

专家建议余额宝等互联网金融货币基金存款应纳入一般性存款管理引争议

银行基金博弈互联网货基监管

证券时报记者 贾壮

风生水起的互联网货币基金，正在慢慢蚕食商业银行的存款资源。面对严峻的形势，银行终于坐不住了。

近日有消息称，有不少银行业人士和金融领域专家学者认为，余额宝等互联网金融货币基金存放在银行的存款应纳入一般性存款管理。

对于这种观点，接受证券时报记者采访的基金公司人士认为“不值一晒”，但规范同业存款和计提风险准备金等监管措施还是会带来一些影响。

互联网货基风行 商业银行反击

货币基金是成熟市场中开放式基金的龙头品种，但在中国市场发展缓慢。2012年以前，货币基金规模从未超过6000亿元。2013年以来，依靠名目繁多的互联网金融产品，货币基金规模爆发式增长。

截至今年1月底，总规模已经接近万亿。而货币基金吸纳银行活期存款，投向银行同业存款，必然会推高银行的负债成本。

面对挑战，银行自然不会坐以待毙。近日，中国银行业协会召集相关会员行研究银行存款自律规范措施，并将出台自律规范文件规范相关存款利息，要求各行严格遵守相关监管规定，利率上限执行同档次基准利率1.1倍，提前支取按照活期存款利率计息或收取罚息。

有不少银行业人士及金融领域专家学者认为，从维护金融市场秩序公平竞争与国家金融安全计，应将余额宝等互联网金融货币基金存放在银行的存款纳入一般性存款管理，不作为同业存款，按规定缴纳存款准备金。

如果上述专家学者的建议被采纳，将对余额宝等互联网金融货币基金带来巨大冲击。目前一般性存款的利率上限依然受管制，不得超过同档次基准利率的1.1倍，一年期定期存款的利率上限不超过4%。而目前货币市场基金投资的银行同业存款，却能将收益率推到超过6%，一旦存款的性质改变，货币市场基金收益率将大幅下滑。

基金公司 淡定应对专家建议

对于上述建议，受访的基金公司人士非常淡定，甚至表现出一种对于“没落贵族”的宽容。一位基金公司人士给记者讲了一个哲学命题，新生事物总会遇到重重挑战，但代表了发展的方向，不会因为遇到困难就销声匿迹。”他认为，这只不过是利益受损一方的博弈手段而已。

这位人士认为，将互联网金融货币基金的存款由同业存款改为一般性存款，根本不具有可操作性。首先，互联网金融货币基金本身仍是货币市场基金，单纯面向这部分基金设定标准，将引起监管套利。如果是将标准拓展至所有货币基金，其他金融机构的同业存款如何操作也是个问题。

其次，互联网金融货币基金实际上是推动利率市场化的排头兵，与市场化改革的大方向一致，不应该鼓励逆潮流而动的监管措施。而且，国外市场的经验显示，货币基金的银行存款均视作同业存款，中国不能漠视国际惯例。

目前国内货币基金绝大部分资产投



向了银行同业存款，但这种情况只是近两年才出现。

最初，监管部门为货币基金设定30%的定存投资比例上限，由于银行存款不具有吸引力，很多货币基金管理人并不感冒。2011年，比例上限取消，伴随着银行间市场资金紧张，同业存款利率持续高攀，货币基金抓住了投资时机。据2013年年报，部分货币基金存放同业存款的比例超过90%。

可持续性受质疑 监管仍需加强

货币基金的本质是现金管理类理财产品，并不追求高收益，但中国的货币基金自诞生以来，一直孜孜追求绝对回报。回报与流动是一对矛盾，中国的货币基金曾经出现过无法满足流动性而出现亏损的案例。2006年，由于A股市场火爆，货币基金遭遇大规模赎回，同时加息和申购新股又导致市场利率提升，个别货币基金被迫出售债券导致亏损。

业内人士称，互联网金融货币基金无法回避的一个问题是，投向商业银行的同业存款获得了较高的利率回报，同时又能享受近似于活期存款的提前支取便利。这种兼具高收益和高流动性的资产，金融市场上并不多见，外界质疑其是否具有可持续性。

