

## 相关研究

《转债生命周期之退出方式盘点——可转债投资手册之二》2021.12.30  
《存单指数基金与其他现金类产品有何不同？》2021.12.28  
《四渡赤水，突出重围——Ratingdog 2022年信用策略年度展望》2021.12.30

分析师:姜珮珊  
Tel:(021)23154121  
Email:jps10296@htsec.com  
证书:S0850517070004  
联系人:孙丽萍  
Tel:(021)23154124  
Email:slp13219@htsec.com

# 重要货基强监管来了！影响如何？

## 投资要点：

- 1月14日证监会发布《重要货币市场基金监管暂行规定（征求意见稿）》。监管要求重要货币市场基金应当符合本规定要求，要点主要有：投资要求更加分散、对现金类资产占比要求提升、投资范围的资质要求更高、压低杠杆率以控制风险、对流动性有更加高的要求、投资组合要求更加短期化、有明确风险准备金计提比例要求、此外基金资产净值超过5000亿元的投资组合的平均剩余期限不得超过60天且不能加杠杆。
- 重要货基的确定先是初评范围、再由证监会评估与确定、后续动态跟踪以进行移出或继续确认重要货基。依据《规定》，我们筛选出满足初评范围条件的114只基金，显示其基金净资产规模合计约为6.64万亿元，占全部货币市场型基金总净值的71%（可能会被高估，原因详见报告正文）。
- 对存量货基有何影响？**
  - 其一、货基收益趋于降低，货基竞争压力更大。
  - 其二、**重塑货基市场格局**。重要货基降杠杆+短久期将降低其产品吸引力，有助于加大货基分散度，可能会使得资金分流至其他非重要货基、存单指数基金、短期债基等相近产品，以及配置资金搬家或将放缓货基规模增幅。
  - 其三、**市场影响偏小，整体影响或较为温和**。若前十大基金确定为重要货基，其合计基金净资产规模占市场总规模比重为31%，其中杠杆率、平均剩余期限不满足要求基金规模占比分别为3%、6%，市场整改压力或较小。
- 对债市有何影响？**

**带动期限利差或趋于缩窄、等级利差或趋于走阔**。重要货基严监管迫使其资产配置的风险降低、流动性要求提升、期限更加趋短，我们认为重要货基的买债风险偏好整体或将大幅降低，导致货基对短债（短融存单等）的风险偏好或进一步下降，债市期限利差或趋于缩窄，同时或将更加偏好高等级资产而低资质资产面临较大抛压，使得等级利差或趋于走阔。

**重要货基出钱受限，专户类产品借钱成本更高**。从21年日均回购余额数据来看，货基资金融出规模占全市场资金供给比例约32%，是仅次于大行和政策行的资金供给方，本次重要货基监管政策要求意味着重要货基给专户产品资金融出的规模受限且质押券要求更高。总体来说，回购市场上资金融出机构压缩，专户借钱成本提高，或将加大资金利率波动率，从而对债市形成一定利空。

## 目 录

---

1. 重要货基规定与现有货币基金规定有何不同? .....	4
2. 重要货币基金涉及哪些货基? .....	5
3. 对存量货基有何影响? .....	7
4. 对债市有何影响? .....	8

## 图目录

---

图 1	重要货币市场基金的评估与确认.....	5
图 2	货币型基金规模以及增速.....	7
图 3	回购市场各机构资金融出规模占比.....	8

## 表目录

---

表 1	货基监管要求与重要货基监管要求对比.....	4
表 2	我们筛选出的重要货币型基金初选名单.....	6

## 1. 重要货基规定与现有货币基金规定有何不同？

1月14日证监会发布《重要货币市场基金监管暂行规定（征求意见稿）》<sup>1</sup>（下文简称《规定》）。监管要求重要货币市场基金应当符合本规定要求，要点主要有：

