

本文来源：时代周报 作者：夏子轩

货币基金收益率持续下行。

天弘余额宝货币基金（下称“天弘余额宝”）七日年化收益率已创近一年新低。2021年，天弘

余额宝的收益率还在2%上下徘徊；到2022年7月1日，其七日年化收益率为1.625%；截至8月5日，其7日年化收益率跌至1.432%，创下今年新低。天弘余额宝是规模最大的货币基金，截至今年二季度末，规模已近8000亿元。

货币基金因风险低、收益合适，被许多投资者称为“无脑”投资，而现在收益率开始低于银行存款。iFinD数据显示，全市场近800只货币基金，接近九成的货币基金收益率已经跌破2%。

事实上，随着资管新规过渡期正式结束，保本型银行理财产品退出历史舞台，加上货币基金收益率一年不如一年，投资者不得不寻找投资替代品。

浙江大学

国际联合商学院数

字经济与金融创新研究中心联席主任

、研究员盘和林

告诉时代周报记者，货币基金与货币政策利率、货币市场流动性存在关联，低收益率说明流动性比较充沛，或购买货币基金的投资者较多。

近九成货币基金7日年化收益率不足2%

今年以来，多款货币基金7日年化收益率呈现下滑态势。

以天弘余额宝为例，其7日年化收益率从今年年初的2.096%，一路下跌至当前的1.432%，每万份收益为0.3859元。即存入10万，一天只能赚3.9元。

2013年，天弘余额宝刚上线时，每万份收益最高曾超过1.7元，10万元存一天能赚17元，较当前收益多13.1元。按央行公布的一年定期利率1.75%计算，天弘余额宝收益率甚至比银行存款利率低0.3个百分点。

“好不容易攒的利息钱还不够提现收的手续费。”一名投资者向时代周报记者表示，由于支付宝提现手续费率为0.1%，导致提现10万元需要100元手续费。若放在天弘余额宝里，

需要26天才能攒够这笔手续费。

iFinD数据显示，截至8月4日，755只货币基金的平均七日年化收益率为1.62%。其中，672只货币基金的七日年化收益率不足2%，占比近九成。仅375只货币基金七日的年化收益率超1.62%，近五成货币基金表现未达平均年化收益率。

业内人士指出，货币基金收益率下滑至“1时代”主要是因央行从3月起加大货币供给，货币政策比较宽松，导致流动性水位较高。此外，投资者风险偏好较弱，避险情绪高，低风险产品受到资金追捧。

盘和林表示，流动性充裕导致货币基金利率下滑，预计下半年基础利率应该不会发生改变，而投资人避险的需求减少，所以下半年货币基金收益率当略有回升，但并非扭转。

“在大力扶持实体经济的政策导向下，预计货币基金收益率将持续下行。”零壹智库金融组研究总监李薇认为，对于普通投资者而言，需提升资产配置能力，多元化投资基金、保险、证券等产品，并结合自身风险偏好，持续优化投资组合方式。

短期理财基金成为新宠

货币基金收益率持续走低，短期理财基金成为新宠。

从市场反

馈来看，同业存单

基金是今年新基金市场最为火爆的品

种之一。广发证券

固收团队统计发现，截至2022年7月29日，已成立同业存单基金数量为31只，存续份额1770亿份，总规模达到2003.7亿元。

在收益率方面，首批于2021年12月中旬成立的6只同业存单指数基金，其年化收益率均在3.75%以上，远超货币基金同期收益。“同业存单指数基金主要投资于中证同业存单AAA指出的成分券和备选成分券，与货币基金相比，虽然有申购期、封闭运作期、7天持有期等限制，但在杠杆、费率等方面更宽松。”一名券商渠道人士向时代周报记者表示。

中信证券

分析称，同业存单指数基金风险收益特征介于货币基金和短债基金之间，填补了两

者之间的产品空白。目前我国权益市场尚未完全复苏，市场风险偏好较低，同时同业存单指数基金费率接近货基，以上两个因素或推动存单指数基金继续蓬勃发展。

除同业存单指数

基金外，短债基金规模今年也实

现爆发式增长。据平安证券

统计，和一季度末相比，短债型基金规模大幅增长41.38%。从发行规模来看，二季度发行规模152.29亿元，较一季度增长139%。

“与货币基金相比，短债基金收益主要来源于票息收入、杠杆套息和波段收益。风险主要是利率风险和信用风险。”上述券商渠道人士表示，债券违约风险越高，票面利率越高，票息收入越高。因此，短债基金业绩对基金公司固收研究团队有更高要求。

东海基金固收研究员刘梦忆则认为，短债基金波动较小，参与门槛较低、产品费率较便宜、流动性比较好且具有一定的风险收益性价比，因此相对适合中低风险偏好人群、需要配置较高流动性资产的机构与人群。

如今，越来越多投资者关注短期理财产品。光大保德信固收低风险投资部联席总监沈荣表示，同业存单指数基金、短债类基金对货币基金形成了有效补充。在承担有限风险的同时，两类产品有望实现比货币基金更高收益，但都需要注意控制好净值波动风险和信用风险。