

# 债券基金止跌回稳 净值修复要多久？

本报综合消息 11月以来，债券市场出现剧烈波动，纯债型基金的净值也随之出现过山车式表现。经历了近一个月震荡下跌的债券基金，在整体止跌回稳后，为何近期又出现波动？这些砸下净值深坑的债基，需要多久才能修复此次回撤？



(图片来源于网络)

## 近九成纯债基金 月度收益为负

净值“碎步慢跑”的纯债型基金竟突遭回撤，引起投资者强烈反应。

截至11月25日，综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的中证全债指数本月累计下跌0.65%，创近两年以来最大月跌幅。

债券市场表现不佳，纯债型基金净值受拖累。Wind数据显示，2000余只纯债型基金中，仅有309只基金本月实现正收益，占比12.27%，这意味着11月有近九成纯债基金净值月度收益为负值。此外，有159只纯债基金月跌幅超1%，亏损幅度最大的一只基金月亏损15%。

整体来看，中长期纯债型基金指数和短期纯债型基金指数11月以来分别下跌0.47%和0.23%，均为同类型债券基金历史中波动较大的一次。

11月，纯债型基金净值几乎全部出现调整，仅剩一些定开型基金净值保持稳定。不过，定开型债券基金多为机构定制产品，

封闭时间较长，配置的债券产品久期较长，不太容易受到债券市场短期价格波动和交易面冲击。

## 净值修复要多久？

此轮纯债基金净值回调引发的负面情绪显然被放大，在基本面未发生根本性逆转的前提下，反而是情绪面的冲击引发纯债型基金净值回撤。

全市场来看，在权益类基金净值表现不佳的今年，纯债型基金仍是市场中为数不多能够实现“稳健”收益的产品。Wind数据显示，中长期纯债型基金和短期纯债型基金指数年内总收益分别为2.29%和2.15%，高于货币基金的1.59%和股票型基金的-19.77%。

全年来看，在此轮下跌后，仅有171只纯债基金净值年内出现亏损，仍有431只纯债基金年度收益率超3%，高达2007只纯债型基金年度收益率跑赢货币基金指数的1.59%，占比近八成。

实际上，在11月债市调整之前，高达九成的纯债型基金的净值在10月份为历史最高位置。即便经过此次回调，仍有200只纯债基金净值在11月25日站上

历史最高位置。

整体来看，中长期纯债型基金指数和短期纯债型基金指数本月的损失，分别为各自前一个月总收益的17%和9%。

如果债券市场企稳，恢复大跌之前的走势，按照纯债型基金前十个月的增长速度，中长期纯债型基金和短期纯债型基金各自平均需要50天和27天即可修复此轮净值回撤。不过，对于一些净值损失较为极端的纯债基金，净值的修复可能需要更多时间。

招商基金固定收益投资部也表示，拉长时间窗口来看，债券市场虽然是一个会波动的市场，但与其他市场相比相对更稳定，体现在其波动空间有限，暴跌的交易日发生概率也较低，而持有债基长期来看是有回报的，短期的资本利得损失也会随着票息收益的累积逐渐修复。

## 债基短期波动仍在

近期，银行理财产品和纯债基金赎回引发的负反馈逐渐缓和，不过，影响债市走势的因素较多，如宏观经济政策、监管政策、市场情绪等，目前债券市场

在短期仍存在很多变数，主要矛盾转向利率和信用层面。

上周债券市场价格的波动就是目前市场短期情绪波动的真实写照。兴业证券统计，周一受资金面转松、多地疫情防控趋严影响，债市情绪转暖；周二，受“保交楼”再贷款等稳地产措施出台影响，债市情绪转向谨慎；周三晚间国常会释放降准信号，债市情绪全面走强；周四资金面显著收紧，降准的利好出来，债市情绪再次转向谨慎；上周五，受六大行对房企进行大额授信影响，房地产转暖预期升温，债市遭受冲击。

中原证券表示，今年四季度以来疫情形势明显反复，政策信号导向不明确，在基本面非常弱势的情况下债券市场预期宽幅摇摆，一度经历大幅调整再显著回落，且日内往往宽幅波动，持有体验较为颠簸。中期来看，债市方向决定性因素仍是经济复苏的幅度和进度，年底到明年债市可能处于震荡偏熊的格局中。节奏或呈N字形，建议投资者保持灵活，迎接波动，在相对颠簸的市场中把握预期。

