

# 余额宝收益率“破1” 为何收益越降资金反而越涌？

天弘余额宝的7日年化收益率跌破1%。

截至5月3日，目前规模超7000亿元的天弘余额宝7日年化收益率报0.9980%，创历史新低，万份收益为0.2431元，即投资者持有1万元一天(5月2日)，该产品7日年化收益率已正式跌穿1%的整数关口。

值得注意的是，这一变化牵动着极为庞大的投资者群体。据天弘余额宝2025年报，其持有人户数高达7.89亿。这就意味着，在每两个中国人里，就有一个是余额宝的用户。

回顾余额宝的收益轨迹，2014年1月该产品曾创下6.7630%的7日年化收益率历史高点，此后经历数轮下行周期。2020年4月首度跌破2%，2022年11月又跌破1.5%关口，如今再下一个台阶。

从行业整体来看，收益率“破1”并非孤立现象。Wind数据显示，截至4月30日，全市场351只传统货币型基金平均7日年化收益率为1.0603%。其中，已有97只产品7日年化收益率低于1%，占比为27.64%。而2025年末，这一比例为15.19%。短短4个月的时间内，低收益货币基金占比几乎翻倍。

从驱动因素来看，业内人士表示，货币政策持续宽松，利率中枢系统性下移是根本原因。当前，AAA评级1年期存单利率已来到1.45%以下。1年期国债收益率下行至1.16%，短端资产收益率处于历史极低水平。

与此同时，上述人士进一步称，监管政策收紧，压缩高息套利空间，冲击货币基金收益。市场利率定价自律机制于3月出台新规，要求将高于7天逆回购利率的同业活期存款占比

控制在10%—20%以内。此前同业活期存款利率可议价至1.5%—1.6%，监管收紧后普遍下调至1.4%附近，直接压低了货币基金可投资资产的收益率。

与收益率形成鲜明反差的是，货币基金的整体规模仍在逆势增长。据中国证券投资基金业协会4月底披露的最新数据，截至2026年3月末，全市场货币型基金已突破15万亿元大关，总规模达15.58万亿元，占全市场公募基金总量的41.52%。尽管3月份货币基金规模环比减少了2674.80亿元，但今年以来已累计增加5499.36亿元。

为何收益越降，资金反而越涌？晨星中国分析指出，在利率持续下行的大环境下，现金管理类产品的收益冲击货币基金收益。尽管收益持续走低，货币基金的规模却逆势增长。这一现象反映出投资者在权益市场波动

加剧的背景下，对低风险资产的青睐。另外，自2022年1月1日资管新规实施后，银行理财产品打破刚兑，净值波动加剧。相比之下，货币基金虽收益率有所下降，但凭借其低波动、高流动性的特性，仍对投资者颇具吸引力。

不过，晨星中国也强调，“在利率进一步下探的背景下，货币基金收益会再度收窄。投资者若将大部分的资产配置于此类产品，将很难有效地实现财富的保值增值。”该机构表示，从历史经验来看，降息周期对不同类型固定收益类基金的影响可能各不相同。对现金类和短债产品而言，央行降息往往直接导致其收益率下降。而对中长期的纯债基金来说，利率的下行通常能获得额外的资本利得收益；但随着利率下行至低位，资本利得空间收窄，叠加票息收益持续走

低，此类产品获取超额收益的难度显著加大。

“伴随多轮降息，市场上各类‘类无风险收益’产品的收益中枢都在下降，居民在‘稳健收益’与‘风险溢价’之间可以妥善地再平衡。”一位财富管理人士也指出，投资者可根据资金使用期限和风险承受能力，构建分层的资金管理方案。

“具体而言，在日常流动性管理方面，建议保留1至3个月的生活备用金存放在余额宝等货币基金中，以享受T+0赎回的便利性；短期资金增值方面，可将3至6个月可能使用的资金配置于纯债基金，争取获得2%至3%的收益；在中长期增值层面，对于6个月以上的闲置资金，可适当配置‘固收+’、含权基金等产品，以追求更高的收益弹性。”上述财富管理人士表示。 据《澎湃新闻》

## 央行开展3000亿元 买断式逆回购操作

根据中国人民银行(以下简称“央行”)公告，为保持银行体系流动性充裕，2026年5月6日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展3000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月(91天)，到期日为2026年8月5日(遇节假日顺延)。

数据显示，5月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期，意味着5月份3个月期买断式逆回购缩量续作，缩量规模为5000亿元。这是央行连续第三个月缩量续作3个月期买断式逆回购，缩量规模较上月扩大2000亿元。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，3个月期买断式逆回购在5月份连续第三个月净回笼，且净回笼规模进一步扩大，与近期短中期流动性操作以“收水”为主一致，主要源于4月以来市场流动性进一步向宽松方向演化。

