

债基资金欲转场 泼天富贵谁来接



“债市走牛挺长时间了，继续维持单边上涨行情可能不太现实”“一些债市投资者说担心可能面临职业危机，但我认为不至于”……

日前，债市波动幅度加大，叠加多只债基出现大额赎回、人民银行决定2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作等情况的出现，债市已成为资本市场一大热门话题。大额赎回债基后，出来的资金将转投何方？债基规模超10万亿元，其中有多少资金打着“迁徙”的小算盘？哪些领域有可能承接这波“泼天富贵”？专业机构计划如何应对市场的投资分歧？

动性有所收紧，债基里赎回的资金或用于满足机构自身现金管理的流动性需求。

也有观点认为，不同于权益投资，由于利率下行空间有限，债市投资存在“天花板”。债市越走强，后续剩余的投资回报空间会越低，隐含的风险将变大。站在当前时点来看，债市已经走强了较长时间，收益率已经处于历史底部水平，进一步下行的空间相对有限，要想继续获取较高回报率难度较大。部分从债市出来的资金不排除会转场，寻找其它可替代品种的投资机会，如红利低波、REITs、可转债等。

新发中证A500指增产品约60只

自去年9月中证A500指数发布以来，量化私募积极布局相关产品，目前完成备案的中证A500指数增强产品约有60只。

多家量化私募表示，目前已完成中证A500指增产品的策略设计和回测研究，覆盖了从因子模型构建、组合优化到回测分析的各个环节。就回测和实盘业绩看，中证A500指增产品超额表现相对稳定。

近年来，私募指增产品竞争日趋白热化，不少私募开发了覆盖多个宽基指数的产品，也有私募重点发力部分特色指数，如红利、全市场选股，为投资者提供丰富的投资工具选择。

据中国基金报

资金转投何方？可替代品种热度升温

伴随着资金的蠢蠢欲动，近日，红利低波、REITs、可转债等品种的市场关注度出现提升迹象，部分基金公司也开始摩拳擦掌，计划布局新赛道。

在债基频频出现大额赎回的同时，一些红利低波产品已出现了资金大幅进场的迹象。以能够每天显示基金份额变化的红利低波主题ETF为例，早在债基大额赎回苗头初显的2024年12月，已有多只红利低波主题ETF出现份额的逆势增长。

截至1月17日，红利低波100ETF、红利低波ETF基金最新份额均较2024年末增超2亿份。

业内人士称，债券性价比走低的背景下，权益类资产性价比随之提高。对于风险偏好较稳健的债基投资者来说，相较其它权益类产品，具备相对低波属性的红利主题产品更能满足投资需求，这或许是部分市场观点认为红利低波产品有可能承接债基“迁徙”资金的主要原因。

被许多业内人士视为固定收益类品种的REITs也在近期获得新资金关注。Wind数据显示，截至2025年1月17日收盘，2024年12月10日以来，中证REITs全收益指数大幅走强，并在2025年1月10日创下历史新高。2025年1月10日恰逢债基大额赎回小高峰的次日。

“REITs可以作为股债之外的第三类投资品种。”一位基金经理表示，当前市场投资品种需要进一步丰富，这样投资者的视角就不会总局限于股债跷跷板的“二选一”。就过往看，REITs行情走势相对独立于股债，确实可以作为第三类资产进行配置，实现某种意义上的投资风险对冲。

此外，兼具票息收益和权益类资产价差波动特征的可转债也被部分业内人士认为会成为债基资金转场的可选领域。Wind数据显示，部分可转债产品在近期有资金进场迹象，上证可转债ETF、可转债ETF均在近日资金净流入环境下，创下基金份额的历史最高水平。

虽然关于原投资于债基的资金转场寻觅新去处的说法逐渐流传，但也有观点认为，面对债基目前超10万亿元的规模而言，上述品种未必能承接下如此大的体量。一位基金经理分析称，以REITs为例，其目前产品数量较少，规模仅约1600亿元，可容纳的资金体量有限；红利低波产品除了规模体量同样较小外，可能也难以满足债市投资者稳健低风险的诉求。他认为，债基里的大部分资金大概率还是在内部进行“结构性腾挪”。例如，部分资金可能会从主动债基市场转向在费率上更具优势的ETF市场。

REITs产品年内超八成上涨

今年以来，中证REITs全收益指数上涨3.08%，其间58只REITs产品中有47只获得正收益，占比超八成。

据悉，今年1月以来，已出现多只发行首日便被投资者抢光的REITs“日光基”。国泰君安济南能源供热REIT、易方达华威农贸市场REIT，原来的募集期均为1月6日至1月7日，但都仅发售了一天。国泰君安济南能源供热REIT发售结果公告显示，公众投资者有效认购基金份额数量为122.02亿份，是公众发售初始基金份额数量的813.44倍，创下公募REITs公众认购倍数历史新高。