(吴琦)

## 建设银行 个人养老金正式开办 助力百姓悠享美好生活

党的二十大报告明确提出“发展多层次、多支柱养老保险体系”。个人养老金制度是政府政策支持、个人自愿参加、市场化运营的补充养老保险制度，是我国多层次、多支柱养老保险体系的重要组成部分，也是积极应对人口老龄化的关键举措。11月18日，银保监会印发《商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法》，中国建设银行获准首批开办个人养老金业务。11月25日，人力资源和社会保障部宣布个人养老金制度启动实施。在北京、上海、广州、西安、成都等36个先行城市或地区，可通过国家社会保险公共服务平台、全国人社政务服务平台、电子社保卡，“掌上12333APP”等全国统一线上服务人口或商业银行等渠道建立个人养老金账户，通过商业银行开立个人养老金资金账户。

在政策发布的第一时间，建设银行在线上全渠道正式对外开办个人养老金业务，为客户提供账户开立、资金缴纳、产品认购等一站式服务。

作为国有大型商业银行，建设银行首批完成与人社部个人养老金信息平台、金融行业平台系统联通，打通个人养老金资金账户开立、资金缴存、投资交易、待遇领取、信息查询等功能；及早完成制度、运营、人员准备。

建设银行个人养老金业务已构建多渠道开户、多类别产品、多品类权益、一体化生态的优势，为客户提供手机银行、网上银行、营业网点等多渠道便捷化全生命周期账户管理服务；以养老为突破口加快推进财富管理战略转型，为客户提供“养老投教-养老规划-产品优选-资产配置-长期陪伴”一体化财富管理；搭建养老场景生态，线上线下融合为客户提供“养老金资金储备+养老服务消费”一体化的健康养老综合解决方案，助力广大百姓悠享养老生活。

(邱霞)



## 广发银行 成为首批获得个人养老金业务资格 商业银行

2022年11月17日，银保监会印发《商业银行和理财公司个人养老金业务管理暂行办法》，广发银行成为首批获得个人养老金业务资格商业银行。

## 先行先试 实现“枪响起跑”

作为中国人寿集团成员单位，广发银行践行“以人民为中心”的发展思想，紧跟国家政策，在个人养老金业务上“早启动、早部署、早谋划”，建立起集运营、保障、营销和执行“四位一体”的支撑体系，顺利成为全国首批与人社部对接并完成测试的银行之一，完成系统功能开发，为个人养老金资金账户业务落地做足准备。

## 立足协同优势 打造综合养老“生态圈”

在养老产品供给方面，广发银行积极开发引进符合不同投资者偏好的金融产品，包括银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等，逐步建立起养老金融产品体系。目前，已发行符合养老储蓄要求的多种期限储蓄产品，完成与多家理财子公司的系统对

接，即将上架多款优质养老理财和养老金融产品。

在保险产品引入上，作为中国人寿集团成员单位之一，广发银行与中国人寿寿险、养老险公司紧密对接，引入国寿鑫享宝专属商业养老保险等多款产品。

## 用心用情用力 服务国计民生

广发银行坚持在服务国家大局、守护人民美好生活中创造价值，为更好满足人民群众关心的养老保障等民生需求，长期以来不断优化相关产品和服务。

着眼未来，广发银行将聚焦客群细分服务，建立不同经济水平客户的养老产品体系，提升多样化多层次养老财富供给能力，为实施积极应对人口老龄化国家战略贡献“广发力量”。

(广发讯)



## 投资者避险情绪加剧 存款定期化趋势显现

日前，笔者在调研中发现，多家银行出现部分定期类存款额度紧张的情况，尤其是利率较为可观的3年期大额存单更是出现上架“秒光”的现象。业内人士分析，由于今年市场波动较大，投资者避险情绪加剧，居民储蓄意愿增强，保本保息的定期存款产品也成为部分投资者的不二选择。

存款定期化趋势渐显，银行净息差承压。业内人士指出，银行在进行负债端成本管理时可多措并举，且未来随着经济活跃度上升，消费需求恢复，居民对存款等金融资产流动性的偏好也将重新上升。

