

对固收类的任何一款金融产品，无非看中的就是以下四点，即**安全、收益、流动性、体验**。

就拿政信类的底层资产来说，如果我们只投同一个融资方的一只固收类产品，非标和标准资产的主要优缺点就在于：

(1) 流动性方面：非标稍逊色些；

(2) 体验方面：非标类操作相对麻烦些；

但标准资产类的城投债起投门槛比非标类的还要高，如果是自己单独去购买城投债，起投门槛一般要五百万起；另外一种模式就是走资管通道或者私募通道把资金一起打包去购买城投债，这种以后再议。

(3) 安全性方面：

如果是同样的融资方，实际上终极风险是一样的，仅仅是非标类政信在延迟还的几率上要略高于标准资产；

但如果标准资产要随时变现的话，也有一定的难度，而且还很有可能出现平时标准资产的价格低于它票面价值的可能，因为我们平时经常都可以看到某个平台城投债券价格异动，实际估值比票面价值偏低，而且实际上标准资产类的城投债的流动性也是比较差的，很多都是等到期收回本息为主。

(4) 收益方面：

同样的融资方，标准资产的城投债票面利率加上其它收益，非标类的一般能高2个点左右；

即使是同样的融资方，同样的融资成本，因为标准资产它多了几个参与方进来做评级、审核报告等，那些机构多分走了部分成本，最后能留给投资人的蛋糕当然会减少。

这里面插一句，对于同样的融资方来说，发标准资产债类的融资成本跟用非标的融资成本几乎相差很小，您一个平台在外面发非标，用得多少成本融资的，那些做债券承销的券商知道得一清二楚，发标准资产债的成本低了后，根本就发不动，即使发行了，也不一定有机愿愿意买。而且要是真卖不动，还要倒贴各种发行前的成本开支，这估计也是很多区县还没公开发过债的原因之一。

有了上面分析，知道了政信非标类的弊端后，我们在进行资产配置时，就可以针对这些弊端做事前的优化。

1、针对流动性差的优化

这个实际上只要把自己投资政信的产品分散，投资的时间分散，它到期回款、派息的时间分散后，自然而然的就可以提高原来产品的流动性，因为自己分散投了后，经常都有回款和派息，能大大提高流动性。

当然，分散的前提是另外配资的产品风险和收益跟之前的非常类似甚至更优。

2、体验方面优化

非标类的政信就是第一次投的时候麻烦些，因为比较生疏，毕竟签合同，打款给城投公司，但有签约指引后，跟着指引的操作走就行，以后熟练了也就不麻烦了。

另外非标类的像政信定融类的，它的起投门槛能稍微低些，能让大部分富裕阶层也能参与进来，五百万起投的那种完全就是高净值人士玩的，实际上是脱离群众了。

3、安全性方面

只要是纯正的政信，对小散户来说，都很难有终极风险，最多就是晚点还给你，现在有些地方做的属地产品类政信，融资方和担保方是地方上的财政局或者国资委，甚至有叫当地特定对象的老百姓跑去财政局会议室等特定场所签合同的，像这种操作，我觉得哪怕当地的财政实力再差，估计连延迟还的几率都很低了，你要是真整违约了，又还不快速解决的话，那些老百姓不跑到您财政局的会议室来闹啊？这种的违约后果估计比公开发债违约的后果都还要严重。

非标资产类的城投债，它更大的优势体现在到期了有更大的几率会按时付本息，但要想提前赎回又还要想同时保住本息的难度还是很高的，因为你不打折卖的话，不一定好出手，城投债的流动性也很有限。实际上不仅是城投债券，国内目前除了在银行里面可以一百起购的国债、地方债、政策性银行债外，其它所有的公司债券、企业债券的流动性都比较差，因为普通老百姓几乎参与不进去，实际上也很少有老百姓自己单独跑去买企业债或者公司债之类的。

这一块投非标类政信时，把投的产品适当分散后，比如分散到五只以上，甚至10只以上后，它实际的效果就跟债券型基金的效果是一样的，连违约后的损失风险都稀释掉了。我个人一共投了38只，11只产品完美结束，目前投的都还有27只产品，分散到27只后，实际上比不少债基的配置都还分散。

4、收益方面没法优化

要优化的话，就只有靠牺牲产品的资质为前提条件。

如果非要牺牲产品资质为前提，无非有三种选择。一种是选区域财政实力稍微差点，这种区域的融资成本能稍微好点；另一种就是选区域财政实力稍微好点的，目前比较缺钱的区域，这种区域融资成本能好点；第三种就是选地方上从上面拿到的转移支付或者补贴更多点的。

就我个人来说，我个人更倾向于选后面两种融资成本更高点的区域。因为一个地方很难一直都很缺钱，即使我们投的时候平台很缺钱，等到期后，至少都是一两年，甚至两年三年后，两三年后，说不定当地领导和思路都换了，换人后，领导背靠地方上比较好的财政实力和基本面，从外面搞来更有优势的资金后，就不一定还会要高成本非标的资金，也很有可能就不那么缺钱了。

当然，也有一种可能，你投的时候平台不太缺钱，等您到期了时，平台说不定也有可能缺钱，很缺钱实在扛不住的时候，往往就只有延迟还了。

实际上对我们这一批在匹凸匹里面都是摸爬滚打过很多年的人来说，对于延迟还的，没啥好担心的，只要您最终把本息还了的就都是好平台。一直长期玩下去，未来估计早晚都会遇到延迟还的，但只要最终能把钱还了的就都还好，大家还可以继续把酒言欢，继续奏乐，继续乐。