

权益市场压力增加

“固收+”启动防守反击策略

本报综合报道 追求稳健收益的“固收+”基金,近来持续面对市场波动带来的回撤冲击。尤其近期权益市场的“深蹲”,使得“固收+”基金今年以来的业绩不尽如人意。

笔者从业内了解到,近期“固收+”基金的确在负债端面临一定的赎回压力,部分追求绝对收益的资金选择退出。部分基金管理人在预留流动性空间、仓位应对等方面已提前做好安排,同时投资管理端普遍转向“防守反击”思路,防范各类资产的波动率跃升。

业内机构认为,基金管理人不应随市场风格偏移而放大权益敞口,而应始终把风险控制放在首位;同时,要通过持续的投资者陪伴与沟通,避免短期波动引发非理性申赎。



(图片来源于网络)

“固收+”持有体验欠佳

近期权益市场宽幅震荡,使得以固收资产打底、以权益资产做收益增厚的“固收+”基金(仅统计偏债混合型基金、混合债券型一级基金、混合债券型二级基金)的波动同步放大。

尤其是3月23日A股市场大幅调整,不少配置权益资产的“固收+”基金收益率曲线迅速下行,几乎抹平了今年以来的累积收益。截至3月23日,“固收+”基金今年以来的平均回报率仅有0.08%。

当日,部分股票仓位较高的高波“固收+”基金出现明显回撤。

虽然3月24日权益市场开始反弹,但多只百亿级别的“固收+”基金今年以来的回报率仍为负值。截至3月24日,百亿级“固收+”基金今年以来的平均回报率为0.58%,首尾相差超过5个百分点。

对于近期“固收+”基金的表现,部分基金管理人解释,债市方面,近期海外局势动荡,经济不确定性提升,同时美联储宣布维持利率不变,资金面有所收紧,债市对应出现调整;股市方面,地缘冲突对股市形成冲击,加上A股当前处于盘整态势,结构性分化加剧,前期涨幅较大的板块随之出现回调。

应对赎回与加强防守

值得注意的是,近期持续的波动让部分追求稳健收益的“固收+”基金持有人有些坐不住了。

笔者从业内了解到,近期“固收+”基金在负债端面临一定的赎回压力,部分追求绝对收益的资金选择退出,出现少量的波段性赎回,这在估值相对较高的可转债类资产价格上已有所体现,但整体表现仍在预期范围内,温和的资金波动并未造成实质性影响。

据华创证券固收团队统计,3月4日以来,“固收+”基金遭遇持续赎回,相比2025年11月、2026年1月权益资产下跌引发的“固收+”赎回,本轮赎回压力明显偏强。

为应对赎回压力,部分“固收+”基金管理人透露,已经在预留流动性空间、仓位应对等方面提前做好安排,以防范集中赎回对基金净值的冲击。并且,投资管理端普遍转向“防守反击”思路,防范各类资产的波动率跃升,警惕长期高夏普资产的风险暴露。

高波环境降低路径依赖

回过头看,以二级债基为首的“固收+”基金之所以在2025年迅速爆发扩容,离不开权益市场行情的配合。

尤其是股票仓位在10%-20%的中波“固收+”基金,过去一年获得了投资者的广泛青睐,成为不少稳健资金的新选择。

截至2025年末,永赢稳健增强、景顺长城景盛双息、易方达增强回报的基金规模均在400亿元以上,景顺长城景颐双利、易方达稳健收益、中欧丰利、景顺长城景颐丰利、易方达裕祥回报的基金规模均在300亿元以上,这些“固收+”基金2025年末股票仓位均在10%-20%。其中,景顺长城景颐丰利A2025年回报率高达25%,永赢稳健增强A、景顺长城景盛双息A的回报率也都在10%以上。

