

最近朋友圈一则消息总是在刷屏：**银保监会梁涛表示，截止2011年末，具有刚兑性质的保本理财产品清零。**

这意味着资产新规后，市场上大部分投资产品都走向净值化，“保本保收益”市场上也很少见了，而低利率时代，曾经动不动就年化5%及以上的货币型产品也不复存在。最近某宝的七日年化收益已经在2%以下徘徊。

随着财富管理大时代的来临，很多曾经不为人熟知的产品现在也慢慢熟悉起来。**其中一个就是纯债基金产品。**

股市跌他就很火，好些公募基金都在推荐纯债基金，比如新华超短债，嘉实超短债等。

很多朋友也来问我，这玩意到底干嘛的，有没有风险？我通常会从我多年的资产配置角度给他们说说这类纯债产品。

首先：
纯债产品就是一个基金，但是这个基金并不是像股票基金那样高波动，投资的主要是一些国家和地方政府发行的债券，以及一些企业债券。

其次：
纯债基金是有风险，或者说任何产品都是有风险的。不是么？但是纯债基金的风险很低，基本上持有季度以上收益也都是正收益。

最后：**纯债基金的收益大部分在年化3%-6%**，如果选择一些定开债，那么收益会达到年化6%以上。这里面收益高低需要去挑选，相对于银行理财是有一定的可替代性。

通常这个时候需要和客户朋友去解释为什么能够替换银行理财产品，这个问题比较长，我这里简单说几点：

①
银行理财和银行存款的差别要搞清楚，

存款是承诺，理财是投资

。也就是存款的话，银行一般都是保证本金和收益的，但是银行理财是不保证的。扯远了。。。。关于银行理财和存款后面有机会再对比。

②

其实

银行理财底仓资产就是债券基金，或者说大部分都是

，这里不做太细的展开，有兴趣的可以去了解下，后面我也会出文介绍下。

③ 对比下来收益率和流动性来说，纯债基金在一定程度上能够对银行理财产品的替代。个人感觉完全替代几乎不可能，只能说为投资者提供一个新的投资品种。

写到现在，开始进入本文的主题：纯债基金

纯债基金是什么？听名字可以理解两点：纯债和基金。所以在介绍纯债基金前，还需要介绍下债券和债券基金的含义。

篇一：债券、债券基金和债券基金的分类（纯债基金和混合债基）

一：债券的含义和要素特征

在介绍债券基金含义与分类之前，必须对债券做详细的介绍。

一般债券包含几个要素：发行主体、面值、利率、付息方式、发行期间。

一般发行主体对债券的利率和风险影响较大，

根据发行主体

的不同，可以将债券分为：

国债、地方债和企业债等。即不同主体通过发行债券的方式向普通投资者借钱。

因为不同主体的信用

不同，则债券的利率和风险是不一样的。

一般国债的风险最低，接近无风险，那么对应的其利率也是最低的。其次是地方债，企业债一般风险相对最大，则其利率也是最高的。

我们一般对债券根据其特征做另一种划分，分别是利率债、信用债和可转债。

其中利率债包含：国债、地方债、央票和政策性的银行债

信用债：企业债、公司债、中期票据、短期融资券和资产支持债券。

可转债：可交换债，可分离转债。

我们对这三类转债进行不同的组合和不同的权重，就会组合成债券基金。

二：债券基金含义

债券基金：专门投资债券的一种基金，按照规定，基金的资产80%以上要投向债券。

按照投资风格可以分为**指数债券基金和主动债券基金**

。其中指数债券基金也可以

延伸指数增强型债券基金。**主动债券基金一般包含纯债基金和混合债基。**

三：主动债券基金分类-纯债基金分类

纯债基金 不配置权益资产，可以配置极少量的可转债，包括**短债基金和中长债基金**。

短债基金

基本持有短期的债券，一般持有不会出现亏损。回撤极低，收益一般在2%-5%，基本可以跑赢通货膨胀。

中长债基金

主要持有中长期债券，一般持有一年以上不会出现亏损，回撤相对较低，收益一般年化4%-6%。

四：主动债券基金分类-混合债基分类

混合债基

至多配置20%的权益资产，一般可以分为一级债基

和二级债基，在实际的投资中，混合债基并没有分辨的那么清晰，需要投资者自己去考究，可以通过其持仓判断。

其中**一级债基**权益部分主要投资于

股票的一级市场、定增和债转股投资。二级债基

是可以直接投资于股票二级市场，对于一些基金还会投资于衍生品市场。

混合债基

