**理财市场半年考：银行理财货币基金全面领跑**

2017-07-01金融投资报



　　随着6月的结束，理财市场上半年的“比拼”亦正式落下帷幕。对于投资者而言，2017年“资产配置荒”的影响已然淡去。不过，值得关注的是，在银行理财与货币基金收益屡创新高备受追捧的同时，曾经一度风光无限的P2P网贷却有些“不走寻常路”。

　　本报记者 吉雪娇

　　银行理财

　　“5%”军团逐渐扩围

　　从“4”字头遍地下的波澜不惊，到“只考虑收益率在5%以上的理财产品”时的频频秒杀，银行理财市场的“冷”转“热”，似乎仅在一夜之间。

　　《金融投资报》记者梳理发现，从过去一年银行理财收益走势来看，2016年11月是一个收益拐点，理财收益由持续下降转为持续上升局面。

　　据融360监测的数据，2017年5月，银行理财产品的平均预期收益率为4.24%，预期收益率比上个月上升0.06个百分点，自去年12月以来连续六个月持续走高。其中，保证收益类理财产品、保本浮动收益类、非保本浮动收益类理财平均预期收益率分别为3.53%、3.71%、4.52%。值得关注的是，这也是今年以来，非保本理财产品平均收益率首次突破4.5%。

　　进入6月，银行理财市场战火愈演愈烈。就在6月最后一周，银行理财产品收益再创新高。来自普益标准的最新统计数据显示，当周封闭式预期收益型人民币银行理财产品平均收益率为4.66%，较上期上升0.08个百分点。

　　对于投资者而言，“中考”节点之后，银行理财是否收益会下降无疑是最为关注的。对此，融360理财分析师认为，资金偏紧将成为一个中长期趋势，并不是说过了6月底这个节点市场上钱就立马多了起来，因此下半年银行理财收益率很可能会继续走高。

　　在此情况下，上述融360理财分析师向投资者建议，风险等级为2级的非结构性理财产品性价比较高，值得购买。“然风险等级为2级的理财产品不保本，但也非常安全，拿到预期收益率的概率在99%以上，即使个别产品达不到预期最高收益率，但也不会差很远，亏损的可能性基本没有。”

　　货币基金

　　“钱袋子”名至实归

　　在今年股、债两市缺乏趋势性机会的背景下，收益稳健、流动性高的货币基金再次成为“网红基”。而与以往不同的是，近期货币基金已成为“高收益”的代名词。

　　就在6月26日，前海开源尊享货币A单日净值涨幅飙升16.59%。而据wind数据显示，6月29日，嘉合货币A每万份收益为2.1895元，七日年化收益为9.0530%。这已是该基金连续三天收益维持在9%左右，此前的27日、28日，其七日年化收益率分别为9.1660%、8.7550%。

　　普通投资者最为熟悉的余额宝等互联网宝宝类理财产品的收益也一路走高。据融360监测的83只互联网宝宝（对接66只货币基金）数据显示，5月宝宝平均收益率达到3.66%。而6月29日，余额宝七日年化收益率亦达到4.15%，2017年以来收益涨幅超40%。

　　总体来看，截至6月21日，货币基金7天年化收益率均值达到4.10%，7天年化收益率在5%以上的有13只，占比1.88%。收益率4%以上的有427只，占比61.74%。

　　在“钱紧”的大背景下，货币基金的高收益率还能持续多久？市场人士认为，从短期来看，货币基金的高收益还将持续一段时间。“今年金融去杠杆引发资金面紧张，主要配置银行存款等的货币基金收益率自然水涨船高，预计货币基金的7日年化收益率会维持高位运行。”

　　那么，在这个货币基金的配置黄金期，投资者又该如何把握好这个“钱袋子”？“对中小投资者而言，在不太理解高收益成因的情况下切莫追高申购。”上述市场人士表示，流动性才是货币基金的“生命”，流动性紧张在带来货币基金收益率上涨的同时，需要防范期末大规模赎回风险。“购买时要观察货币基金规模和机构持有比例，选择规模较大、业绩稳定的货基，减小资金面、季节性特征的影响。”

　　P2P网贷

　　收益下行趋势未改

　　上周P2P网贷平均收益率略有上升。据融360监测数据显示，该周行业综合平均收益率为9.41%，环比上升0.07%。对于投资者而言，这样的“好消息”，在2017年上半年实则并不多见。

　　2016年6月，持续的低息通道下，保持着10.38%综合收益率的P2P网贷，在理财市场可谓一枝独秀。然而，随着监管的持续进行，仅仅12个月后，曾独属于P2P网贷的“荣光”却显得有些暗淡。来自网贷之家的最新统计数据显示，2017年5月，P2P网贷行业综合收益率为9.21%，环比下降了9个基点（1个基点=0.01%），同比下降了175个基点。

　　在融360分析师看来，随着监管力度的不断加强，合规成本也在相应提高，在获客成本高企、银行存管等合规成本也在增加的情况下，不少平台都难以实现盈利，降息成为网贷平台平衡成本的必然选择。“利率也会随着金融市场利率变化做出波动的调整，总体来看利率现在处于盘整阶段，未来下降依然是大趋势。”

　　需要关注的是，尽管利率一直再降，但是由于还没有降到投资人的敏感区，在平台运营足够安全稳健的情况下，投资人依然对这种财富增值的理财方式青眼有加。

　　网贷之家数据显示，今年前5个月，P2P网贷行业累计成交量达11499.39亿元，突破了万亿元大关。而截至5月底，行业贷款余额亦增至9966.46亿元，环比4月底增加了4.08%。“贷款余额持续上升体现了资金持续净流入P2P网贷行业的过程”，上述网贷之家研究员预计，6月行业贷款余额将突破万亿元大关。