



作者：中银理财

来源：中银理财有限责任公司

在理财圈，有一句老生常谈的话：你永远赚不到你认知范围以外的钱。

诚然，购买理财产品会有专业的投资经理帮你打理资产，并不需要投资者有多深入的认知，但是平时多做功课、了解所持产品的投资范围和盈利来源，也是有百利而无一害的。

对于熟悉中银理财产品体系的投资者来说，或许经常能看到“固收”的字眼，不过大家对于“固收”的认知，也大都停留在“主要投资于货币和债券资产、收益和风险比权益资产更低”上，那么，我们所购买的“固定收益类产品”到底是个啥？

什么是“固定收益类”产品？

根据《资管新规》，理财产品按照投资性质的不同，可以分为固定收益类、权益类、商品及金融衍生品类和混合类。其中，固定收益类产品是指投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%。

“固定收益类”产品的收益是“固定”的吗？

有不少投资者从字面上理解，认为“固定收益类”产品的收益就是“固定”的

，但其实这里的“固定收益类”是指所投资的资产性质。

从收益性质上来看，固定收益类产品属于净值型理财，而净值型理财都是“非保本浮动收益型”的。

《资管新规》规定，在产品净值化管理方面，资产管理业务不得承诺保本保收益，明确刚性兑付的认定及处罚标准，鼓励以市值法估值，对于不具备以市值计量条件的金融资产，允许以摊余成本法计量。也就是说，固定收益类产品的净值并非“一成不变”，也同样会随市场波动而变化。

以固定收益类产品中的债券资产为例，该部分资产的收益来源主要有两方面：一种是票息利率，一种是资本利得收入。

比如票面利率高低主要受基准利率水平、期限、发行者的信用度和市场流动性等因素影响。

资本利得即债券买入价和卖出价的差额。

（简单理解，小漫画展示）



债券购买价格越低，卖出价格越高，投资获得潜在的收益越高

这是××发行的债券，现在110块转卖给你，咋样

好滴，俺买买买



如果通过债券低买高卖，投资者获得的资本利得是 $110-100=10$ 元

不过在实际投资中，债券的价格由于受到市场收益率波动的影响，会产生一定的波动。

所以小伙伴们看到投资债券的固收类产品的净值发生波动或者回撤，这属于正常市场波动，票面收益、资本利得的变化，导致了固定收益类产品的净值变化。

也正因如此，在《资管新规》中还提到，对于固定收益类产品，金融机构应当通过醒目方式向投资者充分披露和提示产品的投资风险，包括但不限于产品投资债券面临的利率、汇率变化等市场风险以及债券价格波动情况，产品投资每笔非标准化债权类资产的融资客户、项目名称、剩余融资期限、到期收益分配、交易结构、风险状况等。

当然，相比较于权益类资产过山车式的“大起大落”，固定收益类资产波动率相对较低，可作为资产配置中的“压舱石”而存在，起到保障投资组合胜率的作用。

### 哪些人适合买固收类产品？

对于风险偏好较低、投资风格稳健的投资者，比如大学生、职场新人、退休人士等来说，固收类产品无疑是持有体验较好

的选择之一。

而对于风险偏好较高的投资者来说，固收类产品也可以纳入资产配置账户中，凭借其风险低、收益稳健的特点，有效降低整体投资组合的波动性，分散投资风险。

好了，今天到此结束，我们下期再见！

温馨提示：

投资理财应当牢记理财有风险、投资需谨慎，“高收益意味着高风险”，拒绝高息诱惑。