“央行近期这些‘收水’操作，释放了引导资金面稳定，避免主要市场利率过度向下偏离政策利率的信号，有助于稳定市场预期。但这不代表保持市场流动性充裕的政策基调发生变化，更多属于削峰填谷性质。可以看到，4月28日中央政治局会议也明确提出，‘增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。’”王青说。

展望5月，王青认为，短期来看，5月特别国债发行后，政府债券净融资规模或明显增加，再加上5月信贷投放量也会有一定幅度提高，银行体系流动性存在内生性趋紧态势，主要中、短端市场利率有望探底回升。

据《经济参考报》

## 投诉量持续攀升

# 网络理财课程暗藏陷阱

近日，中国消费者协会(以下简称“中消协”)、中国市场监督管理学会发布公告表示，近年来涉及网络理财课程的消费投诉呈现明显上升趋势，提示消费者警惕网络理财课程陷阱，避免被部分非法机构“割韭菜”。

中消协依托“全国消协智慧315”平台近期对消费投诉数据进行分析发现，涉及网络理财课程的消费投诉呈现明显上升趋势。2020年至2025年间，相关争议数量持续增长，2025年10月以来投诉工单进一步增多。投诉集中反映部分培训机构以低价体验为名诱导付费、宣传内容与实际服务严重不符、退款渠道不畅等问题，且老年消费者受此困扰尤为突出。

从套路上看，中消协方面表示，涉诈机构往往通过短视频平台、社交软件、直播渠道等发布广告，以“免费学习”“一元体验”“限时特惠”等为诱饵吸引消费者关注。在获取消费者联系方式后，销售人员通过拉群聊、发送所谓“理财案例”等方式逐步建立信任，继而宣称“银行存款贬值”“理财改变命运”“稳赚不赔”“名师一对一指导”“学不会免费重学”“打卡全额退费”等，诱导消费者支付数千元乃至上万元课程费用。

中消协方面指出，消费者付费后

获得的课程内容多为网络公开可查的基础知识汇编，与宣传中承诺的“实战技巧”“高收益策略”存在较大差距。部分机构在收取初始费用后，还会以“升级私教”“进阶实战”等名义二次甚至多次收费，属于典型的“割韭菜”行为。

记者了解到，近期部分银行亦公开提示网络理财课的风险问题。例如，中信银行宁波分行3月份公开提示，近年来，随着短视频和直播的普及，各类理财知识分享、财经大V点评内容大量涌现，成为公众获取金融信息的重要渠道。然而，一些不法分子也瞄准了这一流量入口，通过精心包装的人设和话术，诱导消费者步入陷阱，造成财产损失。

该行指出，不法分子通常在平台投放理财广告，以极低价格或免费吸引用户点击。消费者添加联系方式后，会被拉入微信群，群内安排大量“托”频繁晒单，营造“跟着老师轻松赚钱”的虚假氛围。待消费者放松警惕，便推销数千元的高阶课程，或引导下载不明App进行所谓“跟单操作”，最终资金有去无回。

长三角科技产业金融研究联盟秘书长陆岷峰告诉记者，当前市场上的违规理财课程，其营销已演变为一套

深谙人性弱点的“精准骗术”，其特点之一是“低门槛高回报”的诱饵设定，这种套路实际上是利用行为经济学中的“确定效应”和“高估小概率事件”倾向，以“1元理财课”“稳赚策略”为饵，营造“低成本锁定巨大未来收益”的错觉。其话术本质是将复杂的投资行为简化为“跟单操作”，隐瞒投资固有的风险与不确定性。

陆岷峰同时表示，这类课程本质是“权威包装与从众营造”的信息操纵，操作者一般通过虚构或夸大“券商首席”“私募大佬”等头衔，利用“权威偏误”影响消费者。同时，在社群中大量使用“水军”发布盈利截图、感谢话语，制造“假性从众”环境，利用“社会证明”(Social Proof)效应来削弱个体理性判断能力，从而使消费者在群体氛围中匆忙付费。

一位地方银行人士表示，部分违规理财课的套路是“服务降级与闭环收割”的合同陷阱。在消费者付费后，课程质量急剧降级，核心内容大都是公开可得金融常识。“实战指导”则导向特定交易平台或收取高额“会员费”，形成第二次收割。其最恶劣的手段还在于设置极为苛刻的退款条款，或将消费者诱导至不受监管的境外平台交易，彻底堵死维权通道，完

