

5月25日，资本邦了解到，目前，对于市场上经常出现的“固收+”一词，其实并没有明确的定义，其是一种投资理念，可以拆解为两个层面也就是“固收”、“+”去理解。

2018年9月26日颁布实施的《商业银行理财业务监督管理办法》规定，商业银行应当根据投资性质的不同，将理财产品分为固定收益类理财产品、权益类理财产品、商品及金融衍生品类理财产品和混合类理财产品。其中，固定收益类理财产品投资于存款、债券等债权类资产的比例不低于80%。

据悉，存款、债券等债权类资产，都有事先固定的利率、股息，而且有明确的到期日，只要持有到期，就能获得之前约定好的收益。因此，相比于主要投资股票市场的权益类理财产品，固定收益类理财产品的风险较小，收益较为稳定，能在一定程度上抵御市场波动。

而“固收+”就是在把不低于80%的资产投资于债权类资产来获取基础稳健收益的同时，把剩余部分资金投资于权益类产品，如股票、打新、可转债等。

简单概况，“固收+”是一种资产配置方法，其本质是将债券、股票、可转债、股指期货等不同类型的资产放到一个产品中，在控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置，较好地平衡安全性和收益性。

但值得注意的是，“固收+”不等于“固定收益+额外的正收益”，“固定收益”本身也不等于“固定的收益”。

市场认为，“固定收益”最初是从英语“FixedIncome”直接翻译过来的，实际指的是拥有固定票面利息的债券类产品，其投资收益既包括固定利息部分，也包括债券价格本身的波动部分，因债券价格本身可能出现下跌，所以固定收益类产品的收益可能为负。但是对普通投资者而言，“固定收益”这个词容易让人联想到稳定的正收益，觉得没有亏损的风险。

其次，“固收+”中的“+”，意思是组合里面除了债券，再“+”上部分股票或者其他类别的资产，而并非保证在固定的收益上“+”一个额外的正收益。

目前，市场普遍把偏债混合型基金、二级债基等在宣传上统称“固收+”，但值得一提的是，二者在资产类别上却差异较大。二级债基80%以上是债券，偏债混合一般债券比例最低可能在50%-60%，其中还包括了股性较强的转债，除此之外剩余的仓位还可以买股票。

市场专业人士认为，决定“固收+”产品收益的核心因素是大类资产配置能力，持

有1-3年比较合适，因此，投资者应在关注自身资金流动性的同时，选择那些资产配置能力较强的管理人。

本文源自资本邦