

面對內地錢荒來襲，馬雲創辦的支付寶與天弘基金合作推出的餘額寶在去年6月出世，以較銀行活期高十幾倍收益、足不出戶便捷買賣等優勢，受到民眾追捧，用戶至今高達8,000多萬戶，累計為客戶帶來75億元收益（人民幣，下同）。許多銀行、網絡商甚至電訊商也推出類似貨幣基金產品圍追堵截，並藉高於餘額寶的收益，成功令其暴增神話不再，年化收益從最高時的7%以上跌至目前約4.3%水平。不過，餘額寶帶來的鯨魚效應（通過強者中途介入，刺激群體競爭變強）卻持續擴散，不但喚醒民眾的理財意識，更推動中國金融變革和利率市場化。

■記者 李昌鴻 深圳報道



馬雲旗下支付寶推出的餘額寶，成為各機構模仿的對象。

餘額寶以其便捷和較高收益，一出世便像「吸星大法」一樣吸走銀行巨量活期存款。由於存貸比紅線是許多銀行頭上的「緊箍咒」，再加上目前正值中期年結，許多銀行面臨上半年存款考核硬性指標的來臨，他們為應對衝擊，只能紛紛在高收益理財產品做文章，設法高過餘額寶等「寶寶產品」。

內外競爭 收益回歸平穩

記者日前從農業銀行羅湖深圳分行看到，其推出的「金鑰匙·安心得利」，期限為4個月，投資額由5萬元起，年化收益率達5%，高於餘額寶目前水平。而一些股份制中小銀行和城商行，其理財產品收益更高，吉林銀行推出「吉利財富繽紛生活」產品為例，7個月收益率高達5.88%。在如此夾擊之下，餘額寶收益不再佔有去年的優勢。

廣發銀行理財分析師張毅稱，為鎖定客戶，目前各銀行基都用「長期限+高受益」的投資策略，餘額寶目前唯一優勢就是其「高流動性」。又指，在農行和吉林銀行理財產品期限分別為4個月和7個月，從中可看出銀行的策略。

從增長角度來看，至今年2月中旬，在餘額

寶推出8個月後，資金規模高達4,000億元，而其從2,500億元增長到4,000億元，僅需約30天。而截至今年首季末，餘額寶管理資金去到5,413億元，其高增長神話在各個銀行攔截及收益率持續下滑中不再顯現。目前，餘額寶依靠的優勢是巨大的品牌效應和與淘寶、天貓等網站掛鉤的聯合營銷，而其移動終端購買事實也不如騰訊財付通便捷及基金選擇多。

學者：喚醒民眾理財意識

不過，餘額寶的鯨魚效應在持續發酵，中國人民大學金融與證券研究所所長吳曉求接受記者採訪時表示，餘額寶將互聯網金融的便捷性與百姓閒錢高收益結合起來，喚醒普通民眾的理財意識，哪怕他們只有幾百或上千元也可以理財，遠比銀行活期存款收益高，其明顯推動金融產品改革和創新。有數據顯示，截至今年3月31日，餘額寶為客戶累計實現收益75億元，其中今年第一季為用戶盈利57億元。

貨幣基金規模增勢未停

另一方面來看，內地民眾近一年將大量閒錢投入餘額寶、財富通或其他寶寶類貨幣基金，推動內地貨幣基金獨大。據中國基金業協會數據顯示，截至5月底，內地境內共有基金管理公司91家，管理資產合計5.42萬億元，其中公募基金及非公開募集資產規模分別為3.92萬億元及1.5萬億元。最引人關注的是，在餘額寶等相關產品推動下，貨幣基金規模增長至1.92萬億元，相比整體公募基金規模3.92萬億元，其佔比高達近五成，而去年底該比例僅逾兩成。餘額寶更躋身全球十大基金。

從今年數據來看，貨幣基金規模增長速度更驚人，去年底其規模為7,475.9億元，而今年前5個月就暴增1.2萬億元，增幅高達156%。在A股市場近年持續低迷下，貨幣基金的收益更跑贏許多股票基金和債券基金，表現無疑相當搶眼。

