

# 同业存单基金开售周年 平均收益率力压货基

自2021年12月3日首批中证同业存单AAA指数7天持有期证券投资基金(以下简称“同业存单AAA指数基金”)发售至今,已有一年时间。首批6只产品(份额合并计算,下同)的规模较发行时均实现不同程度的增长。此外,得益于跟踪指数的表现,即便在年内市场震荡的环境下,相关产品的收益表现依然相对稳定。目前,仍有多家基金管理人申请设立同业存单基金,数量多达80余只。在业内人士看来,基于同业存单基金拥有较低的风险收益特征,以及较大的操作空间等优势,这类产品未来将会有较好的发展前景。

## 首批产品规模翻倍

2021年12月3日,南方、富国、鹏华、中航、华富、惠升6家公募旗下同业存单AAA指数基金作为首批获批产品同步开售,距今已有一年。

据悉,该类产品主要跟踪中证同业存单AAA指数,将80%以上的基金资产投资于该指数的成份券及备选成份券。据中证指数官网显示,中证同业存单AAA指数选取银行间市场上市的主体评级为AAA、发行期限1年及以下的同业存单作为指数样本,以反映AAA级同业存单的整体表现。

从表现来看,首批6只同业存单AAA指数基金的规模及业绩均呈现较好的发展态势。规模方面,同花顺iFinD数据显示,截至2022年三季度末,6只产品的合计规模已达322.87亿元,较发行时的152.39亿元翻倍。

具体来看,截至三季度末,鹏华中证同业存单AAA指数基金以高达84.38亿元的基金资产净值排在6只产品首位,南方中证同业存单AAA指数基金、富国中证同业存单AAA指数基金则分别以83.21亿元、79.06亿元的规模

2021年12月3日  
南方、富国、鹏华、中航、华富、惠升6家公募旗下同业存单AAA指数基金作为首批获批产品同步开售

截至2022年三季度末  
6只产品合计规模已达**322.87**亿元,较发行时的**152.39**亿元翻倍

目前  
仍有多家基金管理人申请设立同业存单基金,数量达**80**余只

截至2022年12月2日  
中证同业存单基金已扩容至当前的**40**只,今年以来收益率为**2.23**%

除首批**6**只产品外,部分在年内新成立仅半年左右的中证同业存单AAA指数基金也实现了超**1**%的收益

### 同业存单AAA指数基金优势

- 风险较低
- 操作空间较大
- 费用较低且申赎灵活

紧随其后,上述3只产品的最新规模较发行规模分别增长250.1%、2.38%、341.07%。

而惠升基金、华富基金、中航基金旗下的同业存单AAA指数基金最新规模虽不及上述3只产品,但也较首发规模明显增长。数据显示,上述产品截至三季度末的规模依次为35.85亿元、26.66亿元、13.71亿元,较发行规模分别增长124.28%、299.48%、113.05%。

在业内人士看来,规模的提升或离不开同业存单AAA指数基金更突出的收益能力。中信证券首席经济学家明明在接受北京商报记者采访时提到,同业存单指数基金跟踪标的指数大多为中证同业存单AAA指数,虽然这类产品的风险大于货币市场基金,但收益相对货基也具有一定优势。

## 平均收益率超越货基

正如明明所说,同业存单AAA指数基金的年内收益率较货币市场基金更具优势。据中证指数官网数据显示,截至12月2日,中证同业存单AAA指数自今年以来的收益率为2.23%。得益于跟踪指数的上涨,同业存单AAA指数基金的业绩表现也呈现较稳定的

增长趋势。

据同花顺iFinD数据显示,截至12月2日,鹏华中证同业存单AAA指数基金今年以来的收益率为2.21%,同样领先其余5只产品。同期,富国基金、惠升基金旗下中证同业存单AAA指数基金的年内收益率也超2%,依次为2.17%、2.05%。此外,南方基金、中航基金、华富基金旗下产品成立至今的收益率也分别达1.96%、1.72%、1.7%。整体来看,上述6只产品的年内平均收益率为1.97%,超越截至同期货币市场基金1.66%的年内平均收益率。

除首批6只产品外,部分在年内新成立仅半年左右的中证同业存单AAA指数基金也实现了超1%的收益率,在同类产品中表现突出。例如,成立于2022年6月6日的景顺长城中证同业存单AAA指数,截至12月2日的收益率已至1.1%;另外,在今年5月成立的国泰中证同业存单AAA指数、平安中证同业存单AAA指数,以及6月成立的万家中证同业存单AAA指数成立至今的收益率也分别达1.06%、1.04%、1.05%。

