

提高流动性成货币基金首选

□本报记者 丰和

货币基金2006年年报显示,宽松的流动性、央行紧缩的货币政策和股市强劲上涨,使今年货币基金经理们面临较之去年更为复杂的操作环境。在利多和利空并存,并且方向难辨的市场状况下,货币基金经理不约而同地以提高资产流动性作为对抗市场不确定性因素的重要操作手法。

对于今年的资金状况,货币基金经理仍给出持续宽松的乐观判断。工银瑞信货币基金经理认为,流动性过剩的局面仍将长期持续。国泰货币基金经理则更为明确地表示,由于人民币升值及双顺差局面不改,2007年资金面整体上仍将较2006年略为宽松。益民货币基金经理认为,流动性充裕的局面在短期内不会发生根本的改变,整体宽松的资金格局将有利于短债市场维持相对较低的收益率水平。

而与此同时,几乎每一家货币基金都认为流动性的泛滥只会使央行进一步加大流动性管理力度,紧缩市场的资金面上。投摩根基金认为,流动性管理将成为贯穿2007年的主题,可以预期央行今年将多次提高存款准备金率。与此持相同观点的还有长城货币基金。他们认为,鉴于央行年初已将对冲流动性列为今年的重点工作之一,因此再度提高存款准备金



今年货币基金经理们面临比去年更为复杂的操作环境 资料图

率以及加息等紧缩性政策工具将陆续出台。国泰货币基金估计,预计存款准备金率全年会有3~4次上调,上调幅度为1.5%~2%。同时,央行可能再维持一个较大的公开市场操作回笼力度。

对资金面的宽松和央行的大力回笼并存局面,相当多的货币基金作出资金价格水平上升的判断,但在程度上存在很大差异。长城货币基金认为,受央行调控的影响,预计2007年货币市场利率将会保持逐步上升的态势。国泰货币基金虽然认为短期利率将会上涨,但是绝对上行空间也较为有限。

广发货币表示,将借鉴国内外货币市场基金管理的先进经验,坚持把流动性管理放在第一位,严格控制信用风险和利率风险,通过承担合理适度的风险获取相应的投资回报。

工银瑞信货币认为,今年需要密切监视短期回购利率的波动。特别是商业银行超储利率已经降至历史低位,回购利率脆弱性增强,而大盘股发行以及潜在的紧缩政策可能造成短期回购利率的大幅度波动。工银瑞信货币市场基金将进一步调整组合结构,力争将货币基金真正打造成为投资者现金管理的工具。

债券指数			
中国债券总指数	上证国债指数	银行间债券总指数	上证国债指数
115.672	111.820	116.513	120.930
0.01%	0.08%	0.01%	0.16%

上海银行间同业拆放利率(4月2日)

期限	Shibor(%)	涨跌(BP)	期限	Shibor(%)	涨跌(BP)
ON	1.8019	▼ 0.38	3M	2.8643	▲ 0.33
1W	1.9442	▼ 2.62	6M	2.9471	▲ 0.30
2W	2.4255	▼ 6.68	9M	3.0236	▲ 0.21
1M	2.6955	▲ 1.46	1Y	3.1841	▲ 0.58

交易场所债券收益率

代码	名称	基点收益	收盘价	收益率	剩余年限
0.09704	9.7国债(4)	-3.793%	-0.21%	4.427%	
0.09805	9.9国债(5)	1.97%	0.02%	3.384%	
0.09806	9.9国债(6)	2.00%	0.02%	3.351%	
0.09804	2.0国债(4)	2.848%	0.06%	3.14%	
0.09810	2.0国债(5)	2.14%	0.02%	3.431%	
0.09807	2.1国债(7)	3.61%	0.00%	1.422%	
0.09812	2.4国债(12)	3.19%	0.02%	4.978%	
0.09813	2.4国债(1)	2.75%	0.06%	4.71%	
0.09814	2.4国债(2)	2.91%	0.02%	4.975%	
0.09815	2.4国债(3)	3.58%	0.02%	4.94%	
0.09816	2.4国债(4)	2.72%	0.01%	4.96%	
0.09817	2.4国债(5)	2.72%	0.01%	4.979%	
0.09818	2.4国债(6)	2.64%	0.02%	4.93%	
0.09819	2.4国债(7)	3.60%	0.01%	1.81.1%	
0.09820	2.4国债(8)	3.44%	0.02%	4.939%	
0.09821	2.4国债(9)	3.60%	0.01%	1.81.1%	
0.09822	2.4国债(10)	3.44%	0.02%	4.939%	
0.09823	2.4国债(11)	3.11%	0.08%	5.551%	
0.09824	2.4国债(12)	3.23%	0.02%	4.94%	
0.09825	2.4国债(13)	2.68%	0.18%	5.533%	
0.09826	2.4国债(14)	2.42%	0.02%	4.94%	
0.09827	2.4国债(15)	2.65%	0.05%	4.93%	
0.09828	2.4国债(16)	2.65%	0.05%	4.93%	
0.09829	2.4国债(17)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09830	2.4国债(18)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09831	2.4国债(19)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09832	2.4国债(20)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09833	2.4国债(21)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09834	2.4国债(22)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09835	2.4国债(23)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09836	2.4国债(24)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09837	2.4国债(25)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09838	2.4国债(26)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09839	2.4国债(27)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09840	2.4国债(28)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09841	2.4国债(29)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09842	2.4国债(30)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09843	2.4国债(31)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09844	2.4国债(32)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09845	2.4国债(33)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09846	2.4国债(34)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09847	2.4国债(35)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09848	2.4国债(36)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09849	2.4国债(37)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09850	2.4国债(38)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09851	2.4国债(39)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09852	2.4国债(40)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09853	2.4国债(41)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09854	2.4国债(42)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09855	2.4国债(43)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09856	2.4国债(44)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09857	2.4国债(45)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09858	2.4国债(46)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09859	2.4国债(47)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09860	2.4国债(48)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09861	2.4国债(49)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09862	2.4国债(50)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09863	2.4国债(51)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09864	2.4国债(52)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09865	2.4国债(53)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09866	2.4国债(54)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09867	2.4国债(55)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09868	2.4国债(56)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09869	2.4国债(57)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09870	2.4国债(58)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09871	2.4国债(59)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09872	2.4国债(60)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09873	2.4国债(61)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09874	2.4国债(62)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09875	2.4国债(63)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09876	2.4国债(64)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09877	2.4国债(65)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09878	2.4国债(66)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09879	2.4国债(67)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09880	2.4国债(68)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09881	2.4国债(69)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09882	2.4国债(70)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09883	2.4国债(71)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09884	2.4国债(72)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09885	2.4国债(73)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09886	2.4国债(74)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09887	2.4国债(75)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09888	2.4国债(76)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09889	2.4国债(77)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09890	2.4国债(78)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09891	2.4国债(79)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09892	2.4国债(80)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09893	2.4国债(81)	2.75%	0.05%	4.93%	
0.09894	2.4国债(82)	2.75%	0.05%	4.93%</	