



② 华安安顺灵活配置混合型基金

## 抢抓“封转开”

本报记者 周琳

今年是传统封闭式基金转型开放式基金的大年，有14只传统封基集中到期。从理论上讲，“封转开”后的开放式基金与新发行新成立的开放式基金相比，在“转制”后的初期更具有投资价值。

“‘封转开’后，新的开基在投资理念、投资范围、投资策略等方面通常都会有所优化。从过去份额不变、不能申赎、只能二级市场交易，转制为开放申赎，份额也会有一定变化。”济安金信基金评价中心主任王群航说。

在传统封基中，基金安顺的业绩表现相对稳定。Wind数据显示，截至4月底，基金安顺近15年总回报达832.93%，年化回报16.19%。海通证券分析师认为，投资者在基金安顺15年历史中任何时点买入该产品，即使是在2008年市场高点买入，持有至今都能赚钱。据计算，历史上基金安顺分红多达15次，每份累计分红3.828元，仅有30亿份规模的基金安顺累计分红金额高达114.84亿元，是第一只分红超过100亿元的基金。

除了软件因素，基金安顺经理尚志民不仅是国内首只开放式基金的首任基金经理，而且是目前市场中唯一一位管理同一只基金超过10年的基金经理。据wind数据显示，自2003年9月18日至2014年5月5日，基金安顺在尚志民任期内的总回报为507.26%，平均年化收益率为18.48%，收益率在同类产品中遥遥领先。

在为投资者赚得丰厚收益后，基金安顺于今年5月12日正式终止上市，随即转型为华安安顺灵活配置混合型基金，自5月15日起至6月4日开放集中申购，场内集中申购代码为“521909”，场外集中申购代码为“519909”。

钱景财富研究中心主任赵江林认为，转型后的华安安顺灵活配置混合型基金，很值得投资者关注。因为转制为开放式基金后，运作方式、投资策略更为灵活，对于基金经理的激励约束机制更加与时俱进。例如，开放式基金份额的变化会随时带给基金经理经营压力，利于提升收益；此外，基金经理本身的投资风格和策略得到延续，这基金有望继续优秀的净值表现。

最新公告显示，转型后的华安安顺投资范围将更为灵活，股票投资比例将由40%至80%扩大到0至95%，在目前经济转型的大背景下，可以更加灵活地参与结构性行情，把握投资机遇。而这种“全攻全守”型的灵活配置策略，也符合该基金拟任基金经理尚志民的投资风格。

“我认为，长期来看，投资心态比智慧更重要。”尚志民说，投资要“灵动平衡”，灵动是指投资需要灵活应对市场变化，不呆板，不固执；平衡既包括策略方法、行业配置集中度、个股选择、风险控制、投资周期考虑等方面，也包括心态的平衡，情绪控制或情绪稳定。

对于2014年的投资策略，尚志民表示，我国经济正处于转型期，证券投资也必须转型。对于传统行业，主要考虑产业结构变化和环保因素倒逼产生的投资机会。从日本、美国转型期行业市值分布的变化看，我国证券市场消费、医药、电子、传媒、通信、环保等非周期行业占整体市场的市值比重有较大提升空间。

## 理财市场未来谁做主

本报记者 陈果静

理财市场面临又一次冲击。近期，规范同业业务的127号文下发，这对于此前依赖于这一通道的部分理财产品来说并不是什么好消息。“这部分理财产品约占到理财市场的20%至30%左右。”普益财富研究员方瑞表示，新规将在一定程度上使得理财产品的收益率有所下滑，现有的理财产品模式也将遭遇挑战。在监管越来越严格的当下，理财产品的转型日益迫切。那么，今后究竟什么样的理财产品会成为主流？



