

互联网宝宝收益率加速下滑

银行优先扶持自家宝宝



目前互联网“宝宝”的存量资金太大，同时今年以来货币流动性比较宽松，通俗地说就是银行“不缺钱”。而银行系“宝宝”的盘子较小，而且从银行与互联网金融竞争的大背景来说，银行业内也更倾向于先吸取同为银行系的“宝宝”资金，从而推高银行系“宝宝”的收益率。互联网“宝宝”收益率下降，不少投资者改买其他理财产品。“收益率又下降了。”3日上午，打开手机上的余额宝软件，投资者王鑫对着4.221%的最近7日年化收益率叹了口气。余额宝年化收益率走势一路下降，在手机屏幕上划出了一条令人失望的曲线。下半年刚刚开始，很多投资者都和王鑫一样，都在琢磨应该持有或调换哪些理财产品呢。

在横空出世抢占理财市场整整一年之后，以余额宝为代表的互联网“宝宝”面临着收益率普遍下滑的尴尬局面。与此大相径庭的是，为了应对互联网金融产品而生的银行系“宝宝”，收益率却后来居上，普遍高于互联网“宝宝”们。此消彼长之间，互联网“宝宝”们在一周岁时，就要面对持续发展的难题。

互联网“宝宝”收益率呈抛物线下降趋势

每天起床后看一眼余额宝(实为一款货币基金)的收益，已经是王鑫养成的习惯。虽然去年底一度高达6%以上的收益率早已不再，但在仅仅两周之前，王鑫对余额宝的收益率走势仍然看好。

“6月初，余额宝的7日年化收益率稳定在4.6%左右；到了6月15日，上升到最高的4.742%，当时觉得还是比较满意的。”让

王鑫没有想到的是，从6月16日开始，余额宝的7日年化收益率开始加速下滑，到了3日，仅仅只有4.221%。

从跌破6%，到跌破5%，直至今日逼近4%，今年以来王鑫目睹了余额宝收益率连破几道大关。“不是都说货币基金收益比较稳定吗？”王鑫有些想不通。不仅余额宝，微信理财通等其他互联网“宝宝”收益率也呈

抛物线下降趋势。

2013年6月13日，阿里巴巴推出余额宝。短短一年多时间里，以余额宝为代表的互联网宝宝们，确实搅动了整个金融行业尤其是货币基金业。

截至2014年6月30日，余额宝资金规模达到5741亿元，用户数量已经超过了1亿户。而据基金业协会统计数据，截至2014年5月底，我国货币基金规

模达到1.92万亿，相比整个公募基金3.92万亿的规模，货币基金占比高达48.93%，较之去年底翻了一倍。

2013年底，货币基金整体规模仅为7475.9亿，而今年前5月共增长了1.2万亿左右，增幅157%。从具体数据来看，1月至5月，分别增长了2056.52亿、4701.37亿、344.13亿、2937.64亿和1687亿。

银行业青睐本系宝宝资金

面对互联网金融的洪流，多家银行今年陆续推出了自己的宝类产品。与互联网“宝宝”们疲态渐露相比，作为后来者的银行系“宝宝”产品却开始展现后发制人之势。

民生银行如意宝，平安银行平安盈，兴业银行的掌柜钱包、兴业宝，工行薪金宝，中行活期宝，包括中信银行上线的“薪金宝”等，都是银行对互联网“宝宝”们的反击之作。

在互联网宝宝收益率走低

的同时，银行系的“宝宝”产品却维持着相对较高的收益率。

7月1日的7日年化收益率显示，大多银行宝宝收益率在5%左右，如中国银行中银活期宝、民生银行民生如意宝、渤海银行添金宝、兴业银行掌柜钱包7日年化收益分别是5.4%、4.929%、4.92%、5.162%。而互联网宝宝大多已经跌破5%，甚至部分跌破4%，如天天理财宝、国泰超级钱包分别是3.927%、3.512%。

