

# 2004 年 个人投资 方向： 货币市场基金



继 2003 年年末博时现金收益基金、华安现金富利基金和招商现金增值基金后，2004 年 2 月，国内又一只准货币市场基金——南方现金增利基金再次推出，为开始火热的基金市场再添了一把火。

姜业庆

## 1 短期套利再添新品种

如果说2004年是“基金投资年”，那么，“货币市场基金”则是普通老百姓的“投资首选”，华安基金管理公司北京分公司的一位基金经理日前对记者这样说。

### 第二银行

国内基金权威、基金投资法起草小组组长王连洲先生认为，货币市场基金可以看作是老百姓投资理财的“第二银行”，其“稳定收益一般高于银行存款”。

货币市场基金指投资于货币市场一年以内的投资基金。从成熟市场的情况来看，货币市场基金主要投资于短期货币工具，如国债、银行大额可转让存单、商业票据、公司债券等短期品种。货币市场基金具有收益稳定、流动性强、资本安全性高等特点，它为中小投资者提供了进入只有机构投资者才能进入的市场——如银行大额可转让存单和回购协议等金融投资品种的机会，使得在不冒很大风险的情况下便可获取高于银行利率的回报。

在类储蓄的低、稳收益特征背后，货币市场基金提出对低风险品种进行积极投资独特理念。通过积极投资，动态资产配置，选择合适的投资时机，可以获得超过市场平均水平的收益。而这种积极投资是在专家对宏观经济、资金面进行深入研究的基础之上建立的，通过对短期金融工具的投资时机选择来实现。对于低风险品种的积极投资理念可以说富有特色，着眼于在控制风险的前提下提高回报。

### 短期投资新品

货币市场基金作为基金业产品创新的最大亮点被普遍看好。去年发行的三只准货币市场基金均创出了近期单只基金发行份额的新高，博时现金收益基金更是以62.8亿元成为开放式基金首发份额的冠军。相比庞大的储蓄规模，投资方式灵活、收益稳定、风险较低的货币市场基金有很大的发展空间。

王连洲指出，与以往的开放式基金相比，货币市场基金将采取国际通行货币市场基金设计模式，具体而言有如下特点：

第一，投资者不论何时进行申购、赎回，转

## 南方现金增利基金：

# 抵御通胀 一举双赢

货币市场基金可作为抵御通货膨胀的有效手段，对投资者急剧吸引力的。很多专家认为，投资货币市场基金，能有效的回避通货膨胀风险。

2004年年初，由工商银行代理销售的、南方基金管理公司的又一低风险产品——南方现金增利基金抢先亮相，吸引了众多投资者的注意；同时，为了回馈理财金账户客户，在南方现

金增利基金发行期间，会对认购基金的理财金账户客户提供专项双重优惠活动。

从目前发行的货币市场基金投资策略上看，其回避通胀风险的功能可得到充分发挥，从而成为选择银行储蓄资产的更优替代品。特别是在有通货膨胀预期的市场环境下，南方增利基金这种滚动投资能随市场利率向上波动，获得高

于存款利率的安全投资回报，有效地回避通货膨胀风险。

在众多的货币市场基金中，投资者该如何做出选择？专家建议，投资者在做出购买决定前，首先应考察所要购买基金的基金管理人一贯的投资风格，及其管理的其他低风险产品的收益情况。虽然与真正的货币市场基金相比，南方现金增利基金的投资范围还比较有限，但在现有的投资范围下，准货币市场基金仍不失为储蓄的良好替代品。从南方现金增利基金的模拟测算来看，该基金组合的平均剩余期限是0.3832年，平均收益达到2.5415%。这一收益率明显高于税后的一年期银行存款利率。



换基金的单位价格均以1元人民币为基准进行计算。第二,投资该基金后,投资者可利用收益再投资,以增加投资者所拥有的基金份额。第三,流动性好、安全性高。货币市场是一个低风险、流动性高的市场,投资者可以不受到期日限制,随时根据需要转让基金单位。其价格通常只受市场利率的影响。因此,货币市场基金通常被视为无风险或低风险投资工具,适合资本短期投资生息以备不时之需,特别是在利率高、通货膨胀率高、证券流动性下降。可信度降低时,可使本金免遭损失。第四,投资成本低。基金的认购费、申购费、赎回费均为零,并且其管理费用也较低,远低于一般基金1%-2.5%的年管理费率。无论是从管理费、托管费,还是综合费率来看,货币市场基金在已有开放式基金中均创出了新低。

由于股票投资基金和股票市场表现出高度的相关性,因此其系统性风险较大;而债券又存在着流动性和利率等风险。货币市场基金的诞生,将从多方面弥补上述两个方面的不足。首先,从宏观面来看,货币市场基金将对控制整个金融体系的金融风险起到较大的帮助;其次,货币市场基金将债券投资工具的范围进一步细分到到期期限在一年以内的债券,这样可以更好地保证基金产品的流动性和低风险性。

