

# 债市波动不要慌，兴业理财经理来解惑



财富“兴”观点



兴业银行淄博分行理财经理齐营营

持证:AFP、基金、保险、证券从业资格

最近债市剧烈波动，明明买的是R2中低风险的纯固收理财产品，收益却明显下滑了，有些近期买入的银行理财甚至开始亏损本金了。为什么近期债市调整幅度如此之大？这轮调整会持续多久？近期的投资应该怎么做？

## 近期债市调整的原因

政策原因。随着宏观政策支持力度的加大，特别是防疫政策的优化，以及对于房地产行业支持政策力度的加大，国内经济基本面有望触底反弹，代表内生性需求的制造业投资和消费有望在政策支持下出现加速回升趋势，进而带动国内无风险利率低位反弹。

市场原因。债券市场经过持续上涨，交易相对拥挤，收益率处于历史低位，机构有获利止盈的内在需求；债市短期快速调整，机构赎回造成流动性压力加剧踩踏。

资金原因。政策推动下8-9月信贷投放有所好转，前期留抵退税、央行利润上缴财政等对资金面宽松的拉动作用结束。年底央行资金到期回笼压力较大，资金利率和存单利率显著上行，短端收益率调整更加明显。

外部环境。10月美国通胀超预期回落，海外市场交易联储加息转向，带来全球风险偏好回升，今年以来，国内债市流动性由内部因素主导，并不直接受益于美联储加息放缓，而股市等风险资产开始具备更高吸引力。

## 投资者应该如何应对

面对理财产品的净值波动，投资者应理性面对，尊重行业发展规律。过去，银行理财长期采用刚性兑付模式，这种模式隐藏着巨大风险。未来，净值化是理财产品发展方向，有涨有跌是常态，投资者务必对此要有清醒的认识。

投资者要对自身风险承受能力有客观的评价，不轻易购买超过自身风险承受能力的理财产品。坚持价值投资，不要因市场短期波动而追涨杀跌。债券市场整体风险相对较小，比较适合风险

偏好较低的投资者参与。投资者不要过分担忧短期波动，以时间换空间，获得长期回报。

最近由于市场看好经济恢复前景，债券收益率有所上升，引发部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。另一方面，现在个人投资者可选择的金融产品越来越丰富多样，同时面临的风险也越来越复杂，需要很好地把握收益和风险的平衡。

市场经济条件下，高收益必然伴随着高风险，宣扬“保本高收益”“低风险高收益”肯定都是金融诈骗，应时刻警惕高息诱惑，避免上当受骗，以理性投资收获合理回报，增加更多安全稳定的财产性收入。

## 未来债市怎么走

短期来看，债券市场整体风险可控。首先，在强政策预期弱经济基本面下，宽松的流动性环境或将持续，这也是金融端向实业端传递流动性的基础条件；其次，相比历史情况，当前债券市场杠杆水平和久期水平并不极端；再者，市场

的负反馈并没有进一步强化，有消息显示，理财子公司认为经过近期调整，债券收益率配置价值凸显，纷纷入场买券。

中长期来看，当前已经临近政策拐点，不管是房地产、疫情，还是对于民营企业的支持，因此，趋势上对债市不利，当前或处于债券的牛尾行情中。

展望后市，短期来看债券市场经过风险快速释放，继续调整压力有限，已经初步具备了配置价值。政策从出台到落地、传导到实体经济需要时滞，而从最新出台的10月经济各项数据来看，目前经济的内生动力进一步走弱，政策的传导可能更加曲折，在居民延续去杠杆、企业融资需求不足、回报率偏低的情况下，债券收益率不具备快速上行的基础，后续风险有限。

## 产品如何选择

如果资金使用灵活度较高，可暂放兴业银行现金宝活期理财系列，如果资金长期不用（1年以上），推荐兴业银行稳利系列产品。

（注：理财非存款，投资有风险）

# 人民银行济南分行 提升金融服务质效 助力小微企业纾困发展

记者 赵婉莹

2022年以来，人民银行济南分行持续聚焦小微企业“急难愁盼”，及时研究谋划金融助企纾困措施，强化货币政策引导，持续加大信贷投放力度，推动金融产品与服务创新，全力帮助小微企业渡难关、谋发展。