## 定期存款备受青睐

日前，笔者在调研中发现，多家银行出现部分定期类存款额度紧张的情况。

“大额存单产品很受欢迎，尤其是3年期大额存单产品，由于额度有限，最近这几期都是开售后5分钟之内就被抢光了，有一次一分钟就售罄了。”北京西城区某股份行理财经理朱荣说。

笔者查询工商银行、农业银行、北京银行等多家银行的手机银行APP时发现，普通客户可购买的3年期大额存单均显示售罄或没有剩余额度。还有多个银行的手机银行APP显示暂无大额存单产品，仅有部分待转让的存单可以购买。

虽然部分银行提高了大额存单的购买门槛，但依然“一单难求”。值得注意的是，大额存单市场存在冷热不均的现象，在部分银行“抢不到”的同时，还有一些银行面临“卖不完”的窘境。有部分股份行，由于存单利率低于行业平均水平，因而剩余额度较多。

## 银行净息差承压

对于定期类产品销售紧张的原因，业内人士普遍认为，一方面，由于目前银行理财打破刚兑，收益率难以保证，加之今年以来权益市场、债券市场波动较大，理财产品“破净”时有发生，保本保息的定期产品受到更多投资者青睐；另一方面，由于多数大额存单产品和同期限的普

通定期产品相比利率较高，且具有可转让、可抵押的功能，在保证收益的同时，还兼顾了较好的流动性，因而销售火热。

此外，居民储蓄意愿较强，或也是导致部分定期存款产品“难抢”的一大原因。央行10月金融统计数据报告显示，10月末人民币存款余额254.82万亿元，同比增长10.8%，增速比上年同期高1.7个百分点。此外，央行公布的2022年第三季度城镇储户问卷调查结果显示，倾向于“更多储蓄”的居民占比58.1%。但与此同时，部分银行却为了将存贷比控制在合理区间，限制部分定期产品的释放额度，于是供不应求的局面出现。

## 负债成本管理可多措并举

限制额度和下调利率是银行控制负债成本的常规手段。笔者统计发现，以3年期大额存单产品为例，该类产品的利率在近两年经数次下调之后，目前国有大行利率一般在3.1%左右；股份制银行利率略高，多数利率在3.25%至

3.4%之间；城商行、农商行同类产品利率更高，可达3.5%左右。

据了解，大额存单利率或将继续下调。“去年到现在利率调整了5、6次，目前三年期20万起存的大额存单利率降至2.9%，未来是否还会下降不太确定，不过现在存款利率整体处于下行通道。”招商银行某网点理财经理说。

业内人士表示，未来大额存单平均利率整体仍可能会向下，从长期来看，存款利率下调是必然趋势。银行负债端成本管理可多措并举，可通过提升综合化金融服务水平、开发多样化金融产品、加快数字化转型等措施增强揽储竞争力。还可加快信贷投放，提高存量资金的使用效率，增加息差收入，降低负债端成本压力。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，存款定期化与宏观经济和市场波动的大环境有关，未来随着经济活跃度上升，消费需求恢复，居民对存款等金融资产流动性的偏好将重新上升。

(石诗语)

## 工商银行初冬专属好礼惠客户

初冬时节，工行为客户送上专属好礼。

活动1：福聚新市民，专项有好礼！

即日起至12月9日，首次申领并启用工行新市民专属借记卡(即工银新市民卡和工银新锐卡)的客户，通过中国工商银行手机银行App实名认证个人客户，通过APP端首页搜索“工行消费券”参与活动，即有机会领取一份25元微信立减金。

活动2：工银爱宝贝，成长趣体验！

即日起至12月7日期间每周一至周三，客户登录中国工商银行手机银行参与该活动，完成宝贝专区查看随心花、福利社、梦想贷任一任务，即有机会参与抽取5元微信立减金！

活动3：工行卡首绑支付宝有礼！

即日起至12月31日，工行用户通过工行渠道完成支付宝首次绑定，储蓄卡用户即可获得5元通用红包，首

次绑定信用卡用户，即可获得10元通用红包！

活动4：爱购京东家电日！

即日起至12月31日每周日10-24时，工行信用卡用户在京东商城购买部分家电类商品，通过工行信用卡完成线上支付，即有机会享受单笔订单实付金额满1000元减50元优惠！

这么多优惠活动，您心动了吗？赶紧拿起您的手机参与进来吧！具体活动规则和操作流程请关注“工商银行茂名分行”微信公众号或咨询工行各网点。

(伍昶戎)

