

1. 破刚兑

政府提出这个口号已经有段时日了，但是我发现身边很多人还是没有重视这一变化。其实相对于去杠杆来说，破刚兑更接近普通人的金融生活。

先说下刚兑是什么意思。刚兑指的是，你购买的理财产品到期后，无论这个项目是亏损还是盈利，产品发行机构都会按照事先约定好的利率给你支付本息。

在此之前，国内大部分理财产品都是显性或者隐形刚兑的，这里面就包含银行理财、网贷产品等等。

甚至部分普遍被认为是高风险的私募产品也是刚兑，只不过做的很隐晦，会单独给投资人签订一份抽屉协议，约定产品收益不达预期，则由担保方按照协议利率回购。

很多人会觉得，干嘛要破刚兑啊，刚兑多好，无脑理财，不用担心亏损，稳赚不赔0风险。

在说明这个问题的答案之前，我们先了解下什么叫做无风险利率。

2. 所有理财投资都是有风险的

很多人一直觉得银行理财4%-5%左右的利率收益是无风险的。

但实际上，真正意义上的无风险利率略低于短期国债利率3%-4%，基本可以认为两者相等。

为什么说国债利率约等于无风险利率呢？

市场上大部分的投资品都可以认为是一种债，既然是债，就一定存在借款人不还钱的可能。

但因为国债代表国家主权信用，只要国家不破产，就一定会兑付国债。当然，政权更迭的话，一般新政府就不会还钱了。比如，民国政府肯定不认你大清的债。所以很多战乱国家的国债和货币不值钱，因为政权更迭太快了。

这里补充下，货币本质是一种权益凭证，原则上你可以拿着货币要求政府兑现其背后的抵押品给你。理解了这一点，你就会明白为什么存在货币贬值的情况。

好，既然国债基本等于无风险利率，那超过国债利率3%-4%的就都是有风险的收益，包括银行理财的4%-5%。

这里就要引入一个新的概念，叫做风险溢价。

某种意义上，没有人愿意购买有风险的资产，但是机构确实想卖出去，那怎么办呢？就要增加风险溢价。

无风险利率 + 风险溢价 = 预期收益率

销售方必须在无风险利率的基础上，增加风险溢价，这样才能吸引你去购买。你承担了一定的风险，就能拿到相对应的溢价。

在电影《大空头》里面有一幕，客户给贝尔回邮件，里面有一封写道：我不要溢价，我要利润。说的就是客户想要确定性的收益，不想要承担巨大风险带来的高于确定性收益的那部分收益，即溢价。

3. 破刚兑，才能活

国内此前大部分理财产品都是刚兑的。也就是说你没有承担风险，却享受了溢价。

但这个世界是平衡的，就和会计等式一样，你赚了钱却没有承担的那部分风险，一定有人替你承担了。

是谁呢？

就是那些发行刚兑产品的机构。银行、券商、险企、P2P 平台等等。

这就是刚兑的危害之处。

第一：刚兑迷惑了投资人。国债、银行理财、民间借贷、网贷、资管、私募、理财型保险，他们的风险差异是很大的。

但因为机构在做刚兑，所以投资人以为风险程度都一样。既然刚兑，投资人当然选择收益高的产品。殊不知这样推升了整个社会的风险偏好。

第二：刚兑让发行机构积累了大量的风险。本来投资亏点小钱很正常，结果发行机构为了招揽客户，强行吃掉客户的风险，积少成多，遗患无穷。

所以在目前流动性紧张的情形下，很多机构已经没有足够的钱捂住风险敞口了。不爆则已，一爆就是投资人本金全无。

这也就是现阶段国内金融行业频频暴雷的直接原因。

别以为银行理财利率低就没事，已有媒体报道，已有多家银行的理财产品开始出现借新还旧。上一期的理财快到期，企业还不起钱。银行便和企业商议，再发一期新的。用新的投资人钱，补以前的窟窿。这就是资金池的玩法，风险后移，等到最终风险爆发，结果可想而知。

别迷信大型金融机构，一样会倒闭。

在08年金融危机，美国有数十家银行倒闭。我们国家比较特殊的是，银行绝大部分是国家背景，所以银行信用和国家信用混淆了。

实际上在上世纪90年代，中国银行业的坏账率高达20%，最后国家出手兜底，把银行坏账全部核销，如不然，中国的银行早就迎来一波倒闭潮了。

最近几日，有篇报道说，贵阳农商行的不良贷款率从2016年的4.13%飙升至2017年的19.54%。

4. 理财，请做好逾期准备

财新在2018年6月18日发了一篇社论，标题叫做《保持地方债『不兜底』定力》。

文中写道：

中央需要吸取此前地方债管理的教训，只要有一例救助特例，先前三令五申的『不救助原则』便会彻底失效，地方政府对中央政府埋单，金融机构对政府埋单的『幻觉』便会成真，从而贻害无穷，道德风险便会超过债务风险。

事实上，中央政府迄今为止的立场也是坚定的，去刚兑。

地方债城投债如此，今年频频违约的公司债也是如此。

央行副行长潘功胜对此事的说法是：

有适当违约，对于发行人也好，对于投资者也好，它都是一种制约，它的这种信用的差别会表现在价格发行的债券的价格上。所以我觉得这些事情对中国债券市场的

长期和健康发展它是一件好事情。

最近的网贷行业也同样如此，越来越多的优质平台对逾期标的态度转变为继续催讨但不兜底。也许对于现在的投资人是阵痛，但唯有如此，这个行业才能走的更好。才不会出现将个别标的逾期演变为整体清盘的严重后果。

当前，也有两个网贷平台已经尝试发了不兜底的标，算是开了行业先河。名字我就不说了。以后有机会聊下如何在不兜底的情况下做投资选择。

所以呢，从此刻开始，请投资人做好所有的理财都可能会逾期的心理准备。

朋友们，也请重新审视你以往的投资策略，重新评估各个投资品的风险。

理财投资市场迎来新的拐点，作为投资人要跟上步伐，不能再停留在过去不可自拔。

本文源自财牛社

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)