截至9月末，济南市普惠小微贷款余额达1953.5亿元，同比增长18.1%，高于全市各项贷款增速6.5个百分点；普惠小微有贷户数26.1万户，较年初增加4.2万户；9月份普惠小微企业贷款利率4.58%，较去年同期下降38个基点。全市普惠小微金融服务呈现

“增量、扩面、降价”态势，为支持小微企业纾困发展、稳住经济大盘营造了良好金融环境。

为加大对重点领域和受疫情影响严重行业小微企业、个体工商户的金融支持力度，进一步增强市场主体发展活力，今年以来，人民银行济南分行营管部联合济南市市场监督管理局等部门开展了“齐心鲁力·助企惠商”金融支持小微企业和个体工商户发展专项行动，全面梳理全市11.2万户小微企业和个体工商户名单，推送到全市42家银行业金融机构，助力金融机构精准获客，及时对接。同时，整理汇编金融机构56个

普惠小微信贷产品，在农贸市场、小商品批发市场等广泛宣传，提高金融产品知晓度。录制全市“惠企政策”云讲堂视频，详细介绍“齐心鲁力·助企惠商”专项行动内容，精准推送政策礼包，确保政策宣传不留死角。专项行动开展以来，全市金融机构累计为各类小微企业和个体工商户发放贷款2.8万笔、金额461.8亿元，实现“首贷”2402笔、金额29.2亿元。

在疫情防控常态化背景下，小微企业融资需求的特点进一步凸显。为此，人民银行济南分行营管部积极引导辖内金融机构创新融资服务模式，大力推广普及“随借随还”信贷产品。相比传统贷款

业务，“随借随还”产品契合大部分普惠小微企业生产经营周期用款特点，客户可以根据生产经营周期及资金需求情况，在授信额度及期限内自主确定贷款支用额度及期限，最大限度节省了小微企业的融资成本。截至9月末，全市金融机构累计对8.7万户普惠小微企业审批“随借随还”类授信，贷款余额681.7亿元，同比增长30.9%。

针对受疫情影响严重的餐饮、零售、文旅、交通运输等行业，人民银行济南分行营管部引导全市金融机构加大纾困帮扶力度，不盲目抽贷、断贷、压贷，在法治化、市场化的前提下，灵活采取展期、借新还旧、续贷、变更授信品种、调整还

款方式等形式，帮助小微企业和个体工商户做好资金接续，渡过疫情难关。今年以来，辖内金融机构累计为1.2万户普惠小微企业、166.4亿元贷款办理延期，有效缓解了普惠小微企业资金周转困境。

2022年以来，人民银行济南分行营管部综合运用各类货币政策工具，降低金融机构负债成本，提升服务普惠小微的主动性。强化再贷款、再贴现资金支持，前三季度，累计为法人金融机构办理支农和支小再贷款301.1亿元，同比增长62.5%，累计办理再贴现85.3亿元，同比增长3.3%，再贷款和再贴现办理规模均达到历史同期最高水平，再贷款办理规模居全省首位。

# 山东国寿星级客户权益认证活动正式开启

作为与国同生、与国共荣的大型综合金融保险集团，中国人寿始终心怀“国之大者”，坚定不移走中国特色金融发展之路，切实担负起经济“减震器”和社会“稳定器”的重大使命，奋力开创中国人寿高质量发展新局面。

记者 闫明

践行央企担当，助力国家发展大局

中国人寿始终坚持初心使命，服务国家重大战略，提高服务实体经济质效，践行服务经济社会发展和保障国计民生的社会责任。截至2022年上半年为经济社会提供风险保障超480万亿元；服务实体经济直接投资存量规模超3.6万亿元；服务国家区域协调发展的累计投资规模超过2.2万亿元；投资服务国家战略相关项目160余个，规模超3700亿元；投资聚焦“数字经济”领域的中国人寿科技创新基金，围绕硬科技、科技创新的投资方向，高效承接粤港澳大湾区前沿科技成果，对攻克国家“卡脖子”技术难题进行战略支持。