## “难舍”固收

目前，投资固定收益市场的理财产品占据了理财市场超过90%的份额。但在一些分析师看来，即使转型，理财产品投向中，固定收益产品仍将受到理财产品设计者的“偏爱”。

这与我国投资者的投资习惯密不可分。方瑞认为，我国投资者偏好储蓄，从以前的偏爱定期存款，到排队买国债，再到现在一窝蜂地投资“储蓄式”的理财产品。“这说明在较长的时间里，风险厌恶型投资者和稳健型投资者都将是投资市场的主流，大部分的产品设计也将围绕这些投资者的需求进行。”方瑞表示，短期来看，“储蓄式”

理财产品仍将成为主流。在利率市场化之前，“储蓄式”理财产品由于收益较高，加上投资者对银行“刚性兑付”的强烈预期，将使得目前的产品形式在一段时间内延续。

但无论怎么转变，风格稳健的投资者仍然将是大多数。钱景财富副总经理、研究中心主任赵江林认为，从国内的投资者特点来看，稳健型的理财产品市场很大。此外，那些投资风格较为激进的投资者，也有配置一部分资产在稳健型产品中的需求。因此，今后风险较低的固定收益类理财产品仍将是主流。

## 资管上升

由保本、保收益的理财产品向开放式、无预期收益率的资产管理转型，被业内认为是银行理财产品今后转型的主要趋势。

光大银行资产管理部总经理张旭阳认为，一般来说，高收益伴随着高风险，但目前的理财产品由银行进行信用背书，一旦没有达到预期收益率，甚至出现亏损，投资者往往难以接受。“目前理财产品中，金融机构和投资者是一种变相的信贷关系，未来这种状况会发生改变。”张旭阳说，未来的理财产品应该以资管为主，金融机构只赚取管理费，不“吃掉”投资的超额收益，也不会“刚性兑付”。

具体从产品创新来看，民生银行资

易金融部总裁林治洪认为，现在市场上还比较罕见的贸易金融产品，将来会成为理财市场主力。

“现在理财产品很多与房地产相关的信托、集合理财，以及政府融资平台关系密切，这些风险相对大。”林治洪表示，贸易金融理财的模式是，通过将贸易金融与财资管理领域产品结合，凭借各类资产管理载体，将贸易金融应收账款等转让给投资者。这种模式涉及保函、信用证、国内证、跨境人民币信用证等各类金融工具。“这种理财产品涉及的贸易金融，都镶嵌了银行的信用在里面，是银行承兑的，风险较低。”林治洪说，这样一来，投资者买的理财背后有银行的信用作保证，投资者心里踏实，

从当前来看，理财市场的规模越来越大，截至去年年末，银行业理财产品余额已达到9.5万亿元，如此大的规模也要求接盘市场有较大的规模。相比之下，扩容潜力较大的债券市场，无疑有此“肚量”来“装下”理财资金。

但挂钩固定收益的产品也不会一成不变。目前来看，理财产品挂钩的大多为国债、企业债等产品，而资产证券化产品还比较少。赵江林认为，今后，资产证券化市场的建立将改变理财资金的投向，随着我国资产证券化市场规模的扩大，房屋贷款和汽车贷款也可能被金融机构打包做成金融产品卖给投资者。

理财产品也有生命力。

更加个性化的理财产品也将在未来出现。在大数据时代，通过积累一定数量的客户资源信息，就能够对客户日常的消费模式、资金流等进行分析。因此，对客户的资产、收入情况的分析不再需要现在常用的风险评估表格，而是能够直接根据数据分析有针对性地为客户提供理财产品的组合。张旭阳认为，这样能够使得理财产品更加个性化，使得大众理财也有定制的体验。

“未来理财市场将更加多元化。”赵江林表示，挂钩各种衍生品、股票，以及新型金融模式的产品都会层出不穷，可满足不同层次投资者的差异化需求。

## 细辨古籍

钱国宏

前不久，辽宁民间收藏协会的会员张老师在古玩市场淘到一本明代礼部尚书章懋所著的《枫山语录》。后经专家“掌眼”，因版本不符而被断定为后世仿品，数千元白白交了学费。其实，古籍收藏者虽然逐渐增多，但很多收藏者对古籍的版本知之甚少。