- **投资要求更加分散**（持有一家公司发行的证券市值占比上限 10%下调至 5%）；
- **对现金类资产占比要求提升**（投资组合中现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券以及 5 个交易日内到期的其他金融工具占基金资产净值的比例从下限 10%上调至 20%）；
- **投资范围的资质要求更高**（内部信用评级应当为最高级）；
- **压低杠杆率以控制风险**（杠杆率从普通货基的 120% 压低至 110%）；
- **对流动性有更加高的要求**（流动性受限资产上限从 10% 下调至 5%，以及有存款期限的银行存款上限从 30% 上调至 50%）；
- **投资组合要求更加短期化**（投资组合的平均剩余期限上限从 120 下降至 90 天）；
- **有明确风险准备金计提比例要求**（基金管理人、基金托管人、基金销售机构每月从重要货币市场基金计提的风险准备金比例分别不得低于 40%、20%、20%）。

此外，基金资产净值连续 20 个交易日超过 5000 亿元的，还应当在 3 个月内满足投资组合的平均剩余期限不得超过 60 天以及不能加杠杆。

表 1 货基监管要求与重要货基监管要求对比

	货币市场基金	重要货币市场基金监管暂行规定（征求意见稿）
<b>定义</b>	本办法所称货币市场基金是指仅投资于货币市场工具……名称中使用“货币”、“现金”、“流动”等类似字样的基金视为货币市场基金。	本规定所称重要货币市场基金是指因基金资产规模较大或投资者人数较多、与其他金融机构或金融产品关联性较强，如发生重大风险，可能对资本市场和金融体系产生重大不利影响的货币市场基金。 货币市场基金满足下列任一条件的……（一）基金资产净值连续 20 个交易日超过 2000 亿元；（二）基金份额持有人数量连续 20 个交易日超过 5000 万个……同一基金管理人管理且在同一基金销售机构销售的不同货币市场基金应予以合并计算。
<b>投资范围</b>	<p><b>货币市场基金应当投资于以下金融工具：</b>                      现金；期限在 1 年以内（含 1 年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单；剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的<b>债券、非金融企业债务融资工具、资产支持证券</b>……其他具有良好流动性的货币市场工具。</p> <p><b>货币市场基金不得投资于以下金融工具：</b>                      股票；可转换债券、可交换债券；以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券，已进入最后一个利率调整期的除外；<b>信用等级在 AA+ 以下的债券与非金融企业债务融资工具</b>……禁止投资的其他金融工具。</p>	<p><b>债券、资产支持证券、银行存款、同业存单等金融工具的内部信用评级，以及债券逆回购交易的交易对手的内部信用评级应当为最高级；</b></p>

<sup>1</sup> <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101981/c1767475/content.shtml>

