

钱江晚报·小时新闻记者 张云山

一直以稳定著称的债券基金居然比股票跌得还惨。近期，债市大跌，债基一个月最大跌幅达11%。

“有客户之前一直买债不碰股的，前几天也来问股票，想买点底仓。”长城证券投顾林毅，最近也感到了债市风波的威力，有投资者弃债买股了，不少基金公司也表达了对大规模集中赎回的担忧。

有债基一个月跌了11%，债券市场大地震

一直以稳定著称的债券市场突发大地震。

近一个月来，南方双元A、南方双元C几乎天天杀跌，单位净值均跌超11%。Wind数据显示，11月14日，3002只纯债基金(不同份额未合并计算)中，2354只纯债基金单日收益为负，占比达78.41%。多只纯债基金单日净值跌幅逼近1%。



国债期货近几个交易日也是连续杀跌。

据了解，11月16日，至少有两家银行由于赎回客户太多，已触碰赎回上限而中止赎回。面对这突如其来的变化，很多债券基金经理都懵了。

有机构表示，现在理财一半是预期收益实际保刚兑的，另一半是可以随时申赎的产品。买理财的客户一般看历史业绩，尤其过去30、90、180天净值变化。上周跌完后，今年本来业绩就不太理想，尤其是含权产品，8月份以来发的产品很可能都已经破净了，这对客户伤害还是不小。存量赎回幅度自己心里也没底，更多是先预防，未来一两周才会有点感觉，才能谈有没有预期差，没赎回太多就还得配，赎回多了就得抛，最怕赎回→净值下跌→赎回的循环。

净值的剧烈波动造成了投资人恐慌，不少投资人集中赎回产品。某股份行理财公司的现金理财产品“活钱管家”便由于赎回客户太多，触碰了巨额赎回上限。

尽管多家基金公司都遭遇到了不同程度的理财赎回，但整体情况可控。

国信证券银行团队分析师王剑分析，去年以来理财规模增加较多，从去年6月末的26万亿增加到今年的29万亿，应该有很多低风险偏好的客户买入。由于投资者教育不充分，很多投资者仍然以过去刚兑的思维来买，无法接受净值波动，开始赎回。

“赎回导致债券抛盘，债市继续跌，恶性循环，甚至踩踏。”王剑称，“估计还要折腾几天才能消停”。投资者教育的根本性解决可能需要时间。

股票在涨，债券在跌，很多投资者卖债买股

“投资者都买涨不买跌，一看债券在跌，隔壁的股市又在涨，一股脑儿的抛债买股，头也不回。”长城证券投顾林毅，最近也遇到好几位之前不碰股票的投资者也开始买股了，买了债券的心情极度复杂的！

林毅昨天晚上电话响个不停，做固收债券基金的小伙伴来诉苦，毕竟公募债基赚了一年的钱，快到年底确定业绩了，谁都不想这时候翻船，现在降杠杆和降久期都来不及，最好就是砍仓跑人。

“看看最近走势，15号的债券市场大跌，跌幅是2016年以来最大跌幅，全市场跌幅在20-50BP，债券基金市场平均回撤-0.3%。”林毅表示，为啥债券跌呢？因为地产提振，经济有修复预期，所以利率就短时间内上的很快！债券估值是现金流折现（DCF），利率上行，分母端上升，价格就下来了，久期越长利率上升越多价格跌的越猛。银行理财抛售，买入股票权益类。然后又进一步压低了价格，所以整个估值就下压了！

林毅认为，在高估值的情况下，任何利空的消息都会成为压垮骆驼的稻草，这是投资的大忌！今年是各种灰犀牛满天，股票杀完价值杀成长，杀完小盘杀大盘，一年来两大波，能抗住两波的已是英雄；再看商品波动，也很剧烈，毫无规律可言。“现在轮到年初以来躺赢的信用债债基了，信用债贵/卷，其实行家们都知道，但架不住投资者疯狂往里冲啊，即便债券已经基本无性价比，股票便宜得令人怀疑人生。但，债不来个大跌，是不太挡得住这种狂热的。”林毅表示，债基是否要赎回，别着急，现在杀的其实是流动性了，随着美联储加息进程进入谨慎阶段，国内货币政策的窗口也打开，后期不排除降息降准，跌下来还是会有机会。

本文为钱江晚报原创作品，未经许可，禁止转载、复制、摘编、改写及进行网络传播等一切作品版权使用行为，否则本报将循司法途径追究侵权人的法律责任。