

中国基金报记者张燕北 方丽

7月以来货币基金收益率持续下降，全市场已有近9成产品七日年化收益率跌破2%。对此，业内人士普遍表示，货币基金收益率下降与当前相对宽松的货币环境有直接关系。

货币基金收益下滑，于是流动性好、收益尚可的产品得到了热捧，除了新晋“网红”同业存单指数基金外，短债基金也乘风而起。部分短债基金由于认购过于火爆，密集开启限购模式。

受访公募人士认为，短债基金波动较小，参与门槛较低、产品费率较便宜、流动性比较好且具有一定的风险收益性价比，因此相对适合中低风险偏好人群、需要配置较高流动性资产理财的机构与人群。此外，短债基金可以作为投资组合的基础资产实现多元化配置、降低组合风险。

货币环境宽松

近9成货基收益率进入“1时代”

7月以来，多只货币基金七日年化收益率保持低位，在“1”区间持续下行。全市场近800只货币基金，接近九成的货币基金收益率已经跌破2%。

Wind

统计显示，截至8月5日，业内最大的10只货币基金平均七日年化收益率已经回至1.65%，创下年内新低。其中最低者已下调至1.432%，同样是年内新低。

2021年，规模最大的货币基金天弘

余额宝的收益率还在2%上下徘徊；到2022年7月1日，其七日年化收益率为1.625%；7月14日下滑至1.6%以下；截至8月5日，其7日年化收益率跌至1.432%，创下今年新低，相当于存10万余额宝一天赚不到4块钱。

对于货币基金收益率明显下滑的原因，博时基金

董事总经理兼固定收益投资二部投资总监、基金经理魏桢表示，4月以来货币市场的资金利率维持低位，7月份以来以DR007为代表的资金利率进一步下行，DR007月度均值为1.56%较6月下行16BP,货币基金再投资收益率较去年大幅下行；二是今年权益市场调整较大，投资者的风险偏好比较弱，整个货币基金作为避险品种受到比较大的追捧，产品收益率和整体现金管理类理财收益率都比较低。

富荣基金基金经理唐奥分析道，货币基金收益下滑的主要原因还是因为国内相对宽松的货币环境。今年以来，在地产市场下行较大并且全国疫情多点散发的大环境下，全国经济环境趋冷，为了维持国内经济的平稳运行，央行对于资金面较为呵护，维持了一个相对宽松的货币环境。银行间回购价格从年初的1.8%~2.2%之间逐步下滑至7月至今的1.2%~1.5%之间，并且部分时间跌破1%。

“在资金价格整体下降的情况，银行大额存单价格跟随下行，四大行大额存单从年初的2.4%~2.6%之间降至目前的1.9%左右，下降了50个基点。而货币基金的过往重要的投资方向之一就是银行大额存单，因此，货币基金收益率出现了明显下滑。”唐奥进一步表示。

“由于疫后经济复苏低于预期，”谈及货币基金收益率走低，招商鑫福中短债基金经理李家辉介绍，“央行对资金面较为呵护，体现为市场回购利率持续低于央行政策利率。同业存单作为货币基金的主要持仓品种，受资金面稳中偏松影响，收益率持续低于价格中枢运行，导致货基收益率普遍偏低。”

短期理财基金成新宠

规模实现爆发式增长

作为短期理财的主要方式之一，货币基金的式微，将短债基金推上了风口。今年以来，短债基金规模实现爆发式增长，新发数量及规模也出现猛增。

今年上半年，据万得统计，中长债、混合债一级、混合债二级季度规模占比环比增速均出现下滑，而短期纯债季度规模占比环比增速持续增长。由此可见，剩余期限短、流动性强且确定性高的资产受到广泛关注。

从二季度债基规模情况来看，平安证券统计发现，和一季度末相比，短债型基金规模大幅增长41.38%。此外，短债型基金发行也颇为火热，二季度发行规模较一季度大幅增长139%。

进入下半年以来，基金公司布局短债基金的热情不减。截至8月5日，一个月左右的时间内已有6只短债基金先后成立，发行节奏很快。至此2022年以来成立的短债基金数量达到54只（各份额合并统计），合计发行规模257.86亿元。而在去年同期，仅有18只短债型基金成立，合计成立规模37.35亿元。无论从发行数量还是成立规

模来看，今年短债基金同比均实现倍数级增长。

此外，当前还有两只短债基金正在发行，两只短债基金即将发行。而Wind统计显示，目前还有多达37只中短债基金正在排队待批。可以预见，伴随着这些基金获得批文，接下来短债型基金发行大概率将进入加速车道。