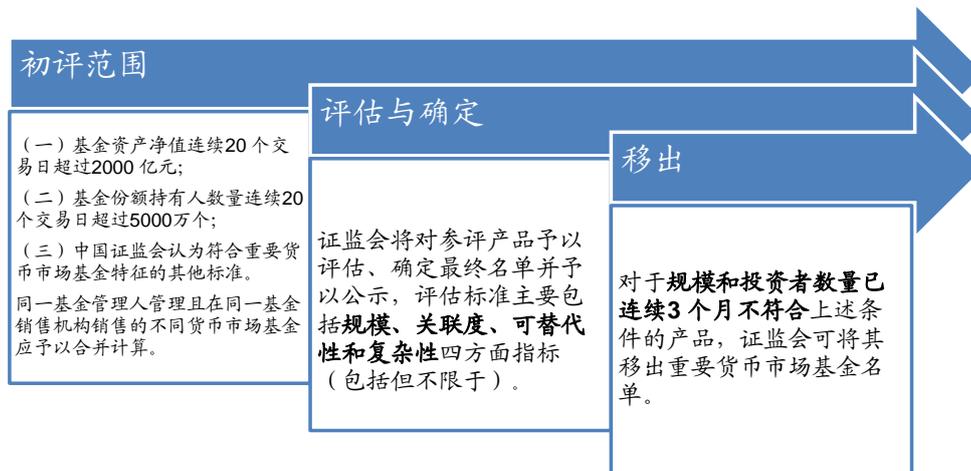
组合期限	货币市场基金投资组合的平均剩余期限不得超过 120 天，平均剩余存续期不得超过 240 天。	投资组合的平均剩余期限不得超过 90 天； 基金资产净值连续 20 个交易日超过 5000 亿元的，还应当在 3 个月内.....投资组合的平均剩余期限不得超过 60 天.....
投资集中度	(一) 同一机构发行的债券、非金融企业债务融资工具及其作为原始权益人的资产支持证券占基金资产净值的比例合计不得超过 10%..... (二) 货币市场基金投资于有固定期限银行存款的比例，不得超过基金资产净值的 30%.....货币市场基金投资于具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占基金资产净值的比例合计不得超过 20%，投资于不具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占基金资产净值的比例合计不得超过 5%.....	持有一家公司发行的证券市值不得超过基金资产净值的 5%； 以私募资管产品为交易对手的债券逆回购交易余额合计不得超过基金资产净值 10%.....同一交易对手的债券逆回购交易余额不得超过基金资产净值的 1%； 审慎确认大额申购申请，避免出现接受单一投资者申购申请后导致其持有份额超过基金总份额 5%的情况...
流动性与杠杆要求	(一) 现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券.....比例合计不得低于 5%； (二) 现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券以及五个交易日内到期的其他金融工具占基金资产净值的比例合计不得低于 10%； (三) 到期日在 10 个交易日以上的逆回购、银行定期存款等流动性受限资产投资占基金资产净值的比例合计不得超过 30%； (四) 除发生巨额赎回、连续 3 个交易日累计赎回 20% 以上或者连续 5 个交易日累计赎回 30% 以上的情形外，债券正回购的资金余额占基金资产净值的比例不得超过 20%。	投资组合中现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券以及 5 个交易日内到期的其他金融工具占基金资产净值的比例不得低于 20%； 主动投资于流动性受限资产合计不得超过基金资产净值的 5%，有存款期限的银行存款不得超过基金资产净值的 50%； 基金总资产不得超过基金净资产的 110%； 基金资产净值连续 20 个交易日超过 5000 亿元的，还应当在 3 个月内.....正常市场条件下不得开展债券正回购交易。
风险准备金	基金管理人应当加强对货币市场基金投资银行存款风险的评估与研究.....投资各类银行存款所形成的潜在利息损失应当与基金管理人的风险准备金规模相匹配。	基金管理人、基金托管人每月从重要货币市场基金的管理费、托管费中计提的风险准备金比例分别不得低于 40%、20%。 基金销售机构.....每月从重要货币市场基金的全部销售收入中计提的风险准备金比例不得低于 20%。

资料来源：证监会，中共中央人民政府网，海通证券研究所整理

## 2. 重要货币基金涉及哪些货基？

重要货基的确定先是**初评范围**（规模 2000 亿元以上或投资者数据大于 5000 万个或中国证监会认定）->**评估与确定**（证监会根据规模、关联度、可替代性和复杂性四个指标进行评估确认）->**移出或继续确认**（看规模和投资者数量是否连续 3 个月不满足要求）。

