

公募基金流动性风险管理规定下月实行 宝宝类产品收益悄然下降



这个九月，余额宝的七日年化收益率几乎一路缓慢下行，在9月17日破4以后，并没有随着月末银行理财产品收益的走高而回转，到9月26日，七日年化收益率从月初的4.053%跌至3.924%。

本月初，证监会发布了一个与以余额宝为代表的货币基金们息息相关的行业新规——《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》(以下简称《管理规定》)。

随着余额宝的规模直逼四大行存款规模，货币基金规模不断壮大，越来越多的监管政策盯上了可能存在的流动性隐患，由此可能对理财市场带来一些新变化。



支付方式改变催生货基空间

公募基金流动性管理新规的出台，和货币基金规模近期急剧膨胀不无关系。而货基壮大的源头，实际还是在于人们支付方式的变化。

央行近期公布了2017年7月各项人民币存款规模的明细，其中个人活期存款余额为23.81万亿元，环比6月底的24.21万亿元，减少了约4000亿元，这也是今年以来第三次出现个人活期存款的明显减少。过去半年，个人活期存款和流通中货币(现金)合计大幅减少3万多亿元人民币。

而这个现象的背后，有两个深层次的原因，一个是越来越明显的无现金趋势，另一个就是规模飙升的货币基金。随着移动支付等新型支付方式的迅速扩张，传统现金支付越来越少。

根据腾讯、中国人民大学重阳金融研究院、调研机构益普索联合发布的《2017 智慧生活指数报

告》，在用户日常消费习惯调查中，有40%的人出门带现金少于100元；52%的人月均消费里仅20%用现金；超70%的人表示，只能用现金支付时才会使用现金，100元现金可以使用超过一星期；84%的人表示“不带钱、只带手机出门可以很“淡定”。

另外一方面，之前人们喜欢把应急资金放在活期里，因为取用方便。货币基金中，已有相当一部分产品实现了T+0快速赎回，当投资者想使用现金时，可以手机操作快速赎回，1分钟或几分钟之内即可在银行ATM机上使用刚刚赎回的货币基金到账金额，取出现金。这使得货基的需求空间被迅速打开。中国基金业协会公布的官方数据显示，2017年1月货币基金规模为3.61万亿元，3月和6月分别增加到4.03万亿元和5.11万亿元，7月更是进一步飙升到了5.86万亿元。

收益率下降，投资价值仍在

按照新规计算，目前货币基金规模是5.86万亿，这就意味着全行业需要293亿风险准备金。新规无疑会增加货币基金的运营成本。但是即便收益率下降，其吸引力还是存在的。

按银行人民币存款的基础利率，活期是0.35%，定期一年是1.50%，定期三年是2.75%。而货基呢？根据济安金信基金评价中心的统计，截至8月18日，298只货币市场基金“过去一周”平均收益率为0.0727%，225只货币市场基金“过去一年”的平均收益率为3.22%，126只货币市场基金“过去三年”的平均收益率为10.32%。

济安金信基金评价中心主任王群航表示，无论是短期，还是长期，货币市场基金的收益率都高于银行存款。从短期来看，货币市场基金目前的收益率是活期的10倍多。从长期来看，货币市场基金的收益率已经数倍于定期存款。结合货币市场基金的流动性来考虑，定期存款完全无法与货币市场基金比

肩。

不过，除了宝宝类产品收益可能因成本上升而出现下降之外，新规出台将对货币基金短期规模过快增长产生的遏制效应也会在整个理财市场引起连锁反应。有研究人士说，新规有助于降低当前明显偏高的理财产品市场收益率。换句话说，理财产品的收益率会有所下降。

当然，最终的结果要等下个月新规正式实行之后才会明晰，不过记者留意到，在9月底银行理财产品收益率竞相走高的同时，余额宝的收益却悄然下降。昨日公布的最新(9月26日)七日年化收益率为3.92%，9月1日的七日年化收益率为4.053%，基本上整个九月的收益率呈现逐日下降的走势。京东小金库零用钱的收益率走势也基本如此，9月26日的七日年化收益率为4.005%，9月1日则为4.133%，9月7日达到4.211%之后一路往下走。

记者 周静

解禁股抛售叠加估值高估

次新银行股突现大跌潮

分析称，跌势或刚刚开始

近日，次新银行股连续大跌，部分个股短期跌幅已近20%。一边是次新银行股上市后股价非理性上涨，导致股价的高估；另一边是多家银行限售股集中解禁。双重利空打压下，次新银行股开启估值回归模式。有分析称，次新银行股下跌行情或刚刚开始。

