不良习惯——漠视风险。神剧《权力的游戏》当中有一句经典台词“夏天出生的孩子,不懂凛冬的寒冷”,用在此处特别恰当。从1987年的美国股灾、1998年以东南亚为首的新兴市场金融危机、2000年的互联网泡沫,再到2008年全球金融危机,中国是近三十年来唯一没有发生过系统性金融风险的新兴市场国家。伴随着国家经济的迅猛发展,一代中产人士也经历了个人资产的高速增值,各类理财产品的规模也随之爆发式增长。宏观经济的良好发展,造成了一切都是“刚性兑付”的假象,似乎“钱生钱”特别容易。

比起赚钱,我们更不愿意看到损失;然而,比起看到损失,更可怕的是

不知道会有损失。

我一个朋友的妈妈就是一个热衷于涉足各种陌生理财品种的反面教材。朋友的爸爸不管钱,家里的大部分流动资金都掌握在妈妈手里。前些年这位妈妈还安分守己,钱大部分都买了期限较长的定期存款或者国库券。退休之后突然有闲有钱,看到传说中的理财高收益神话,突然开始不走寻常路——抢购黄金、追涨股票、先存钱后旅游、高收益理财、高额保单……理财市场野蛮生长,这位妈妈样样不落落地勇敢试错。前阵子这位二十六个字母都认不全的妈妈,竟然还在网上炒起了外汇。这样折腾下来,结局可想而知。伤心,伤钱!

在采访的时候,记者不断追问这样一个问题——“退潮季节,如何理性、稳妥地做好资产保值增值?”非常遗憾,最后发现理财没有捷径。大多数投资者以为自己有足够的判断力和定力来决定命运,殊不知大部分人都难逃人性弱点与情绪起伏的影响。所以,有人将理财行为称作一场孤独的修行,路途之中总有“九九八十一难”,只有那些不忘初心、坚持求索的人,才能成为这场人生马拉松的胜利者。