

# 年后余额宝收益为何一路下滑

市场资金面宽松了，钱卖不上价了



本报记者 张𬱖

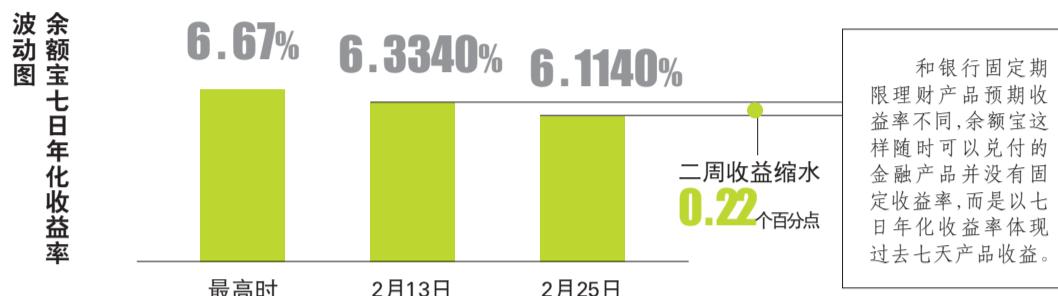
“虽然每天还能挣六块多钱，但眼看着收益率一个劲往下走。”济南市民冯军去年10月份一接触余额宝，便被这款“理财神器”吸引了。他把4万多元活期存款都转到了余额宝里，天天盯着自己能赚多少。

1月底，余额宝的表现让冯军极为满意，6.7%以上的七日年化收益率，秒杀了各种银行理财产品。可春节过后收益率就开始走低，特别是从2月13日开始，七日年化收益曲线持续下行。两周时间，就从13日的6.3340%降到了25日的6.1140%，收益缩水0.22个百分点。

“作为货币基金来说，高收益不可能长期存在，能挺到现在已经算是运营得不错了。”上海一家基金公司从事货币基金管理工作的吴天丰说，近期收益率下跌的互联网金融产品不只是余额宝，腾讯旗下的理财通也持续走低：七日年化收益率从2月6日的6.7570%持续下降到了2月25日的6.1960%。

关于余额宝的论战你来我往。站在风口浪尖的余额宝究竟是不是“吸血鬼”、高收益能否持续？风险有多大？对银行冲击有多大？从即日起，本报推出系列报道“揭秘余额宝”，针对这场论战的焦点问题为读者解惑。

2月中旬后，余额宝等互联网金融产品年化收益率持续下滑。余额宝收益为何持续下滑？这种趋势会延续到何时？



● 上海银行间同业拆放利率(shibor)：是由信用等级较高的银行组成报价团自主报出的人民币同业拆出利率计算确定的算术平均利率，属无担保、批发性利率，反映了银行资金的紧张程度和价格走势。

● 与余额宝关系：银行流动性越紧张，shibor越高，货币基金收益率也越高，反之亦然。

● 协议存款：资金来源于社保、养老保险等存款期限较长、起存金额较大的存款。利率、结息付息方式等可双方商定，并可提前支取。

● 与余额宝关系：货币基金对于资金的流动和安全性要求较高，协议存款是货币基金的主要投向。余额宝90%以上资金投向银行协议存款。

## 揭秘一 同业利率持续下跌，资金价格自然降了

与余额宝七日年化收益率走势相似，最近两周，一个月以下期限的shibor均呈现持续下跌，2月26日，七天shibor利率仅为3.07%，十四天shibor利率为3.82%，这反映了春节后银行资

金紧张程度缓解，而年底时紧张的市场资金面推高了shibor，货币基金收益率也随之水涨船高。

“2013年底市场资金紧张时，正是余额宝跑马圈地的时候，当时资金环境下的高收益吊

起了人的胃口。”在吴天丰看来，目前余额宝收益率下跌是正常回落，关注一下余额宝背后天弘基金七日年化收益曲线可以发现，直到去年12月底，这个数值才突破了6%。

## 揭秘二 协议存款利率狂跌 货基收益将跌回3%-4%

天弘基金2013年第四季度的报告显示，在该基金资产组合中，银行存款和结算备付金所占的投资比例高达92.21%，这反映出目前货币基金普遍存在的“协议存款依赖症”。

“年前银行到处找钱，一个周期限的协议存款最多甚至可

以谈到9%。现在一个月期的也就4%出头，议价能力低的只能达到3%左右。”一家股份制银行资金部相关负责人表示。节后资金面宽松，目前一年期协议存款利率仅为7%。

吴天丰介绍，最近半年，货币基金收益率为4%-6%。由于货币

基金与银行的中长期协议存款带有滞后性，货币基金配置的协议存款多为一个月左右，这意味着春节前配置的高利率协议存款将在本月底至下月初到期。月底开始，货币基金的收益下滑将加速显现，大部分货币基金七天收益率将回落至3%-4%。



