



债券基金和银行理财产品，都是偏稳健的投资品种，预期收益和风险略高于银行存款和货币基金，又小于股票基金。

以前，很多朋友去买银行理财，是冲着保本保收益的特性去的，但在资管新规后，保本理财产品也在逐步退出历史舞台。

如今，大多数银行理财产品和债券基金一样是净值型产品，那么这两类产品又有什么区别？我们又该如何选择？今天这节课，我们来给大家做一番详细解答。

目前的

银行理财产品，核心还是投向固收类资产

。根据《中国银行业理财市场报告（2020）》数据，截至2020年末，银行理财中固定收益类产品有40630个，占比90.55%；混合类产品有3946个，占比8.79%。

从存续余额来看，2020年末固定收益类理财产品存续余额为21.81万亿元，同比增长15.65%，占比84.34%。

债券基金由于品类较多，有些是只投向固收类资产，比如纯债；有些是投资固收类资产+股票类资产的，比如二级债基。

银行客户基数大，  
拥有很强的渠道和客户优势，服务经验丰富。

客户买银行理财产品，可以在银行的app上购买，也可以去银行柜台获得面对面的指导服务。

而基金公司最大的优势是投研能力更强，有全面资深的投研团队，一整套完善的投资框架和投研、风控体系。

债券基金的购买，很多人并不是直接在基金公司买的，基金公司更像是厂商，主要提供投研服务，客户常常会通过销售渠道购买。

在购买银行理财产品时，大部分情况下，我们能看到的是产品的业绩比较基准，只有很少数的产品，可以去看到过往的净值曲线。

而买债券基金时，我们都可以看到产品成立至今的净值曲线，对过往收益、回撤控制等进行考量。同时，

我们还可以去考察这位基金经理过去管理的产品如何，有更多的历史数据可以回溯，验证这位基金经理是否足够优秀。

此外，还可以通过定期报告等了解基金的部分持仓变动等信息，投研服务更加全面细致。

前面我们说到，银行理财在资管新规后，开始向净值型产品转变。在进一步讲产品的选择之前，给不太了解的朋友再补一个课。

以前，很多人对银行固定收益类理财产品的印象是保本，收益固定，本金保障，不需要去关注底层资产。但是2018年资管新规之后，银行理财产品开始向净值化产品转型，部分银行已经将银行理财清零。

这里解释下净值型理财产品的意思。

假设产品初始净值是1，当投资有盈利或者亏损的时候净值也会随之发生变动，比

如，产品盈利5%，净值就变成1.05，如果亏损5%，净值就变成了0.95。投资者根据自己持有产品期间，该产品净值的变化享受收益或者承担亏损。

目前全国性银行基本已经停止发售保本理财产品。如果不愿意承担本金亏损的风险，后面可能只有大额存单、国债、货币基金等产品可以满足。

现在购买银行理财，你可以看到它的净值走势。



据央广网报道，数据显示，截至2020年6月28日，一共有391只理财产品净值跌破

面值1元，亏损幅度最大的达到了40%。

其中346只是固定收益类理财产品，占比为88.7%，亏损幅度大多在5%以内，主要投资于国债、央行票据、金融债等固定收益证券的理财产品。

当然，这样的亏损是浮亏，因为债市短期波动造成的，并不代表最终亏损，除非在浮亏时进行了赎回。

从理财市场总体来看，出现短期亏损的产品占比很小，截至2020年6月28日，市场上存续的净值型理财产品数量为18836只，当时出现浮亏的391只理财产品，只占总量的2%。

但我们要明白的是，保本产品即将清零，“躺赚”时代成历史，以后在投资时，要更加对自己的钱负责。

同时，也更加考验银行的投研能力，要求银行对底层资产的筛选把握能力更强。

除了转为净值型产品，银行理财还有一个重要变化时，那就是门槛降低。银行自营理财的门槛，很多已经从5万元降低到1万元，代销理财，大部分是1元到100元起购。

那么，对于债基和转型后的银行理财，我们到底该如何选择？这里我们主要针对债基和银行自营理财来进行讨论。

从投资门槛来说

，银行理财，大部分是1万元起购，门槛还是相对较高的；债券基金，一般是1元或者10元起购。对于投资金额在1万元以下的，那自然是选择债基更合适一点；1万元以上的，那再根据个人实际情况进行选择。

从流动性上来说

，银行理财往往有固定的赎回日期。有的是规定每周几可以赎回，有的则是有固定到期期限，从30天到180天不等。

债券基金，要注意它的运作方式，比如定开型的基金是有固定持有期的，正常开放式的债基支持随时赎回，2-3个交易日到账银行卡。

## 交易确认日

申购、赎回确认日 ^

### 申购确认日



### 赎回确认日



T日为交易日，以15:00为界限，15:00之前为T日，15:00之后(含)为T+1日。

特别说明：该基金在申购确认的1个交易日后，可以发起赎回的确认份额。

图片来源：中欧财富app，2021.6.18

如果是对流动性要求较高，债基会更适合一点；当然，我们前面课程也介绍过，一

般债基最好是持有30天以上，可以省去赎回费。

从资产配置来说

，银行理财是100%投向固收类资产，不参与股市，中高评级信用债为主。



## 每周二可赎

投资期限

R2中低风险

1万元起购

385,159人次购买

### 👉 每周开放申赎，兼顾流动性

转型后每周二开放(逢节假日顺延)，持有周期灵活，满足短钱长存的需求

### 🛡️ 较低风险，投资策略稳健

100%主投固收类资产，不参与股市，中高评级信用债为主，根据市场择机参与利率债投资

### 🏆 投研实力强，管理能力佳

招银理财是银行间债券市场的主要参与者之一，理财产品管理规模业内领先，管理能力佳

起售

截止

净值日

确认份额

可赎回



06.22

06.22

06.22

06.23

06.29

债券基金中，纯债基金不参与股市投资，但二级债基可以配置不超过20%的权益类资产。这个我们在

[《债基第2课 | 弄懂债基，这些功课少》](#)



不了》中，对债基的分类做过详细介绍，大家可以回顾下。

如果风险偏好低，不想配股市，选择银行理财或者纯债基金都是可以的。如果希望同时做

点股票等资产

的配置，那银行理财就无法

满足了，二级债基更适合。

如果希望有更多的参考数据，对过往收益、回撤控制等进行考量，希望能有定期报告来帮助他了解基金重仓的品种，仓位调整等情况，这种更适合选择债券基金。

最后要讲的一点是，

债基和银行

理财产品，并不是非A

即B的选择题，也是可以综合配置的。

比如风险偏好低，只想配一点股票资产，那可以一部分钱买二级债基，另一部分短期内不会用的钱配置银行理财。

好了，到这里，我们10节课的债基课程就结束啦。

债券基金

，因其自带“稳健

”特质，能在资产配置中起到稳定器

的作用，

建议小伙伴们配置偏股型基

金的同时，都考虑配点债。

通过我们10节课的学习，大家对债基的分类，从哪些维度考量、筛选基金，如何看懂基金年报，应该都有所了解了，后续在实际投资中，也可以多多温习~

基金有风险,投资需谨慎。以上材料不作为任何法律文件。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,也不保证最低收益。投资人应认真阅读相关的基金合同、招募说明书和产品资料概要等信批文件,了解基金的风险收益特征,并根据自身的投资目标、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。我国基金运作时间较短,不能反映股市发展的所有阶段。基金的过往业绩并不预示其未来表现,管理人管理的其他基金并不构成基金业绩的保证。

