

# 货币基金监管将严控流动性风险

相关规定修订后,对投资标的到期比例、负偏离容忍度会提出更严格要求

见习记者 孙璐璐

货币市场基金流动性管理将升级。证券时报记者获悉,近期监管层召集多家基金公司举行内部讨论会,讨论修订《货币市场基金管理暂行规定》,并将于近期出台征求意见稿。

记者从多家基金公司确认,对比2004年出台的《暂行规定》,《征求意见稿》最大的变化在于提高对债券等相关金融工具的信用评级要求,严控货币市场基金流动性风险,对投资标的到期比例、负偏离容忍度都提出了更为严格的要求。

### 提高信用评级要求

随着金融产品的推陈出新,10年前的《暂行规定》所限制的投资范围也需要拓宽。《征求意见稿》拟将同业存

单、银行承兑汇票、非金融企业债务融资工具、资产支持证券纳入投资范围。其中,同业存单、银行承兑汇票要求期限在一年以内(含一年),非金融企业债务融资工具、资产支持证券要求剩余期限在397天以内(含397天)。

新规拟要求债券和非金融企业债务融资工具的发行人主体评级不低于AA,资产支持证券的信用评级不低于AAA,并排除AA-及以下的短融作为货币基金的投资标的,AAA以下券种占比不得超过总资产的20%。

旧版规定中,主要对投资标的的信用评级作出规定,新版添加了对主体评级的要求,双重评级要求主要是出于风险管控的考虑。”一位基金经理对记者表示。

针对清除低评级短融,中信证券固定收益研究主管邓海清认为,这对货币基金的资产配置并不会产生显著影响,

此项规定属于预防性措施。对已发布二季报的307家货币基金的统计分析表明,基金持有AA-级短融的比例并不大,且该比例在二季度下降,因此预计不会对资产配置产生太大影响。”他说。

### 流动性要求提升

新规严控货币市场基金流动性风险主要表现在两条规定:一是要求货币基金现金类及五个交易日内到期的其他金融工具比例合计不低于10%;二是将货币基金的负偏离容忍度由之前的0.5%缩至0.25%,并取消对“正偏离超过0.25%时需要调整投资组合”的规定。

业内人士解释称,负偏离意味着基金资产组合的实际价值低于其账面价值,即货币基金组合中的账面价格被高估,未来收益率下降的潜力较大。不过,一证券公司固定收益分析师表示,数据

显示,二季度没有货币基金的负偏离超过0.25%,最大不过0.15%。

影响较大的则属上述第一条对投资标的到期比例的限制,邓海清认为,从对投资组合的规定来看,新规的意图在于加强对流动性的管控要求。虽然货币基金还未出现兑付危机,但未雨绸缪仍有必要。

此外,上述基金经理表示,新规还拟修改货币市场基金投资组合的久期。《暂行办法》规定,货币市场基金投资组合的平均剩余期限不得超过180天,新规拟将久期缩短至120天。记者了解到,这也是出于加强基金流动性的考虑,现存的货币市场基金产品久期一般在120天以内。

对于新规可能产生的影响,多位基金经理表示,这对基金公司流动性管理提出更高要求。货币基金的收益率在流动性监管需求增加和商业银行需求下降的情况下或进一步下降,三季度货币基金净赎回压力或进一步增大。”邓海清表示。



## 我国组建稀土大集团取得实质性突破

由包头钢铁集团牵头组建的大型稀土集团方案,近日已经得到内蒙古自治区人民政府批准,并正式获得了工信部备案同意。此外,工信部已确认中国铝业公司、厦门钨业大型稀土企业集团组建方案。以包钢集团、厦门钨业、中国五矿、中铝公司等6家企业牵头组建大型稀土企业集团取得实质性突破。(据新华社电)(更多报道见A10版)

CFPI/供图

# 发改委拟提高企业债券发审要求

国家发改委日前召集8个省级发改委、多家券商、评级机构和债登等机构,开展企业债券风险座谈,针对企业债风险、发债企业资产负债率、两次发债时间间隔、土地资产有效性等审核条件提出了更高要求。

