

货币基金面临收益率与规模双降

首只浮动净值型货币基金的开售，也是继2017年末之后再度有货币基金面市。

据东方财富Choice数据显示，排除存续基金增设份额，在此之前，上一只成立的货币基金为交银天运宝货币基金，成立时间为2017年12月29日。但是，目前该基金已进入财产清算程序。

8月2日，交银施罗德基金发布的公告显示，交银天运宝货币基金已连续60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形，已触发基金合同中约定的终止条款。同时，根据基金合同约定，该基金将进行基金财产清算。该基金合同终止无需召开基金份额持有人大会审议。

根据东方财富Choice数据，在同类排名中，交银施罗德基金近一年、今年以来的净值增长率排名分别为587/646、623/647。就7日年化收益率而言，二季度以来，该基金的收益率长期在2.0%以下，万份收益在0.3元到0.5元区间徘徊。7月4日到7月15日，其收益率一度不足1%，万份收益不到0.3元。

而这个现象并不是个例。Wind统计数据显示，截至2019年二季度末，规模不足2亿元的货币基金共有33只，而规模低于5000万元清盘线的有5只。有业内人士预计，未来货币基金清盘的现象将逐步增多，呈现常态化特征。

实际上，最近一年多时间，货币基金面临的是收益和规模双降的尴尬局面。2018年中以来，整个市场的流动性充裕，资金成本较低，货币基金收益率整体下滑严重。今年以来，多数基金的7日年化收益在2.5%左右。其中，二季度，货基区间收益率整体下移，大多数货基的收益率集中在2.2%至2.6%区间内。同时，仅3%的货基实现了收益率增长。

应该说，货基规模与收益率走势有着直接关系。2013年余额宝以令人惊艳的收益率带动了宝宝类基金兴起，也带动了全市场货币基金规模快速增长。不过，今年二季末，货币基金规模已经明显下降。Wind统计数据显示，截至2019年二季度，货币基金规模跌破8万亿元，下降至7.7万亿元。

跑输CPI的宝宝们仍在努力

因为流动性宽松，宝宝们的表现短期内并没有回升的苗头。

目前，最大的货币基金天弘余额宝的7日年化收益率已经降至2.28%（8月15日数据），继续在历史最低位附近徘徊。国家统计局8月9日发布数据显示，2019年7月份，中国居民消费价格（CPI）同比上涨2.8%，创去年3月以来新高。今年1—7月，中国CPI比去年同期平均上涨2.3%，而宁波7月份的CPI同比上涨2.6%。宽松流动性背景下，货币基金的收益跑输了CPI。

业内人士分析表示，从2018年以来，央行一直实施宽松的货币政策，银行间利率不断下行，而货币基金主要投资银行间市场，导致货币基金收益大幅下行。从目前传导的信号来看，下半年仍会实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕。这说明银行间利率大概率仍会维持低位，货币基金收益率难以上行。

对于大部分理财产品来说，货币基金重要优势在于灵活，主流货币基金均支持随时申赎。从现金管理工具的角度看，货币基金的有效性更高。基金公司也纷纷从货基的流动性优势入手，提升投资体验，开通货币基金的实时提现功能，部分公司甚至将一些新开通实时提现功能的货基最低申赎份额降至0.01元。

为满足投资者货币基金实时提现的需求，提升资金使用效率，7月份以来，不断有基金公司公告，在代销渠道开通旗下货基的实时提现功能。

货币基金的转型探索也在进行中。“资管新规”鼓励货币基金从摊余成本法向市值估值法转型。今年7月12日，首批6只符合规定的浮动净值型货币基金正式获批。8月9日，浮动净值型货基终于亮相。尽管试点期间投资门槛较高并不适合普通投资者，但是后期有望降低门槛。

不过，货币基金从摊余成本法转向市值估值法转型，最大的挑战在于投资者的接受度。之前采用摊余成本法，给基金投资者带来货币基金只赚不亏的固有印象，而采取市值估值法，货币基金净值大概率会进行波动，给投资者带来心理上的不安全感。所以，短期来看，除了门槛问题外，净值型货基想入普通投资者的眼还需要一个理念接受的过程。

现金管理的替代利器有哪些？

顾名思义，现金管理类产品是指能够提供现金管理服务的理财产品。银行类货基产品流动性强、交易比较灵活，能够快速赎回，投资于低风险领域，收益稳定。自从宝宝类理财不景气，而银行理财门槛又进一步下降后，有不少投资者把其作为宝宝类理财的替代品。

“类货基”是模仿货币基金的规则设计，在申赎方面，这类产品的赎回可以做到T+0或T+1，与货币基金非常相似，部分产品可以实现购买当日起息，赎回实时到账，流动性非常高。

此外，和余额宝等1万元快赎的限额相比，银行类货基产品在赎回上限制比较少，操作灵活，有些实时赎回上限为5万元，有些额度可以放得更大。另外，银行的货基型产品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，这使得银行体系的货基产品收益率会高于公募货基。目前来看，银行类货基收益率集中在3.4%至3.6%，高出公募货基100bp左右。

最为给力的一点是申购门槛下降，从去年下半年“资管新规”的配套细则出台后，银行理财门槛打破了最低5万元的下限，纷纷下降到1万元。而银行理财子公司出现后，进一步拉低了银行理财产品的门槛，最低1元起。这对原先碍于银行理财相对高门槛而不得不作它选的投资者是个很大的利好。

除了银行类货基产品外，短债基金号称“增强版货币基金”，近段时间已经成为多家基金公司重点布局的对象。之所以被称为短债基金，是因为它不能投资剩余期限超过397天的债券。至于超短债基金，其所投债券的剩余期限更短，不能超过270天。

相比于其他债券基金，短债基金的优势在于净值波动更小、赎回效率更高（债券期限短，价格波动相对小、流动性更好）。2018年短债基金整体的净值涨幅为5.13%，而货币基金是2.98%，多出2.15个百分点。这类产品灵活申赎，无申购费，一般也是一分钱起购。不过，在到账时间上，有的是T+1，急用钱的，需提前一天赎回。买入的话，确认份额也是T+1。

还有一个替代产品是保险公司发行的理财产品，但并不是理财型保险，千万不要混淆了。这类产品主要投资流动性资产和固定收益类资产，不参与股票投资。所以，收益也是比较稳健的。

不过，投资者在买的时候要注意一下，看看是不是可以灵活申赎的。因为有些产品是定期的，买入后可能要持有一定期限后才能赎回。这类产品可以咨询当地的保险公司，也可以在第三方平台如腾讯理财通、京东金融等上看到。一般在标签上会标注“保险、中低风险”等关键词。记者查看了一下，这类产品门槛高一点的也多是千元起购，灵活申赎的大多是1分钱起购。

与上一类产品相似，在第三方平台上还比较容易看到券商发行的理财产品，如果想替代货基宝宝的，你只要抓住“灵活申赎”“中低风险”“低门槛”“1分钱起购或者千元起购”等关键词来筛选即可。

需要注意的是，短债基金、保险公司理财产品、券商理财产品等替代产品的风险会比货币基金略高一点。

