

2014年 11 月 10 日 星期一

总第 227 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
jinniuilicai

主 编:王 军

副主编:易 非 徐国杰



“88魔咒”再现 公募基金期待重掌话语权

【04·本周话题】

Getty图片

■ 主编手记

不必紧随美国进行货基改革

日前,美国证券交易委员会(SEC)通过了一项关于货币基金的改革方案,其中一个重大改变是要求面向机构投资者

的货币基金必须改成浮动净值披露。与此同时,欧洲监管机构也在推进货币基金改革,预计2015年二季度会出台相关法规。基于此,国内有声音认为

浮动净值披露值得借鉴。笔者认为,具体问题还需具体分析,不必亦步亦趋紧跟美国的相关变革。

美欧改革方案的出台背景源于2008年金融危机。当时有多只货币基金因在雷曼兄弟债券上遭受损失,出现跌破固定面值的情况,迅速引发整个货币基金市场的赎回挤兑风潮,令很多企业的主要隔夜资金来源被切断。在这场危机后,监管层认为需要对影子银行

加强监管,而货币基金正属于影子银行一部分,也必须相应进行改革。

改革的一个目标是要减少或防范投资者在市场紧张时从货币基金蜂拥出逃的风险,监管者们认为采取浮动净值方法会有助于投资者更好地理解投资货币基金的风险。据汇丰投资一位高管介绍,此次美国的改革方案重点有三:首先是打破货币基金固定1元净值的规定,要求面向机构投资者的货币基金采用浮动净值,而对个人投资者的货币基金仍可保持固定净值。其次,货币基金必须设置赎回门槛,并对市场危机

时赎回加收惩罚性的流动性费用,同时对货币基金每日、每周的流动资产比例提出了最低

10%和30%的要求。此外,进一步提高货币基金披露的透明度,缩短了货币基金披露月度投资组合的时滞,以及加大在网上披露包括资产规模在内各指标的力度。

事实上,货币基金在引入国内时就曾讨论是采取固定净值还是浮动净值,从目前国内实际来看,固定净值已被市场认可和接受,而申购赎回0费用也是其能迅速成长壮大的一大原因。至于浮动净值是不是有助于减缓赎回,公平对待所有持有人,还有待于实践的进一步检验。所以,我们不必紧随美国进行货币基金改革。

不过,向投资者提示货币基金的风险确有必要,淡化其收益率比拼,货币基金并不等于银行存款,还是存在本金损

徐国杰



03

机构新闻

朱雀投资李华轮: 资管行业迎来历史性机遇

上海朱雀投资透露,至2014年底,其资产管理规模有望突破百亿元。从创始至今7年有余,作为董事长兼投资总监的李华轮不仅没有对他的私募事业产生“七年之痒”,反而在“时代召唤”下持续迸发激情

05

基金动向

“二八”现象重演 基金调仓保收益

上周市场风格发生急剧变化,“二八”现象再度上演。基金为应对年终考核,多数选择趁反弹赶紧获利了结,对于大盘蓝筹股的参与也不是一蹴而就,而是且行且看

09

基金面对面

王咏辉:量化投资将引领公募发展方向

鹏华基金量化投资部总经理王咏辉表示,未来投资者的主要投资策略将从传统趋势交易转变为资产配置和行业轮动策略,鹏华将不断推广指数型量化基金,其中各类分级B份额将成为中国中产阶级的理财利器

10

专业视角

精选主题分级基金 把握阶段性投资机会(上)

在与分级基金的运作方式结合之后,以军工、医药、环保、消费以及地产、金融等为主要投向的主题分级基金,赢得了广大投资者的积极追捧。文章对各类主题分级基金的风格导向、产品设计、运行状况以及同一主题下的基金选择等问题进行详细的解读

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

