

长期研究货币市场基金领域的Crane data提供的数据显示，投资者继续涌入货币市场共同基金，导致截至周二资产膨胀至创纪录的5.6万亿美元以上。

虽然资金流入速度在3月下半月有所放缓，但自3月15日以来，投资者向货币市场基金又注入了2,420亿美元资金。Crane Data创始人彼得·克兰表示，这些基金通常会在纳税日前的几周出现资金外流。克兰跟踪该行业约25年。

其中大部分资金通过隔夜逆回购工具（RRP）存放在美联储，根据纽约联邦储备银行的数据，该工具的年化回报率最高可达4.8%。

令人担忧的是，如果投资者和储户能够从货币市场基金中获得如此诱人的收益，他们可能会继续从银行系统转移到一个资金无法以贷款形式再循环到经济中的地方。

Crane说，美国货币市场基金大约有40%的资产以逆回购的方式持有。根据美联储的数据，截至周三，这些资金几乎占了RRP 2.2万亿美元的全部。

因此，Crane追踪的100只最大的货币市场共同基金的加权平均到期日（WAM）已降至15天，而过去10年的平均期限为35天。

分析师和货币基金投资组合经理说，他们的资金流入大部分来自银行存款，而银行存款一直在外流。美联储提供的最新数据显示，截至3月22日当周，储户从银行系统撤出1,257亿美元，这意味着银行资金连续第九周流出。

尽管对于2008年金融危机后10多年来基本上没有从存款中获得任何收益的储户和投资者来说，更高的回报率可能是一个可喜的变化，但一些专家担心，RRP提供的相对有吸引力的收益率可能加剧人们对银行体系稳定性的担忧。

毕竟，货币市场基金和短期国库券的收益率都远高于美国银行向客户提供的平均利率。Bankrate.com的数据显示，目前美国银行向客户提供的平均利率不到0.5%。

耶鲁大学（Yale）金融稳定项目高级研究员史蒂文·凯利（Steven Kelly）在谈到RRP时表示：“这是藏在床垫下的现金，但是在制度层面。”“这是死钱。”

凯利还指出，人们担心在危机期间资金可能会涌入RRP，这可能会加剧其严重性。

美国财政部长珍妮特·耶伦（Janet Yellen）最近在一次关于金融稳定的演讲中强调了类似的问题，她将货币市场基金列为银行系统的潜在风险来源，称“货币市场和开放式基金构成的金融稳定风险尚未得到充分解决”。

此外，如果银行因为存款基础萎缩而减少放贷，可能会进一步收紧金融环境，并可能导致更严重的经济衰退。

什么是“逆回购”？美联储为什么要参与其中？

凯利和纽约联邦储备银行上个月发表的一篇问答文章称，2013年9月，美联储推出了每日逆回购工具，让货币市场基金、银行、国债一级交易商、政府支持的企业和其他符合条件的交易对手有机会吸收通过美联储债券购买计划（即量化宽松）流入金融体系的过剩现金。

它之所以被称为逆回购计划，是因为美联储提供证券，而货币市场共同基金和其他交易对手则以固定的回报率提供现金。每个交易对手每天只能向RRP承诺1600亿美元。

Franklin U.S. Government Money Fund的投资组合经理Shawn Lyons表示，早在RRP推出几个月后，他的基金就开始使用它。Franklin U.S. Government Money Fund的资产规模约为50亿美元。

里昂在接受采访时表示：“我们肯定在使用（RRP），而且已经使用很长时间了。”他补充说：“你可以在一夜之间获得4.8%的利率，这在目前确实很有吸引力。”

使用RRP的一个好处是，像莱昂斯这样的基金可以避免购买国库券和债券带来的久期风险。就像硅谷银行（Silicon Valley Bank）的倒闭一样，如果投资者必须出售过去一年贬值的旧债、低息债券，他们就有可能蒙受损失。

Lyons说，RRP是“你把钱存一夜，然后再拿回来，而国库券则是每周或每月。”他说：“如果你需要这种流动性，你不必出售你的票据，这可能会带来收益或亏损。”

本文源自金融界