古籍收藏有广义、狭义之分。广义的古籍指的是甲骨文拓本、青铜器铭文、简牍帛书、敦煌吐鲁番文书、唐宋以来的雕版印刷品，狭义的古籍则专指唐代雕版印刷以来至1911年以前产生的印本和写本。总体上，古籍分为抄写本和刻写本两类。抄写本指的是人工抄写的图书，刻写本指的是用雕版印刷的图书。再具体区分，还有不同的版本划分。

大家熟悉的《永乐大典》、《四库全书》等手抄留传后世的图书，被称为写本。影写本则略有不同，须雇请抄手，用优良纸墨，照原样摹下来，最著名的为汲古阁毛氏影写本系列。

《推背图》、《二十四史》等在收藏市场也颇有名气，前者为典型的彩绘本，后者为著名的百衲本。彩绘本，顾名思义，就是两种或多种颜色绘写的图书；百衲本则是利用零散不全的版本组成一部完整的书，商务印书馆于1930年至1937年影印的《二十四史》就是百衲本。巾箱本指的是开本很小的图书，宋戴埴《鼠璞》中就有记载：“今之刊印小册，谓巾箱本，起于南齐衡阳王手写《五经》置巾箱中。”此外，按写刻的不同情形划分，

还有抄本、精抄本、稿本、活字本、套印本、袖珍本、递修本、石印本、铅印本。

还有一些经常出现的“术语”。如善本，字面意思理解就是好的书本，指的是具备较高的历史文物性、学术资料性和艺术代表性的；又如孤本，指的是世所仅见的古代图书，而宋刻三十卷本《五臣注文选》在国内仅存一部的书，则被称为“海内孤本”。珍本指的是写刻年代较早、流传少、研究价值较高的古籍，通常指宋元刻本，内府写本，有史料价值的稿本及名人批校本。

此外，古籍还可按照刊刻时代、刻本地域划分等。收藏者在入手古籍之前，一定要对其所属类别、年代、写刻情形等有较为详细的研究，否则容易遭受损失。

## 封闭式债基魅力凸显

数据来源：Wind，好买基金研究中心

## ① 封闭式基金拥有独特魅力

- (1) 封闭式债基流动性要求低，资金使用效率高，有流动性溢价；
- (2) 不太关注短期净值波动，可以享受波动性溢价。



今年到期的封闭式债基折价率低

预期收益率均超过 12%

到期的封闭式债基平均预期年化收益率

2015 9.36% 2016 10.16%



债市慢牛行情  
下，折价可能给封  
闭式债基带来超额  
收益



近期  
封闭式债基  
全部处于  
折价状态



3

## 封闭式债券型基金（普通债基）基本情况

名称	现价	净值	贴水率(%)	到期年限	前十大券种 平均年化收益率	预期 年化收益率 (%)
申万菱信定期开放	0.951	1.003	-5.18	2015-4-15	0.37	14.32
易方达永旭添利	1.013	1.02	-0.69	2014-6-19	1.29	13.68
华泰柏瑞信用增利	1.006	1.032	-2.52	2014-09-22	2.37	12.83
建信信用增强	1.033	1.039	-0.58	2014-06-16	1.77	12.63
广发聚利	1.087	1.1	-1.18	2014-08-05	2.59	12.47
鹏华中小企业纯债	0.965	1.045	-7.66	2015-11-05	3.95	12.22
万家强化收益	0.96	1.0273	-6.55	2016-5-7	3.51	10.98
诺安纯债A	0.975	1.042	-6.43	2016-3-27	1.97	10.97
民生加银平稳增利A	0.975	1.04	-6.25	2015-11-15	2.39	10.61
民生加银平稳添利A	0.965	1.03	-6.31	2016-8-12	2.69	9.95