另有业内人士分析，改变货币基金存款性质的难度较大，比较可能的变化是改变同业存款条款，提前支取将按照活期存款利率计息或收取罚息。这样一来，货币基金从同业存款渠道获取的回报可能受影响。而且，随着银行间市场流动性趋于宽松，近期同业存款的利率已经有所回落。

据悉，针对“提前支取同业存款不罚息”的特点，监管部门正在制定应对措施，预计很快就会出台。初步考虑是，如果基金公司提前支取银行存款，而银行未按协议支付利息，未支付利息部分一旦超过基金公司的风险准备金，风险准备金的计提比例需要提高。现在互联网金融货币基金的规模普遍较大，要是根据未支付利息计提风险准备金，势必带来影响。

余额宝们收益率 料继续承压

证券时报记者 刘筱攸

日前，货币基金投资协议存款提前支付将罚息的传言甚嚣尘上。此外，长盛、广发、华夏等基金公司相继在近日宣布暂停旗下货币基金大额申购和转入。

上述事件其实勾勒出同一事情的轮廓——面对不断收窄的银行协议存款利率和银行政策性“自保”举措，余额宝们的收益率将继续承压。

银行协议存款利率收窄

基金公司限制旗下货币基金的申购和转入规模，是对收益率滑坡过快做出的缓冲举措。”兴业银行一位不愿具名的人士表示。春节前余额宝和理财通的收益率都在7%~8%之间游走，但目前皆徘徊在6%附近。

余额宝们收益滑坡的直接诱因是银行协议存款利率收窄。货币基金主要的投资标的为协议存款，以余额宝为例，天弘增利宝货币基金去年四季报显示，余额宝资金投向协议存款和结算备付金的比例高达92.21%，投向高等级信用债券和买入返售金融资产的不足8%。

而目前协议存款利率不断走低，从春节前的7%大幅下降至4%左右。

“紧跟资金面的宽松有直接关系。”上述兴业银行人士称，持续一个季度大量净流入的外汇占款带来了基础货币的投放；银行从去年6月开始降杠杆，目前已有所成效，自身流动性最紧张的时期已经过去，短期头寸充裕；另外，银行持续压缩表外业务，对同业存款的需求稍稍回落。

上海银行间同业拆放利率（Shibor）则更直观地反映出资金面的宽松：本周Shibor延续上周下跌态势，2月27日，隔夜品种与26日持平报1.75%，仍处于

一年来低位；7天期品种下跌20.6个基点至3.072%。

资金面收紧—银行协议存款利率—余额宝们的收益构成了链式反应。有业内人士笑言，如果说Shibor反映的是批发利率，余额宝则反映零售利率。

基金公司 垫资之痛料增加

近日，中国银行业协会召集相关会员行研究银行存款自律规范措施，将利率上限执行到同档次基准利率的1.1倍，提前支取按照活期存款利率计息或收取罚息。

同时有不少银行业人士建议，将“余额宝”等互联网金融货币基金存放在银行的存款纳入一般性存款管理，不作为同业存款，按规定缴纳存款准备金。

广发证券银行业分析师沐华表示，同业存款的利率由双方协商议定，而一般性存款的利率上限则受管制。余额宝们因为坐拥大量用户而享有议价权，赚取了相对丰厚的利差。若将余额宝们存放在银行的存款纳入一般性存款管理，首先收益必将进一步下降，其次基金公司将为T+0付出更大代价。

众所周知，余额宝们的一大优势在于T+0赎回。正常来讲，货币基金赎回的资金到账需要1~2个工作日。除了余额宝等电销平台推出的货币基金利用资金池划转功能和购物结算时间差避开了垫资问题外，目前大多数基金公司只能通过自有流动资金来补贴用户钱包，待份额真正赎回后，基金公司的钱才回到账上。

资金的高频率、大额度的流出一一直是基金公司资金链正常运作的隐患。一旦提前支取存款将收取罚息的规定落地，基金公司的垫资之痛无疑将加剧。

转让成功，同时将投资人投资金额对应的资产包权益登记在投资人名下。

作为一种创新的融资模式，“安稳盈—小额信贷资产收益权产品”定位于私募市场的债权类融资工具，投资者限于机构客户和具有风险成熟能力的个人客户。该产品对投资门槛也有一定要求，预期年化收益可达10%。

