

银行系“类货基”风头乍起 稳健理财有新招？

记者 崔凌琳

P2P 频繁违约，高收益理财蒙上厚重阴影；而资管新规落地，稳健型理财变数重重，余额宝收益日下，理财究竟该如何选择呢？

尽管保本型产品宣布淡出市场，但记者从近期出台的资管新规细则中发现，未来，银行理财的门槛将有所降低，银行“类货基”产品风头已盛，将以更显著的优势走进投资者视野，而短债基金有望凭借流动性、保本上的优势，迎来新的机遇。

1 银行类货基收益更胜一筹

7月20日晚，央行发布“执行通知”，银保监会发布“理财新规”，明确了现金管理类产品的估值方法：银行类货基理财产品能够在过渡期内暂参照货币市场基金的“摊余成本+影子定价”方法进行估值。与公募货币基金不同，银行类货基不受投资标的期限和范围的限制，加上其可以做到T+0赎回，各种优越处显而易见。政策肯定了银行“类货基”的发展模式，激发了银行研发类货基产品的意愿。

银行类货基产品，其实是一种现金管理类产品。保本理财被剔除出银行表外理财范畴，现金管理类产品正成为受捧的流动性管理工具。事实上，早在去年监管层讨论货基流动性风险，决定要对货币基金进行限制的时候，一些银行就已经开始了行动。

今年，“类货基”产品相继在银行出炉。估值方面，除存款、回购等资产采用每日计提利息的方式外，存单、债券等资产均采用市场价格进行估值。

这类银行理财产品模仿货币基金的规则设计，公布七日年化收益率和万份收益，同时又具有高流动性，通过手机银行均可直接申购。比如，平安银行推出了一款名为“天天成长”的开放式净值型理财产品，该产品除了收益稳健外，还可以“T+0”起息，享受100万元内实时赎回的权益，整体与货基的交易规则极为相似。不过，包括“天天成长”在内，目前，银行类货基的申购门槛普遍还是5万元起，这个比公募或者互联网宝宝门槛更高一些。

一家股份制银行产品部人士表示，而对货币基金而言，投资标的主要为货币市场短期工具，收益主要来源于短期利息收入而非资本利得，因此采用市值法意义不大，反而会因为净值波动，造成基金规模的无意义波动。也正是由于不在证监会体系下管理，其投资标准要比公募的货基品种宽松，包括投资品种的久期和能够投资的范围都更为宽松，甚至可能会投资一些短期非标。这样，使得银行体系的货基产品收益率会高于公募货基。

统计显示，截至8月2日，浦发银行“天添盈增利1号”七日年化收益率高达4.631%，微众银行“活期+”近七日年化收益率报4.2%，民生银行天溢金普通款七日年化收益率为3.9%；招商银行“朝招金—8196”七日年化收益率也有3.7%；而昔日的明星“宝宝”余额宝的七日年化率却仅为3.428%。



2 短债基金有望迎来新机会

除了银行系“类货基”外，在资管新规和相对宽松的货币环境下，市场整体信用风险可控，中高等级信用债产品更值得配置，一些公私募的短债基金、纯债产品等重新引得投资者的瞩目。

据悉，今年以来，市场利率震荡下行，而债券市场却走出小牛市。Wind资讯数据显示，今年前7月，债券基金平均收益率达到2.47%，且各细分类型也均取得了正收益，其中，长期纯债基金和指数型债券基金年内平均净值涨幅都超过3%，中短期纯债基金平均收益也接近3%。债券基金成为今年以来表现最好的大类基金品种。

当然，记者也注意到，虽然债券基金出现普涨，但受信用违约事件影响，仍有多只债券基金出现了20%以上的亏损，其中一只中长期纯债基金年内亏损幅度超过了45%。一位债券基金经理表示，在经济承压、货币政策宽松的情形下，利率不具有上行趋势，利好金融债和中高等级信用债，其中短债的吸引力更大，因此可以关注重仓短久期高等级债的债券型基金。

具体从公募基金看，比较稳健的投资者可选纯债型基金（不包括可转债基金）和理财债基，选择时，要兼顾基金管理人的固收管理能力、基金经理实力以及基金的规模和持有人结构，以选择基金规模大、单一持有人份额占比小的产品为宜。

业内人士认为，一直以来短债基金由于流动性不及货币基金，且相对于短期理财基金和银行理财产品来说净值化管理，刚兑属性较弱，关注的人少。但是在资管新规的大背景下，货币基金、短期理财债基和银行短期理财原本在流动性、“保本”上的优势受到削弱，对短债基金来说有望迎来新的机会。

部分银行“类基金”产品最近七日年化收益情况

名称	发行银行	七日年化收益率	起投金额
天添盈增利1号	浦发银行	4.63%	5W
活期+	微众银行	4.20%	5W
现金宝1号	兴业银行	3.90%	5W
天溢金普通款	民生银行	3.90%	5W
易精灵1号	上海银行	3.74%	5W
朝招金—8196	招商银行	3.70%	5W
现金添利普通款	交通银行	3.60%	5W

数据来源:各家银行手机银行最近更新数据