图1 重要货币市场基金的评估与确认



资料来源：证监会，海通证券研究所整理

依据《规定》，我们从 706 只存量货币型基金中剔除重复基金后得到 331 只货币型基金，再从中筛选出满足初评范围条件的 114 只基金（详见表 2）。

表 2 我们筛选出的重要货币型基金初选名单

货基代码	基金净资产规模 (亿元)	持有人户数 (万个)	银行存款占比 (%)	杠杆率 (%)	平均剩余期限 (天)	基金资产净值变动率 (%)	货基代码	基金净资产规模 (亿元)	持有人户数 (万个)	银行存款占比 (%)	杠杆率 (%)	平均剩余期限 (天)	基金资产净值变动率 (%)
货基1	7646	71239	65	101	56	-2	货基58	264	429	46	108	83	3
货基2	2429	3162	45	109	83	0	货基59	254	104	32	101	113	11
货基3	1929	5	71	101	99	2	货基60	246	2122	58	112	113	-11
货基4	1918	447	48	103	116	-2	货基61	240	19	7	100	52	-7
货基5	1759	2654	37	105	87	1	货基62	236	19	8	117	89	-11
货基6	1746	35	48	111	109	31	货基63	236	19	8	117	89	2
货基7	1684	2124	40	106	87	-4	货基64	200	16	38	108	86	3
货基8	1683	1639	45	102	70	-6	货基65	194	23	24	111	86	12
货基9	1592	1887	30	105	87	8	货基66	177	310	33	119	94	-7
货基10	1523	2096	34	106	68	29	货基67	173	504	26	105	87	-16
货基11	1440	2565	23	108	86	-4	货基68	172	31	25	105	92	16
货基12	1405	13	41	113	88	-3	货基69	159	0	53	100	49	1
货基13	1402	5	34	109	100	9	货基70	159	22	26	119	87	26
货基14	1371	1351	60	111	79	-2	货基71	144	747	35	119	110	18
货基15	1360	348	49	111	92	1	货基72	131	1115	60	100	108	-17
货基16	1344	1596	47	102	71	-4	货基73	126	223	27	117	89	-11
货基17	1335	575	40	102	91	-10	货基74	119	263	30	108	102	-16
货基18	1330	4893	13	109	90	4	货基75	116	89	42	108	93	0
货基19	1285	2992	23	105	56	4	货基76	115	2	4	100	56	-10
货基20	1280	1172	32	108	87	-3	货基77	114	422	40	120	107	9
货基21	1236	908	41	102	77	21	货基78	114	5	33	123	67	-11
货基22	1143	261	32	105	72	-11	货基79	108	1868	58	101	119	3
货基23	1111	1692	46	105	81	44	货基80	107	64	23	105	58	-4
货基24	1068	44	38	112	85	0	货基81	93	429	37	103	106	-14
货基25	1018	2080	62	115	76	-1	货基82	92	188	42	107	89	-12
货基26	925	324	40	113	94	2	货基83	89	0	35	117	69	-23
货基27	889	28	28	108	80	-	货基84	86	0	30	100	59	-20
货基28	887	676	21	109	79	5	货基85	83	1	30	115	73	-24
货基29	803	15	40	103	89	1	货基86	64	358	52	100	100	-6
货基30	775	1363	30	104	81	-4	货基87	63	0	53	100	41	-4
货基31	774	833	53	105	79	-8	货基88	58	21	1	100	56	-7
货基32	765	427	41	108	111	39	货基89	56	45	19	121	116	-3
货基33	697	3	54	110	84	-3	货基90	54	123	3	101	116	53
货基34	659	1009	37	111	104	-3	货基91	54	237	13	102	115	21
货基35	606	7	32	106	72	2	货基92	43	90	49	103	52	-18
货基36	592	121	31	102	101	37	货基93	23	16	20	104	85	-60
货基37	581	770	19	109	83	8	货基94	20	0	25	103	54	-46
货基38	576	588	33	107	85	-8	货基95	20	8	0	111	57	5
货基39	574	863	40	109	97	1	货基96	19	0	0	100	19	-15
货基40	573	0	31	102	92	-9	货基97	15	0	14	100	59	21
货基41	561	0	33	112	89	-4	货基98	12	18	0	100	58	86
货基42	556	10	20	106	116	-17	货基99	11	5	18	114	91	-10
货基43	554	267	21	103	89	-14	货基100	11	52	60	116	107	-18
货基44	549	275	33	117	98	-4	货基101	10	6	32	100	28	-10
货基45	546	714	61	104	93	20	货基102	10	13	0	116	77	-33
货基46	539	212	22	107	116	9	货基103	2	0	42	100	47	0
货基47	521	20	37	106	74	-17	货基104	2	4	42	108	77	-4
货基48	520	504	46	105	69	-10	货基105	1	0	22	100	67	3
货基49	480	22	40	114	89	7	货基106	1	1	33	102	37	3
货基50	449	67	23	109	114	-12	货基107	1	0	5	104	44	-32
货基51	443	667	36	103	80	-20	货基108	1	0	21	100	59	-7
货基52	441	517	31	103	87	-10	货基109	1	0	18	100	14	98
货基53	433	63	40	104	81	11	货基110	1	0	30	100	71	0
货基54	432	50	22	108	76	-9	货基111	1	0	23	100	36	0
货基55	308	435	49	112	85	-5	货基112	0	1	53	100	43	-1
货基56	281	172	45	107	83	-10	货基113	0	0	4	100	37	-2
货基57	264	140	25	111	87	6	货基114	0	0	22	100	26	0