A5

# 宝能系举牌天健集团只欠临门一脚

在险资不断青睐房地产个股的大背景下,继入股深振业之后,今年二季度宝能系又通过前海人寿持有天健集团4.82%的股权。同时,天健集团目前的前十大股东中,可能隐藏着多个关联账户,多家公司出现人员交叉的现象。

A9

### 脱离手机业务苦海 诺基亚股价翻倍

### 银川拟斥30亿 设游戏并购基金



A4

A12

### ■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 新三板企业转板 尚需完成多道工序



证券时报记者 程丹

好美食的人都知道,要烹制一道好菜,除了要用上等的原材料和地道的调味料,把握好火候和烹制时间也非常关键。这则生活常用语到新三板转板制度建设上,也同样适用。

尽管证监会多次表态支持尚未盈利的互联网和高新技术企业在创业板挂牌一年后到创业板上市,而且众多新三板挂牌企业也有转板意向,但从目前资本市场发展的现状来看,新三板转板路径确立还需完成多道工序。

随着阿里巴巴宣布赴美上市,对于我国互联网企业海外上市的争议声再起,一边是企业海外上市成风,一边却是A股遭遇成长的烦恼。监管层也在反思:以制造业为核心的A股上市审核标准,是否严重滞后于战略新兴产业发展要求?对此,证监会、深交所屡次强调,要完善创业板制度,借助新三板把“阿里巴巴们”留下来且服务好。

但问题来了,众所周知,新三板与

创业板是不同的市场,在不同市场之间要实现转板,就必须打通制度上的阻隔。

首当其冲就是法律层面的概念界定。现行《证券法》规定,上市条件之一就是“股票经国务院证券监督管理机构核准已公开发行”,而当下新三板挂牌企业目前并没有公开发行,更多的是定向发行和公开转让,转板成行的前提是证监会对上市条件进行系统界定。

其次,虽然不久前修订的《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》降低了创业板上市门槛,但仍保留了盈利要求,这就意味着亏损的网企在挂牌新三板一年后,若无法扭亏为盈则仍然难登创业板。所以在吸引亏损企业和高新技术企业方面,交易所还需在转板通道设置上,修订规则予以对接。

再者,结合当下推进的注册制改革,转板上市的制度设计也应与之呼应协调。注册制改革强调“还权”于市场,首发通道的“宽进”配合监管层的“严管”,也应在转板制度的建立思路有所体现,从而避免转板与首发两条上市路各行其是,造成预期混乱和行为异化。

需要强调的是,不管是新三板还是创业板,企业挂牌上市的目的都是为了融资以促使企业发展壮大。新三板的各项制度专为中小公司设计,尤其是高科技创新型中小企业,企业进入成熟稳定期后转板上市只是其中的路径之一。转板上市制度的宽严尺度与推出时机,需要考逻辑协调、制度配套和市场成熟度。随着多层次市场的完善、注册制改革的推进以及市场供需趋向平衡,系统性、市场化的转板机制,将会瓜熟蒂落、水到渠成。

深证及巨潮指数系列							
指数代码	名称	收盘	涨幅	指数代码	名称		
399001	深证成指	7995.50	-0.15%	399311	巨潮1000	2637.06	0.06%
399005	中小板指	5020.48	0.62%	399314	巨潮大盘	2408.03	-0.42%
399006	创业板指	1365.74	0.37%	399315	巨潮中盘	3218.11	0.90%
399310	深证100	2697.99	0.18%	399316	巨潮小盘	3489.71	0.44%
399007	深证300	3012.54	0.38%	399350	央视50	3441.62	-0.45%
399010	创业板综	4357.91	-0.48%	399379	巨潮蓝筹	4644.30	-0.45%
399301	深证市值	138.59	0.89%	399481	巨潮价值	125.85	0.01%

智远理财  
智尊 智荐 智赢 智讯  
www.fund001.com  
招商证券