的主要投资标的有：利率债，信用债，可转债，股票。根据自由组合出不同的混合基。如（利率债，信用债+可转债）；（利率债，信用债+股票）；（可转债+股票）；（可转债）

混合债基的投资品种较为多样化，不仅有债券仓位，还会持有可转债和股票。所以波动和收益也是比纯债基金大的多。

篇二：纯债基金的盈利模式

纯债基金的主要投资对象是债券，那么纯债基金的赚钱之道就很好理解啦。

一：票面利息收入

纯债基金投资债券的资产占到基金资产绝大多数，甚至超过100%（杠杆）。

债券的基本收入是利息，
那么债券基金的基本收入来源也就是利息收入。

通常情况下，只要资产组合里的债券能持有至到期，都能拿到固定的利息

二：价差收入

市场上债券的价格是存在波动的。为此，债券基金的基金经理便可以通过低买高卖来赚取价差收入，以此来提高基金的收益。

债券价格会受到流动性、市场利率、信用情况变化等多方面的影响，这就对基金经理的专业研判能力和基金公司的交易水平提出了要求。

三：杠杆策略收入

为了争取更多收益，债券基金的基金经理可以

把持有的债券作为抵押去获取更多资金，再拿这些钱去投资更多债券，以期获取额外的杠杆收入，又称债券回购交易。

比如，当市场资金的利率（如1.5%）低于债券的票面利率时，（如3%），那么可以把基金持有的债券抵押出去，按照利率1.5%的成本再借入资金，用此资金去买票面利率为3%的债券，则可以获得额外的债券收益1.5%。

这里存在的风险主要是，如果资金的利率高于债券的票面利率，或者债券出现违约等不利影响，那么可能会导致基金亏损。

一般为了控制杠杆策略的交易风险，债券基金的杠杆比例

不得超过140%。而封闭式债基的杠杆可以到200%，这里主要是考虑这类基金没有赎回压力。

我们通常会看到债券基金的持仓总比例超过100%，就是因为加了杠杆策略。如新华鑫日享中短债A

其债券在此阶段的占比为113%，加上现金份额是超过100%，则说明这个债券基金是加了杠杆的。

有收益就有风险，那纯债基金的风险主要在哪里呢？

篇三：纯债基金的风险

纯债基金并不是

一定不会亏损，在一定的投资期

是有回撤风险的，

一般短期纯债基金的回撤会小于中长期纯债基金，相应的收益是会小于中长期纯债基金。但是持有周期越长，纯债基金的盈利确定性越大。

前面我们已经说明了纯债基金的收入来源：票面利息收入，交易价差收入，杠杆策略收入，

那么债券基金面临的亏损主要有哪些呢？收入来源其实在一定错误操作下也是会带来亏损的。基本上可以分为：利率波动风险、信用违约风险和基金经理操作风险。

一：利率波动风险

正常情况下，市场利率的波动会影响债券的价格，

一般市场利率下跌，则债券价格上涨，而市场利率上涨，则债券价格下跌。

举个例子

市场利率在4%的时候，小A买了一个票面利率为4%的债券M，面值100元，在持有期间，市场利率下降到3%。

那么如果有人想买小A手上的债券M，在正常情况下，小A手上的债券M在当前3%的利率下是更有吸引力了，那么有人想买债券M，就必须付出高于面值100的价格，小A才舍得卖出去。则此时债券M的价格会上升。即市场利率下降，债券的价格会上升。

同样的情况，当市场利率上升到5%，则小A手上的债券M就没太多吸引力了，价格也会下跌到100以下。即市场利率上升，债券价格下降。

债券价格的变动，同样会影响持有债券的基金。市场利率上涨，债券价格下跌，则债券基金的净值也会下跌。市场利率下跌，债券价格上涨，则债券基金的净值会跟着上涨。

二：信用违约风险

信用违约主要指一些信用债券在持有期间，

发行主体还不起钱了，发生了债券违约，

有的是在债券到期前，还不起利息，或者在持有到期，本金都还不上。

但是债券基金的持仓一般较为分散，债券基金因为违约导致的亏损可能会小点，但是也是会出现相对债券基金本身特点来说较大的回撤幅度。

三：操作风险

这里所指的操作风险，

主要是基金经理在日常交易中，由于判断失误对基金净值产生的不利影响。

操作风险不可完全避免，但是我们可以通过研究基金经理的投资能力，相应的避免

一定风险。因此我们在筛选债券基金时，基金经理是一个必须需要考虑的因素。

利率的波动和债券的信用风险，就会存在一定的交易机会，优秀的基金经理和基金公司能够更好地分析宏观经济走向。在利率发生趋势性变化之前，优化利率债、信用债以及长短期债券的持仓的结构，可以获得票面利息之上的超额收益。