资料来源: WIND, 海通证券研究所, 除持有人户数是 21Q2 数据, 其余数据是基于 21Q3 财报数据

结果显示，根据 21Q3 数据（下同），初选重要货币基金净资产规模合计约为 6.64 万亿元，占全部货币市场型基金总净值的 71%。从基金管理人情况来看，共涉及 18 家基金公司，其中，基金公司 1 和基金公司 2 涉及基金数量最多，均为 11 只。从单只基金净资产规模来看，仅货基 1 和货基 2 两只基金规模超过 2000 亿元，有 23 只基金在 1000-2000 亿元之间。

需要注意的是政策要求同一基金管理人管理并在同一销售机构销售的不同货币市场基金应予以合并计算，实际情况是一个基金有好多销售机构，此处我们是只要有销售机构重合就予以合并，因此存在高估重要货币基金初选范围的可能性，以及最终名单由证监会根据四个指标进行评估，因此存在高估整改风险的可能性。例如，根据每家基金公司货基在不同销售平台进行拆分合并，所得出的结果可能要远小于我们的初步测算。

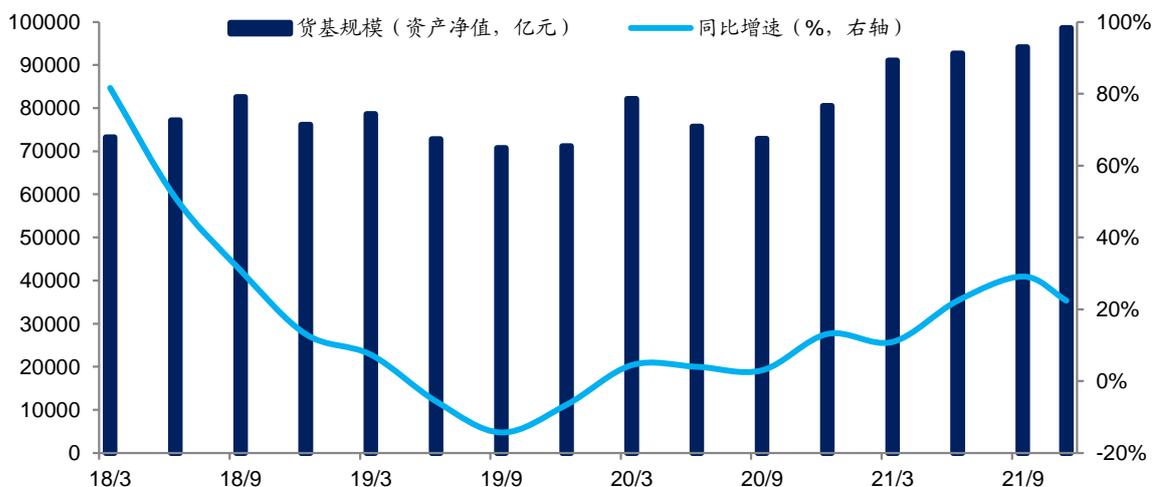
### 3. 对存量货基有何影响？

证监会出台《重要货币市场基金监管暂行规定（征求意见稿）》，其目的是为了完善重要货币市场基金的监管，保护基金份额持有人合法权益<sup>2</sup>。那么重要货基监管意见稿对市场有什么影响呢？影响大吗？具体来看：

**其一、货基收益趋于降低。**继 18 年 4 月资管新规落地持续推进理财产品净值化、21 年 9 月财政部发布《资产管理产品相关会计处理规定（征求意见稿）》指导资管产品的会计处理和净值生成、21 年 12 月银保监会于正式发布《理财公司理财产品流动性风险管理办法》之后，货币型基金是以摊余成本法计量最主要的存量产品，此次重要货基监管将抑制摊余产品规模的盲目扩张，推动资管产品净值化更进一步，以及处置低评级债券、增配高评级资产和现金类资产等也将带动重要货基收益率下降，去年 11 月获批的首批存单指数基金也是对货基形成替代，也是降低了货基的竞争力。

