

收益稳健 短债基金频现限购

本报记者 顾梦轩 夏欣
广州 北京报道

今年以来，在权益市场表现不佳的情况下，短债基金持续受到投资者追捧。

Wind数据显示，全市场799只短债基金，仅有475只开放申购，284只暂停大额申购，39只暂停申购。同时，基金销售市场上，短债基金也是“抢手货”，多只短债基金

保障基金平稳运作

近日部分基金发布限购公告，限购的原因为“保障基金平稳运作，保障持有人利益”。

近日，多家基金公司发布短债基金限购公告。6月12日，万家基金发布关于万家享中短债债券基金暂停大额申购(含转换转入、定期定额投资业务)的公告。公告称，在本基金的所有销售机构(包括代销及直销渠道)，自2024年6月13日起单日单个基金账户单笔或多笔累计金额日申购申购(含转换转入、定期定额投资业务)限额为100万元(不含100万元)。对超过100万元部分的申请基金管理人有权拒绝。

6月7日，财通证券(601108.SH)资产管理有限公司(以下简称“财通资管”)发布公告，自2024年6月7日起，财通资管将调整财通资管鸿益中短债债券型证券投资基金A类份额在财通证券的大额申购(含转换转入、定期定额投资)业务。届时起，若单日单个基金账户的单笔申购(含转换转入、定期定额投资)金额超过1亿元(不含)，财通资管将有权对超过1亿元的部分予以拒绝。

对于限购原因，万家基金和财通资管在公告中给出的原因均为“保障基金平稳运作，保障持有人利益”。

此外，也有短债基金出于其他

提前结束募集，可见投资者高涨的热情。

晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁在接受《中国经营报》记者采访时指出，今年以来，在利率不断下调、权益市场震荡的环境下，投资者的避险情绪较高，对稳健类的基金投资需求增加。短债基金凭借低波动性和高流动性的优势，对广大投资者尤其是低风险偏好投资者来说比较具有吸引力。

年内业绩表现稳健

短债基金一般只投资于剩余期限不超过3年的债券，流动性通常较好，面临的利率风险相对较小。

观察短债基金年内业绩表现，虽然不能用“收益颇丰”来形容，却可谓“十分稳健”。Wind数据显示，全市场774只短债基金(份额分开)中，有767只年内取得正收益，占比高达99%。其中，建信鑫享短债基金F份额位列第一，年内收益5.54%；鹏华永达中短债6个月定开基金A份额和C份额位列二三名，年内收益分别为5.36%和5.16%。此外，中信保诚至泰中短债基金A份额和C份额、汇添富丰润中短债基金A份额、E份额和C份额排名也较为靠前。

对于短债基金的业绩表现，吴粤宁指出，今年以来债市呈现牛市行情，虽然3月至4月期间出现调整，但债券基金整体业绩表现都较好，主要是市场利率下行带来的债券价格上涨，推动了债券基金净值的增长。“短债基金一般只投资于剩余期限不超过3年的债券，流动性通常较好，面临的利率风险相对较小，整体的波动性和回撤幅度要小于中长期债券基金。”吴粤宁表示，长期来看，短债基金的收益率要低于中长期债券基金，适合风险偏好比较低的保守型投资者或者需要短期资金周转需求的投资者持有。

谈及短债基金的投资理念，中信保诚至泰中短债基金经理顾飞辰表示，主要是自上而下宏观方向研究和自下而上的精选个券

年内业绩表现稳健

短债基金一般只投资于剩余期限不超过3年的债券，流动性通常较好，面临的利率风险相对较小。

观察短债基金年内业绩表现，虽然不能用“收益颇丰”来形容，却可谓“十分稳健”。Wind数据显示，全市场774只短债基金(份额分开)中，有767只年内取得正收益，占比高达99%。其中，建信鑫享短债基金F份额位列第一，年内收益5.54%；鹏华永达中短债6个月定开基金A份额和C份额位列二三名，年内收益分别为5.36%和5.16%。此外，中信保诚至泰中短债基金A份额和C份额、汇添富丰润中短债基金A份额、E份额和C份额排名也较为靠前。

