

**中银稳汇短债债券型证券投资基金  
2025 年第 3 季度报告  
2025 年 9 月 30 日**

基金管理人：中银基金管理有限公司  
基金托管人：兴业银行股份有限公司  
报告送出日期：二〇二五年十月二十八日

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 27 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银稳汇短债债券
基金主代码	006677
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 19 日
报告期末基金份额总额	788,700,467.69 份
投资目标	本基金主要通过重点投资短期债券，在严格控制风险和保持较高流动性的基础上，力求获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金在分析和判断国内外宏观经济形势的基础上，结合定性分析和定量分析的方法，形成对各大类资产的预测和判断，在基金合同约定的范围内确定债券资产和现金类资产的配置比例，并根据市场运行状况以及各类资产预期表现的相对变化，动态调整大类资产的配置比例，有效控制基金资产运作风险，提高基金资产风险调整后

	收益。		
业绩比较基准	中债-综合财富(1年以下)指数收益率*80%+一年期定期存款利率(税后)*20%		
风险收益特征	本基金为债券型基金，本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。		
基金管理人	中银基金管理有限公司		
基金托管人	兴业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	中银稳汇短债债券 A	中银稳汇短债债券 C	中银稳汇短债债券 E
下属分级基金的交易代码	006677	006678	010933
报告期末下属分级基金的份额总额	728,801,296.60 份	52,558,444.75 份	7,340,726.34 份

### §3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2025 年 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日)		
	中银稳汇短债债券 A	中银稳汇短债债券 C	中银稳汇短债债券 E
1. 本期已实现收益	3,794,650.74	301,682.03	735,713.68
2. 本期利润	2,739,608.47	212,716.47	475,405.28
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0030	0.0030	0.0037
4. 期末基金资产净值	799,189,693.10	57,296,757.79	9,024,471.31

5. 期末基金份额 净值	1.0966	1.0902	1.2294
-----------------	--------	--------	--------

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

### 3.2 基金净值表现

#### 3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

##### 1、中银稳汇短债债券 A：

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.27%	0.02%	0.38%	0.01%	-0.11%	0.01%
过去六个月	0.91%	0.02%	0.86%	0.01%	0.05%	0.01%
过去一年	1.93%	0.02%	1.77%	0.01%	0.16%	0.01%
过去三年	7.40%	0.02%	6.35%	0.01%	1.05%	0.01%
过去五年	14.39%	0.02%	11.79%	0.01%	2.60%	0.01%
自基金合同 生效日起	20.53%	0.02%	17.12%	0.01%	3.41%	0.01%

##### 2、中银稳汇短债债券 C：

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.25%	0.02%	0.38%	0.01%	-0.13%	0.01%
过去六个月	0.86%	0.02%	0.86%	0.01%	0.00%	0.01%
过去一年	1.82%	0.02%	1.77%	0.01%	0.05%	0.01%
过去三年	7.05%	0.02%	6.35%	0.01%	0.70%	0.01%
过去五年	13.78%	0.02%	11.79%	0.01%	1.99%	0.01%
自基金合同 生效日起	19.69%	0.02%	17.12%	0.01%	2.57%	0.01%