万得统计显示，债券型基金而言，今年上半年中长债、混合债一级、混合债二级季度规模占比环比增速均出现下滑，而短期纯债季度规模占比环比增速持续增长。由此可见，剩余期限短、流动性强且确定性高的资产受到广泛关注。

对此，华富吉丰中短债基金经理倪莉莎表示，受益于今年流动性充裕，又经历了21年债券收益率下行持续时间较长，债券市场机构普遍更偏好较短久期和有票息收益的中短期信用债券，既可以获取资金成本较低的杠杆收益，又可以减少债券价格高位波动带来的久期风险。同时，银行理财净值化改造基本完成，固收类产品收益率在合理范围内波动也得到广大投资者的接受。因此中短债基金这类波动较小的净值产品得到广大投资者的认可，成为大众理财的新选择之一。

李家辉说道，今年来短债规模增速较快，仅一季度规模上涨超900亿，从历史角度看短债基金的扩容时点与权益市场表现高度相关，在权益市场单边下跌或挣钱效应较弱时扩容较为明显，权益市场上涨时，增长则相对乏力；同时短债基金也会受债券市场表现影响，在债券行情处于低迷市中后期，占比有所降低，处于上涨行情中后期，占比显著提升，本质原因在于期限利差的比价结果。

“中短债产品定位为货币增强，”魏桢表示，兼顾流动性、收益与回撤三者的平衡，在2019年以来逐步发展壮大。今年以来，国内国际环境错综复杂，国内疫情频发与海外冲击影响下，权益市场大幅调整，而债市整体呈现震荡下行走势，中短债产品因其较好的回撤控制与稳定的净值表现受到了广大投资者的认可。另外在流动性充裕环境下，货币基金收益持续走低，中短债产品收益较货基有更好表现，其货币增强属性得以彰显。

在唐奥看来，今年中短债基金站上风口主要有以下几个原因。第一，今年A股市场波动较大，股债跷跷板效应较为明显。同时因购房需求降低，国内居民理财需求有

所增加，因此部分居民选择将资金投入中短债基金，以期获得一个相对稳定的收益。第二，今年货币基金收益下滑较多，因此部分原货币基金投资者选择将资金转换至中短债基金，以期获得一个相对货币基金较高的收益。第三，因今年经济环境对于债券市场比较友好，并且央行也持续呵护资金面，因此今年中短债基金普遍都有一个相对不错的收益。

“基于以上几个原因，今年中短债基金迎来了大发展。长期来看，随着居民理财需求的持续增加，中短债基金作为中短期债基可能提供一个相对于货币基金风险收益更高同时波动率比股票基金更低的选择，未来预计中短债基金仍然有一定的发展空间。”唐奥展望道。

业绩不俗避风港价值凸显

曾经火爆的中短债基金如今又迎来风口，而这类产品在今年市场上并没有让人失望。

WIND资讯数据显示，截至8月5日，223只可统计的短期纯债型基金中(仅算今年之前成立且有8月5日净值产品，仅算主代码)平均收益率达到2.066%，表现不错，较货币基金收益率有明显优势。

且绝大部分今年都录得正收益，仅有2只基金净值下跌。其中，135只基金今年以来的收益率超过了2%，收益率最高的华泰紫金丰利中短债A、华富吉丰60天滚动持有A今年以来的收益率分别为5.62%、4.57%。

此外，财通资管

鸿启90天滚动持有中短债A、财通资管鸿佳60天滚动持有A、北信瑞丰鼎盛中短债A、嘉实汇鑫中短债A、创金合信信用红利A、创金合信恒宁30天滚动持有A、汇添富中短债A等表现较好。

不少基金经理也谈及今年中短债基金运作。如华富吉丰中短债基金经理倪莉莎表示，中短债产品收益主要来源于对债券市场节奏的把握以及对债券品种的选择。今年对信用资产比较乐观，在资金利率维持偏低的情况下，市场对票息资产的配置需求将持续偏高。

“而反观供给端，今年信用债市场净融资较2020年和2021年同期均偏弱，叠加市场规避地产债，煤炭、钢铁信用债利差已经处于历史低位，市场整体合意资产供给仍旧不足。中短债的收益主要来自对信用债资产的票息和久期骑乘收益。”倪莉莎表示。

