



# 传统封闭式基金迎来“谢幕”之年

## 2017年首周两只基金启动“封转开”

新年首周,便有2只传统封闭式基金启动了“封转开”的程序,此外,最后3只传统封闭式基金也将于8月底前陆续到期,今年将成为传统封基的“谢幕”之年。对此,业内人士认为,传统封闭式基金为中国公募基金市场的发展立下了汗马功劳,是“老十家”公募基金的最初规模,如今“到期封转开”也是市场化的选择。

青年报见习记者 洪伟

### 两只基金迎来“封转开”

昨日,宝盈基金管理有限公司发布公告称,旗下“鸿阳证券投资基金”于昨日终止上市。自同日起,基金名称变更为“宝盈消费主题灵活配置混合型证券投资基金”,将重点投资于符合时代发展趋势的消费主题行业公司。公告内容显示,鸿阳证券投资基金是一只封闭式基金,成立于2001年12月10日,并于同年12月18日上市,场内简称“基金鸿阳”,基金总份额为20亿份。由此可见,昨日基金鸿阳终止上市,也是该基金结束15年的上市路。

无独有偶,与基金鸿阳一样迎来“封转开”的还有基金科瑞。新年首个交易日,易方达基金发布公告,基金科瑞终

止上市。根据基金科瑞披露的基金转型方案,自基金科瑞终止上市之日起,基金名称变更为易方达科瑞灵活配置混合型证券投资基金,由封闭式基金转型为开放式基金,基金净值折算为1元。资料显示,基金科瑞是契约型封闭式基金,成立于2002年3月12日,基金总份额为30亿份,存续期间为15年,2002年3月20日在上交所上市。

### 最后3只传统封基将“谢幕”

作为基金史上的重要产品,传统封闭式基金曾为中国公募基金市场的发展立下了汗马功劳,但这一类产品因存在长期折价、赎回不便等问题,制约了自身的持续发展,因此到期后基金公司多选择转型为开放式基金。

资料显示,目前仍有基金丰和、基金久嘉、基金银丰3只传统封闭式基金上市交易,分别隶属嘉实、长城、银河这3家老牌基金公司。其中,基金丰和、基金久嘉、基金银丰分别将于3月22日、7月5日、8月14日到期。这也意味着,届时传统的封闭式基金将全部“谢幕”。

济安金信副总经理、基金评价中心主任王群航认为,“到期封转开”是市场选择的必然结果,当前所有封闭式基金都是折价的。王群航称,传统封闭式基金为中国公募证券投资基金市场的发展立下了汗马功劳,我国最早的“老十家”公募公司用老式封闭式基金奠定了最初规模。直到2001年第一只开放式基金推出,开放式基金才逐渐成长为

市场的主流。

“传统封闭式基金的优点和缺点是相互对冲的”,王群航指出,“传统封闭式基金的规模是封闭的,封闭投资运作,理论上业绩要更好一些,但实际业绩并没有太突出的表现;由于封闭式基金规模固定,基金管理人的管理费稳定,事实上也缺乏动力做好业绩。”

目前来看,根据基金转型方案,基金丰和有意转型为灵活配置混合型基金,而基金久嘉、基金银丰2只基金尚未披露转型方案,但据业内分析人士的看法,也极有可能朝着混合基金的方向转变。“LOF基金交易相对清淡,基金存续形同鸡肋,所以从基金长远发展看,还不如直接选择转型为混合型基金。”某市场分析人士如是表示。

## ■资讯

### 新年展望全球油价 减产协议促反弹

全球产油国经过一年的博弈,在2016年年末通过减产协议,油价终于在持续走低一年后重回50美元关口,并以一年半来的高位为全年收官。尽管市场对2017年原油市场达到供需再平衡的前景非常乐观,但一些机构和分析师指出,油价回升长期来看还有许多限制。

### 低油价影响财政收入

2016年初油价暴跌。去年1月15日国际油价跌破每桶30美元,创12年来低点。此后近一年来,市场受供过于求的担忧情绪影响,油价一直在低价徘徊。

专家分析,低油价常态已严重影响包括沙特阿拉伯、伊朗、科威特等中东产油国的财政收入,虽然欧佩克内部对于减产实行和测算的分歧长期存在,但为了稳定油价,使财政收支平衡,各产油国不得不互相退让达成减产协议。

去年11月30日欧佩克国家达成减产协议宣布日均减产120万桶后,油价当天攀至50美元,此后连续上涨4天。去年12月10日,非欧佩克产油国达成日均减产55.8万桶协议后,布伦特油价一度接近每桶58美元,纽约油价曾触及每桶54.51美元,均为2015年7月以来最高点。

去年12月以来,产油国纷纷公开承诺履行减产协议的要求,减少原油供应量。沙特阿拉伯、科威特和阿拉伯的国家石油公司向亚洲客户表示,将下调1月的原油供应。沙特阿拉伯还向欧美客户表示将减少原油运输。科威特表示今年1月起削减供应的幅度可能超过预期。