##### 3、中银稳汇短债债券 E：

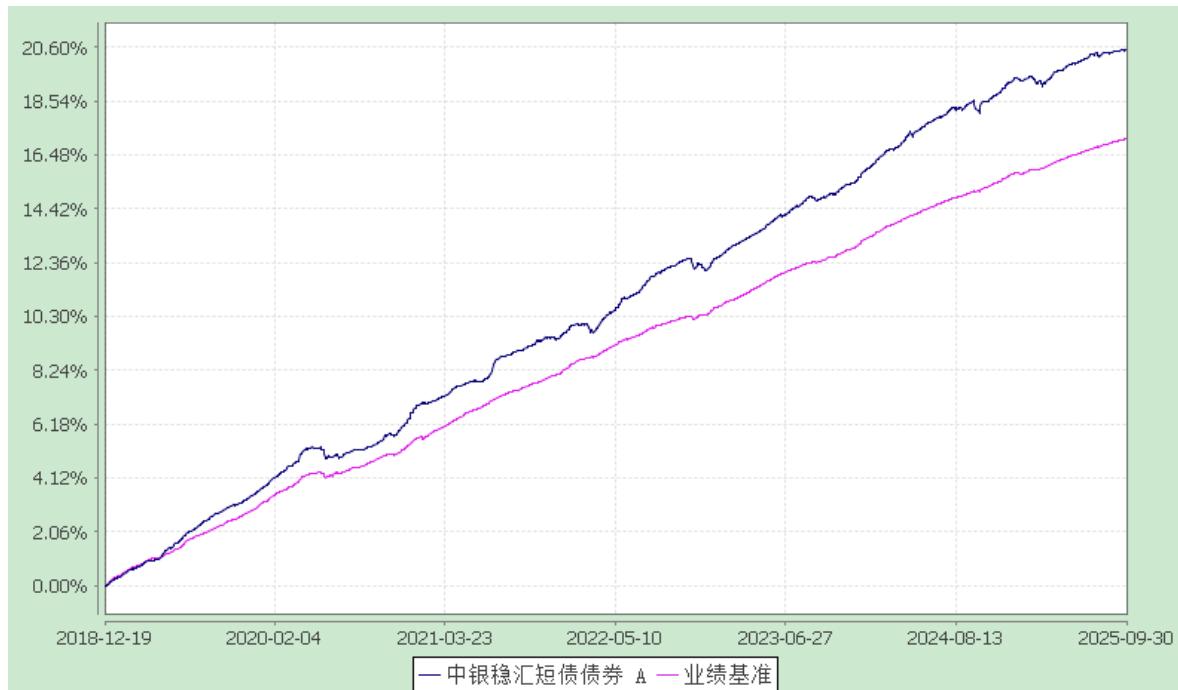
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.27%	0.02%	0.38%	0.01%	-0.11%	0.01%
过去六个月	0.89%	0.02%	0.86%	0.01%	0.03%	0.01%

过去一年	1.86%	0.02%	1.77%	0.01%	0.09%	0.01%
过去三年	21.18%	0.48%	6.35%	0.01%	14.83%	0.47%
自基金合同生效日起	26.13%	0.38%	11.33%	0.01%	14.80%	0.37%

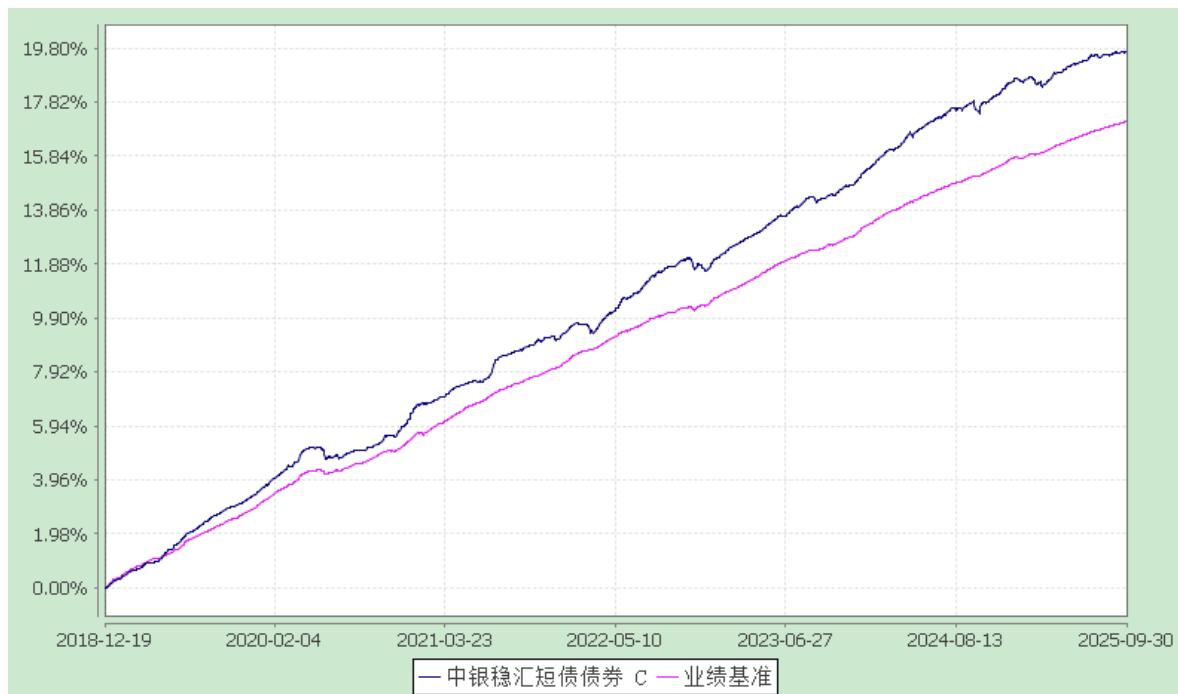
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银稳汇短债债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2018 年 12 月 19 日至 2025 年 9 月 30 日)

