



黄大智：货币基金和银行存款，应该怎么选？



文/意见领袖专栏作家 黄大智



每当权益市场表现较差时，低风险的产品就会重新回到大众视野。银行存款作为居民配置的最基础的产品，是最基本也是最安全的一类产品。但同时，得益于过去几年互联网金融的普及，货币基金也被大众所熟知，也被很多看作是可以替代银行理财的产品。从货币基金普及以来，也确实存在一定程度上代替了银行存款的情况。但是，两者真的能等同吗？资产配置中又是否又可以将两者完全替代呢？

从理财工具的一些特点如流动性、收益性、安全性等方面看，货币基金和银行存款确实有很强的相似性。例如在流动性方面，两者的流动性都很强、灵活度高，银行的活期存款可以随存随取，即便是定期存款，在紧

急需求情况下，放弃定期的利率，也可以做到随时取出。而货币基金的赎回也可以在一个交易日内全额到账，同时大多数基金也都能做到即时赎回一万元的资金，如果将资金分散到不同的货币基金上，那就可以做到每只基金即时赎回一万元，基本满足紧急的支出需求。

再比如在投资门槛上，两者的门槛都非常低，货币基金一般为一元起购。银行活期存款没有任何门槛，即便定期存款，通过线上等方式，门槛也仅有几十元，也同样相当于不设门槛。

不过对于在两者之间做选择的投资者而言，更重要的可能在于二者的不同。

第一，从风险性来说，二者有本质的不同。无论在任何一个国家，存款都是一种极为特殊的理财工具。在很多没有实行存款保险制度的国家中，从某种意义而言，存款一定程度上代表了政府的信誉，是一种最基础的保本的产品，是一种理论上就绝对保本的投资品。而就国内而言，在《存款保险条例》的规定中，存款的安全性受到法律的保护，即便出现最坏的情况，存款所在的金融机构出现破产、资不抵债等情况，存款也能受到最高50万元的保险保障，且这种保障的额度还会随着经济的发展而变化。

而货币基金则不同，从实际运行中来看，货币基金确实鲜有亏损的情况。但在极端情况下，货币基金则存在出现亏损的可能性。例如货币基金在面临突然地大额赎回的情况，本来可以持有到期的券种只能在亏损的情况下大量抛售，可能令基金净值跌破面值。同时，在出现极端金融危机时，

也同样面临着亏损的可能性，例如在 2008 年金融危机时，美国历史上最悠久的货币市场基金主要储备基金（Reserve Primary Fund）就曾跌破 1 美元面值，出现历史少有的货币基金亏损的情况。

第二，从费用的角度来看，投资货币基金时，基金公司会收取管理费、托管费等，也就是说，个人获得的收益是在扣除一定费率之后的结果，虽然货币基金费率是基金中费率最低的，但也仍然会存在一定的费率。而对于个人投资基金获取的收益，则免征个人所得税。而银行存款按照约定还本付息，利率已经在事前进行约定，不产生任何费用，获得的利息收入同样免征个人所得税。

第三，从收益结算的方式来看，银行存款按照存款时约定的时点付息，如活期存款按照季度付息，定期存款到期一次性还本付息，这些结算规则对于储户来说清晰明了，不同的银行也不会存在差异。但货币基金不同，不同的货币基金可能会产生较大的结算差异，如前几年就存在货币基金每日计提收益的情况，也有按照月度或其它周期进行收益结算的，这些结算规则大多数投资者很难或没有注意过，相对而言，投资者的了解程度就会

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42629

