

2014年6月30日 星期一

总第210期 本期16版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

主 编:王 军

副主编:余 喆 杨 光

基金“中考”： “明星”陨落 新贵登场

【04·本周话题】



Getty图片

■ 主编手记

不妨允许交易型货基质押

冷门迭爆、强强对决、剧情狗血让本次世界杯堪称历史最好看的世界杯。世界杯给力的主要原因之一是赛程安排的修改,即对场次最多的小组淘汰赛做了赛制创新,让最受球迷喜欢的强强对话提前上演。笔者认为,基金的产品创新不妨巧妙借鉴世界杯赛制创新的思路,围绕机构和个人投资者最关注、最有需求的产品进行创新,这样可以事半功倍。当下,整个货币基金总规模逼近2万亿,接近公募基金的半壁江山,试想,如果货币基金可以质押,无疑是基金创新上的最大突破。

货币基金质押可以在交易型货币市场基金中率先实现。道理很简单:场内交易型货币基金风险低、流动性好、定价透明,符合证监会和中登公司关于提高质押库标的质量的要求,非常适合纳入质押式回购标的。一旦实现,客观上有利于

完善其交易功能,提高投资者资金使用效率,稳定和做大产品规模,提高产品收益率,也有利于进一步丰富债券回购质押库标的品种。

在笔者看来,如果将交易型货币基金计入债券回购质押库,对正在为打新资金发愁的投资者也无疑是一个利好。近期为筹措打新资金,不少机构投资者不得不降低股票仓位或赎回货币基金,不但资金成本大大提高,还扰动了市场运行,增加了市场波动风险。而如果交易型货币基金能够质押融资,那么机构投资者就不必为打新而被迫卖股票或赎回货币基金了,在持有交易型货币基金期间,投资者可以在交易所市场进行质押,不仅融资便利性将提高,融资成本也将有效降低,并且可以丰富投资策略,增加投资收益。

另一方面,由于投资者利

用该产品融资便利性提高,因此也没有必要频繁申购赎回基金,可以在长期持有的基础上利用回购质押满足临时的流动性需求,从而有利于稳定基金产品规模,相应地,基金管理人可保持稳定的投资策略,有效提高产品收益。

事实上,交易型货币基金是个天然的优良质押标的,其最大的优点是安全性。根据基金合同要求,场内交易型货币基金久期不得超过120天,资产净值与影子定价的偏离度绝对值须控制在0.5%以内,如果偏离度超过0.25%,需每日向监管部门上报投资组合明细,并于10个交易日内调整回正常值。这些规定和措施保证了这种基金产品在投资上的安全性。

交易型货币基金持仓由同业存款、政策性金融债和中高资质信用债构成,持仓品种的信用

资质均不低于交易所债券质押式回购质押库内的债券品种,其投资风险小于国债ETF和上证企债30ETF。从目前市场存在的品种看,交易型货币基金收益稳定,风险低于债券型基金。

目前已计入债券回购质押库的品种主要是国债、企业债、公司债、地方政府债和金融债。交易型货币基金作为基金产品中风险最低、流动性最好的一类品种,如果能够计入债券回购质押库,将进一步丰富质押库品种,提高质押库质量。

不难看出,如果将交易型货币基金纳入质押库,对基金公司、基金持有人和投资者都是一件好事。

杨光

银华基金
YINHUA FUND

交易代码:511880
申赎代码:511881

管理费最低的场内交易型货币基金

银华日利规模超百亿

近一月日均交易额15亿

数据来源:Wind资讯,截至日期:5月12日

货币基金不同于银行存款,市场有风险,投资需谨慎

02 基金新闻

基金预计统一叫停不罚息条款可能性不大

目前已有商业银行“拒签”提前支取协议存款不罚息条款,不过只是少数几家,尚没有对货币基金造成明显影响,基金人士预计不大可能统一叫停

02 基金新闻

货基大扩容 基金发行冷热不均

基金发行市场延续去年火爆局面,今年以来新发行158只基金,募集资金1464.10亿元。其中,债券基金发行降温,混合型基金和货币型基金加大了新品发行的力度

06 投基导航

A股ETF连续两周大幅净申购

A股ETF上周整体净申购9.29亿份,连续第二周出现整体净申购。RQFII-ETF方面,南方A50ETF上周继续出现较大幅度净申购,净申购份额达15.08亿份

16 基金面对面

彭敢:在逆向投资中寻找乐趣

因选股眼光独到,宝盈基金投资部总监、宝盈资源优选的基金经理彭敢被称作“王牌猎手”,不做趋势投资,坚持逆向投资,是他的显著特点。宝盈基金“进取、共享、和谐”的企业文化,也是彭敢近年来投资取得成功的重要原因之一

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLIC.COM

农银汇理基金
AGRICULTURE BANK OF CHINA FUND MANAGEMENT CO., LTD.

农银汇理荣膺 **金牛基金** 管理公司

2013年度

来源:中国证券报·第一届中国基金金牛奖评选