据证券时报网

债券ETF赛道再添新动力

随着广发基金、天弘基金宣布旗下基准做市信用债ETF提前结束募集，1月7日同步开启发售的首批8只基准做市信用债ETF已全部结束募集。

业内人士认为，基准做市信用债ETF的推出将进一步丰富债券ETF产品供给，有利于完善ETF产品谱系，增加投资者的配置和交易工具选择。且数据显示，截至1月17日，全市场共21只债券ETF，总规模超1800亿元。加上已结束募集的首批8只基准做市信用债ETF，债券ETF总规模已超2000亿元。

据环球网

13.86亿份中央汇金大举增持

Wind数据显示，截至1月21日晚间，华夏基金、易方达基金、华泰柏瑞基金、嘉实基金等多家公募机构披露旗下头部宽基ETF产品的2024年四季报。

值得注意的是，2024年6月末，中央汇金投资有限责任公司持有9.24亿份嘉实中证500ETF，2024年9月末这一数据未发生变化，然而2024年末这一数据增加至23.11亿份。这表明2024年四季度中央汇金投资有限责任公司增持13.86亿份嘉实中证500ETF。

据中证报

A 市场反应如何？部分资金已悄然转场

2025开年以来，不到一个月，全市场已有将近30只债基宣布因出现大额赎回而调整净值精度，较此前几个月出现大幅增加，涉及的基金公司约20家。消息一出，引发市场广泛关注。

多家基金公司公告称，为确保基金份额持有人利益不因份额净值的小数点保留精度而受到不利影响，提高基金份额净值精度至小数点后8位，小数点后第9位四舍五入。基金将自大额赎回对基金份额持有人利益不再产生重大影响时起恢复基金合同约定的净值精度。

就涉及的近30只债基产品看，既包括主动投资型债基，又包括指数型债基，以纯债基金为主，具备短期交易属性的C类份额较为多见。截至1月19日，2025年的12个交易日里，有9个交易日出现了债基大额赎回的情况。其中，1月9日成为一个赎回小高峰，一天内有6只债基遭遇大额赎回。在上周，除了1月17日之外，几乎每个交易日都有债基出现大额赎回。

B 为何有此表现？或与债市的波动有关

业内人士认为，近期大额赎回或与债市的波动有关。以10年期国债为例，2024年11月以来，10年期国债收益率快速下行，收益率曲线较为陡峭，更是在2025年初跌破1.6%。期间对应的债市迅速走强，部分债基已收获一定涨幅，叠加市场担忧后市收益率可能反弹，不排除有资金选择落袋为安。

结合债市行情看，这一解释似乎不无道理。Wind数据显示，2025开年以来，1月2日，10年期国债收益率再创新低，一些债基净值也随之创出阶段新高，彼时已有部分资金选择逢高离场，多只债基发生大额赎回。1月9日，10年期国债收益率出现小幅反弹迹象，债基也出现大额赎回小高峰。就结果看，1月9日离场的资金，顺利躲过了1月10日国债价格的较大幅度调整。

一位基金经理表示，近期债基频现大额赎回，更多可能是机构尤其是非银机构资金面紧张所导致，由于近期市场流

后期走势 投资难度将加大

展望2025年的债市投资，机构观点其实存在较大分歧，但普遍共识是，相较于前几年，2025年债市投资难度将加大，市场将呈现高波动特点。

具体看，关于债市，有机构认为，收益率下行空间有限，债市投资性价比将明显下降，债市单边走强行情不太可能延续。其中更有观点称，参考部分出现过类似低收益率情况的海外市场情况，主投债市的固收投资者甚至可能遭遇“职业危机”。

但也有机构人士直接否认“职业危机”的说法，他们认为，就全球利率发展历史看，结合经济特征的分析，我国利率仍有下行空间。虽然现阶段看似利率已经很低了，但结合物价水平来看，国内利率仍相对较高。而且，即使利率再低，只要有息差，就会有投资的空间。

许多投资人士坦言，2025年债市波动有可能加大，要想如前

几年一样简单持有“躺赢”较为困难，波段性交易可能是2025年债市投资的主基调，把握住波动中的价差收益较为关键。此外，债市投资将更加精细化，更注重内部结构机会，相较于利率债而言，信用债的赔率或更高。

据中证报