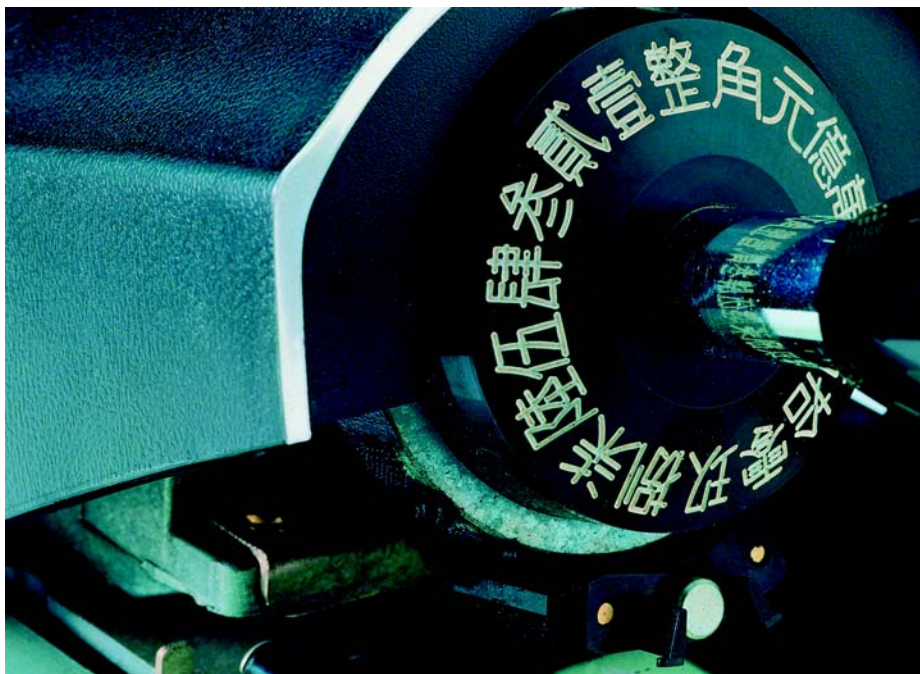
可以看出,货币市场基金是资本短期投资生息的渠道之一,特别适合于不满足活期存款的收益率,但又需要流动性较强的投资者。在利率低、通货膨胀率高、证券流动性下降,可信度降低的投资大环境中,此类基金最具优势。

## 2 货币市场基金到底适合谁?

伴随着四只货币市场基金的陆续面市,货币市场基金正式进入了我国资本市场。那么,作为普通老百姓,需要明白的是:货币市场基金到底适合谁?货币市场基金与银行储蓄有何区别呢?

### 百姓理财新品

货币市场基金是投资基金的新品种,目前



已有华安、博时、招商、南方四家基金公司申请设立了货币市场基金,国内各商业银行也就发行货币市场基金的事宜加紧内部运作。货币市场基金在不久的将来就会成为大众投资理财的宠儿。

货币市场基金与证券投资基金不同。根据证监会公布的《货币市场基金管理暂行规定》中明确指出,货币市场基金主要是投资于:短期国债、债券回购、央行票据等安全性极高的金融品种现金;银行定期存款、协议存款或大额存单;期限在一年以内的债券回购;中央银行票据;银行承兑汇票;经银行背书的商业承兑汇票等。“虽然都称为基金,但货币市场基金不投资于股票,它的特点是流动性极高、安全性强和收益性稳定。”对广大居民来说,货币市场基金是当前大众化投资的新品种,在国外特别是美国,已有30多年的历史,目前已成为基金市场的主力,并被称之为准储蓄,它即可以给中小投资者带来相对安全的增值收益,同时又拥有与一般开放式基金一样的流动性,几乎与银行的活期储蓄一样便利,但收益要优于活期储蓄。

与银行存款相比,货币市场有着相当高的收益水平,首先,收益高于银行储蓄。货币市场基金通过资金的汇集可进行金融“批发”业务,能争取到银行较高利率,这种收益且比较稳定。

其次货币市场基金流动性高。采取开放式基金形式,投资者通过银行网点的申购、赎回,便利性与银行存款十分相近,具有较好的流动性。第三,投资成本低。货币市场基金通常只收较低管理费,约低于一般基金1%—2.5%的年管理费率。第四,货币市场基金享受收益免税收优惠。

## 四大特色区别储蓄

由于货币市场基金具有流动性较好、风险较低的特点,货币市场基金被称为“准储蓄”产品。货币市场基金与银行储蓄相比,有以下特点:

从收益角度来讲。货币市场基金收益率一般要大于1年期定期存款。并且,在我国,存款利息收入要缴纳20%的利息税,但持有货币市场基金所获得的收入可享受免税政策。

从风险角度来讲,因为货币市场工具的到期日通常较短,货币市场基金投资组合的平均期限一般为4~6个月,为低风险投资工具,其风险主要源于市场利率。储蓄则一般可视为无风险。

从流动性角度来讲,货币市场基金流动性

不如活期存款,但与定期存款相比,货币市场基金可在保持高收益的同时,享有较高的流动性。投资者可以随时根据需要转让基金单位。

从投资成本的角度来讲,购买基金,享受专家理财优势的同时,投资者需支付一定的费用。货币市场基金通常不收取赎回费用,但需收取托管费、管理费及投资股票基金和债券基金所没有的“销售服务费”。就首批货币市场基金的费率水平来看,综合费率大大低于已有开放式基金,仅为0.68%。储蓄不存在投资费用问题。

不过,世界上本不存在没有风险的市场,低风险的货币市场基金亦并非没有风险。首先,利率风险是该基金面临的最大的风险。由于货币市场基金收益水平与利息率风向亦步亦趋,当利率上升或预期利率上升,货币市场基金才可以获利。反之,如果利率下降或平稳,这一基金就难以获利。因此,投资货币市场基金也要把握机会,选择合适的机遇对于提高收益也是不可缺少的。<sup>[4]</sup>

(本文作者为职业理财专家,专栏作家)