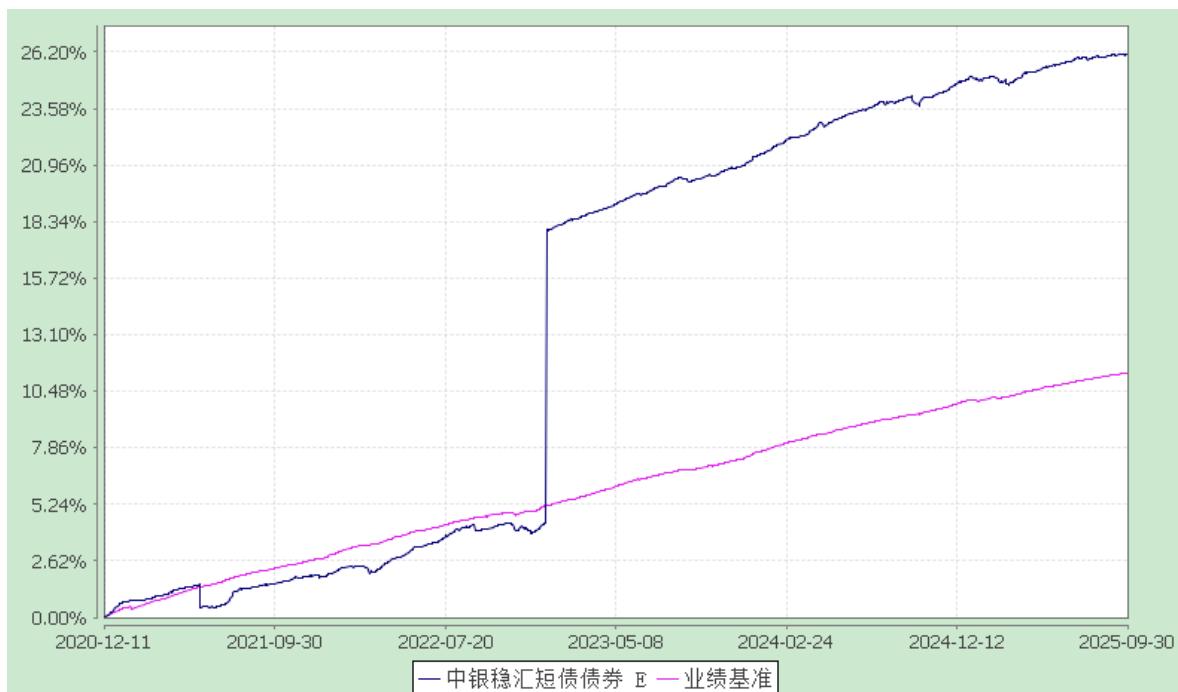
#### 1. 中银稳汇短债债券 A:



#### 2. 中银稳汇短债债券 C:



### 3. 中银稳汇短债债券 E:



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
朱水媚	基金经理	2021-08-24	-	13	应用经济学硕士。曾任工银安盛人寿保险有限公司信用分析师。2015年加入中银基金管理有限公司，曾任固定收益研究员。2021年8月至今任中银稳汇短债基金基金经理，2021年12月至今任中银恒嘉60天基金基金经理，2023年2月至今任中银中短债基金基金经理，2024年1月至今任中银添瑞（原中银理财14天债券基金）基金经理，2024年12月至今任中银丰禧基金经理。具备基金从业资格。
陈玮	基金经理	2023-10-16	-	17	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总经理，董事（D），应用数学硕士。曾任上海浦东发展银行总行金融市场部高级交易员。2014年加入中银基金管理有限公司，曾担任固定收益基金经理助理。2014年12月至2024年1月任中银纯债基金基金经理，2014年12月至今任中银添利基金基金经理，2014年12月至2020年12月任中银盛利纯债基金基金经理，2015年5月至2018年2月任中银新趋势基金基金经理，2015年6月至2021年5月任中银聚利基金经理，2019年9月至今任中银招利基金基金经理，2020年10月至2022年5月任中银中高等级债券基金基金经理，2021年2月至今任中银恒优基金基金经理，2021年6月至今任中银通利基金经理，2022年1月至今任中银恒悦180天基金基金经理，2022年3月至今任中银民利基金基金经理。