好的基金经理和基金公司具备较高的选债和择时的能力，并且及时调整债券的仓位，使得债券型基金的收益有效增厚。

篇四：如何选择纯债基金

这里主要是对比短债基金和中长期债基，来考虑买什么类型的纯债基金。

一：持有周期

通过对比短债基金和中长期债基的收益率情况，一般都是中长期债基的收益高于短债基金的，那么如果单纯追求收益，在两者之间，长期投资是应当买入中长债基金。

如果是短期持有，那么在考虑两者收益的时候，还是需要考虑风险，短债基金的回撤相对较小，这个时候选择短债基金更优。

二：利率变动周期

我们知道利率在宏观货币政策中起到调节经济的作用，因此利率会跟随经济周期不断波动的，一般会出现利率的上升周期和下降周期。

在

这个怎么理解呢？

首先，之前文章有提到，利率和债券价格的关系，即利率上涨，债券价格下跌，而利率下跌，则债券价格上涨。

在利率和债券价格的敏感度上，一般是利率变动对短期债券的价格不敏感，而对中长期债券价格较为敏感。

因为短期债券可能几天内就会到期，而中长期债券需要一年以上，则投资者会预期利率变动是个长期趋势，那么自然会在短期反应在债券价格上。

持有周期会影响我们持有债基的品种，利率的变动趋势也会对我们持有债券的品种有一定的影响，因此在

我们投资债券基金的过程中不仅要考虑历史债券基金业绩问题，也要考虑我们自身的投资情况和利率的波动情形。

篇五：实际案例

以上都只是介绍纯债基金是什么，总结下来就是纯债基金还是基金的一种，只是投资品种不再是股票资产，而是债券资产。

纯债基金的风险较低，一般持有都是可以盈利的，追求收益率又能够拿长线的，最好是买中长纯债基金，年化收益率在3%-7%，灵活性比银行理财高不少，可以在一定程度上替代银行的理财产品。