成欺诈闭环。老年群体因信息检索能力相对较弱、对权威话语更加信任，且更加渴望通过理财保障养老生活，故而成为重点围猎目标。

从监管角度看，陆岷峰告诉记者，实现市场和金融监管协同的关键是要构建起“穿透式”全链条治理体系，这是因为要治理上述乱象，必须形成能够超越单一部门职能，建立跨市场的监管协同响应机制。应在前端联合准入与广告治理，市场监管部门与金融管理部门应建立“网络金融教育培训”联合甄别机制。对宣称提供具体投资策略、荐股服务的课程主体，应要求其同时具备教育类资质与相应的金融业务许可。网信、市场监管部门需对平台广告进行动态监测，对“保本保收益”等承诺性用语、虚假头衔实施即时下架与联合惩戒。

值得注意的是，中消协方面指出，数据分析显示，投诉网络理财课程的消费者中，老年人占比突出。不少老年消费者因信息获取渠道有限、对金融知识了解不足，更容易受到“保值增值”“子女负担减轻”等话术影响。老年消费者需对此保持警觉，务必加强防范，尽量不要参与大额投资理财，遇到拿不准的情况，一定多问问子女和身边亲友，切勿因一时心急独自仓

促决定。“凡是教你怎么赚钱的，大概率就是要赚你的钱。”

中信银行宁波分行提示，投资者进行投资，核实资质是第一步。面对网络上的理财“大师”或投资推荐，应先核实其是否具备金融从业资格，正规金融机构从业人员均有官方渠道可查。警惕高收益诱惑，对于明显偏离市场水平的收益承诺，务必保持清醒。金融消费者应树立理性投资理念，不轻信“一夜暴富”的神话。认准正规交易渠道，任何金融交易均应通过正规金融机构官方平台完成。凡要求向个人账户或非同名公司账户转账的，均涉嫌违规或诈骗，应立即终止操作。

中消协方面指出，消费者在购买网络理财服务过程中，应注意保存广告宣传页面截图、聊天记录、付款凭证、课程回放链接等证据材料。若发现课程内容与宣传承诺严重不符、机构失联或拒绝履行退费义务，或者要求签署限制消费者权利、免除经营者责任、内容与事实不符的协议，消费者可依据《消费者权益保护法》及相关规定，先与经营者协商解决；协商不成的，可通过全国消协智慧315投诉平台、各地消协组织或向有关行政主管部门投诉举报，也可依法向人民法院提起诉讼。 据《中国经营报》

## 二季度银行保险机构投资信心指数 出炉

# 宏观经济 信心指数最高

中国银行保险资产管理业协会近日发布的2026年二季度银行保险资产管理行业投资信心指数情况显示，二季度银行保险机构的宏观经济信心指数为58.40，固定收益投资信心指数为51.35，权益投资信心指数为53.67。

据了解，168家保险机构和32家银行理财公司参与上述调查。三类信心指数数值在0—100之间，50为中性值，指数数值越高，表明信心越强。上述三类信心指数皆在中性值之上。其中，宏观经济信心指数最高，并较一季度调查结果有所上升，固定收益投资信心指数环比略有上升，权益投资信心指数环比有所下降。

某险企投资负责人对《证券日报》记者表示，二季度信心指数调研于3月中旬开展，而彼时权益市场正因地缘政治因素连续下跌态势，基于外围形势变化的不确定性，银行保险机构当时对权益投资的信心有所下降。不过，4月份以来，随着外部扰动边际缓和，A股市场逐步回暖，机构的权益投资信心也持续回升。同时，银行保险机构对宏观经济信心指数较高且环比上升，反映出机构对我国经济发展的安全与韧性信心十足，也是其进行长期投资的底气。

光大永明资产管理股份有限公司相关负责人对《证券日报》记者表示：“站在当前时点审视，市场悲观情绪正在消退，曙光已经出现。”该负责人表示，复盘3月份的市场表现，A股市场展现出超越预期的韧性，我国经济的内生动力和对外部冲击的抵御能力，为市场提供了坚实的基础支撑。随着外部扰动因素减弱，市场风险偏好有望逐步修复，4月份的回暖行情正是这一趋势的印证。展望二季度，在企业盈利逐步验证和流动性保持相对充裕的大背景下，A股有望延续修复态势，结构性机会将成为主线。

该负责人进一步表示，近期披露的上市公司2025年年报及2026年一季度报显示，A股上市公司的内生增长动能澎湃。一方面，AI等领域的企业延续高速增长态势，多家公司营收与净利润增速超预期，部分龙头企业的研发投入强度维持高位，推动技术迭代与全球竞争力提升，充分分享行业高景气红利。另一方面，制造业巨头在突破“体量瓶颈”后仍保持强劲动能，巩固海外产能布局与技术创新，持续巩固全球市场份额，成为新质生产力的典型代表。