一个令人困惑的问题是，无论是互联网“宝宝”还是银行系“宝宝”，它们投资的内核都是一致的：货币基金。既然如此，为什么收益率却出现了高下之分？

“要搞清楚这个问题，首先要知道货币基金的主要投向。”民生财富管理规划师王松对笔者说，货币基金大部分投向银行同业存款以获取收益。去年流动性不足导致的银行“钱荒”，使得银行愿意用较高的成本吸取互联网“宝宝”的同业资金，在这

一基础上，余额宝的收益率自然水涨船高。

但是一年过去，当前的情况已经发生了变化。王松表示，目前互联网“宝宝”的存量资金太大，同时今年以来货币流动性比较宽松，通俗地说就是银行“不缺钱”。而银行系“宝宝”的盘子较小，而且从银行与互联网金融竞争的大背景来说，银行业内也更倾向于先吸取同为银行系的“宝宝”资金，从而推高银行系“宝宝”的收益率。

余额理财“新菜品”

“货币基金就像是餐厅里免费提供的白开水。白开水不赚钱，但客户有这个基本需要，而对我的餐厅来说，还有其他的饮料和菜品。”提及货币基金，曾有在线理财平台的负责人这样向记者打比方。

对于余额宝来说，莫不如此。在余额理财这杯“白开水”之外，余额宝从未放弃对“新菜品”的尝试。

今年4月，针对余额宝客户的招财宝上线，与货币基金相比，提供收益相对较高的定期理财产品；同时，余额宝联手浙江联通、广州电信，推出了“0元购机”，以余额宝资金对接移动运营商的合约套餐；6月，余额宝上线“永不停彩”，设置条件每日自动购买彩票。

7月1日，天猫商城欲推除购业务“分期购”的消息传出。据称，该业务推出后，购物时可由阿里小贷代为支付，之后向消费者分期收款；未全部还款前，阿里小贷会在余额宝账户内冻结相应资金，但冻结部分的收益仍归消费者所有。

《报告》披露的信息显示，围绕余额宝的新消费场景的开辟，将成为余额宝下一阶段产品创新的重头戏。

“我们希望，未来有交易的地方就有余额宝，用户想花钱的时候，就能想到余额宝。今天余额宝可以用来买手机，未来余额宝也可以用来买车、买房、做公益、去国外购物。”阿里小微金融服务集团理财事业部运营总监闻天曾这样表示。



沪指涨0.19% 40股涨停

昨日早盘两市双双低开，盘中有色、东亚自贸概念股强势大涨，股指小幅走高深成指率先翻红，11时左右，金融、地产等权重股盘中发力，推动两市强势拉升沪指翻红，生物制药、基因测序等概念股活跃，临近尾盘股指有所回落。午后两市小幅走高，特斯拉等概念股活跃人气，2点左右大盘再次出现回落，个股行情依旧活跃，两市逾40股涨停。创业板连续六天收阳线。

截至收盘，沪指报2063.23点，涨幅0.19%，成交961亿元；深成指报7335.54点，涨幅0.34%，成交1405亿元；创业板指数涨0.19%，报1422.60点。

财经评论员、资深投资人认为，大盘低开高走再收小阳线，成交量继续放大，说明资金逢低买入踊跃，一直困扰A股的周四魔咒连续两周都没有再现，说明市场环境已大为改观。现在的操作策略既不是观望也不是等待，而是提前潜伏等待爆发。近50只个股涨停也延续了市场的热度，只是热点有些杂乱。所以不必盲目折腾，买入回调到位且业绩有望继续大幅增长的个股，耐心潜伏一段时间，未来必有收获！创业板六连阳拒绝回调，如此平稳的连续上攻，在去年行情中才可以看到，必将再次成为牛股的制造基地，成长股仍是重点青睐的对象！

后市展望

巨丰投顾问表示，中报行情炒作已经渐入佳境，预计在接下来1个半月期间，将刮起一阵上涨旋风。我们之前反复强调对2014年行情影响巨大的新股发行，有望在8月迎来空窗期。那么在市场资金面宽松的大背景下，中报行情的炒作有望超预期。建议短线继续关注中报行情，而中长线继续逢低布局低估蓝筹股，尤其是其中基本面转暖的微弱受益股(环保、核电、高铁、特高压等)，同时，对于兼并重组这一主题机会，也可以深度挖掘。

