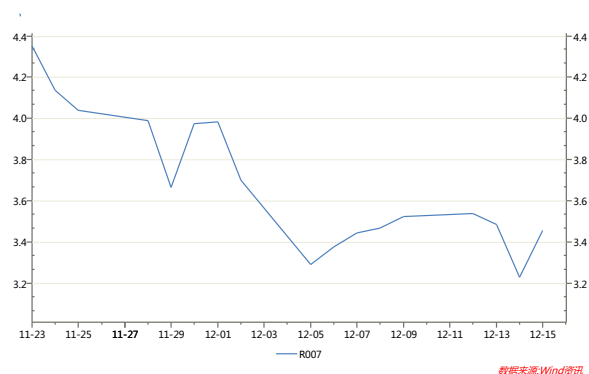


专栏：年末货币市场基金持续保持较高收益

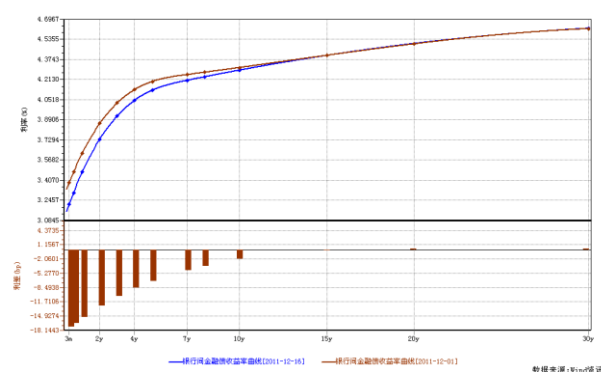
2011 年权益市场表现不佳，股票型基金以及偏股混合型基金没有能够获得正收益，债券市场也经历了三季度市场的大幅下跌，这都是在货币政策紧缩的情况下出现的市场反应。货币市场成为资金的避风港，货币投资工具的资金对本金的保护在 2011 年得到了很好的表现。在货币市场基金本身具备的流动性之外，随着年末资金的日趋紧张以及货币基金投资范围的放宽，货币市场基金收益率持续提升，收益性也得到了体现。天相投顾统计数据显示，进入 12 月份以来，货币市场基金 7 天年化收益率平均保持在 4% 以上，最高达到 4.8%，12 月 12 日有三分之二的货币市场基金 7 日年化收益率都在 4% 以上，与活期存款利率以及银行理财产品相比，货币市场基金在流动性与收益率上都有一定的优势。

货币市场能够有较高的收益离不开外部环境，临近年底的季末效益也造成回购利率出现短期脉冲式的冲高，整个市场利率中枢也随之提高，一定程度上是部分机构年前对资金的需求造成的，而同时整个市场由于货币政策的转向、存款准备金率的下调，整体资金量比较充沛，货币基金用以保证流动性的现金头寸收益率维持在合理的水平。

图一：银行间 7 天质押回购利率



图二：银行间金融债收益率曲线



单就银行间回购利率而言，现金收益是在往下走的，对货币基金收益率是负贡献，然而货币市场收益率普遍获得提升，主要来源是利率下降带来的资本利得，从图二可以看出短期金融债利率出现了显著下降，从而给持有债券的货币市场基金带来不菲的收益。由于四季度资产表现分化非常明显，权益类资产表现疲弱，资金流向低风险资产，投资者风险偏好降低，短期的债券资产比中长期的债券资产风险更低，高等级短期信用债受到资金的追捧，越短期的债券资产，四季度表现越好。在这一轮债市上扬过程中，长期限的利率债和高等级短期信用债表现是比较好的，中长期信用债、可转债表现较弱，显示了投资者对低风险资产的偏好，随着后期流动性的逐步释放，前期表现较弱的中长期信用债、可转债价格有望跟随获得提升。

固定收益投资部 大摩货币基金经理 李 轶