**其二、重塑货基市场格局，加大货基分散度，货基规模增幅或放缓。**重要货基面临更严监管，如投资范围更加受限、杠杆率要求更低、组合久期要更短、流动性要求更高且有明确的风险准备金计提比例要求等。若被认定为重要货币市场基金则需在 3 个月内完成整改，届时重要货基的投资组合需要重新调仓，资产抛售将加剧短债波动，同时被动赎回风险加大可能会使得资金分流至其他非重要货基、存单指数基金、短期债基等相近产品。此外，降杠杆可能会使得货基金融出规模下降从而带动市场资金成本上行，反过来进一步降低重要货基的吸引力。综合来看，配置资金搬家或将放缓货基产品的增长速度，21 年以来每季度同比 20% 左右的高增长或将难以为继。

图2 货币型基金规模以及增速



资料来源：WIND，海通证券研究所

**其三、市场影响偏小，整体影响或较为温和。**若按初选名单来看，规模占比高达 71%，

<sup>2</sup> <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101981/c1767475/content.shtml>

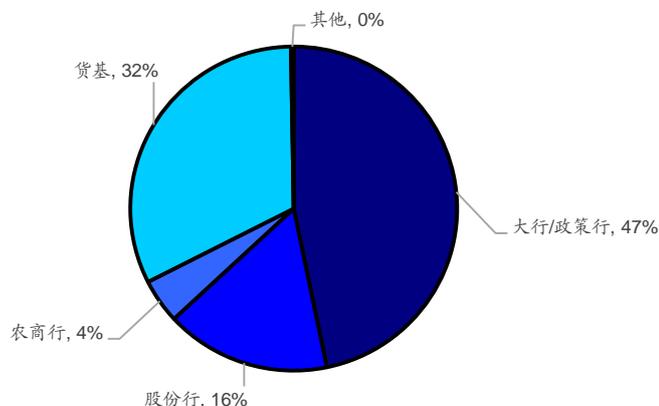
其中杠杆率不满足要求的产品规模占比达到 15%、平均剩余期限不满足要求的规模占比达到 19%。但考虑到，投资者数量、基金规模是初评指标，满足二者之一是纳入参评范围，最终名单是证监会综合四个指标（包括但不限于）进行评估后并确定名单。也就是说规模越大、关联度越高、可替代性越强、复杂性越大的更可能被列为确定名单。因此，我们从单只基金规模或投资者数据量来看，若前十大基金确定为重要货基，其合计基金净资产规模占市场总规模比重为 31%，其中杠杆率、平均剩余期限不满足要求基金规模占比分别为 3%、6%。此外，货基 1 的基金资产净值高达 7646 亿元（21Q3），投资者数量也高达 71239 万人，若被确定为重要货基，则需要 3 个月内满足投资组合平均剩余期限不得超过 60 天以及不能加杠杆的要求等，截至 21Q3 该产品杠杆为 101%、平均剩余期限为 56 天，分别略高出监管要求 1 个百分点、满足监管要求。总体来看，整改压力较为温和。

#### 4. 对债市有何影响？

**带动期限利差或趋于缩窄、等级利差或趋于走阔。**重要货基严监管迫使其资产配置的风险降低、流动性要求提升、期限更加趋短，因此我们认为重要货基的买债风险偏好整体或将大幅降低，导致货基对短债（短融存单等）的风险偏好或进一步下降，债市期限利差或趋于缩窄，同时或将更加偏好高等级资产而低资质资产面临较大抛压，从而使等级利差趋于走阔。

**重要货基出钱受限，专户类产品借钱成本更高。**从 21 年日均回购余额数据来看，货基资金融出规模占全市场资金供给比例约 32%，是仅次于大行和政策行的资金供给方，本次重要货基监管政策要求以私募资管产品为交易对手的债券逆回购交易余额合计不得超过基金资产净值的 10%，相关质押券内部信用评级应当为最高级且《规定》第八条第（一）项规定的比例<sup>3</sup>，这意味着重要货基给专户产品资金融出的规模受限且质押券要求更高。总体来说，回购市场上资金融出机构压缩，专户借钱成本提高，或将加大资金利率波动率，从而对债市形成一定利空。

