

## “宝宝”收益持续缩水 中短债基金 或成优选“替代品”

记者 崔凌琳

7月以来，互联网理财市场“暴雷”频频，令相当一部分市民心有餘悸。而实际上，近来，即便是风格更为稳健的投资者也难以从心所愿。一方面，银行理财收益一连数周下滑；另一方面，收益已经大不如前的“宝宝”理财也是跌声一片。中短债基金在较低风险下追求更高收益，或能满足投资者对于理财型产品安全性和收益性的迫切需求。



### “宝宝”收益短期内或难提升

据融360监测数据显示，6月，互联网“宝宝”收益率已在4%上下浮动，其中，除了6月29日至7月5日，受年中资金成本上升影响，74只互联网“宝宝”产品的平均七日年化收益率一度涨至4.23%外，其余各周，“宝宝”理财多半不尽如人意。据最新数据显示，7月6日至7月12日，74只互联网“宝宝”产品的平均七日年化收益率已大幅下跌至3.89%，除了第三方支付系“宝宝”平均七日年化收益率为4.07%外，银行系“宝宝”、代销系“宝宝”、基金系“宝宝”平均七日年化收益率均低于4%。

据悉，当前，互联网“宝宝”系产品多为货币基金类产品，即是一种浮动收益的理财产品。之所以收益出现下跌，一是与货币政策有很大关系；二是受到了货币基金新规影响。资料显示，从4月份起，央行已经通过2次降准、一次扩大中期借贷便利担保品范围的方式，给货币市场释放了不少流动性。受供求关系影响，货币供应量相对充足，会令货币市场上的各类资产收益率下降，从而造成投资这些资产的货币基金收益率下降。

从余额宝的历史收益率来看，其走势几乎都是随着货币政策的变化而变化的。从2014年到2015年，中国央行通过多次降息的形式放宽货币政策，在这期间余额宝的收益率也是持续下跌，最低时跌到2.29%。随着2016年下半

年房地产过热现象的出现，货币政策又开始趋于收紧，余额宝的收益率也开始反弹。而7月，央行再次宣布降准，向市场释放7000亿元流动性。业内人士表示，市场利率还有可能进一步下降，预计短期内，“宝宝”理财收益或将在3.8%至4%波动，收益率再次升至4%以上的可能性不大。

上月，证监会与人民银行联合发布的《关于进一步规范货币市场基金互联网销售、赎回相关服务的指导意见》规定，除取得基金销售业务资格的商业银行外，禁止其他机构或个人以任何方式为“T+0 赎回提现”业务提供垫资。至此，不仅是基金公司、互联网基金销售平台纷纷宣布执行这个措施，银行也在逐步执行这个规定。目前，对货币基金T+0赎回限额统一为单日1万元，且限额要求较多，这意味着大额的、高流动性、高收益的活期理财模式将终结，对“宝宝”理财的收益也造成了一定影响。

一家股份制银行理财经理告诉记者，由于在货币基金新规中规定，除银行之外的其他机构或个人不能作为垫资方，这就可能造成该类货币基金的垫资金来源减少。为此，货币基金就可能需要预留更多的现金来应对日常赎回。然而，预留的现金越多，用于投资的资金就会减少，这样一来，即便货币基金投资的资产收益没有变，整体收益也可能出现下降。

### 中短债基金或成优选“替代品”

央行一年期定存的基准利率仅有1.50%，倘若资金不及时打理，甚至都跑不赢通胀。然而眼下，银行理财、货币基金、互联网理财，这些最常规的理财品种行情生变，市民手中理财资金究竟还有哪些选择呢？

从Wind资讯2018上半年各类基金平均收益率统计看，跌的最惨的要数股票型基金，半年平均跌幅高达11.89%；其次为混合型基金，平均下跌4.73%；而货币基金竟然还是分类冠军，半年平均收获了1.98%的涨幅。截至昨日，兴业添天盈货币A基金7日年化收益率仍有4.97%，华润元大现金货币A、天弘弘运宝货币A最新的7日年化收益率分别为4.685%、4.286%。这样看来，倘若能够精心筛选，货币基金依然不失为稳妥的理财配置。

今年4月，“资管新规”下发后，市场上3个月期限的理财产品逐渐减少，为了帮助投资者应对国内理财市场的新局面，基金公司纷纷闻风而动，积极开发适合进行闲钱理财的基金产品，中短债基金开始逐渐进入投资者视野。如光大保德信基金正在发行的光大晟利中短债基金，在较

低风险下追求更高收益，以满足投资者对于理财型产品安全性和收益性的迫切需求。

理财师表示，中短债基金在投资策略上与股票、可转债“绝缘”，重点投资高评级的国企债券，这在很大程度上能够较为有效地保障投资者的资金安全。而在收益上，剩余投资期限1-2年的中短债品种，相较于货币基金60-120天的剩余期限，有望获得更高的收益预期。

记者注意到，中短债基金有加速发行的迹象。截至6月29日，仍有宝盈基金的安泰短债、中国人保资管的人保鑫瑞中短债、汇安基金的短债债券基金、金鹰基金的添祥中短债、财通证券资管的鸿益中短债等5只短债型产品仍在排队审核中，预计2018年中短债基金审核发行数量将远超过去10年每年发行的数量。

分析人士表示，当前，债市已进入筑底阶段，债券已极具配置价值，预计未来将进入“基本面-政策面-资金面”的三轮回升阶段。在国内紧信用的背景下，利率债的机会更大。