

# 债市又现调整,我们怎么应对?

## 理财课堂

投资有风险,理财需谨慎

近日,债市再现调整,引发了不少投资者对银行理财产品运作的关注。那么,此次债市波动究竟会对理财产品的运作带来怎样的影响?是短期调整还是长期趋势?我们又该如何应对?让我们一起从以下几个角度一起来看看吧。

### 债市波动成因

上周债市震荡调整,主要原因是市场对央行政策的预期发生变化。稳汇率、防风险背景下,降息预期短期或落空,但通过降准降低银行负债成本仍可期。《政府工作报告》中提到“择机降准降息”,意味着降准可期,但降息更可能优先结构性降息,全面降息预期延后。

另一方面,央行仍强调对于一些不合理的、容易削弱货币政策传导的市场行为加强规范,表明资金空转、长端利率超调仍然是央行关注点。同时,央行还要求强化预期引导,坚决防范汇率超调风险,表明稳汇率仍然是重要考量。

### 支撑债券市场的核心逻辑并未动摇

展望后市,降息预期削弱与风险偏好强化下债市短期内

或仍偏弱运行,利率中枢将有所上升。收益率曲线的持续平坦化或为短债带来更高赔率,大幅下行还需等待降准落地或央行资金投放加大带来资金面的明显转松。

另一方面,最新出炉的2月出口和通胀数据,都显示需求仍待修复,外部冲击不确定性仍大。如果需求迟迟未能恢复,资金利率可能也会迎来自发式宽松,这将带来一定的交易机会。

### 不同类型理财产品在本次波动中所受影响

银行理财产品的投资标的和结构不同,受债市波动的影响也有所差异:

现金管理类理财产品主要投资于短期限、高流动性的资产,受债市波动的影响较小,但收益率可能随市场利率变化而调整。

固收类理财产品以债券为主要投资标的,债市波动会直接影响其净值表现——尤其是久期较长的债券,对利率变化更为敏感,可能导致产品净值短期内出现回撤。

混合类理财产品同时配置债券和权益资产,债市波动的影响相对较小,但如果债券配置比例较高,仍可能对整体收益产生一定冲击。在当前市场波动调整的背景下,您可以根据自身风险偏好与持有的理财产品类型,做好相应的风险管理,均衡配置,找到“进可攻、退

可守”的灵活姿态。

### 应对波动投资者具体可以怎么做?

对已持有相关理财产品投资者的建议:从历史数据来看,债券市场具有一定的周期性,短期的波动并不影响其长期的投资价值。因此,流动性需求不高的资金,在评估产品后续表现后,可考虑继续持有,以待修复。

但如果投资期限较短,且对资金流动性要求较高,在评估产品后续表现后,若认为市场短期难以快速反弹,可考虑在合适时机赎回,避免进一步损失。

对准备投资理财产品投资者的建议:①做好风险偏好匹配如果投资者风险偏好较低,追求稳健的收益,在债市大幅调整后,虽然债券价格下跌可能带来一定的投资机会,但考虑到市场的不确定性,仍需谨慎选择。可以选择一些投资于高信用等级债券、期限较短的银行理财产品,以降低风险。②资产配置多元化可以适当配置一些含有其他类型资产的产品,如权益等,以分散单一市场波动带来的风险。

债市调整是市场周期的正常现象,投资者需避免“追涨杀跌”,基于自身风险承受能力与资金期限保持理性和长期视角是实现财富稳健增长的关键。

(记者李小娟)



### 理财师简介

中国邮政储蓄银行武汉市分行胜利路支行理财经理明洁,中南财经政法大学硕士。深耕金融行业八载,具备扎实的理论功底与丰富的实战经验。持有基金从业资格、证券从业资格及保险从业资格。精通财富管理与金融市场运作,致力于依托邮储银行多元化的优质产品,为客户提供专业、稳健的财富增值解决方案。

## 三部门拟取消个人5万元以上现金存取登记来源用途规定

8月4日,中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证监会联合发布《金融机构客户尽职调查和客户身份资料及交易记录保存管理办法(征求意见稿)》,向社会公开征求意见,截止日期为9月3日。此次发布的征求意见稿对金融机构客户尽职调查和身份资料管理等方面作出重要调整,其中拟取消个人单笔存取现

金5万元以上需登记资金来源或用途的规定备受关注。

与2022年版本相比,征求意见稿删除了“个人办理单笔5万元以上现金存取需登记资金来源或用途”的条款。调整后,金融机构对个人办理单笔5万元以上现金存取业务,不再进行资金来源和用途登记,而是对洗钱高风险情形采取强化尽职调查措施。这

一变化旨在平衡反洗钱监管与金融服务便利性,避免“一刀切”的规定给普通用户带来不便。

此次修订是为了落实2025年1月1日起施行的新《中华人民共和国反洗钱法》。新法进一步完善了包括客户尽职调查在内的反洗钱义务规定,突出基于风险开展客户尽职调查的工作导向。

通过此次《管理办法》的修订,旨在明确和细化金融机构客户尽职调查和客户身份资料及交易记录保存有关规定,推动金融机构有效落实《反洗钱法》,同时有效应对反洗钱国际评估。根据《征求意见稿》:尽管取消了个人单笔5万元以上现金存取的资金来源和用途登记,但金融机构仍需对现金汇款、贵金属买卖等单笔超过5万元的一次性业务,开展尽职调查,并登记客户身份基本信息,留存客户有效身份证件或者其他身份证明文件的复印件或者影印件。

(记者李小娟)