案例①

超短债：嘉实超短债（070009），基金经理李金灿，基金规模124亿，五星评级。

先看业绩：

投资品种主要是超短债，所以风险会相对较低（最大回撤0.31%），收益保证季度为正收益，近5年年化收益3.39%。

案例② 中短债 中欧短债债券（002920），基金经理王慧杰，基金规模131亿。

先看业绩指标：

对比超短债，收益会好一些，近五年的年化收益3.74%。

案例③ 中长债 鹏华丰禄债券（003547），基金经理刘涛，基金规模33亿。

先看收益：

对比前面两个债券基金，其年化收益率达到6.42%的水平。回撤也才0.69%。

以上三个纯债基金

只是为了更形象的对比纯债基金的收

益情况，可以看出，长期来说，中长债基的收益率对比其他几个是更高的。

本文并没有拿定开债做对比，从收益情况来看，定开债的收益一般也会高于中长债，主要还是要看定开债的投资品种了。

篇六：如何结合自身匹配纯债基金

基金的筛选是基金投资的一门学问，很多人都喜欢去深挖，更多的去剖析基金经理和基金本身。

而作为一些小白，理财知识比较匮乏的，我觉得通过历史数据选择自己的就可以，找到合适自己的产品就好了。天天各种技术指标来回分析，自我感觉得不偿失。

什么是合适自己的，那么就先要定位下自己的需求在哪里，本文主要是介绍纯债基金，适合的人群主要是以理财为主的，希望有稳稳的收益的。

① 一定要是纯债基金，不能是混合债基和可转债基金，这两类基金的风险比较大，不符合稳稳的收益需求。这点特别特别要注意。

② 看看自己打算投资的资金周期，越长周期越要选择中长债基或者定开债基，收益会高一些。

如果这笔资金是短期要用的，那么就多放在中短债基或者超短债基中

如果这笔资金随时需要用，用的额度不确定，可以分批买一部分超短债和中长债基金。

③ 追求收益，在筛选的时候多考虑长期收益，选择收益比较高的几个债基。这里不需要太多的考虑风险。

④ 尽量选择大公司、基金经理从业年限长的、基金经理掌管基金超过3年的，基金规模不少于1亿的。

篇七 纯债基金推荐

一：首先需要明白四个问题，纯债基金是什么？为什么买纯债基金？纯债基金和银行理财什么关系？纯债基金会亏损么？

纯债基金是什么？

可以参考上面的内容，文章比较长，但是耐心看完，能够帮助各位系统的了解纯债基金。

为什么买纯债基金

纯债基金的作用主要有几点：

①试图跑赢通货膨胀并有一定的增值，纯债基金的收益长期年化在3%-6.5%附近，完全是有能力跑赢通胀并有一定的增值效果。

②作为股债轮动的资金池，中转站。几个大众化的投资品种，货币型、债券型和权益类。当股市牛市时候，减仓权益资产加仓债基。会降低整个资产的波动率。

纯债基金和银行理财的区别

银行理财的本质逻辑在一定程度上就是纯债基金，纯债基金的底部收益就是银行理财给的收益，而当纯债基金的收益高于银行理财收益，这部分钱就是银行自己赚的差价。

纯债会亏损么？

很明确的说，短期会亏损，但是中长期百分百不会亏损，而且能拿到3%—6.5%左右的收益。

需要多久，一般纯债基金季度都是正收益，也就是如果买入亏损，很难被套1个季度。而且几乎年年都是正收益。

二：纯债基金的分类

纯债基金根据久期不同，一般分为：超短债基、中短债基、中长债基、长债基等。

随着久期的不同，收益也是不一样的，久期越长，则收益越大，同样波动也会越大。

三：这里我主要根据数据库对纯债基金做筛选。

筛选条件一：中短债、上市至少五年、最大回撤小于1%、规模大于2亿。选出前五家公司

筛选条件二：中短债、上市至少5年、最大回撤小于2%、规模大于2亿。选出前五家

筛选条件三：长债、上市至少5年、最大回撤小于1%、规模大于2亿。选出前五家

筛选条件四：长债、上市至少5年、最大回撤小于2%、规模大于2亿。选出前五家

这些指标条件也都是可以改变的，通过这种方式筛选出来的，长期都还可以。主要在考虑几个问题：

你能不能承受短期回撤，承受的短期回撤是多少？，当然这些回撤是基于历史数据，并不是说，你一定会遇到，相反，你遇到的概率其实很小。

注意收益和回撤，你还需要注意什么？

对于纯债基金，其实只要长期不坑，并不需要研究太多，买入持有即可

当然，对于不同的持有目的，你还需要考虑其相关收费和灵活性。

如西部利得汇享债券A，

看其收费情况，持有半年才免赎回费。但是有的一些基金是其他期限才会免除赎回费，这点需要考虑清楚。

分红方式，你是需要选择现金分红还是红利再投资。

你的目的，你是追求长期收益的，那么就选择纯债基金中的中长债基，如果只是短期存放部分资金的，那么就选择中短债基金。

是否限购，这个也要考虑，一般收益高的基金都会出现限购。

规模变化，从基金的统计数据看，基金规模变动比较快的，基金业绩往往不稳定。

篇八：个人对纯债基金的理解

在最后，我希望把我对于纯债基金的理解分享下。

纯债基金适合什么样的人群：

①风险偏好低的，有一些钱希望能够跑赢通货膨胀的，一些银行的理财客户。

②资产配置角度去理解，我经常会上买一些纯债基金，特别是在股票市场估值高的时候，把纯债基金作为股债配置的避险品种，甚至有些零用钱，我也会放在里面。

虽然说，像我这样专门给客户做资产配置的，总是把风险挂在嘴边，但是纯债基金的风险其实很小很小，特别是一个大的基金公司和长期优质的基金经理。

所以如果你是适合的人群，能够理解净值化时代的意义，纯债基金是一个不错的理财替代品。

至此，本文就大体介绍了纯债基金，但是个人的认知终有限，并不能通过这几千字把纯债基金说清楚，说全面。