



郑州晚报

## 余额宝紧箍咒隐现

### 银行和余额宝们的蜜月结束,货币基金受困协议存款依赖症

以余额宝为代表的互联网货币基金,一方面规模日益膨胀,另一方面,余额宝们也面临一些成长的烦恼。其中,来自政策方面的风险或许成为余额宝目前最大的困扰之一。

昨日,有消息称,中国银行业协会专家认为,从维护金融市场秩序公平竞争与国家金融安全角度,货币基金不应该视为同业存款,而应该当做一般性存款进行管理,同时按规定缴纳存款准备金。对此,记者向银行业协会相关负责人求证时,其表示不知情。

据悉,有基金公司固收部相关负责人认为,若上述建议被监管采纳,那么意味着货币基金存款将受到利率管制的影响,对货币基金而言高收益难以维持。不过,中央财经大学教授郭田勇认为,此举并不符合当前金融改革利率市场化的方向。

#### 一般性存款的威胁

昨日有消息称,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,并将出台相关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。

消息还称,有不少银行业界人士及金融领域专家学者认为,应将“余额宝”等互联网金融货币基金存放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。

“如果有这样的建议,对于货币基金来说不公平。”上海一家基金公司固定收益部负责人对记者表示,这样的建议明显站在银行的角度维护银行的利率,而对于货币基金来说并不公平。

据悉,货币基金主要以协议存款的方式存放银行,利率由银行和货币基金双方进行协定,根据相关规定,协议存款属于同业存款,不纳入存贷比。而相较于协议存款,一般性存款则受到利率管制,按目前规定,一般存款利率不得超过同档次基准利率的1.1倍。

“一年期的协议存款目前已经比年前回落了,但仍有7%左右。”而一年期的定期存款即便上浮至顶10%,也只有3.3%。“一家股份制银行同业资金部相关负责人对记者表示,如果货币基金提前提取,那么银行将按照活期存款利率支付利息,即0.35%,二者之间的差距非常大。”

而对此,上述上海基金公司固定收益部负责人对记者表示,目前包括余额宝、理财通在内的货币基金之所以能取得超过6%,主要是年前银行的协议存款利率非常高,而如果将货币基金存款变为一般性存款,那么将意味着,包括余额宝在内的货币基金将被拉回到与活期存款一样的起跑线上,货币基金的生存空间非常小。

据悉,根据天弘基金四季报显示,截至2013年末,余额宝资产组合中,银行存款和结算备付金合计占比高达92.21%。这部分银行存款的利息,由银行与货币基金双方协商议定。济安信科技有限公司副总经理、济安信基金评价中心主任王群航在接受记者采访时表示,根据其团队最新的测算结果,目前货币基金投向协议存款的比例占所有资金规模的52.4%。

#### 银行余额宝结束蜜月

对于其他媒体报道的中国银行业协会上述建议,记者向银行业协会相关负责人求证时,该行业负责宣传工作的负责人表示,其不知情。

郭田勇认为,上述建议只将货币基金的存款纳入一般性存款并不合理。

“如果货币基金要纳入一般性存款,则包括其他基金产品、券商、信托等在内非银行金融机构的同业存款都要纳入。”郭田勇表示,不应该因为某种产品的创新而针对某类产品改变存款性质,而在国外很多国家,并不存在协议存款,如果要纳入必须一视同仁。

郭田勇指出,目前国内银行存款中,除了协议存款利率是放开的,其他利率都是被管制的。协议存款利率是完全市场化的,是各机构之间互相议价得到的市场化的价格。在制度上,管制利率和协议存款利率之间存在无风险套利空间,这才导致存款搬家,这是制度性问题。

“要么将协议存款全部变成一般性存款,要么将所有的管制利率全部放开。”他认为,按目前金改的方向,将管制利率全部放开,采取市场定价的方式才是金改的方向。

“这样的建议是站在银行的角度,无理,对于货币基金来说也无奈。”王群航如此评价。对此,一位基金第三方研究人士认为,此举表明银行对于余额宝带来影响的一种抵触,银行业和余额宝之间合作的蜜月期已经结束。

据悉,今年以来,为了阻击余额宝带来的存款搬家,银行系也开始组建自己的宝宝军团。中国银行、工商银行、建设银行、平安银行、民生银行等开发了各自的银行版余额宝。此外,



天弘增利宝(余额宝)  
A. 债券 6.7  
B. 银行存款和结算备付金合计 92.21  
C. 买入返售金融资产 0.83  
D. 其他资产 0.26

有银行业人士透露,目前对于货币基金协议存款的定价,业内已经有部分银行要求定价权收归总行。一场存款争夺战在银行和互联网金融之间已经硝烟弥漫。

#### 政策风险隐现

不过,在引发银行强势反击的同时,以余额宝为代表的互联网货币基金,一方面规模日益膨胀,有消息称,目前余额宝的规模已经超过5000亿元,而另一方面,余额宝们也面临一些成长的烦恼,其中,来自政策方面的风险或许成为余额宝目前最大的困扰之一。

据悉,尽管目前“一行三会”监管还没有明文发布文件对货币基金发布最新规定,但有消息称,证监会将在近期发文,拟全面提高基金公司风险准备金的计提比例,并要求与银行未支付利息严格挂钩,以防范货币基金“提前支取协议存款不罚息”这一特权可能取消后,所带来的流动性风险。王群航认为,若此举成真,将在很大程度上影响包括余额宝在内的大批货币基金规模。

此外,当前协议存款利率大幅下滑,以高流动、高收益吸引客户的余额宝们如何能够继续保持高收益也是一道难题。对此,上述上海基金固收部负责人认为,货币基金过于依赖单一类资产的不均衡投资方式非常被动,但目前看不到可以继续维持高收益的办法。而银行正在进行压缩表外业务的操作,货币基金的协议存款依赖症或将进一步受困。

#### 链接

#### P2P行业自律标准6月建立

昨日,记者获悉,周三由央行下属机构中国支付清算协会牵头成立的互联网金融专业委员会,对加入互联网金融协会的P2P网贷公司召开座谈会。据悉,此前市场寄予该座谈会将会针对去年以来风险频繁的P2P进行立法,

不过有熟知内情的业内人士对记者表示,此次座谈会并没有涉及P2P立法。上海一家P2P平台创始人称,从此次会议透露的信息看,今年P2P行业还是以自律和底线监管为主。

据悉,有P2P平台负责人要求对该行业进行监管,呼吁立准入门槛,明确P2P网络借贷行业的监管部门等。但从记者获取的座谈会资料看,互联网金融专业委员会主要从行业自律的角度部署了2014年的工作计划,包括在6月以前建立P2P网贷行业的自律标准,以及研究为会员单位提供相关征信业务服务,以降低交易成本,减少信息不对称带来的业务风险,其中包括黑名单共享机制、接入央行征信系统等。

南都供稿