### 油价未来走势并不乐观

受利好消息影响,多个机构调整2017年原油供需和油价的预期。国际能源署在最新的月度报告中说,如果各方遵守减产协议,2017年上半年,原油市场供过于求的局面会转变成供不应求,供求缺口约为日均60万桶。而此前,该机构认为市场在2017年年底才能看到原油供需再平衡。

美银美林发布的2017年能源市场展望中预计布伦特油价将维持在平均每桶61美元,纽约油价则为平均59美元。到年中,油价可能攀升至每桶70美元。

不过,从供需及美元情况分析油价未来的走势,一些机构和分析师认为不应该对油价有过于乐观的估计。

海港全球证券公司分析师弗里德兰德说,上涨的油价将刺激美国页岩油生产商大幅提高产量,从而把市场再度拉回到供过于求的局面,油价短期内上涨后会承压下行。 据新华社电

## 新年全球市场展望之汇市:

# 强势美元将成今年全球经济风险源

在新年第一个交易日,美元指数大幅攀升,接近14年来高位。多数汇率市场分析师都预计,美元将在2017年延续强势走势,而这或成为今年全球经济的一大风险源。

2016年,衡量美元对六种主要货币的美元指数连续第四年上涨,全年涨幅约3.7%。而在3日新年第一个交易日,美元指数大涨1.3%,单日涨幅创下3周来新高,美元在今年迎来强势开局。

2016年美元走强,其原因既有美国经济向好的基本面因素,也有美联储加息的货币政策影响,更有特朗普当选带来的政策变化预期。荷兰银行首席投资官迪迪埃·迪雷认为,美元上涨不仅因为特朗普当选,还有周期性因素。

在新的一个,支撑强势美元的基本面和货币政策因素依然存在。首先,美国宏观经济趋势向好。最新统计显示,2016年第三季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长3.5%,是两年来最快增速。同时,美国就业市场基本实现充分就业,失业率维持在2007年来最低水平。

其次,美联储在2016年底时隔一年后再次加息,并表示2017年可能加息三次。美联储今年继续加息将进一步提升美元资产回报率,并推动美元升值。

因此,从经济基本面和货

币政策面来看,美元今年依然将处于周期性升值通道。德国商业银行外汇策略主管乌尔里希·洛伊希特曼预计,美元指数将于2017年上涨4%,2018年进一步上涨7.5%。

不过,此前推动美元上涨的“特朗普经济学”却也可能给今年美元走势带来变数。去年,美元涨幅最大的是四季度,单季涨幅高达7%,主要推动因素就是特朗普赢得大选。这是因为特朗普承诺加大财政开支力度,这可能增加美国通胀和经济过热风险,迫使美联储加快加息节奏,进而推升美元。

不过,美元升值意味着美国进口商品变得便宜,出口商品变得更贵,因此这有损美国出口企业竞争力,并令贸易逆差进一步扩大。而特朗普在竞选期间多次强调,上任后要消除美国贸易赤字。

美银美林全球利率和外汇部门主管大卫·吴对新华社记者说,强势美元与特朗普保护主义的贸易主张矛盾,美元涨势或添变数。国际货币基金机构官方论坛的研究认为,美元在2017年的走势将取决于美国的利率水平和特朗普上台后的政策执行情况。

综合来看,多数分析人士认为2017年美元继续升值是大概率事件,而这会其他国家,尤其是新兴经济体带来种种负面冲击。

美国日升资本首席投资官



新华社 图

克里斯托弗·斯坦顿说:“目前,(市场)存在巨大压力抛售其他货币并买入美元。”根据花旗银行的客户调查,约60%的客户预计今年美元对新兴经济体货币汇率将“温和升值”或“剧烈升值”。

今年美元持续升值,对新兴经济体来说可能带来双重冲击。首先,通常来看,美元汇率和大宗商品价格走势呈反比关系,即当美元升值时,以美元计价的石油、铁矿石等大宗商品价格往往会下跌。因此,强势美元意味着那些依赖大宗商品出口的新兴经济体将受到冲击。

其次,对新兴经济体来说,本币对美元贬值虽然有助于增加出口,但同时也会加速资本

外流、增加美元债务的偿债压力,因此贸易渠道对经济的积极效应可能被金融渠道的消极效应抵消。因此,美元升值有可能损害新兴经济体经济增长。

国际清算银行近期发布的一份研究报告指出,货币贬值会通过贸易和金融两大渠道影响经济发展。该行对22个新兴市场的调查显示,在13个国家中本币贬值的金融效应占主导地位。也就是说,对多数新兴经济体来说,汇率贬值将令经济增长放缓。

英国《经济学人》杂志近期发出警告,美元走强对世界经济不利,“美国以外很多地方的信贷状况与美元的命运绑得更紧”。 据新华社电