秉持服务为上，守护人民美好生活

中国人寿始终围绕客户需求，竭诚服务创价值，坚持“以客户为中心”，积极顺应时代发展新趋势，坚守保险保障本源，坚定推进商业模式升级，加快推动数字化转型，优化产品服务体系，纵深推进“大

健康”“大养老”战略布局，持续完善市场化体制机制，健全风险防控长效机制，在高质量发展中展现更大作为，倾力守护人民美好生活，助力实现共同富裕。

感恩客户支持，开展星级权益认证

为贯彻“以客户为中心”的经营理念，发挥中国人寿作为综合性金融保险集团的整体优势，整合旗下“保险、投资、银行”三大板块全系服务资源，全面升级星级客户服务体系，涵盖医疗、出行、消费等十大升级权益，中国人寿山东省分公司将开展“星享现在稳赢未来”星级客户权益认证活动，有序为山东区域客户进行预约认证，一次认证全年尽享，让广大星级客户享受到中国人寿一站式综合金融服务的全新体验。

相知多年，值得托付。未来，我们将继续坚持以客户为中心，坚守保险保障本源，积极顺应时代发展新趋势，不断为客户提供更加“便捷、品质、温暖”的服务，展现新时代新担当。征程万里风正劲，重整行装再出发。2023年，携手山东国寿，让我们一起向未来。

# 投资实力获肯定 太平人寿获评“保险公司投资金牛奖”

11月23日，第二届“中国保险业投资金牛奖”在北京发布，太平人寿获评“保险公司投资金牛奖”，公司投资实力和稳健经营能力获得市场高度认可。

第二届“中国保险业投资金牛奖”评选活动在充分调研、核实信息数据的基础上，基于科学的评价方法，依据定量和定性指标，从多个维度对保险

机构展开综合评价。重点考察参评机构的投资业绩、风险管理及合规建设、投研团队建设、公司治理及综合偿付能力充足率等多项指标。

在投资管理方面，太平人寿坚持中国太平“央企情怀、客户至上、创新引领、价值导向”的发展要求，始终坚守长期价值投资理念，通过配备专业素质过硬的投

研团队和不断完善的合规管理体系，坚守风险底线，持续稳健投资，积极服务实体经济发展。

太平人寿表示，将持续聚焦投资管理能力，通过稳健经营，以保险助民生，为客户提供风险保障，助推行业实现高质量发展，充分发挥金融保险的力量，为实体经济稳中有进地注入新动能。

# 首批7款个人养老金保险产品出炉 太平人寿“岁岁金生”入围

11月21日，银保监会针对保险公司参与个人养老金业务发布了《关于保险公司开展个人养老保险业务有关事项的通知》，对保险公司准入资格、产品要求、销售、披露及其他要求、监督管理等方面做出具体规定。

23日，银行保险行业个人养老金信息平台公布了首批个人养老金保险产品名单，共计7款，太平人寿“太平岁岁金生专属商业养老保险”即为其中之一（以下简称“岁岁金生”）。

个人养老金制度自启动就受到了广泛关注，该制度的落地实施也将第三支柱养老保险发展推上新的高度。太平人寿紧跟

政策进度，加速布局，全力推进个人养老金业务落地工作，公司首款个人养老金产品“岁岁金生”成功入围首批个人养老金保险产品。

“岁岁金生”是一款以养老保障为目的年金保险产品，通过覆盖宽泛、收益稳健、操作灵活等特点，满足不同人群日益多样化的养老保障需求。同时，与银行保险行业个人养老金信息平台的对接验收工作也顺利完成，各主要系统相关功能的设计与开发均将于近期上线落地。在渠道销售平台方面，公司也将充分发挥相关渠道的营销服务优势，为客户提供便捷、高效、优质的

个人养老金产品服务，通过“产品+渠道+科技+服务”的全方位闭环，切实响应百姓养老需求。

作为中管金融企业成员单位，太平人寿始终将服务国家战略与发挥自身优势相结合，在养老领域助力多层次、多支柱养老保险体系建设，用专业和责任为更多用户提供更全面、更丰富的保障和服务，为更多中国家庭的“美好生活”保驾护航，为国家重大战略实施贡献保险力量。

（注：本材料仅供了解产品之用，具体保险责任及责任免除等内容以产品条款及保险合同约定为准）