

央行多工具呵护流动性 资金面有望平稳跨季

●记者 张欣然

季末考核叠加国庆长假前资金备付需求,银行间市场迎来跨季考验。央行提前超量续作中期借贷便利(MLF)、提高隔夜逆回购操作上限,并搭配不同期限逆回购投放资金,为平稳跨季提供支持。

多家机构认为,央行加大投放力度,加之政府债资金净回流、季末财政支出增加,本周资金面压力总体可控。跨季后,节后现金回流等因素有望推动资金面转松,但10月下旬仍需关注缴税与公开市场操作到期叠加带来的扰动。

节前资金压力总体可控

跨季临近,银行间主要资金利率仍小幅回落,资金面整体保持平稳。

9月28日,DR007下行0.35个基点至1.3911%,低于政策利率水平。从月内走势看,资金面已从月中的阶段性收紧逐步修复。9月

资金面呈现“月初平稳,月中收敛,节前修复”的特征。

财通证券研报认为,月中税期与政府债缴款叠加,大行资金融出减少,资金价格一度抬升。随着央行重启14天期逆回购、提前超量续作MLF,银行资金融出增加,资金价格回落。

中国银河证券研报认为,本周资金压力较上周已明显回落,央行提前明确流动性支持安排,有助于稳定市场预期,预计节前资金面压力有限。

货币财政共同缓解资金压力

节前资金压力缓解,既有央行投放的支持,也与财政收支节奏变化有关。

9月28日,央行同时开展隔夜、7天期和14天期逆回购操作。此前,9月MLF已提前超量续作,实现净投放2000亿元。本轮跨季隔夜逆回购每日操作量上限也由6000亿元提高至1万亿元,操作安排覆盖季末及10月首个交易日。

天风证券研报认为:提高隔夜逆回购操作上限,为央行灵活增加短期资金供给留出空间;MLF提前续作则补充了中长期流动性,多种工具配合有助于资金面平稳跨季。

财政方面,此前政府债缴款对资金面的影响有望减弱。兴业证券预计,本周政府债资金将由大额净缴款转为净回流,净回流规模约1192亿元。随着季末财政支出增加,银行体系流动性也将得到补充。

节后资金面有望转松

跨季之后,前期投放的资金将陆续到期。不过,现金回流、季末考核结束等因素,有望缓冲资金回笼压力。

历史上,国庆假期后虽有较大规模的公开市场资金回笼,资金利率仍多呈回落态势。兴业证券测算,过去三年10月首个交易日,银行间市场隔夜、7天期回购利率较跨月日平均分别下降24.9个、18个基点。

今年,央行还将于10月8日开展隔夜逆回购操作。天风证券研报认为,这有助于缓解节后集中到期压力,叠加现金回流银行体系、季末财政支出的支持,跨季后首周资金面有望转松。

节后宽松不意味着全月资金利率中枢必然下降。财通证券研报认为:10月MLF与买断式逆回购合计到期2.4万亿元,较9月增加8000亿元;季度缴税集中于下旬,与部分公开市场操作到期时点相邻;政府债供给仍有一定规模,均可能带来阶段性扰动。

财通证券预计,在央行正常对冲的基准情形下,10月资金面将以节后改善、税期波动为主,DR001预计在1.35%至1.45%区间波动。

浙商证券研报认为,当前资金面虽偏松,但资金价格并未明显下行,短端债券收益率进一步下行的空间或受限制,四季度收益可能更多来自票息。若四季度未有降准落地,银行补充中长期负债的需求仍可能推高同业存单发行利率。

首批“固收+”纳入个人养老金产品名录 26只基金增设Y类份额

●记者 何婧

含权二级债基与偏债混合基金两型“固收+”基金获准纳入个人养老金基金产品名录,9月28日,首批纳入的“固收+”基金正式亮相。据记者统计,易方达、汇添富、工银瑞信、招商等26家基金公司旗下相关产品增设Y类份额次日起生效,正式纳入个人养老金基金产品名录。

在业内人士看来,此次将“固收+”基金纳入个人养老金基金产品名录,有助于丰富产品货架,优化养老投资的风险收益梯度,进一步拓宽中长期资金入市渠道。

首批26只“固收+”增设Y份额

根据《关于做好含权二级债基、偏债混合基金纳入个人养老金基金产品名录工作的通知》,含权二级债基与偏债混合基金正式纳入

个人养老金基金产品名录。9月28日,首批纳入的“固收+”产品正式亮相,涉及易方达、汇添富、富国、工银瑞信、招商、平安等26家基金公司。

华夏鼎泓债券、南方致远混合、建信稳健惠享债券等26只基金同日公告,自9月29日起,公司对相关基金增加针对个人养老金投资基金业务单独设立的Y类基金份额,并开放申购、赎回、定期定额投资业务。

