



理财之低风险篇 “净值化”时代将至 低风险产品如何选？

在打破刚性兑付的要求下，曾经颇受老百姓欢迎的保本理财产品正逐渐退出市场。随着资管新规过渡期即将结束，理财市场将进入全面净值化时代，面向个人发售的各类理财产品净值型成为主流。

虽然银行理财比基金产品相对稳健，但是未来银行理财产品收益也许会像基金产品一样呈现波动趋势，总之“闭眼买理财”的时代已经过去。

21世纪经济报道 方海平 王文玉



应时报表

理财产品平均收益率统计

理财产品类型	收益率	家数
银行(全部)	3.65%	11745
银行(非保本浮动)	3.70%	11275
银行(保本浮动)	3.50%	229
银行(保证收益)	3.20%	6
银行(美元)	1.20%	106
券商(全部)	8.00%	7808
券商(混合型)	10.00%	948
券商(债券型)	8.00%	3397
券商(股票型)	5.00%	325
阳光私募(全部)	7.00%	881
阳光私募(股票策略)	7.00%	305
阳光私募(固定收益)	5.30%	12
阳光私募(其他策略)	4.50%	11
信托(全部)	7.80%	62606
信托(浮动)	8.00%	17252
信托(分层)	7.80%	2100
信托(固定)	7.75%	41908
保险(全部)	4.00%	6119
保险(分红险)	5.00%	2972
保险(万能险)	3.80%	1790

基金平均回报率统计

基金类型	三月	一年	家数
基金(混合型)	1.36%	9.86%	6021
基金(债券型)	1.31%	3.69%	4144
基金(股票型)	1.12%	8.20%	2341
基金(保本型)	0.66%	2.82%	2
基金(货币型)	0.54%	2.29%	708
基金(其他型)	0.45%	5.04%	402
基金(常规基金)	1.28%	4.95%	13234
基金(互认基金)	-0.96%	10.82%	36
基金(QDII基金)	0.76%	6.57%	357
基金(ETF)	0.68%	4.80%	578

市场上还有保本的理财方案吗？

最省事的方案，让资金躺在银行账户里不做任何处理，实质就是活期存款。同样保本但比活期存款收益相对高一些的，还有定期存款、大额存单等形式。根据央行公布的数据，2021年我国居民存款总额已经突破100万亿元，根据这一数据及全国第七次人口普查数据估算，我国的人均存款为7万元左右。

除了存款，另一个保本的品种是国债，国债和存款一样，被视作安全等级最高的投资品种。事实上，市场一般会将10年国债收益率当做无风险收益率的代表。不管是存款还是国债，相比之下高出来的那部分收益是通过牺牲一定流动性来获取的，这一逻辑贯穿了所有理财行为。

逐渐消失的4%

这些收益率在3%左右的低风险理财产品，从现实角度来看，其安全性比较高的，大多数时间都能达到“保本”的目的。货币基金、现金管理类理财产品等，还兼具高流动性的特点，在安全性和流动性上对投资者而言不成问题，但3%的收益多数时候也不能满足投资者跑赢通胀的需求。

如果要求收益率进一步往上，势必将面临更高的波动和风险。在过去一段时间，不少渠道出现了一些安全性类似，收益率在4%以上的“变体”理财。之所以说是“变体”，因为它并非通过主要资管渠道发行和销售。

一个典型的“变体”品种是智能存款，是由地方小银行或互联网银行“创新”推出的产品，由于标榜“保本”同时在网络流量平台上推销，一度十分活跃。“我们做银行拉存款这么多年，从来没感觉到上量这么快，跟某大型互联网平台系统对接之后，规模肉眼可见地蹭蹭往上涨。”某小型城商行人士表示。

不过很快，由于监管要求，大量这类产品纷纷从平台下架，目前已所剩无几。记者发现，大量投资者仍在各种渠道上寻找此类产品，因为相比同等风险的其他产品，4%的收益率非常吸引人。