从产业格局看，中国AI产业已初步形成“硬件—应用”生态闭环，与全球先进水平保持同步发展；制造业则依托供应链韧性、工程师红利及智能化改造，彰显出全球竞争优势。与此同时，一二线城市房价企稳迹象显现，为宏观经济修复注入信心，顺周期板块如消费、金融等盈利预期改善，有望与成长赛道形成共振。

据《证券日报》

# 酒后驾车发生交通事故保险公司还理赔吗？

## 最高法发布典型案例

6日，最高人民法院发布道路交通事故损害赔偿典型案例。当下，“酒后不开车”已经成为绝大多数司机的“铁律”“红线”，但总有极个别别人铤而走险。那酒后驾车一旦发生交通事故，保险公司还理赔吗？我们来看看发生在安徽蚌埠的一起典型案例。

张某某系案涉车辆的所有人，与冯某同桌饮酒后，将车辆交于冯某驾驶。冯某超速驾车，与小刚驾驶的两轮轻便摩托车发生碰撞，致小刚受伤。事故发生后，冯某弃车逃逸。交警部门认定，冯某承担事故的全部责任，小刚无责任。

案涉车辆在某保险公司投保了交强险和300万保额的商业三者险，事故发生于保险期间内。小刚诉至法院，请求冯某、张某某和保险公司赔偿其因交通事故造成的医疗费、伤残赔偿金等各项损失17万余元。

## 商业三者险拒绝赔偿 强险赔偿8.3万元

蚌埠市淮上区人民法院审理后认为，冯某饮酒后驾驶机动车，且发生事故后逃逸，其行为违反了《中华人民共和国道路交通安全法》的禁止性规定，投保人投保时，保险公司已

就商业险免责条款对其尽到了提示义务，所以即使车主投保了300万保额的商业三者险，保险公司在三者险范围内也是免赔的。

商业三者险不赔，那交强险赔不赔呢？本案中法院最终判决：保险公司在交强险责任限额内赔偿小刚8.3万元，也就是说交强险还是要赔付的。

蚌埠市淮上区人民法院行政庭法官陈伟说：“饮酒驾驶并非《机动车交通事故责任强制保险条例》规定的免责事由，亦非本案交强险条款确定的责任免除范围，故在驾驶人饮酒驾驶致第三人损害的情形下，保险公司

应当承担赔偿责任。”

法官强调，本案中交警部门认定司机冯某是饮酒后驾驶，并没有达到醉酒标准，那如果司机是醉驾，交强险还赔吗？

## 醉驾情形下交强险可先垫付后追偿

《机动车交通事故责任强制保险条例》第二十二条规定，驾驶人醉酒发生道路交通事故的，保险公司在机动车交通事故责任强制保险责任限额范围内垫付抢救费用，并有权向致害人追偿。

蚌埠市淮上区人民法院行政庭法官陈伟说：“醉酒驾驶造成人身损害的，保险公司在交强险限额内垫付抢救费用，受害人请求人身损害赔偿的，保险公司亦应当在交强险责任限额内进行赔偿，但保险公司垫付及赔偿后有权向致害人进行追偿，且保险公司不予赔偿财产损失。”

本案中，因为车主张某某明知冯某饮酒，仍把车交给其驾驶，所以他对发生交通事故造成损害同样存在过错。法院最后酌定，超出交强险的赔偿部分，由冯某赔偿小刚，其中40%由张某某与冯某共同承担赔偿责任。 据央视

## 中国银行阳江分行走进闸坡镇北极村开展便民服务

# 开辟“绿色通道”换发社保卡



活动现场，工作人员携带移动制卡设备，为村民提供从制卡到激活的“一站式”服务。针对村内老年人居多、出行不便的实际，分行开辟“绿色通道”，实现“足不出村”即可完成社保卡换发，切实解决了村民办卡远、排队难的问题。村民们纷纷称赞：“银行把柜台搬到了村里，太方便了！”

通俗易懂的方言讲解国债的安全性、收益特点及购买方式，帮助村民树立稳健理财观念。同时，围绕支付安全，工作人员重点提醒村民切勿随意泄露银行卡密码、不扫不明二维码、不点击陌生链接，防范电信网络诈骗。此外，还普及了防范养老诈骗、识别假币等金融安全知识，帮助村民守好“钱袋子”。

文/图 张淑莹  
右图：银行工作人员向村民讲解有关国债金融知识。



近日，中国银行阳江分行组织工作人员走进海陵试验区闸坡镇北极村，为村民上门办理社保卡业务，并同步开展国债及支付安全知识宣传，将便捷的金融服务送到群众“家门口”。