在百嘉基金董事、副总经理王群航看来,同业存单AAA指数基金是近年来公募基金市场的又一次成功探索,近一年来,其稳步攀

升的产品数量、规模,以及业绩均说明该类产品的成功。这类产品可以在流动性略微逊色于货币市场基金的基础上,给偏好低风险、有一定流动性需求的投资者,提供有望获取略高收益的选择。

具体来看,王群航认为,同业存单AAA指数基金适合闲钱打理者、低风险偏好者以及资产配置者这三类投资者进行布局。首先,这类产品在成立封闭期结束后,持有7天即可随时赎回,每日均可申购,投资门槛一般为1元起,无认购费、申购费、赎回费,适合有闲钱且对流动性要求较高的投资者。同时,这类产品期限短、市场大、流动性好,且所涉金融工具发行主体的信用评级高,风险较低,适合希望承担低波动、获得较为稳定收益的投资者。

再者,王群航直言,在年内权益市场波动较大的背景下,同业存单AAA指数基金是股市的“抗震良方”,这类产品作为低波动的理财工具,不投资股票和可转债,可作为多元化资产配置、平滑组合风险的投资工具。

## 未来增长空间巨大

作为一类新型产品,同业存单基金从一

年前的首批6只已扩容至当前的40只。另据同花顺iFinD数据显示,当前还有85只同业存单基金已递交申请材料,并处于审核阶段。

同业存单基金有何优势,竟吸引众多基金管理人竞相申报?王群航表示,“前期债券基金、中短债基金的净值强烈震荡,甚至包括很多理财产品的净值跌破面值,都从不同的角度凸显出了同业存单AAA指数基金的相对安全性和可投资、可配置价值”。

“同业存单AAA指数基金的优势在于3个方面。首先,风险较低,此类基金的投资范围限定为货币市场工具,不可投资于股票、可转债,因此风险等级较低,且主动投资的金融工具的主体信用评级高(不低于AAA级)、期限短(397天以内)。其次则是操作空间较大,相较货币基金,同业存单AAA指数基金在杠杆、久期等方面投资操作空间更广,在相对应的风险水平下可力争更大的收益空间。另外,这类产品的费用较低,且申赎灵活,便于满足投资者的现金管理需求。”王群航补充道。

值得一提的是,除目前普遍存在的指数型产品外,同业存单的主动管理型产品也在“破土而出”。例如,博时基金在2022年6月成立了博时月月乐同业存单30天持有混合,目前,还有部分基金管理人如农银汇理基金、浙商基金、嘉合基金等正申请设立主动管理型的同业存单基金。

此外,明明还提到,鉴于同业存单指数基金风险收益特征介于货币基金和短债基金之间,填补了两者之间的产品空白,参考两者发展情况,同业存单指数基金未来增长空间巨大。

展望后市,王群航也认为,同业存单AAA指数基金将会有较好的发展前景,存单作为债券市场的一个类别,持有一期价格大幅调整的概率较小,收益较为稳定。另外,债券市场经过11月中下旬调整后,目前存单收益率处于相对高位。再者,存单收益率与回购利率有较高的息差,隔夜回购利率通常在1%-1.5%之间,而目前AAA股份制行6个月存单收益率约2.4%,息差较高,可充分利用杠杆增强组合收益。

北京商报记者 李海媛



## 银行体系内部流动

12月4日,据北京商报记者不完全统计,年内已有农业银行、光大银行、郑州银行、九江银行、重庆农商行、广州农商行等31家上市银行(含H股)董事长、行长、副行长职位人选有所变动,梳理各家银行将、帅流动原因,工作调整无疑占据主导地位。

以农业银行为例,该行原行长张青松被任命为央行副行长后,12月2日,农业银行发布董事会决议公告,同意聘任付万军为该行行长,其任职资格自银保监会核准之日起生效。

简历显示,付万军曾长期供职于交通银行,曾任交通银行乌鲁木齐分行行长助理、副行长,银川分行行长,新疆维吾尔自治区乌鲁木齐分行行长,重庆市分行行长,交通银行公司机构业务部总经理,交通银行公司与机构

上市银行重要岗位“迎来送往”趋势愈发明显。12月4日,据北京商报记者不完全统计,年内已有30余家上市银行董事长、行长、副行长职位人选发生变动,梳理各家银行将、帅流动原因,主要涵盖工作调整、到龄退休及接替补位等,而无论是离任或就任,银行体系内部流动已成为行业共识。在分析人士看来,为保持内部人才稳定,银行需要在内部形成系统的人才培养体系,加强数字金融技术、理念的培训。