对于短债基金的业绩表现，吴粤宁指出，今年以来债市呈现牛市行情，虽然3月至4月期间出现调整，但债券基金整体业绩表现都较好，主要是市场利率下行带来的债券价格上涨，推动了债券基金净值的增长。“短债基金一般只投资于剩余期限不超过3年的债券，流动性通常较好，面临的利率风险相对较小，整体的波动性和回撤幅度要小于中长期债券基金。”吴粤宁表示，长期来看，短债基金的收益率要低于中长期债券基金，适合风险偏好比较低的保守型投资者或者需要短期资金周转需求的投资者持有。

谈及短债基金的投资理念，中信保诚至泰中短债基金经理顾飞辰表示，主要是自上而下宏观方向研究和自下而上的精选个券

投资兼顾收益与风险

在选择短债以及债券基金时，应兼顾收益与回撤，观察产品的长期年化收益率、最大回撤、卡玛比率等指标。

展望债市后市，金鹰基金方面指出，5月的PMI(采购经理指数)重回荣枯线以下，结构再现供需双弱，前期表现较好的新出口降幅更多。短期来看，经济复苏向上弹性或有限。地产新政实施半个月，从代表城市成交情况来看，新房成交环比持续上涨，绝对水平弱于季节性；二手房方面，观望客户入场，但是量价背离持续。债券市场逐步消化偏弱的信用扩张，短期再现“弱现实”和“弱预期”的共振。

“短期内，长短端政策利率的僵持使得收益率进一步下行的空间较难打开，短端和长端利率均在央行的定价锚附近窄幅震荡，广义基金配置需求延续，机构被迫在曲线结构上寻找相对收益，压缩期限利差、信用利差及新老券利差，需要等待央行后续的信

号。”金鹰基金方面认为，短期内收益率这种震荡下行的趋势或将持续，直到央行宽松政策的落地。

中信保诚基金方面指出，地产政策有可能重点转向消化存量，叠加二十届三中全会改革预期，均对稳增长和风险偏好有所提振。当前，市场关注点已经从政策预期转向政策实施效果，而短期高频数据仍未见明显改善，股市有一定可能延续结构性行情，债市或仍将在偏弱的基本面、债券发行面临提速、央行对长端利率风险的关注等多因素影响下保持震荡。

当下，普通投资者该如何选择适合自己的短债基金？中信保诚基金方面认为，从指数角度，与中长期纯债基金指数相比，中短债基金类指数买入债券的剩余期限相对较短，因此有时波动通常

可能更小，持有体验更佳，这样的特征让中短债基金成为闲钱理财不错的选择。

中信保诚基金方面进一步指出，在选择短债以及债券基金时，首先应兼顾收益与回撤，观察产品的长期年化收益率、最大回撤、卡玛比率等指标。其次，需要考察基金经理，毕竟基金经理的管理经验、投资风格等，在很大程度上影响着一只基金的特质。最后，在当前持续震荡、复杂多变的市场环境下，投资者还应关注固收产品管理人的投研理念、风控能力以及应变能力等。

金鹰基金方面建议，在选择债券基金时，投资者应首先根据自己的投资需求和基金的投资方向进行综合考量。风险偏好较低、追求稳定收益的投资者，可以考虑选择主要投资于中短久期国

债和政策性金融债的基金；愿意承担更多风险以追求更高收益的投资者，则可考虑中长期国债产品或信用债产品。“在此基础上，基金公司固收管理团队的历史表现(是否有踩雷记录)、基金经理的投资风格、产品历史净值的最大回撤以及费率设定等情况，都是投资者选择债基时需要综合评估的关键因素。”金鹰基金有关人士说。

吴粤宁提醒，投资者在进行投资时，需要综合考量基金经理的相关投资经验和任职稳定性、基金的历史业绩和业绩稳定性，以及费用等多个方面。此外，投资者也需要注意，短债基金虽然安全性相对较高，但并不意味着没有风险，尤其当债市出现较大调整时，短债基金的净值波动也可能会加大。