(本报综合)

入手中长期银行理财产品

增加可转债仓位迎接反转

今年已经过半，下半年的投资理财当作何抉择？银行理财产品与互联网理财产品谁能成为市场最爱？昨日，笔者就此采访了部分金融机构人士。

理财 适宜购买中长期产品

银行理财专家认为，虽然一些银行每逢月末、季末、年末，都会在存贷款考核的要求下冲时点，将部分理财产品的预期年化收益率提高，但是由于最近央行实行了定向降准，再加上商业银行存贷比计算口径的变化，部分商业银行在下半年冲时点的力度有可能会减弱，上半年那样在月末、季末理财产品收益率大涨

的情况可能会减少。

建议：投资者最近不妨以时间换空间，通过筛选商业银行中的较高收益率、投资风险较低的中长期理财产品，比如投资期限在6个月、12个月的产品，以此来锁定未来一段时间的投资收益。

股市 关注医药消费品行业

博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为，继定向降准、再贷款之后，又传出央行正在研究抵押补充贷款工具(PSL)的创想，这种工具包含了几丝定向降息的味道。在这样的背景之下，股市有两个特点：一是主板短期

有底无高度；二是成长有波折但方向不改。

近期成长股在存量博弈约束之下的风险要高度警惕。做空沪深300，同时做多创业板是去年度最佳策略。但今年这一策略的效率在显著降低，波动在显著加大。成长股已经失去了系统性机会。

建议：在股指震荡中寻找机会

比较看好医药、消费品行业中过去几年盈利增速比较稳定的上市公司，预期相关行业个股下半年存在估值修复的机会。

债券 可转债防守转进攻

债券投资的可行性，不同类

别的债券将有区别。日前，中信研究发布报告称，在信用债方面，今年是我国债券市场“风险元年”，刚性兑付有序打破。可转债方面，可转债下半年可能反转，建议逐渐加仓并配置高弹性、进攻型组合。

建议：信用债方面，高等级可提前布局，AA级则需等待本轮评级下调潮结束。可转债方面，建议下半年逐渐增加转债杠杆、仓位，将投资组合逐渐由防守型为主切换到进攻型为主。推荐的进攻型组合主要包括大盘转债、重工、国电、隧道、东华、华天。

票据理财一元门槛高收益引抢购

自余额宝诞生以来，“屌丝”们已经对现金管理类工具颇为懂行。近日，市场中一种有别于“宝宝”的所谓“票据理财”产品风起云涌，包括淘宝理财、新浪和票据宝等多家平台接连发出类似产品，以高于6%、最高8%，甚至9%的收益率再次抢占了投资者的眼球。

其实，早在几个月前阿里金

融推出“招财宝”平台时，票据理财就已经进入了部分投资者的视野。招财宝上线首日，新华“阿里一号”和长城淘金债基两款产品成为焦点。而其实就在同日，两款“票据贷”产品也首次出现，但因规模比较小，产品瞬间被秒杀。截至目前，招财宝平台已经连续发行了上百款中小企业贷和票据贷产品，收益率都在5.5%上下浮动。该产品以1元起购、上不

封顶的模式运作，多在发售当日瞬间被抢购一空。

除了淘宝理财平台外，近日一款主打“票据理财”的互联网金融平台在深圳上线。该平台名为“票据宝”，产品投资的则是“银行承兑汇票”，到期后银行无条件兑付。通俗地说，就是企业需要融资时，他可以把银行承兑汇票作为质押担保，在该互联网平台上发布产品，向投资者募

资，到期后平台直接把承兑汇票折现，投资者拿回本金和收益。该平台由中国票据网和金融一网发起成立，每日3个时段发布新品，产品期限多在9天至半年，收益率目前在7%上下浮动。

“初期每只产品规模较小，虽然募集期在三四天，但一般成立当天就被抢购一空，第二天便进入计息。”票据宝客服人员介绍。