大跌行情突现

9月25日，无锡银行大幅低开快速跌停，9月26日，再度大跌逾5%，昨日股价虽有所企稳，但短短数日跌幅近20%。据25日龙虎榜数据显示，国联证券旗下的营业部成为抛售无锡银行的主力，合计卖出3.49亿元。

有分析称，国联证券是无锡本土券商，巧的是9月25日还是无锡银行限售股解禁日，这不由得让人联想到解禁股“出逃”。从10大股东持股情况看，无锡银行股权极其分

散，最大的股东持股不过9%，10大股东合计持股35.90%。而且股东多是无锡本地企业，其中最大持股股东国联信托的前身是无锡证券。因此，抛售主力来自国联证券也就不难理解了。

不仅仅是无锡银行，其余多只次新银行股均出现同样的走势。常熟银行本周累计跌幅也逾10%，张家港行、江阴银行、吴江银行、贵阳银行等均出现加速下跌走势。可以说，次新股银行无一幸免。

估值明显偏高

数据统计显示，2016年以来，A股市场共有9家银行上市，除少数几家当前市盈率10倍左右外，多只次新银行股市盈率超过20倍。当前银行板块整体市盈率7倍左右，今年略有上升，但基本保持平稳。因此，相对于行业整体估值而言，部分次新银行股股价明显高估。

解禁洪峰已至

8月以来，已有多家次新银行股巨量限售股解禁。8月2日，江苏银行46亿多股解禁，占解禁前流通数的4倍多；8月16日，贵阳银行7亿多股解禁，占解禁前流通数的1.4倍；9月4日，江阴银行5亿多股解禁，占解禁前流通数的2.4倍；9月25日，无锡银行6亿多股解

若业绩增速能够支撑高估值尚可，但事实上，从银行板块到次新银行股近年来业绩并不突出。数据显示，2016年银行板块净利润增幅仅1.9%，2017年上半年净利润增幅也只有4.9%。由此可见，毫不出色的业绩并不能抹平次新银行股估值高估的部分。

禁，占解禁前流通数的3.3倍；10月、11月，常熟银行、吴江银行均有数亿股解禁。

有分析人士称，解禁股抛售的压力叠加股价高估，次新银行股近日突然大跌的行情或许是跌势刚刚开始，未来走势并不乐观。

记者 张波

2017宁波晚报首届红木家具文化节

“2017宁波晚报首届红木家具文化节”开幕以来，每天都有众多消费者来到现场抢购精品红木家具。据了解，为了让爱好红木的消费者在国庆黄金周期间买到心仪的物美价廉的精品红木家具，经主办方与厂家紧急协调，多款优惠套餐已从厂家发货，确保国庆前到达宁波。更惊喜的是，长假前3天，广东红木厂家总经理“连总”亲自坐镇，为你购买红木再砍价！至于能说动“连总”为你砍多少，就看你的本事了！

“我的父亲特别喜爱红木家具，但我不在宁波上班，这段时间一直没抽开身来活动现场，真的非常遗憾。很感谢主办方将活动时间延长，放假了我就带父亲去现场挑选。”市民王先生说到。

此外，因为销售过于火爆，之前主办方为本次活动精心打造的“5.98万20件套花梨木组合”、“9.8万22件套酸枝木组合”及“12.98万元16件套的阔叶黄檀组合”已被抢购一空。众多市民都向主办方表达了“能否再提供一些精品红木家具套餐组合”的请求。

为此主办方已经紧急调货，为国庆中秋“双节”做好充足准备。目前多款精品红木家具套餐已从厂家发货，将在国庆前与宁波消费者见面，确保每位到场的市民都能购买到心仪的红木家具。

团购时间:9月9日至10月16日(10:00至21:00)

团购地址:亿彩购物中心(威斯汀酒店地下一层)



9月27日 星期三 阴

今日，沪指延续窄幅整理态势，波动幅度不足9个点，最终收盘微涨。市场成交量依旧低迷，说明节前观望情绪较浓，以存量资金腾挪为主。从K线图上看，沪指失守30日均线，上方面临多重短期均线压力。预计股指仍将维持振荡格局。

盘面上，行业板块多数收涨，权重股表现萎靡，题材股活跃，通讯板块掀起涨停潮。值得一提的是，以5G为代表的通讯股是在调整了两天后再次暴涨的，说明资金对

5G的认识逐渐取得一致，有利于板块的持续性，后市还将反复活跃，可关注。

另外，三季报预喜安阳钢铁涨停，钢铁板块涨幅靠前。然而从26日同样预喜的鲁西化工所在板块今日的表现来看，持续性不佳。所以，对于钢铁板块，还是谨慎追涨。

今日，A股市场整体呈沪稳深强格局。两市概念板块热点纷呈，活跃度明显提升，说明资金的谨慎情绪有所缓解，股指的阶段性弱势有望改善。

老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。