全市场774只短债基金(份额分开)中，有767只年内取得正收益，占比高达99%。视觉中国/图

相结合，在严格控制回撤的基础上，追求收益弹性。同时，要熟悉择时择券，擅长研判市场资金趋

势和机构行为，结合盘面择时，灵活运用杠杆，适当把握交易型机会以增厚账户收益。

债和政策性金融债的基金；愿意承担更多风险以追求更高收益的投资者，则可考虑中长期国债产品或信用债产品。“在此基础上，基金公司固收管理团队的历史表现(是否有踩雷记录)、基金经理的投资风格、产品历史净值的最大回撤以及费率设定等情况，都是投资者选择债基时需要综合评估的关键因素。”金鹰基金有关人士说。

吴粤宁提醒，投资者在进行投资时，需要综合考量基金经理的相关投资经验和任职稳定性、基金的历史业绩和业绩稳定性，以及费用等多个方面。此外，投资者也需要注意，短债基金虽然安全性相对较高，但并不意味着没有风险，尤其当债市出现较大调整时，短债基金的净值波动也可能会加大。

吴粤宁提醒，投资者在进行投资时，需要综合考量基金经理的相关投资经验和任职稳定性、基金的历史业绩和业绩稳定性，以及费用等多个方面。此外，投资者也需要注意，短债基金虽然安全性相对较高，但并不意味着没有风险，尤其当债市出现较大调整时，短债基金的净值波动也可能会加大。

多国央行降息 全球资产格局生变

本报记者 秦玉芳 广州报道

随着加拿大央行、欧洲央行相继宣布降息，全球货币政策宽松趋势显现，全球资本表现波动加剧。

在此背景下，国际资本避险情绪持续上升。市场普遍认为，人民币资产对国际资本配置吸引

降息周期开启？

6月以来，全球主要经济体降息步伐加快，引领了全球货币政策的宽松趋势，此举引发全球金融市场关注。

6月5日，加拿大央行率先宣布将基准利率下调25个基点至4.75%。6日，欧洲央行宣布将三大利率下调25个基点，欧元区主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别降至4.25%、4.5%和3.75%，这也是欧元区自2019年以来的首次降息。

对于未来降息的路径，欧洲央行表示，将继续维持数据依赖的决策标准，主要根据经济数据及货币政策传导等判断标准。

华金证券在最新研报中分析指出，应重视欧洲央行首次降息后于下半年可能加速降息的概率。预计在2024年下半年的会议中，欧洲央行或将更为果断地修正其当前偏高的通胀预期，并在此基础上以更大的决心实施加速降息的操作，预计下半年美欧央行宽松力度背离程度将日趋扩大。

同时，市场对美联储年内降息的预期也愈加明确。平安证券在研报中指出，综合美联储本次会议的信息，以及美国1月~5月的通胀数据进展，美联储年内或降息一次且可能在美国总统大选前后落地，具体仍将取决于其通胀、就业数据及金融市场的流动性条件。

华西证券方面也认为，美联储

力将进一步增加。同时，境内投资者对全球资产配置的需求也在稳步升温，越来越多的投资者通过全球资产配置分散风险，实现多元化投资。

业内人士分析指出，全球资本市场新一轮降息或将激发投资者对海外资产配置的兴趣，尤其股

全球资产配置需求增加

票、黄金、债券等收益率增长明显的资产，通过多元化配置以分散单一市场风险。不过，在全球经济环境的不确定性增加的情况下，投资者决策难度逐渐增大，这也需要金融机构进一步提升其风险识别能力和多种资产类别的跨境投资服务能力。

“短期内，长短端政策利率的僵持使得收益率进一步下行的空间较难打开，短端和长端利率均在央行的定价锚附近窄幅震荡，广义基金配置需求延续，机构被迫在曲线结构上寻找相对收益，压缩期限利差、信用利差及新老券利差，需要等待央行后续的信

票、黄金、债券等收益率增长明显的资产，通过多元化配置以分散单一市场风险。不过，在全球经济环境的不确定性增加的情况下，投资者决策难度逐渐增大，这也需要金融机构进一步提升其风险识别能力和多种资产类别的跨境投资服务能力。

市场普遍预期美联储将于今年四季度开启首轮降息。在此之前，全球资本市场不会真正交易降息逻辑，更多是跟随美国通胀数据波动和美联储表态而不断调整预期。“美国5月新增非农就业数据大超预期，美联储降息预期降温，美元指数大涨，对全球资本市场造成较大冲击。接下来，仍需要重点关注美国通胀数据及美联储相关表态。”