图3 回购市场各机构资金融出规模占比



资料来源：CFETS，海通证券研究所，数据为 21/1/1-21/12/31 日均资金融出规模的占比结构

<sup>3</sup> <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101981/c1767475/content.shtml>

## 信息披露

### 分析师声明

姜珮珊 固定收益研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

## 海通证券股份有限公司研究所

路颖 所长  
(021)23219403 luying@htsec.com

高道德 副所长  
(021)63411586 gaodd@htsec.com

邓勇 副所长  
(021)23219404 dengyong@htsec.com

荀玉根 副所长  
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

涂力磊 所长助理  
(021)23219747 tll5535@htsec.com

余文心 所长助理  
(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

### 宏观经济研究团队

梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com  
应稼娟(021)23219394 yjx12725@htsec.com  
李俊(021)23154149 lj13766@htsec.com  
联系人  
侯欢(021)23154658 hh13288@htsec.com  
李林芷(021)23219674 llz13859@htsec.com

### 金融工程研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com  
冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com  
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com  
罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com  
余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com  
袁林肯(021)23212230 ylq9619@htsec.com  
颜伟(021)23219914 yw10384@htsec.com  
联系人  
孙丁茜(021)23212067 sdq13207@htsec.com  
张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com  
郑玲玲(021)23154170 zll13940@htsec.com  
黄雨薇(021)23154387 hyw13116@htsec.com  
曹君豪(021)23219745 cjh13945@htsec.com

### 金融产品研究团队

高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com  
倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com  
唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com  
徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com  
谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com  
庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com  
谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com  
联系人  
吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com  
张弛(021)23219773 zc13338@htsec.com  
滕颖杰(021)23219433 tjy13580@htsec.com  
江涛(021)23219879 jt13892@htsec.com  
章画意(021)23154168 zhy13958@htsec.com

### 固定收益研究团队

姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com  
王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com  
联系人  
张紫睿(021)23154484 zzz13186@htsec.com  
孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com  
王冠军(021)23154116 wgj13735@htsec.com  
方欣来(021)23219635 fxl13957@htsec.com

### 策略研究团队

荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com  
高上(021)23154132 gs10373@htsec.com  
李影(021)23154117 ly11082@htsec.com  
郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com  
吴信坤(021)23154147 wxk12750@htsec.com  
联系人  
余培仪(021)23219400 ypy13768@htsec.com  
杨锦(021)23154504 yj13712@htsec.com  
王正鹤(021)23219812 wzh13978@htsec.com

### 中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com  
潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com  
联系人  
王园沁(021)23154123 wyq12745@htsec.com

### 政策研究团队

李明亮(021)23219434 lml@htsec.com  
吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com  
朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com  
周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com  
李妹醒(021)23219953 lsx11330@htsec.com  
联系人  
纪尧 jy14213@htsec.com

### 石油化工行业

邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com  
朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com  
胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com

### 医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com  
郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com  
贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com  
朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com  
梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com  
联系人  
孟陆(86 10 56760096) ml13172@htsec.com  
周航(021)23219671 zh13348@htsec.com  
彭婷(010)68067998 pp13606@htsec.com

### 汽车行业

王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com  
曹雅倩(021)23154145 cyq12265@htsec.com  
郑蕾(021)23963569 zl12742@htsec.com  
联系人  
房乔华(021)23219807 fqh12888@htsec.com

### 公用事业

戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com  
傅逸帆(021)23154398 fufy11758@htsec.com  
于鸿光(021)23219646 yhg13617@htsec.com  
吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com  
联系人  
余致翰(021)23154141 ywh14040@htsec.com

### 批发和零售贸易行业

李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com  
高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com  
汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com  
康璐(021)23212214 kl13778@htsec.com  
联系人  
曹蕾娜(021)23154125 cln13796@htsec.com