銀行「好息」搶客 基金推陳出新 餘額寶一周年 金融界一大步



銀行缺水 2000萬一周息9萬

成本飆升

一方面餘額寶等產品給大量投資者帶來的良好收益，但另一方面卻導致銀行資金成本不再便宜。據記者了解，一些銀行因「缺水」不得不以高息短期定存吸資，2,000萬元（人民幣，下同）存一周即付9萬元利息，其上升的資金成本隨即轉嫁至企業身上，造成銀行近日對企業貸款利率明顯上浮，直接推高他們的融資成本。

直接拉高借貸成本

深圳一外資銀行深圳分行行長向本報記者透露，以前銀行擁有巨大的客戶活期存款，成本便宜，僅為0.35%。再加上，一個客戶的錢可以用另一個客戶的存款循環頂替，達到重複利用，有利他們放貸給企業賺取較高利潤，不會大幅上浮貸款利率幅度。但當餘額寶和財富通等各類「寶寶」產品將銀行的活期存款吸走後，再以「高價」的大額協議存款借給銀行時，導致銀行融資成本大幅攀升，為確保一定利潤，銀行貸給企業的利率也會水漲船高。

該行長向記者透露，他們向許多中小企業放貸時，不但要求其有足夠抵押物，還對其貸款利率進行10%以上的上浮。同樣，銀行資金成本還表現在存款上，記者從深圳一擔保業人士徐先生了解到，最近因馬上要上半年的業務考核，他的銀行朋友為完成存款任務，給他開出優厚的條件，把2,000萬元存款一周，銀行可以給其9萬元的回報，而在去年同一金額只有6萬元。因此，他很樂意貸給銀行，瞬間賺取高額收益。

他稱，各類餘額寶吸走許多銀行存款，許多銀行行長完成不了



有中行深圳支行理財經理表示，高息理財產品吸引富豪動輒斥資數十萬元購入。

存款任務之下，不得不出此下策以完成考核任務。

銀行提高融資門檻

記者從許多企業了解到，今年以來，他們獲得銀行貸款更不容易，許多銀行不但提高對企業資質的審核，令其申請時間延長許多，更在基準貸款利率基礎上提高15%甚至更多，導致其融資成本至少在8%甚至在10%以上。



阿里與騰訊在多方面競爭不斷，其金融產品各有捧場客。

「金融革命」促利率市場化

財經解碼

馬雲在去年發誓要當中國金融業的攪局者，他的話確實不但說到了，也做到了，餘額寶為內地金融界掀起一場「革命」，一則激勵許多網絡巨頭和銀行紛紛模仿和創新，二來更快速推動中國互聯網金融的發展和利率市場化的進程。

當餘額寶去年6月中旬推出後，許多人沒想到其規模半年後會達到4,000億元（人民幣，下同）之餘，同時帶來巨大的影響和非議。贊成者說其促進互聯網金融的變革，喚醒民眾對閒散資金的理財意識，讓他們足不出戶輕按手機屏幕或點擊鼠標，就有較銀行活期高逾十倍的收益。反對者則稱，餘額寶是血吸蟲，推高企業融資成本，對實體經濟是一種損害。一時間，餘額寶利弊爭論在平面媒體或是電子媒體間鬧得熱烘烘，甚至連中國人民銀行也不得不出來發聲，不反對互聯網金融的發展。

動了國有銀行的「奶酪」

由於餘額寶動了許多銀行尤其是國

有大型銀行的「奶酪」，他們利用自身資金出口優勢和推動銀監會出台文件，令餘額寶等互聯網金融業務發展受限，客戶轉出轉入額度遭到制約等。不過，許多網絡巨頭和銀行相繼加入爭奪和搶「奶酪」，他們紛紛在收益和資金安全等上面做文章，一時間，各類「寶寶」滿天飛，客戶眼睛都看花了。

市場決定資金成本流向

可以說，餘額寶促使中國貨幣基金迅速暴發增長，其規模甚至躋身全球十大基金。各個銀行、網絡巨頭和基金公司紛紛進行產品創新和服務優化，此等無疑推動內地金融市場尤其是互聯網金融的發展，令其朝着有利民眾提高資金收益及推進利率市場化，由市場來決定資金成本和流向。

