



图源：视觉中国

债券价格为何会跌？11月以来央行货币政策收紧，导致整个市场利率上行，新发行债券的票面利率也会上涨。不过，已发行债券的票面利率是固定不变的，为了重新获得投资人青睐，会通过降低债券价格的方式，来弥补票面利率不足。

另有一种观点是，股市要回暖了，大家都卖掉债券买股票，所以债券价格下跌。

市场利率为何会涨？与人们对大环境的预期有关。近期，金融支持房地产16条、疫情防控优化20条等利好政策出台，点燃了经济复苏的信号，融资需求变高，加上银行资金流动性紧张，抬升了市场利率。

这样层层传导下来，债市萎靡波及银行理财就不足为奇了。更值得注意的是，由债券价格下跌引发的理财产品大量赎回，会加剧恐慌。一般来说，如果某款产品赎回的人太多，现金不够用了，理财经理只能被动抛售一部分底层资产来变现，而且是流动性较好、容易反弹的品种，债券价格又将受到进一步打压。

陈佳表示，这是比较典型的金融市场负反馈现象，即“债券产品赎回—出售资产—净值下跌—更多债券产品赎回”。好的一面是，当前中国经济基本面前景进一步改善，金融系统运行稳健，并没有出现系统性风险，因此本轮债市波动主要是情绪化交易引致。需要金融市场各方积极调整，对市场情绪进行疏导。

涨跌起伏，不改银行理财稳健特性

一位专注基金测评的业内人士对支点财经记者称，债市调整已经到位，但部分银行

理财产品净值更新较慢，修复表现可能略有延迟。

杨芸后来又告诉记者，之前赎回的钱已经到账，封闭期内的产品净值开始出现了涨回迹象，但有的还在继续跌。

对于投资者而言，此时银行理财产品正亏在心尖上，到底是去是留？该业内人士认为，R2级别的理财产品主要投资债券，债券是有票面利息收益的，即便债券价格不涨不跌，它的收益曲线也必然是向上的；至于债券价格波动，主要受央行货币政策影响，但从债市经历的几轮大调整来看，均没有阻挡它长期向上的走势。

因此，R2级别的理财产品本金不会有高风险，后面会慢慢涨回来。而且，处于封闭期的产品没有在恐慌之下被打折卖出，涨回来的速度更快一些。

不过到底多久可以涨回来，一个月还是半年，没人说得准。这也要看理财产品投的是长债还是短债，一般长债所受的影响较大。

那么接下来债券市场的走势如何？上述业内人士称，具体得看11月份的经济数据，因为央行要在经济增长和控制通胀之间做出权衡，选择压低市场利率或是允许其上行。

也有专家认为，在国内经济出现实质性复苏之前，央行不会放任利率持续上行，否则谁还敢买房？谁还敢消费？但如果内需和通胀数据明显改善，利率就可能走高，导致债券再跌一波。

中信证券明明债券研究团队认为，总体上债市处于大熊市周期的起步阶段，建议保持短组合久期（注：指债券的持续时间），不要过多博弈市场反弹。

记者 吴玲

编辑 | 刘定文 胡馨月

湖北日报客户端，关注湖北及天下大事，不仅为用户推送权威的政策解读、新鲜的热点资讯、实用的便民信息，还推出了掌上读报、报料、学习、在线互动等系列特色功能。