					经理, 2023 年 1 月至 2025 年 1 月任中银招盈基金基金经理, 2023 年 10 月至今任中银稳汇短债基金经理, 2024 年 1 月至今任中银荣享基金基金经理, 2025 年 2 月至今任中银淳利基金基金经理, 2025 年 3 月至今任中银丰进基金经理。具备基金从业资格。
蔡静	基金经理	2024-01-23	-	13	中银基金管理有限公司高级助理副总裁 (SAVP), 工学硕士。曾任兴业银行总行计划财务部交易经理。2019 年加入中银基金管理有限公司。2020 年 3 月至今任中银货币基金经理, 2020 年 3 月至今任中银机构货币基金经理, 2020 年 8 月至今任中银薪钱包货币基金经理, 2024 年 1 月至今任中银稳汇短债基金经理。具备基金、证券、银行间本币市场交易员从业资格。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购管理办法》、《投资流通受限类证券和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资

决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

#### 一、宏观经济、行情回顾与运作分析

##### 1. 宏观经济分析

国外经济方面，贸易关税扰动边际缓和，全球 GDP 增速小幅反弹，但中长期不确定性上升。二季度美国 GDP 环比折年率从一季度 -0.6% 回升至 3.8%，亚特兰大联储 GDPNow 预估三季度 GDP 环比折年率最新值为 3.8%，显示贸易关税扰动边际缓和，经济增速有所修复。但 9 月美国 ISM 制造业 PMI 为 49%，仍处于荣枯线以下，服务业 PMI 环比大幅回落至 50%；欧元区 9 月制造业 PMI 初值 49.5%，重回荣枯线以下，其中德国制造业 PMI 从 8 月 49.8% 进一步下滑至 48.5%；欧元区服务业 PMI 为 51.4%，但法国制造业和服务业 PMI 双双下滑，综合 PMI 为 48.4%，其收缩速度创 5 月来最快；PMI 作为领先指标指示中长期全球增长不确定仍较高。货币政策方面，美联储 9 月降息 25bp，欧央行和日本央行三季度维持政策利率不变，符合市场预期。市场普遍预测美联储年内还有 1-2 次降息空间，但欧央行货币政策宽松周期或已接近尾声，不过考虑到美对欧洲加征关税对欧洲出口需求的负面冲击仍存，后市欧洲央行仍存降息可能性。市场对日本央行货币政策转向宽松的预期因高市早苗的上台而有所升温，但高市早苗政治基础相对脆弱，政策执行力存疑。

国内经济方面，三季度经济增速较二季度有所回落，但整体仍保持相对良好态势。价格方面，

CPI 与 PPI 在低位徘徊。具体来看，中采制造业 PMI 连续六个月维持在荣枯线以下，9 月值较 6 月值上升 0.1 个百分点至 49.8%。8 月工业增加值同比增长 5.2%，较 6 月回落 1.6 个百分点，但仍保持在较高增速。从经济增长动力来看，消费增速放缓，8 月社会消费品零售总额增速较 6 月值回落 1.4 个百分点至 3.4%。投资中基建、制造业投资增速回落，房地产投资延续负增长，8 月固定资产投资累计同比增速较 6 月回落 2.3 个百分点至 0.5%。通胀方面，8 月 CPI 同比增速较 6 月回落 0.5 个百分点至 -0.4%。PPI 负值收窄，8 月同比增速较 6 月回升 0.7 个百分点至 -2.9%。

## 2. 市场回顾

三季度债市整体下跌，结构上信用债相对表现更好。其中，中债总财富指数下跌 0.97%，中债银行间国债财富指数下跌 1.19%，中债企业债总财富指数上涨 0.1%。在收益率曲线方面，国债收益率曲线走势陡峭化。其中，10 年国债收益率从 1.65% 上行 21.36bps 至 1.86%，10 年期国开收益率从 1.69% 上行 34.72bps 至 2.04%。