### 互联网及传媒

毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com  
陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com  
孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com  
联系人  
康百川(021)23212208 kbc13683@htsec.com  
崔冰睿(021)23219774 cbr14043@htsec.com

### 有色金属行业

施毅(021)23219480 sy8486@htsec.com  
陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com  
甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com  
联系人  
郑景毅(021)23154392 zjy12711@htsec.com  
余金花(021)23219774 yjh13785@htsec.com

### 房地产行业

涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com  
谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com  
金晶(021)23154128 jj10777@htsec.com

<b>电子行业</b> 李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@htsec.com 华晋书 hjs14155@htsec.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@htsec.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@htsec.com 李 潇(010)58067830 lx13920@htsec.com	<b>煤炭行业</b> 李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com 王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com 吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com	<b>电力设备及新能源行业</b> 张一弛(021)23219402 zyc9637@htsec.com 房 青(021)23219692 fangq@htsec.com 曾 彪(021)23154148 zb10242@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@htsec.com 张 磊(021)23212001 zl10996@htsec.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@htsec.com 柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com
<b>基础化工行业</b> 刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 刘海荣(021)23154130 lhr10342@htsec.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com 李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com	<b>计算机行业</b> 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@htsec.com 洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com 联系人 杨 蒙(0755)23617756 ym13254@htsec.com	<b>通信行业</b> 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 联系人 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com 夏 凡(021)23154128 xf13728@htsec.com
<b>非银行金融行业</b> 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 联系人 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com 曹 锐 010-56760090 ck14023@htsec.com	<b>交通运输行业</b> 虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江 (010) 56760091 ljy12399@htsec.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com	<b>纺织服装行业</b> 梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com 盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com
<b>建筑建材行业</b> 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com 申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com	<b>机械行业</b> 余炜超(021)23219816 swc11480@htsec.com 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@htsec.com 赵靖博(021)23154119 zjb13572@htsec.com	<b>钢铁行业</b> 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com 周慧琳(021)23154399 zhl11756@htsec.com
<b>建筑工程行业</b> 张欣劼 zxj12156@htsec.com	<b>农林牧渔行业</b> 丁 频(021)23219405 dingpin@htsec.com 陈 琳(021)23212041 cy10867@htsec.com	<b>食品饮料行业</b> 闻宏伟(010)58067941 whw9587@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com
<b>军工行业</b> 张高艳 0755-82900489 zgy13106@htsec.com 张恒晖 zhx10170@htsec.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com	<b>银行业</b> 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 林加力(021)23154395 ljl12245@htsec.com 联系人 董栋梁(021) 23219356 ddl13206@htsec.com	<b>社会服务行业</b> 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@htsec.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com 王祎婕(021)23219768 wjy13985@htsec.com
<b>家电行业</b> 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com 刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com	<b>造纸轻工行业</b> 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 郭庆龙 gq13820@htsec.com 联系人 王文杰 wwj14034@htsec.com 吕科佳 lkj14091@htsec.com 高翩然 gpr14257@htsec.com	

## 研究所销售团队

<b>深广地区销售团队</b> 伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com 饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com 欧阳梦楚(0755)23617160 oymc11039@htsec.com 巩柏含 gbh11537@htsec.com 滕雪竹 0755 23963569 txz13189@htsec.com	<b>上海地区销售团队</b> 胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com 黄 诚(021)23219397 hc10482@htsec.com 季唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com 黄毓(021)23219410 huangyu@htsec.com 李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com 马晓男 mxn11376@htsec.com 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com 谭德康 tdk13548@htsec.com 王祎宁(021)23219281 wyn14183@htsec.com	<b>北京地区销售团队</b> 朱 健(021)23219592 zhuj@htsec.com 殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com 郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com 郭金鑫(010)58067851 gjy12727@htsec.com 张钧博 zjb13446@htsec.com 高 瑞 gr13547@htsec.com 上官灵芝 sglz14039@htsec.com 董晓梅 dxm10457@htsec.com
---	---	---

海通证券股份有限公司研究所  
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼  
电话：(021) 23219000  
传真：(021) 23219392  
网址：www.htsec.com