由于合规性问题，在监管的要求之下，这些产品正在退出市场。

保险理财靠谱吗？

保险理财也是一种广义上的理财方式，并且一度受到市场的欢迎，但保险的根本仍然是保障为主，监管要求亦十分严格，即使是年金险这种安全性高的理财型保险，其投资门槛和方式也与其他理财产品大不相同。相对门槛更高、形式更为复杂，期限长、流动性差、投资金额高。对于流动性和收益率没有太高要求，但十分看重安全性的投资者，保险公司的这类理财型产品也是一个可选项。

“我们常说的保险理财，它不是理财产品，它是一款年金保险，年金保险是法律合同，具有契约属性。年金理财对于工薪阶层来说是一款强制储蓄的工具，在应对人生必然要面对的支出，比如教育金、养老

金可以做到专款专用。对于中高阶层的客户，可以做到科学配置，终身增值保值，财富传承，资产保全。”一位大型保险公司人士对记者介绍年金理财的优势。

国债逆回购 小众的低风险理财

还有一种理财方式不常被人提起，但由于短期内惊人的收益率而广受欢迎，即国债逆回购。全名是“债券式质押式逆回购”，可能这个名字就已经将大量小白投资者拒之门外了。简单解释，即是一种短期借款，投资者把资金按照一定的利率、一定的期限借出去，融资方以国债作为抵押品，到期归还并支付利息，并由国家清算机构担保交收。“以国债作为抵押”、“由国家清算机构担保交收”，可以看出其安全性非常高。这类产品收益如何？逆回购的收益率跟市场的资金面紧密相关，遇到资金面紧张，市场需要钱的时候，一般是临近季末、年末时，逆回购的收益率就会明显飙升，最高时曾有年化收益率高达97%的记录。平时短短几天之内获得百分之几十的收益率也不少见。

不过，从这种时点性很强的特点来看，这种方式不能作为投资者对资金做长期规划安排的主流理财方式，只是一种灵活的支配闲置资金的安排。

正由于产品形式的趋同和资管机构的多样化，理财市场的竞争将越来越激烈。“投资者”成为机构越来越看重的资源，为了争夺客户，理财投资者中涉及到的各类成本费用或逐步降低。

投资课堂

如何做一个适合自己的“基金组合”？

在基金大幅波动时(大涨或大跌)，小伙伴们往往手足无措……其实有这种感觉，来源于基金的波动超出了预期。有了这种感觉，意味着你的持仓心态不稳定了！这可能会导致你做出很多错误操作！

而降低波动最好的方法就是构建适合自己的基金组合。

我们分别以股票基金、债券基金、混合基金、货币基金四类基金模拟出保守型、稳健型、进取型的三种基金组合(时间区间2010.1.1~2021.8.10，组合模拟测算标的分别选取股票基金指数、债券基金指数、混合基金指数、货币基金指数)，看看是否会有意想不到的效果？

■ 摩根士丹利华鑫基金



保守型 在保守型基金组合里，我们大比例配置了货币基金，少部分配置了股票型基金和债券型基金。在十余年的区间里，组合的收益有了明显的提升，而最大回撤也没有超过10%，波动整体处于可控的范围内。如果是性格较为保守的投资者，可以参考以【**股基10%、混基10%、债基20%、货基60%**】的比例作为基金组合的构建方式。



稳健型 可以承受稍高一些的波动，且对收益有一定要求的小伙伴，也可以尝试稳健型基金组合。在稳健型基金组合里，我们提升了股基、混基和债基的仓位，相应的降低了货基的仓位。组合的最大回撤开始接近20%，但整体而言，波动仍处于可以接受的范围内。我们可以参考以【**股基20%、混基20%、债基40%、货基20%**】的比例进行稳健型基金组合的构建。



进取型 将股基和混基的占比再做提升，我们可以得到进攻性更强的基金组合。就收益而言，进取型基金组合超过了前两个组合。但是，进取型组合的最大回撤突破了30%，并多次回撤接近20%，呈现出一定的波动特征。如果是对收益有一定期望，能承受较高的波动，可以参考以【**股基30%、混基30%、债基30%、货基10%**】的比例作为进取型基金组合的构建方式。