## 3. 运行分析

三季度债券市场主要受到风险偏好、监管政策、稳增长政策的影响，整体收跌，曲线走陡，信用利差压缩。7-8 月份，风险偏好的提升是压制债券的核心因素，但央行整体保持资金宽松，短端的波动较小，期限利差持续走扩，利率债调整幅度更大，信用利差被动压缩，短久期票息策略和杠杆套息策略占优，短债基金具备一定的相对收益优势，但在市场下跌的环境中绝对收益表现一般。9 月份基金赎回费新规引发赎回担忧，收益率曲线延续熊陡走势，基金相对重仓的 30 年国债、二永债等调整更为明显。由于收益率绝对水平有所回升，配置盘的买入力量有所加强，三季度末债券整体震荡。考虑到资金面风险较低，组合始终维持中等偏高的杠杆水平，赚取票息收益，7 月中旬随着风险偏好进一步提升，组合逐步降低久期，降低组合的波动率。考虑到目前收益率水平已经反应了大部分的利空，组合将维持中性久期，等待基金赎回费新规落地可能带来的交易性机会。

## 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 0.27%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%。

报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为 0.25%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%。

报告期内，本基金 E 类份额净值增长率为 0.27%，同期业绩比较基准收益率为 0.38%。

## 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	1,121,105,124.56	99.79
	其中：债券	1,121,105,124.56	99.79
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	2,201,724.67	0.20
7	其他各项资产	154,246.00	0.01
8	合计	1,123,461,095.23	100.00

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票，本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

#### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

### 5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

#### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	204,406,169.20	23.62
	其中：政策性金融债	80,115,876.60	9.26
4	企业债券	60,838,930.97	7.03
5	企业短期融资券	233,053,638.90	26.93
6	中期票据	622,806,385.49	71.96
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,121,105,124.56	129.53

#### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	102282380	22苏州高技MTN004	500,000	51,401,953.42	5.94
2	250421	25农发21	500,000	50,200,863.01	5.80
3	232380069	23建行二级资本债02A	400,000	42,888,383.56	4.96
4	212380013	23浙商银行债01	400,000	40,481,898.08	4.68
5	102380349	23贵州交通MTN001	300,000	31,412,917.81	3.63

#### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

#### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

### **5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细**

本基金本报告期末未持有权证。

### **5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明**

#### **5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细**

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

#### **5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策**

本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

### **5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明**

#### **5.10.1 本期国债期货投资政策**

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

#### **5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细**

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

#### **5.10.3 本期国债期货投资评价**

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资评价。

### **5.11 投资组合报告附注**

5.11.1 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国农发行受到国家金融监督管理总局的行政处罚，浙商银行、恒丰银行、建设银行受到中国人民银行和国家金融监督管理总局的行政处罚。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。基金管理人将密切跟踪相关进展，遵循价值投资的理念进行投资决策。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 报告期内，本基金没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

#### **5.11.3 其他资产构成**

序号	名称	金额(元)
----	----	-------

1	存出保证金	6,479.46
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	147,766.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	154,246.00

#### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

#### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

#### 5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	中银稳汇短债债券 A	中银稳汇短债债券 C	中银稳汇短债债券 E
本报告期期初基金份 额总额	1,050,567,785.32	121,092,804.50	377,097,088.36
本报告期基金总申购 份额	20,418,220.40	11,946,756.50	23,630,761.69
减：本报告期基金总 赎回份额	342,184,709.12	80,481,116.25	393,387,123.71

本报告期基金拆分变动份额	-	-	-
本报告期期末基金份额总额	728,801,296.60	52,558,444.75	7,340,726.34

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	中银稳汇短债债券 A	中银稳汇短债债券 C	中银稳汇短债债券 E
报告期期初管理人持有的本基金份额	130,888,471.98	-	-
本报告期买入/申购总份额	0.00	-	-
本报告期卖出/赎回总份额	0.00	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	130,888,471.98	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	17.96	-	-

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

## §8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银稳汇短债债券型证券投资基金募集的文件；

- 2、《中银稳汇短债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银稳汇短债债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、《中银稳汇短债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 5、法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内在指定报刊上披露的各项公告；
- 9、中国证监会要求的其他文件。

## 8.2 存放地点

以上备查文件存放在基金管理人、基金托管人所在地，供公众查阅。

## 8.3 查阅方式

投资人在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件复印件。

中银基金管理有限公司

二〇二五年十月二十八日