订版电话  
(0531)  
85196183  
85196489  
85196199

出租新建厂房2300平米  
独院7亩，租赁期10年  
地址：临港开发区工业园  
15066652386

钢结构厂房出租  
厂房6万平方，办公楼4千平，整租分租均可，工业南路4号。  
电话：15553197392

全新商务办公楼出租  
40-2000m<sup>2</sup>空间自由分割组合  
租金低至0.8元/m<sup>2</sup>/天  
零点物流港 88269566

凤凰山酒店用品市场  
8万平米铂金旺铺  
火爆出租

招租：陶瓷制品 不锈钢制品 布草  
玻璃器皿 清洁用品 厨房设备 家俱  
办公用品 培训机构 电商基地 仓库  
**0.8 元/m<sup>2</sup>/天起**  
**免三年物业费 免停车费**  
抢租：88308666 86331666

山师东路新夜市  
限量摊位火爆招募  
周边40万住户 10万在校生  
黄金地段 客流量大

主办单位免费提供宣传服务  
服装配饰、鞋帽箱包、化妆品、手机贴膜  
日用百货、玩具、音像书籍等业态均合适  
另有特色美食一条街少量旺铺出租  
地址：山师东路与文化路交口向东80米（山艺南院）  
咨询电话：13791102192

百万商机 拔得头筹  
家装城盛大招商

抢赚和平路33万平  
超大成熟社区家装市场  
最新交付8000间商铺3500户住户  
家装需求量巨大

地址：济南历下区山师东路与和平路交口  
招商电话：82060688

出租  
解放东路三箭平安苑东邻独立院落  
多用途钢结构房  
1000平米，层高七米  
该院南、北面都有标准厂区大门  
南门紧临解放东路  
各种车辆进出十分方便  
电话：15098860176

大明湖路三层独栋商铺  
大明湖南岸唯一在售独栋商铺！  
730平米，全临街，送庭院，  
送露台，巨幅门面展示。  
租售热线：0531-83199999

出售出租章丘市中心  
沿街园林式度假村酒店

占地18000平，建筑面积  
8000平，配有多栋别墅式客  
房，大型餐厅，会议厅，游  
泳池，绿化高端，环境极佳。  
酒店宜商宜住，可做培训中  
心，会议接待。

有意者请电话联系13064016297  
非诚勿扰

夏都广场  
◆ 100-10000m<sup>2</sup>写字间、5000m<sup>2</sup>地下室  
(沿街，可做商业)出租  
可注册公司，可自由分隔，交通便利车  
位充足，冷暖空调，自主物业  
◆ 另有沿街100m<sup>2</sup>大型LED电子屏幕、楼  
体户外广告位招商，位置优越，人车集中  
广告投放、整体运作皆可  
地址：济南市历城区辛祝路81号  
招商电话：0531-66890770 88737666

求购 求租  
市区内住宅、商铺、写字间，  
常年有效，中介勿扰  
电话：18764170525

写字楼租售

房屋出租 堤口路南益  
名泉春晓写字间，第16层  
1500平方对外出租,价位面议。  
联系电话：85807676

闵子骞路办公室出租  
大院免物业费、水费、停车费  
有集中供热。环境舒适

西城高端写字楼出租  
位于无影山中路,新建大厦,直通  
高架毗邻西站,设施完备,家具齐全,

房屋出租  
大明湖西南门西邻面积：

解放路沿街  
120平方米门头房出租  
解放东路高档写字间

英雄山路38号  
院内500平米写字间出租

(可分组)

13668812908

51633738

门头商铺

泰山科技大厦招租  
文化东路55-1号，2000平米  
精装框架结构。88156198，  
18615207792

出租蓝翔路时代总部基地  
120-600平,配有电梯适合  
办公、展厅、仓库。价格面议。  
电话：18660199332

完善物管,即租即用,5整层4000平  
精装整租分组皆可。联系人陈先生  
电话:13789809201 18678889801  
(本广告长期有效)

联系人：丁女士