

前几天提及短融 ETF，就有读者留言说应该和逆回购比较下。

看过 EarlETF

早年的推文，应该知道我当时写过不少逆回购，尤其是类似年末、半年节点和大型 IPO 的潜伏良机。

不过，伴随市场整体利率水平低迷，其实我是越来越少参与逆回购，甚至在我看来散户去学习逆回购，甚至有点吃力不讨好。

这里，就做个分析对比。

逆回购的对比对象，还是先用华宝添益 ETF 吧。

下图是上证所披露的 7 日逆回购 (GC007) 定盘利率和华宝添益 7 日年化收益率的对比，可以看到大多数时候逆回购都是高于华宝添益，尤其是类似 6 月底这样的时段，甚至会出现阶段性的飙升。

咋看，逆回购很美，收益优于货基 ETF。

但是，一旦考虑交易成本，就没那么美了。

目前，逆回购采用的是按资金比率和天数叠加的固定比率佣金，1 日逆回购是十万分之一，7 日逆回购则是十万分之七，平摊下来每天也是十万分之一。

对于当下低迷的逆回购利率，这是一个极大的损耗。

以 1 日逆回购 1.5% 为例，理论上 10 万元逆回购，1 天可赚利息  $100000 * 0.015 / 360 = 4.17$  元。

然而，由于需要支付十万分之一的手续费，所以实际到手的利息，只是 3.17 元，对应的实际利率仅为 1.14%。

当然，实际的利率，因为不同交易日的实际占用天数不同，所以试算要复杂许多。

逆回购的真实收益，集思录有一个试算功能，下图是 8 月 11 日的数值，可以看到 7 日逆回购实际可用年化，会从 1.515% 的报价利率，扣费后缩减至 1.254%

显然，相比名义利率，扣费后的吸引力是下降的 —— 甚至会显著低于货基 ETF。

至于华宝添益，则是另一个计费模式。

按照每份 100 元简便计算，万份即 100 万元，每天的收益是约为 40 元。

如果买卖华宝添益需要正常缴付佣金，按照万分之一的佣金费率计算，双边下来就是 200 元，差不多是 5 天的利息收入。

但是，目前大量券商针对类似华宝添益、银华日利这样的货基 ETF 是豁免佣金的，华宝添益最后一次发布清单是 2020 年初，合计有 75 家。

这意味着如果你是相关券商的用户，是可以零成本买卖货基 ETF，相比逆回购就赢在起跑线上了。

至于之前提及的海富通短融 ETF，也有公布过清单，最新的是 2022 年 7 月 20 日的，一共 45 家。

当然，货基 ETF 或者短融 ETF，对于散户而言，相对逆回购的优势不仅在收益，还在于方便。

逆回购这东西，是要定期操作的，1 日逆回购每个交易日需要操作，7 日逆回购虽然只需要 7 天操作一次，但操作后资金就要锁定 7 天，流动性是不如货基 ETF 之类的。

所以对于普通散户资金暂存，其实货基 ETF 或者短融 ETF 用足矣，用逆回购的学习成本，有些浪费。

你或许会问，那逆回购这个品类存在的意义何在呢？

第一，确定性。逆回购在卖出拆借出资金时，利率和未来的利息就是确定的，这点适合风险极度厌恶的交易者。相比之下，哪怕是华宝添益之类货基 ETF，理论上还有折溢价的变化导致你的单日收益是无法预估的；

第二，流动性。沪市 1 日逆回购日均成交轻松过 1 万亿元，7 日逆回购也是一般在一两千亿元水平，相比之下华宝添益和银华日利近期每日成交一两百亿元，短融 ETF 更是只有三四十亿元，流动性是不可同日而语的。

但是，如果你是散户，你不需要对盈利金额那么确定性的预期，也不需要万亿级的流动性，那么货基 ETF 和短融 ETF 在大多数时间(除了类似年末这样的资金收紧窗口)从收益上就更有优势了。