而博时基金董事总经理兼固定收益投资二部投资总监、基金经理魏桢表示，今年中短债基金收益率一方面来源于持有债券的票息，另一方面来自于市场利率下行带来的资本利得。

还有招商鑫福中短债基金经理李家辉表示，中短债基金收益来源主要源自票息收益，年初以来受益于产品的良好表现，规模呈现较为稳定的增长态势。

多只中短债基金密集宣布“限购”

正因为避风港的效应，不少资金涌入中短债基金，导致不少产品密集宣布限购或限制大额申购。

8月5日就有

5只基金发布公告限制申购

或限制大额申购，其中就包括中欧

中短债。据公告显示，为更好地保证中欧中短债债券型发起式基金的稳定运作，维护基金份额持有

人利益，中欧基决定自8月5日（含）

起限制本基金申购

、转换转入、定期定额投资业务的金额，并将单日单一账户申购及定投最高额度降至5万元。

此外，在8月3日，金鹰基金宣布，从2022年8月3日起，暂停金鹰添瑞中短债基金机构客户在全部销售机构的大额申购业务（含定期定额投资及转换转入，下同），单日单个基金账户累计申购（含转换转入及定投）基金份额的最高金额为50万元（含）。

就在当天，海通安裕中短债债券集合资产管理计划也宣布暂停大额申购、转换转入，上限设置为1000万元。

此外，就在最近一两周以内，就有长盛安鑫中短债、富荣中短债债券基金、金鹰添祥中短债债券基金等多只基金宣布暂停大额申购等业务。

数据显示，截止目前，223只短债基金中有143只处于开放申购状态，差不多40%处于限购状态。值得一提的是，截至8月5日，目前已有3000多只基金处于限购状态，其中近半数债券基金均处于限购状态。

谈及中短债基金密集暂停申购或者大额申购，富荣基金基金经理唐奥表示，今年权益市场波动较大，且富荣中短债债券基金业绩表现较好，确实迎来了较多资金申购

。考虑到如果规模扩大速度过快会影响产品收益，因此为了更好的保障持有人利益，也及时的开启了非直销柜台渠道AC类份额单日各一万的限购，力争使得产品净值更加平稳，持有人体验更好。

此外，业内人士表示，今年上半年股市持续震荡，资金密集涌入债券基金，此外，债券基金业绩明显优于去年，货币基金收益率持续走低，中短债基金备受机构投资者和普通投资者青睐，因此引发了不少中短债基金密集暂停申购。

平衡收益与波动的特性中短债基金投资价值提升

介于货币基金和中长期债券产品的中短债基金，正因为其独特的产品定位，成为震荡市中的宠儿，而这类产品的投资价值也在逐渐凸显。

富荣基金经理唐奥介绍，目前市场上比较主流的短期理财产品主要有货币基金、30~90天持有期的债券基金等。同货币基金相比，中短债基金因为投资范围更广，投资限制更少，杠杆和久期更加灵活，因此中长期看整体收益率可能要高于货币基金整体表现。同有持有期的债券基金相比，中短债基金一般7天之后就免赎回费用，比有持有期的债券基金更加的灵活，同时因为投资范围基本相同，目前看过往整体收益率并没有落后太多。

“总体看，中短债基金所面向的客户主要是对于收益率有一定要求同时对于期限也要求相对灵活的客户，是介于货币基金以及有持有期债券基金的一种产品。”唐奥认为，长期看，中短债基金未来或将会细分，有一部分中短债基金将追求更加稳定的回报，收益率略高于货币，同时回撤控制较好，另外一部分中短债基金将追求相对较高的收益，同时也能忍受一部分回撤，分别承接来自于货币基金以及有持有期的债券基金的客户，给客户以更为细分的选择。

而招商鑫福中短债基金经理李家辉更是直言，中短债产品的定位介于货币基金和中长期债产品之间，在提供一定风险收益的同时也能兼顾一定程度上流动性的需求。相对于理财产品，由于申购起点较低，可以作为闲置资金配置较好的选择，同时由于规模普遍较理财产品小，配置则更加灵活。与货币基金相比，由于可以运用一定久期策略和信用挖掘，收益也随之增强。

李家辉表示，随着资管新规的推进落实，在银行理财打破刚兑、全面转向净值化管理后，中短债依靠平衡收益与波动的特性，投资价值持续提升。

此外，博时基金董事总经理兼固定收益投资二部投资总监、基金经理魏桢表示，中短债基金净值表现稳定，回撤可控，波动较小，流动性佳，这几年陆续发展了开放期类与不同期限持有期类的细分赛道，能满足不同风险偏好与流动性诉求的客户需

要，是其他短期理财产品的重要补充。

编辑：舰长