不過，餘額寶等產品無可否認確實間接抬高銀行的資金成本，導致後者將成本轉嫁給企業，不利企業發展。最近，國家推出定向降準，讓銀行有更多資金投向企業，幫助企業更快以較低成本獲得融資，這是對餘額寶等產品作出的抑制，從而支持實體經濟發展。

有人認為餘額寶的出現，喚醒民眾對閒散資金的理財意識。

資料圖片

電信商零售商紛紛湊「寶」



有人憂慮網上層出不窮的貨幣基金如民間借貸公司般出現擠兌風險。

自餘額寶之後，內地市場先後誕生10多種理財「寶寶」，百度、京東及蘇寧等知名非金融企業紛紛參與，中國互聯網金融呈現蓬勃發展。同一時間，餘額寶也激發廣大銀行進行產品研發和創新，在收益率和保障性下下功夫。

市場上，不少大型網上零售商利用其既有網絡資源開拓金融商機。目前，京東、蘇寧、拍嘉寶和騰華等基金推出「京東小金庫」，提供回報率每年約有5%左右。另一方面，蘇寧則透過旗下蘇寧易付寶提供「零錢寶」服務，提供年回報率更逾5%。

電信三強戰線擴大

事實上，餘額寶的鯨魚效應甚至擴散到電信領域，中電信和聯通也推出類似產品。如聯通聯手安信基金在深圳推出「話

費寶」，將用戶預存的合約費用投入該貨幣基金理財，年收益在5%甚至更高，日後再從基金撥款支付通話費，此舉無疑方便及吸引電話用戶入門。

聯通新聞發言人溫寶求表示，目前「話費寶」還處於試點階段，下一步有望在全國推開。至於中電信此前也推出餘額增值理財服務「添添寶」，而中移動也正在與基金公司接洽，計劃推出類似產品。未來一旦中移動加入競逐，意味電信商的戰場從電訊市場一路打到金融市場，彼此競爭勢必更加殘酷。

另一邊廂，記者日前前往中國銀行羅湖華麗支行，其理財經理李小姐指出，該行一些產品的收益率與餘額寶不相伯仲，但是銀行以其穩健更吸引富豪投資，他們動輒購買數十萬元人民幣至上百萬元的理財產品。

投資者信心保障待解決

貨幣基金像野草一樣迅速生長，但因其是一個互聯網平台與基金公司的合作，缺乏像銀行的穩健經營，一旦出現大型系統風險，餘額寶等產品的客戶資金安全便會受到影響，而網絡擠兌更會帶來巨大的社會和經濟風險。為此，許多業內人士呼籲中國人民銀行出相關管理政策，以規範行業。

質疑網絡安全問題

某香港媒體駐深圳記者吳先生告訴記者，他今年初將7,000多元通過微信買入財富通，收益超過6%，一周下來有4元至5元的收益。不過，他的太太知道後，直言不稀罕那些收益，反而更擔憂財富通不安全，萬一出現損失誰來賠，這引起吳先

生的擔憂。在太太一再催促下，他最終將累積的數萬元資金改為投放在中國銀行存作一年定期，儘管收益低一點，但他感覺安心。

富豪寧信實體銀行

記者從銀行獲悉，許多富豪也是擔憂投資各類「寶寶產品」的資金安全，他們寧可花幾十萬元至上百萬元購買銀行的理財產品，也不願投資收益更高的餘額寶。有業內人士稱，隨着互聯網金融的監管日趨嚴格，餘額寶等相關產品作為互聯網金融的一種業態形式，自然也在監管範圍內，以保證投資者利益，化解因系統風險引發的互聯網擠兌癩潮。

近日，一則「央行是否應該對餘額寶徵



有人直言，為貨幣基金投入數萬元，換來每周十元八塊收益，抵消不了擔憂財富的不安全。

資料圖片
繳存款準備金」的消息就引起爭議，有評論指出，一旦中國人民銀行對餘額寶等徵收存款準備金，就將對「高流動性」為賣點的理財類產品造成嚴重打擊。