业务板块业务总监。2019年,付万军辞别交通银行,同年3月任光大集团副总经理;2021年6月任光大集团执行董事兼光大银行执行董事、行长。

在此次调任农业银行之时,光大银行发布公告称,因工作调整,付万军辞去该行行长等一系列职务,并透露,付万军在组织推进光大银行财富管理建设、普惠金融、风险管控、数字化转型、消费者权益保护等方面发挥了重要作用。

今年以来,银行高管密集迎来送往,从离任者的去向和就任者的背景来看,大多高管均为行业体系内部流动。此前,张金良因工作调动辞去了邮储银行董事长、非执行董事、董事会战略规划委员会主席及委员职务,辞任后不久,其出任建设银行行长一职。而建设银行原行长王江在8月2日正式获批出任光大银行董事长。

在浙江大学国际联合商学院数字经济与

金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林看来,今年以来上市银行高管变动较为频繁的原因,一方面是业务面临转型,很多银行需要更熟悉数字金融的领导人来推动银行适应新的环境;另一方面则是到退休年龄的高管比较集中,出现了迭代期。

## 提前筹备新老交替

除工作调整变动外,因接近退休年龄或任期届满,发生职位变动的银行高管也不在少数,更新换代逐渐常态化。

11月28日,交通银行发布公告称,因年龄原因,郭莽辞去该行副行长职务。简历显示,郭莽出生于1962年10月,其于1991年5月加入交通银行,在该行供职31年,先后担任深圳分行副行长、重庆市分行行长、深圳分行行长、北京市分行行长兼北京管理部(集团客户部)总裁、公司业务总监、副行长等职务。

随着“60后”逐步接近退休年龄,“70后”“80后”渐次进军银行管理层领航掌舵。此前,郑州银行宣布,因达到退出现职年龄,申学清辞去该行行长等职务,该行董事会已审议通过聘任赵飞接棒。北京商报记者注意到,11月25日,赵飞行长的任职资格已获得河南银保监局核准,简历显示,赵飞出生于1975年2月,此前长期供职于中国农业发展银行系统,先后任中国农业发展银行河南省分行风险管理处副处长、投资处副处长、扶贫业务处副处长,中国农业发展银行平顶山市分行党委书记、行长。

再如江阴农商行,6月24日,该行董事会同意聘任王安国为副行长,任职资格需银保监会核准。从简历来看,王安国为“80后”,其出生于1982年12月,2008年9月加入江阴农商行,历任该行合规部总经理助理、合规部副总经理、合规部总经理等职务。

谈及银行高管日趋年轻化的原因及影响,盘和林认为,年轻化的高管更能够理解现状,尤其在数字金融领域,“70后”“80后”伴随互联网的发展,对线上金融、场景金融、数字金融的接受能力更强。

产业经济资深研究人士王剑辉也表示,“70后”年龄和经验都处于相对成熟的阶段,预计未来几年将成为银行高管的主要构成,“80后”则是银行高管的重要组成部分,银行高管人才培养属于长远战略,需要提早筹备。

## 加强数字金融人才培养

当下银行正全面进入数字化转型时期,

数字化正在重构银行业务场景及生态,在业内人士看来,银行人事变动与数字化转型不无关系。

零壹研究院院长于百程认为,银行业正处于数字化转型过程中,不少银行处于战略调整关键期。借人事调整之机,引入年轻化、背景更综合、更有开拓创新性的领导层,更有利于银行的数字化转型和创新。在当下银行业进入数字化、精细化发展的市场背景下,业务调整和高管的变动都可能增加,人才在各类机构之间也会多向流动。

北京商报记者注意到,今年6月长沙银行获批的副行长李兴双此前为该行首席信息官。今年9月,江苏银行董事会同意聘任的行长葛仁余也有信息科技背景,曾任中国建设银行南京分行计算机处科员、科技处处长助理、副处长,中国建设银行江苏省分行营业部运行中心经理、信息技术管理部总经理,南京银行信息技术部总经理,江苏银行信息科技部总经理等职务。

对于未来银行人事变动的趋势,盘和林认为,银行人事变动年轻化是趋势,线上金融、数字金融等互金人才向线下传统商业银行转移,尤其是IT、金融双料专家,是银行最受欢迎的人才。为保持内部人才稳定,银行需要在内部形成系统的人才培养体系,加强数字金融技术、理念的培训。

“未来银行人事变动会趋于常态化,机构会按照自身业务发展需求,进行人才更换或流动,人才的引进会呈现多元化、市场化的趋势。”王剑辉说道。

北京商报记者 李海颜