保本基金谢幕 要保本还能买什么？

记者　周静

国庆节前，公募基金市场上最后2只保本基金发布了“保本周期到期及转型安排”的相关公告。从2003年6月第一只保本基金成立，到今年9月底最后2只保本基金到期后转型，公募市场上运行16年之久的保本基金正式谢幕。

保本基金退出历史舞台

保本基金是在一定期间内，对所投资的本金提供一定比例的保证保本基金，基金利用利息或是极小比例的资产从事高风险投资，而将大部份的资产从事固定收益投资，使得基金投资的市场不论如何下跌时，绝对不会低于其所担保的价格，从而实现“保本”。

市场多数保本基金通过恒定比例投资组合保险技术（CPPI）实现保本，基本思路是将大部分资产（保险底线）投入固定收益证券，以保证保本周期到期时能收回本金。同时，将剩余的小部分资金（安全垫）乘以一个放大倍数投入股票市场，以博取股票市场的高收益。

记者留意到，节前发布转型公告的2只保本基金，其公告内容大同小异。

汇添富保鑫保本基金公告表示，鉴于本基金的第一个保本周期到期，但无法为本基金转入下一保本周期确定担保人或保本义务人，本基金将不能满足继续作为法律法规规定的避险策略型基金运作的条件。为此，本基金管理人经与基金托管人协商一致，决定将本基金转型为非避险策略型的混合型基金。

建信安心保本基金公告表示，鉴于本基金的第二个保本周期即将到期，因未能符合避险策略基金存续条件，经本基金管理人与托管人协商一致，根据本基金基金合同的约定将本基金转型为非避险策略基金，即建信灵活配置混合型证券投资基金。

作为169只曾经出现过的保本基金中最后的2只，这也就意味着，公募市场保本基金已经彻底谢幕。

最火时规模超三千亿元

梳理保本基金的历史你会发现，在16年的存续时间里，真正火的不过也就是近几年。

2003年6月，南方避险增值基金正式成立，南方避险增值基金在产品名称上并未表明“保本”二字，但在产品的设计上采用了保本策略，并首次对投资者做出了保本承诺，这是公认的公募基金市场上第一只保本基金，也是运行时间最长的一只保本基金。

在相当长一段时间内，保本基金只能用不温不火来形容。2003年到2014年，共有65只保本基金陆续成立，大部分产品的成立规模也是刚刚达到“及格线”。

2015年股市大幅震荡引发投资者对保本型产品的看重，保本基金开始迅速进入投资者视线，其规模和数量大幅攀升。数据显示，仅2015年12月就有14只保本基金成立，资金规模为385.71亿元，远高于2014年全年水平，总规模逼近2000亿元。2015年和2016年陆续成立的保本基金共有103只。截至2017年年初，保本基金的总规模已经超过3000亿元。保本基金的迅速壮大，在那个时候比好地对接了投资者的稳健投资需求，丰富了公募基金理财产品类别。不过，基金公司承诺的“连带责任担保方式”也蕴含着巨大的风险，这也为保本基金今天的落幕埋下了伏笔。

打破刚兑波及保本基金

2016年5月，监管层停止对保本基金的审批。2017年1月，证监会发布《关于避险策略基金的指导意见》（“避险策略基金新规”），按照“新老划断”原则，存续保本基金到期后，应调整基金名称、转换保本保障方式，保本基金将改名为“避险策略基金”，并取消连带责任担保机制；2018年4月，“资管新规”正式出台，明确要求打破“刚兑”，保本基金退出的命运已经只是时间问题。

业内人士分析说，一系列新的监管政策出台，保本基金转型清盘成为必然选择。如资管新规明确资产管理业务不得承诺保本保收益，这进一步加速公募基金行业保本基金到期转型，一些基金甚至提前召开持有人大会宣告转型。

到2018年3季度末，保本基金规模已降至732.37亿元，存续只数降至52只。据Wind数据显示，从2018年到2019年，在近170只基金中，有21只保本基金选择到期后直接清盘，另外148只选择了转型（包括转型为避险策略者和转型为非避险策略者）。在148只转型的保本型基金中，有126只转型为混合型基金（包括正在转型的汇添富保鑫保本和建信安心保本），占比超过85%。此外，还有18只保本基金转型为债券型基金，4只保本基金转型为股票型基金。

值得注意的是，避险策略基金运用的投资策略仍和过去的保本基金一样，只是没有了基金公司承诺的“连带责任担保”和刚性兑付机制。虽然未来刚性兑付的保本基金不复存在，但业内认为，这对于避险需求的投资者仍然是不错的选择。

有什么替代品可以买？

在保本基金消失之后，下一个将消失的便是银行的保本理财了。虽然2年的过渡期大限还没有到，但业内认为，保本理财的退出将在大限之前提早完成。

相比保本基金，银行保本理财的消失，对投资者的影响会更大，因为银行保本理财的客户群体更为庞大。

随着这些保本产品逐步消失，还有哪些替代品可以买呢？

首先是，银行的结构性存款。

结构性存款可以说是最接近银行保本理财的产品，因为它同样能保本，甚至还能保一定的收益。更重要的是，银行结构性存款没有受到资管新规的影响，所以，在其他保本理财消失之后，它仍然可以继续存在。

其次是，大额存单。

大额存款属于银行存款的一种类型，作为存款，只要银行没破产，银行就有义务偿还本金和利息。即便银行出了问题，受存款保险条例的保护，50万元以内本息的安全可以得到保证。大额存单在银行存款中属于利率较高的，用于代替保本理财会比较适合。不过，大额存单的门槛有点高，目前，宁波市面上最低是20万元起。根据起点资金的不同，收益率设定也会有差异。起点高的收益相对会高一些。

第三是，国债。

国债也属于到期还本付息的理财产品，所以，与银行存款一样具有保本保息功能。从安全性上来说，还要比存款高一个级别。目前，国债的收益率与银行的大额存单差不多，门槛还比大额存单低得多。对于那些对本金安全特别看重的投资者来说，在保本理财消失后，作为替代品也是不错的选择。

储蓄国债有3年期和5年期可选，虽然期限看起来比较长，但可提前兑取，按持有期分档计息，有些可能会让你付一定的提前兑取手续费。

此外，如果你对网上投资平台比较熟悉，那么，一些民营银行的智能存款也可以作为替代品之一。

民营银行的智能存款有存款利率高、可保本保收益的特点，而且门槛低，多数投资起点在100元或者以下，用于替代保本理财产品也是很合适的。不过，民营银行一般在你身边没有实体网点，有些投资者对其信任度可能会打些折扣。