



z先生理财记

货币基金宝宝

(三)

☆货币基金之“内行看门道”。

橙子姐姐，我最近看了几只货币基金的招募说明书，发现它们**投资范围**、**投资策略**都差不多啊~ **万份收益**和**七日年化收益率**也不相上下，弄得我有点“脸盲症”……



**z先生：**橙子姐姐，我最近看了几只货币基金的招募说明书，发现它们投资范围、投资策略都差不多啊~万份收益和七日年化收益率也不相上下，弄得我有点“脸盲症”……

很多人购买货币基金是看中了这两点：

1、货币基金收益  
通常高过银行储蓄；

2、货币基金可以  
T+0，随用随取。



**橙子姐姐：** 的确，在同一市场环境下，货币基金的资产配置步伐可能有些“英雄所见略同”。

现在，我们来一起回到货币基金投资价值的本源去想一想。

很多人购买货币基金是看中了这两点：

- 1、货币基金收益通常高过银行储蓄；
- 2、货币基金可以 T+0，随用随取。

货币基金是比较理想的现金管理工具，被很多人看作是有点赚头的“准储蓄”。

不过“鱼和熊掌不可兼得”，货币基金既然要保持这么好的流动性，那么在收益率方面，相对其他类型基金，就难有特别突出的表现。原因是，为了应对随时可能发生的赎回需求，投资组合里要有足够的现金和能够立马变现的短期投资品种。这部分“应急资金”准备得越充分，意味着投资组合里能够用来争取较高收益的投资品种占比越小。所以，不能指望货币基金来赚大钱。

从**流动性、安全性、收益性**这“三性”来看，基金经理首要考虑的是流动性和安全性，同时兼顾收益性。

有没有一些比较直观的指标来观察一只货币基金的**流动性、安全性和收益性**？



**z先生：**有没有一些比较直观的指标来观察一只货币基金的流动性、安全性和收益性？

这时就要研究一下基金定期报告了，

比如**货币基金季报**。

一般货币基金的大类资产配置主要包括**债券、银行存款、买入返售证券和其他资产**。



**橙子姐姐：**这时就要研究一下基金定期报告了，比如货币基金季报。从季报中可以看到，一般

货币基金的大类资产配置主要包括**债券、银行存款、买入返售证券和其他资产**。

流动性好的货币基金，通常有这些特征：银行存款较多、高流动性券种较多、组合久期较短。

比如下面这个例子：某货币基金季度报告“投资组合”中银行存款和结算备付金占比达 89.42%，投资组合平均剩余期限 46 天（《货币市场基金监督管理办法》规定，货币市场基金投资组合的平均剩余期限不得超过 120 天，平均剩余存续期不得超过 240 天）意味着该基金流动性很好，应付赎回是比较轻松的。

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

| 序号 | 项目                | 金额(元)            | 占基金总资产的比例(%) |
|----|-------------------|------------------|--------------|
| 1  | 固定收益投资            | 329,977,093.66   | 5.21         |
|    | 其中：债券             | 329,977,093.66   | 5.21         |
|    | 资产支持证券            | -                | -            |
| 2  | 买入返售金融资产          | 319,193,358.80   | 5.04         |
|    | 其中：买断式回购的买入返售金融资产 | -                | -            |
| 3  | 银行存款和结算备付金合计      | 5,665,536,266.66 | 89.42        |
| 4  | 其他资产              | 21,293,045.53    | 0.34         |
| 5  | 合计                | 6,335,999,764.65 | 100.00       |

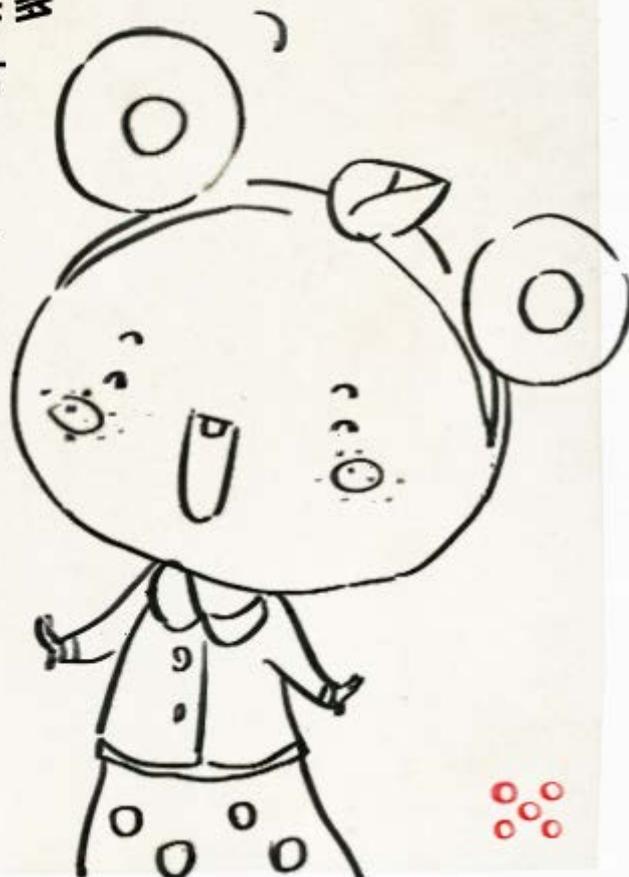
### 5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

| 项目                | 天数 |
|-------------------|----|
| 报告期末投资组合平均剩余期限    | 46 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最高值 | 57 |
| 报告期内投资组合平均剩余期限最低值 | 4  |

货币基金的收益性和安全性, 可以查看季报中占基金资产净值比例大小排名的前十名债券投资明

细, 了解它们具体信用评级情况。

总之，挑选货币基金不仅要看万份收益和七日年化收益率，还要多研究基金公告，才能有一个更客观、科学的业绩评价。



**橙子姐姐：**总之，挑选货币基金不仅要看万份收益和七日年化收益率，还要多研究基金公告，才能有一个更客观、科学的业绩评价。