不过，在年内美联储降息预期影响下，全球资本市场资产表现也在持续改变。

平安证券认为，美联储政策路径已经比较清晰，有望为市场创造有利环境。基于下半年美联储降息一次的假设，10年美债收益率和美元指数年内或难以突破前高，且视经济数据和欧日央行政策可能具备下行空间。如果美债实际利率回落，金价有望跟随上涨。在美债利率相对平稳或回落过程中，美股有望继续处于相对友好的环境。

平安证券分析指出，后续走势的关键在于欧美经济的演变及欧美央行下次降息时点的预期调整，鉴于欧洲央行先降息+美国基本面韧性仍较强，欧美利差的变化仍将限制欧元上升空间，短期欧元或仍将较弱表现。中期来看，待降息后经济进一步复苏，欧美经济预期差进一步缩小，或对欧元走势产生一定向上支撑。

警惕全球资产配置风险

在全球主要经济体降息周期影响下，全球资产表现的调整使得国际资本避险需求不断上升，人民币资产对国际资本的吸引力正在增强。

初晓表示，在国际金融市场波动增加的背景下，国际资本倾向寻求更稳定的投资环境。“我国经济形势整体向好，长期以来股市估值普遍被低估，沪深300、上证指数的市盈率远低于纳斯达克指数，人民币市值保持稳定，人民币资产对国外投资者吸引力增强。”

招商证券(600999.SH)也在研报中指出，全球经济驱动力或处于再切换初期，新一轮全球经济驱动力或再度切换至中国。尽管美股在短期内可能仍会短暂上涨，甚至大选前仍可能创新高，但美股估值之高难以通过降息消化，一旦经济放缓，其下跌压力极大。若中国内需政策持续发力，海外投资者将更多关注“中国因素”相关资产。

周茂华也强调，我国拥有超大经济规模体量和巨大市场潜力，经济长期向好。截至目前，海外投资者与国内投资者双向配置资产占比仍低，人民币资产与国际主要资产相关性相对较低，未来外资机构开展跨境投融资服务业务的空间较大。在全球经济政策前景不确定性增加、海外资产估值普遍“偏贵”，地缘冲突仍在继续的背景下，人民币资产有望成为全球资金良好“避风港”。

初晓则提醒道，近年来我国短期跨境资本波动增加，还应警惕跨境资本流动风险传染。

从投资者角度来看，境外资本对人民币资产“热捧”的同时，

全球资产配置需求增加

境内投资者对全球资产配置的趋势也在凸显。

兴业银行(601166.SH)在6月发布的《全球资产配置报告系列：QDII美股基金分析》(以下简称《报告》)中指出，随着各大类资产波动加大，资管产品投资不确定性提升，投资者通过全球资产配置，可实现多元化收益的目的。《报告》建议，客户在维持资产配置境内权益中枢的基础上，根据需求进行境外资产配置的合理有效分散。

易观千帆银行理财咨询专家韦玲艳也指出，降息可能激发投资者寻求更高收益的投资机会，境内投资者对海外资产配置的兴趣增加，尤其是相对较高回报或具有避险属性的资产，且多元化配置成为主流趋势，以分散单一市场风险。

万联证券投资顾问屈放也表示，以往数据显示，当各国利率处于下降区间，股票、黄金和债券的收益率增长明显，而持有现金和房地产的收益率则不尽如人意。伴随着各国降低利率，境内投资者可以利用汇率优势逐渐增加外汇资产或黄金资产。同时，境外购物及消费将更加优惠，而股票资产配置中可以利用港股通等工具配置低估值的港股。

境内投资者对全球资产配置需求的升温，也为金融机构跨境资产管理带来了新的机遇和挑战。韦玲艳表示，降息促进资本流动将为国际化布局和跨境资产管理业务带来机会，为开发相关跨境资产管理产品和服务、扩大另类投资产品布局等提供新的空间。

韦玲艳进一步表示，金融机构需要更精细的风险识别和管理机制，以及设计出低利率环境下能吸引投资者的高收益或特色产品，同时也要处理好跨境合规问题。境内金融机构打造整合多种资产类别和服务的一站式跨境投资平台或将成为趋势，为投资者提供更多样化理财产品选择和一站式跨境财富管理体验。