在投资期限内，投资者可通过交易所信息平台查询相关公司资产权益情况，了解产品和发行人、担保人的经营情况，还可以对持有的小额信贷资产进行托管转让。投资期限届满，小贷公司溢价回购信贷资产；交易所对权益和资金进行清算交割。

“民生转债” 转股价下调 议案被否决

民生银行昨日下午召开了2014年第一次临时股东大会，否决了此前争议甚多的“民生转债”转股价格向下修正议案。

根据民生银行公告，本次会议采用现场记名投票与网络投票相结合的方式对议案进行表决，最终约45.64%的票数赞成这一议案，40.42%的票数反对这一议案，弃权票达13.94%。也就是说，该议案没有获得持有效表决权股份总数的2/3以上票数通过。

去年3月，民生银行公开发行了200亿元A股可转换公司债券（转股价格为10.23元）。在

经过2012年度分红和2013年年中分红之后，民生转债的转股价格已调整为9.92元，但这一转股价已持续多时高于目前A股股价，截至周四收盘，民生银行A股股价为7.58元。

截至2013年年末，民生转债累计仅有602.8万元转为A股股票，未转股为199.94亿元。根据2013年1月1日起施行的《商业银行资本管理办法(试行)》，可转债为不合格资本工具，在转股前，既不能计入附属资本，更不能计入核心资本。

（曾炎鑫）

平安否认壹钱包被叫停

证券时报记者 刘筱攸

爆料始终只是“爆料”。昨日有消息称，平安壹钱包息刹车，被平安集团以“推广暂缓”之名叫停。

对此，平安付智能技术有限公司（下称“平安付”）予以否认，澄清称壹钱包并非没有被叫停，还将作为整个平安集团互联网金融战略的核心平台，于二季度正式上线。

正式版呼之不出

引起误读的消息源于平安寿险电子商务部要求寿险各分支机构暂缓推广壹钱包的邮件。平安付相关负责人对证券时报记者表示，该邮件并非由集团统一下发，是子公司个别业务部门行为。至于壹钱包的研发步调，平安付用“紧锣密鼓”来形容，称现阶段仍以内部员工测试为主，二季度才会向外部客户推出功能较为完备的版本成熟的产品。

但非无风起浪，壹钱包上线时间的确一再后延。去年12月壹钱包在安卓和iOS应用商店上架，当时平安称今年1月16日壹钱包将上线正式版本；而1月16日平安又表示，当日版本仍为内测，最终版本上线时间待定。

业内人士称，壹钱包内测版上线以来，注册流程繁琐、界面跳转困难、与互联网系同类产品同质化较高、支付场景匮乏、机械的人海战术获客方法等缺陷受人诟病，“推广暂缓”被解读成“叫停”。

宁波银行去年净利48.5亿

首家城商行上市银行的业绩预报出炉。宁波银行今日发布业绩快报显示，2013年宁波银行实现净利润48.47亿元，比上年同期增加7.79亿元，增幅19.15%。基本每股收益1.68元，比上年同期增加0.27元。

业绩快报显示，截至2013年末，宁波银行各项存款2552.78亿元，比上年初增加477.01亿元，

增长22.98%；各项贷款1711.90亿元，比上年初增加255.72亿元，增长17.56%。

截至2013年末，宁波银行不良贷款率0.89%，仍维持在较低水平，拨贷比2.27%，比上年初提升了0.18个百分点。宁波银行方面表示，公司盈利增长的主要原因是生息资产规模增长，资产结构配置优化。

（朱戴兵）

安盛天平财产保险公司 正式成立

安盛天平财产保险股份有限公司宣布于近期正式成立。安盛天平由原中国第一家专业车险公司天平汽车保险与全球最大保险集团AXA安盛集团在华全资财产险子公司合并而设立，将是目前中国市场上最大的外资财险公司。

新公司总部设在上海浦东陆家嘴金融区，注册资本为8.46亿

元，主要经营机动车交通事故责任强制保险、机动车商业保险和企业财产险、家财险、货运险、责任险、短期意外险、健康险等业务。

安盛天平定位于互联网保险，将结合国际先进保险管理技术，发挥本土实践经验，实现向O2O线上至线下经营模式的转型。

（杨丽花）