业内认为,此前权益环境较好,投资者对“固收+”基金普遍形成了乐观预期,吸纳了大量风险偏好原本不高的资金,带动“固收+”基金规模快速扩张。然而随着权益市场震荡加剧,以往顺势环境下的投资惯性或遭遇严峻的挑战。有机构提示,市场波动幅度增加可能会成为常态,过去依靠权益单边上涨获取收益的模式或难以以为继,一旦产品净值波动超预期,很容易引发集中赎回。不仅要警惕资产波动放大与脆弱负债预期可能错配带来的风险,还要降低阶段性成功中的路径依赖,对组合在顺风期时积累的习惯和隐性风险保持警惕。

(中国证券报)

茂名工行

全链赋能化橘红产业高质量发展

岁末年初,化州平定镇山头上,漫山遍野的化橘红林依然绿意绵延。嫩绿的枝芽在暖阳下悄然蓄力,一切都预示着来年的好收成。但广东某生态产业有限公司负责人黄先生却因资金缺口眉头紧锁,2400亩的化橘红冬季管护、肥料采购,加上新烘干生产线的尾款,急需一大笔资金。“树要管、设备要投,错过这个节点,来年的产量、品质都会受影响。”望着自己亲手培育的橘红林,黄先生的话语里满是无奈。

工商银行化州支行普惠金融服务团队在上门走访中了解到黄先生的资金需求,迅速结合企业经营情况及融资需求,量身定制了“种植e贷”融资服务方案。在企业提交贷款申请后,快速完成了贷款资料审批流程,成功发放了“种植e贷”200万元。资金到账,黄先生悬着的心终于落地。一批批肥料准时下地,新的烘干生产线如期投产,来年春天的枝头,每一颗嫩芽都得以蓄力生长。

在茂名化州,像黄先生这样的化橘红种植加工企业还有很多。走进广东某药材有限公司的加工车间,连片的化橘红整齐晾晒,仓储区域井然有序。此前,这家企业在集中收购鲜果、扩大原料储备时遇到资金周转瓶颈。化州工行在实地调研后,200万元贷款迅速发放到位,助力企业顺利完成鲜果收购、仓储升级,稳稳守住了生产经营的“基本盘”。

立足化橘红产业发展需求,工商银行茂名分行不断优化金融服务模式,以“种植e贷”为核心,配套“e抵快贷”“e企快贷”等多元化信贷产品,构建起覆盖种苗培育、规模种植、精深加工的全链条金融服务体系,为种植户、加工企业等各类涉农主体,提供不同发展阶段所需的资金支持,助力实现从“一颗化橘红”到“一条全链路”的蜕变。

从饮片到果脯,从传统药材到非遗工艺品,化橘红的产品形态越来越丰富,市场半径越来越长。茂名工行将持续优化“一企一策”服务模式,加大信贷投放力度,推动金融与产业深度融合,助力千年橘香飘出大山、惠及万家。

(黄春梅 杨敏燕)

ICBC 中国工商银行

茂名分行

理财热线: 0668-2284661



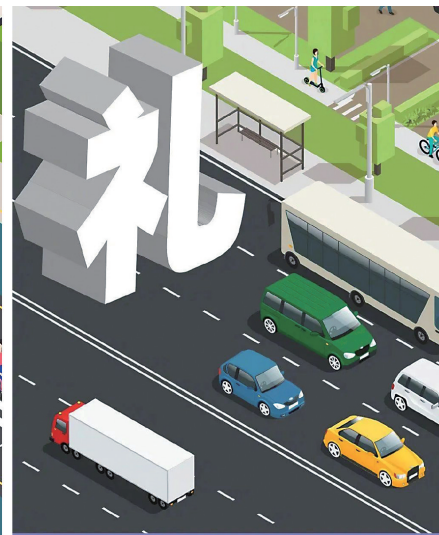
守 | 遵守红绿灯
礼让斑马线



法 | 严禁酒驾和毒驾
安全行车靠大家



知 | 知交规、知礼让
不逆行、不抢道



礼 | 车窗抛物要不得
交通礼仪要懂得