

首只获信用评级新发货币基金将出炉

新华远东授予光大保德信货币市场基金 AAA/RS1 评级

上海证券报 王波 2005-04-28

新华财经的资信评级部门新华远东中国评级 4 月 26 日授予光大保德信基金公司即将发行的光大保德信货币市场基金 AAA 信用评级以及 RS1 风险敏感度评级,这意味着光大保德信货币市场基金即将成为基金市场上首只获得独立资信评级机构评级的货币市场基金,货币市场基金的众多持有人也将因此第一次获得由独立资信评级机构提供的鉴别货币市场基金“含金量”的标竿。

目前内地基金市场上已投入运行的货币市场基金已达到 20 只,管理的资产规模则已突破一千亿元大关。但在货币市场基金飞速扩张的同时,部分货币市场基金同质化和片面追求收益率的情况也较为突出,因此投资者和基金公司自身要求独立评级机构对货币市场基金的风险性质和管理能力进行评价的需求日益迫切。光大保德信货币市场基金此次在发行前获得新华远东的评级,因此被业内人士称为具有突破性意义的事件。

新华远东评级总监钟汶权表示,通过独立评估与深入分析,新华远东认为即使在不同情景下所作的压力测试中,光大保德信货币市场基金也能保持很低的信用风险及很高的流动性,足以满足赎回需要。因此,该基金被授予 AAA 信用评级与 RS1 风险敏感度评级,是中国基金评级中的最高级别。他进一步解释称,AAA 信用评级反映该基金的信用风险与央行票据等国内少数 AAA 级别的证券一致,反映了其投资资产、管理实力与营运能力的最高信用质量标准;而 RS1 风险敏感度评级则表明该基金在中国资本市场上的最小波动性,显示该基金被预期在经济波动时将呈现最高程度的稳定性。无论持有的时间长短,基金的总体收益水平预期将保持稳定。

光大保德信基金此前已获得中国证监会正式批复,同意其第二只基金产品光大保德信货币市场基金发起设立,该基金预计发行时间为 5 月中旬。此次光大保德信货币市场基金在产品设计上,创新地提出“三级流动性风险管理”理念,通过第一级客户需求分析以及第二级资产流动性分析形成流动性风险监测机制,在此基础上构建第三级流动性风险保障机制-----

赎回应对机制,从而有效控制基金资产的流动性风险。光大保德信总经理汤臣称,该公司之所以引入第三方独立评级机构,一方面这是国际市场的通例,另一方面评级可以使投资者了解其货币市场基金,提高基金运作的透明度,并帮助投资者监控投资。

在海外基金等金融产品的评级中,第三方机构的独立性和权威性一直是投资者最为关心的问题。此次对光大保德信货币市场基金进行评级的新华远东中国评级是中国首个引用国际标准评估国内企业信贷风险的合作项目,由新华财经及上海远东资信评估有限公司所组成。上海远东资信评估有限公司是中国第一家专业资信评估机构,于2003年成为新华财经子公司,并在同年12月成功加入亚洲资信评估协会,成为中国首家会员机构。

据悉,新华远东的评级方法及程序糅合了对中国市场的深入认识及在国际信贷评估标准方面的专业知识,评级等级适用于评定和比较各人民币证券和投资产品的信用风险。截至2005年4月,新华远东已对180家中国公司进行评级,评级结果中仅3家被评为AAA,而三分之一的被评公司获得中间级别即BBB。钟汶权表示,此次对光大保德信货币市场基金的评级,使新华远东在基金评级方面再次成为内地首个引用国际标准的评级机构。他希望通过运用该公司的中国评级技术及评级能力,进一步帮助提高内地资本市场的信息透明度,并为投资者提供管理与监控货币市场基金投资的独立与客观的工具。

海外货币市场基金的发展经验表明,货币市场基金评级能够有效提高资本市场效率并推动资本市场的发展。根据钟汶权的介绍,在国外成熟资本市场上,货币市场基金在推出前都会根据监管及投资者的要求在发售前事先获得评级。其原因在于,尽管货币市场基金的投资目标和组合往往针对低风险偏好投资者的需求,但货币市场基金所管理的投资组合仍然普遍面临动态变化。因此,货币市场基金评级可以为投资者提供有关基金在市场波动中信用质量稳定性与波动性的独立意见,帮助投资者决定该基金的预期风险程度是否符合其风险偏好。同时,基金风险情况的任何恶化还都将被相应的级别下调所反映,因此基金评级能向投资者确保该基金将受到持续、独立的监控,帮助投资者在货币市场基金推出之前和之后连续进行投资决策。