据统计,在上述26只“固收+”基金中,有12只偏债混合基金、14只含权二级债基。

“首批‘固收+’基金并不是单纯收益较高的产品,而是风险收益特征相对均衡、运作相对稳健的产品。”晨星(中国)基金研究中心高级分析师吴粤宁表示,根据监管要求,纳入个人养老金产品名录的条件覆盖成立年限、规模、权益仓位、最大回撤、持有人结构及管理人评价等多个维度,其中在回撤控制、权益敞

口的约束等方面,具有较强的筛选作用。虽然“固收+”产品仍会受到权益市场的波动影响,但这些条件有助于提高入选产品的稳健性,使其与个人养老金长期投资、稳健增值的定位保持一致。

个人养老金产品货架不断丰富

多年来,个人养老金制度建设稳步发展。2018年,公募基金行业推出养老目标基金,为第三支柱建设提供了产品储备。2022年11月,随着个人养老金制度落地,政策支持创设专属Y类份额并明确费率优惠,为个人养老金产品铺平道路。之后,首批养老目标基金、权益类指数基金相继被纳入个人养老金产品名录,产品货架不断丰富。

“‘固收+’通常以债券等固定收益类资产作为组合基础,并配置一定比例的权益、可转债等资产,力求在控制组合波动的基础上,

争取更多的收益来源。‘固收+’的风险收益特征介于纯债与权益类产品之间,在市场上涨时有望分享权益市场的收益,在市场波动时能够降低组合波动。”华夏基金相关人士表示。

南方基金相关人士表示,“固收+”基金纳入个人养老金名录,意味着个人养老金制度建设得到进一步突破。具体而言:一是完善了多层次养老金融产品体系,更好地满足居民多样化的养老理财需求;二是优化了养老投资的风险收益梯度,为追求稳健收益的投资者提供了更精细的配置工具;三是拓宽了中长期资金入市渠道,让居民的“养老钱”在长期投资中共享经济发展成果。

展望未来,吴粤宁表示,个人养老金基金产品名录仍有进一步丰富的空间,待纳入更多差异化的多资产策略产品,就能够满足不同年龄阶段、不同风险偏好投资者的长期养老配置需求。

新基金密集发行 超70只产品定档10月

●记者 赵明超

聚焦四季度投资机会,公募加紧布局新产品,72只基金定档10月发行。从这些基金类型看,主要是权益类基金以及含权类“固收+”产品,值得注意的是,多只北交所3个月持有期主题基金集中启动发行。站在当前时点,公募基金对权益资产中长期表现保持乐观,并积极调研寻找投资机会。

已有72只基金定档

9月28日,12只基金发布基金份额发售公告,均在10月启动发行。Choice数据显示,截至9月28日,已有72只基金定档10月发行。

从新发基金类型来看,权益类基金占比过半。其中,部分基金公司集中推出多只权益类基金。以中欧基金为例,中欧中证工业有色金属主题指数基金、中欧全裕智选混合基金、中欧均衡增长混合基金、中欧金融优选混合基金等均在10月开启发行。

从新发权益类基金投向来看,科技板块和新能源领域关注度较高。既包括人工智能主题、创业板软件主题、创业板电池主题、半导体主题等指数基金,亦包括数字经济主题、新能源主题等主动权益类基金。

值得注意的是,多只北交所3个月持有期主题基金也敲定发行日期。

机构看好权益后市

截至9月28日,还有56只基金正在发行。从基金最新动向看,近期基金公司密集调研寻找投资机会,先进制造板块成为重点掘金方向。公募排排网数据显示,上周(9月21日—27日)超100家基金管理人调研A股上市公司,电子、计算机、机械设备三大行业调研热度居前。

从当前公募基金仓位来看,据国盛证券测算,截至9月24日,主动权益类基金的平均股票仓位约为87.59%,较9月17日上升1.06个百分点,重点增配医药、电力及公用事业、农林牧渔等行业。

近期市场震荡调整。国海富兰克林基金表示,以AI产业链为代表的成长股大幅波动,并非行业景气转弱,更多源于外围扰动与交易结构因素。一方面,三季度调整已比较充分,估值与交易拥挤度明显回落;另一方面,AI产业发展仍在加速。不过普涨行情难以重现,应以订单与盈利兑现为核心。

“产业演进节奏变化不时给资本市场带来较大波动,给组合管理带来明显挑战,但在投资研究过程中,我们持续感受到技术进步、产业升级以及中国企业竞争力增强带来的各种投资机会。”易方达基金基金经理杨宗昌认为,中国市场可投资的标的非常丰富,当前仍有不少股票有很好的吸引力。



祝贺上海证券报创刊35周年



上海證券報
1991-2026