财富周刊

Fortune

理性投资，财智生活

投资眼

传统封闭式基金谢幕

本报记者 周 琳

7月26日在上海证券交易所结束交易后，我国基金市场上最后一只传统封闭式基金——银河基金管理有限公司旗下的基金银丰产品结束了封闭期为15年的交易，这也标志着传统封闭式基金彻底退出历史舞台。基金银丰退市后将更名为银河研究精选混合型基金。截至7月26日，该基金累计收益率达372%。

“之所以叫传统封闭式基金，是因为与现代开放式基金相比，传统封基在资产管理规模、交易方式、申赎手段、净值变化等方面仍遵循传统甚至固化的方式。例如，传统封闭式基金在发行前已确定规模，在发行完毕后和规定的期限内，基金规模固定不变。”格上财富研究中心研究员杨晓晴说。

传统封闭型基金在我国基金发展史上具有重要价值。1998年3月，基金开元、基金金泰发行，成为我国最先发行的公开募集证券投资基金品类。在随后3年左右时间内，国内共成立54只传统封闭式基金。

在首批传统封闭式基金上市之初，部分初涉基金业的投资者将其当作新股抢购，认购期间冻结资金较大。1998年4月7日，基金金泰和基金开元分别在沪深交易所上市，发行价为1.01元的基金金泰开盘即飙升至1.45元，最终收于1.41元，上涨39.6%；同一发行价的基金开元以1.36元收盘，上涨34.65%。在接下来的时间里，基金金泰连续涨停，累计涨幅高达141%。此后，基金兴华、基金安信、基金裕阳等一批传统封闭式基金如雨后春笋般出现。

但好景不长，自2001年起，随着A股市场行情遇冷，传统封闭式基金发行开始陷入困境，封闭式基金从初期的投机性溢价交易转为大幅折价交易，灵活交易机制的缺失，也让封闭式基金这一新品种发展3年便开始走下坡路。

“根本原因还是传统封基自身的缺陷导致。”杨晓晴认为，传统封基有几方面特点：一是由于存续期过长又不能提前赎回，导致传统封闭基金市场的流动性不足；二是传统封基规模固定不变，基金成立后在一定时期内不再接受新投资，缺乏现代开放式基金资管规模的灵活性和可操作性；三是从投资者角度来说，封闭式基金不能随时申购和赎回，只能在二级市场交易，而且大多数情况是折价交易，制约了投资积极性。

正因为传统封闭式基金有诸多缺点，2002年后已没有公募基金公司主动发起新设此类基金，市场上数十只存量传统封基产品也只能等待到期谋变。济安金信基金评价中心主任王群航表示，传统封基到期后，一般有3种命运：到期清盘、转换成LOF基金（上市型开放式基金）或普通开放式基金，大多数传统封基转型为开放式基金（简称封转开）都伴随着套利机会。

投资者布局老封基且持有到“封转开”后有两大套利点：一是由于传统封基到期“封转开”存在一段封闭期，在“封转开”之前，折价率难以完全收敛到零。从已到期产品看，到期“封转开”前的折价率在2%左右，若持有到“封转开”之后就可以获得2%的折价空间。二是临近“封转开”时，传统封基往往会降低仓位，提高现金储备，此时传统封基的净值波动受影响较小，套利空间比较明确。

Wind资讯显示，在历史上“封转开”套利策略中，金融机构投资者占比约为6成。上海证券基金评价研究中心总经理刘亦千表示，传统封闭式基金并没有完全离开，目前市场上已经发行的很多创新型封闭式基金，封闭期一两年年或定期开放债基，为资金提供进入、退出途径，其实也是对传统封闭式基金的一种改进。

责任编辑 梁 睿 温宝臣

美 编 夏 一 高 妍

个人征信出现“污点”有可能影响个人房贷、车贷、网贷，严重的甚至会影响出行，无法购买机票和火车票等

“借钱”消费须留心个人信用

经济日报·中国经济网记者 陈果静

财富视线

▲ 个人征信报告中的征信信息主要来自两类机构：一是提供信贷业务的机构，主要是商业银行、农村信用社、小额贷款公司等；另一类是个人住房公积金中心、个人养老保险金等

▲ 截至目前，蚂蚁花呗、京东白条等出现逾期不会录入央行征信系统。但如果欠款金额大、时间长，仍可能对个人信用造成影响

在网上“买买买”刷“白条”、用“花呗”、“微粒贷”，万一没及时还款会影响个人信用记录吗？

现在，不少人在京东、淘宝等网购平台购物时，爱用“白条”“花呗”等产品借钱消费。用“微粒贷”借钱来周转的也不在少数，微众银行刚刚发布的年报数据显示，截至2016年末，“微粒贷”产品累计发放贷款1987亿元，笔均放款约8000元。

大家都知道，银行信用卡在消费之后，如果未能及时还款甚至是恶意逾期不还，肯定会上传至中国人民银行的征信系统，会影响申请房贷、车贷等。那么，现在网上的那么多消费贷产品，是不是都会影响个人征信记录呢？

哪些产品逾期将影响征信

要区分哪些信用产品逾期未还会影响征信，首先要明白个人征信信息的来源。一般来说，个人征信报告中的征信信息主要来自两类机构：一是提供信贷业务的机构，主要是商业银行、农村信用社、小额贷款公司等；另一类是个人住房公积金中心、个人养老保险金等。

那么，看会不会影响征信，要搞清楚产品是哪家机构推出的。如大家常用的微粒贷，是微众银行推出的银行贷款产品，而微众银行是银监会批准成立的首批5家民营银行之一。既然是银行，那么微众银行推出的信贷产品，其借贷记录肯定会在个人征信报告中体现。同样，网商银行的“网商贷”也是如此，网商银行同样是一家银行，因此贷款如有不良记录也会上报央行征信中心。

银行工作人员表示，这些产品就像使用信用卡一样，只要按期还款不出现逾期，那么微粒贷、网商贷的借款记录并不会影响个人信用。相反，有借有还、按时还款的记录反而能成为守信用的证明，有利于个人信用的积累，再申请其他贷款也能成为正面信息。

此外，一些消费金融公司，比如买车时向汽车消费金融公司借的车贷，一旦逾期，也会在征信报告中留下记录，苏宁金融推出的“任性付”也属于此类。苏宁金融官方表示，苏宁消费金融有限公司是经银监会批准设立的正规持牌金融机构，“任性付”作为其推出的小额信贷产品，依法如实上报信贷信息是政府监管部门在《征信业管理条例》等制度里的明确要求。

花呗等未上报征信系统

近期，网上有传言，花呗如果未能及时还款，可能会上报央行征信。这就让很多人着急了：万一自己一不小心错过了还款日，岂不是会影响买车、买房等大事儿？

蚂蚁花呗日前通过官方微博做出回应称：“目前花呗的服务主体没有查询/上报央行征信。”蚂蚁花呗是蚂蚁微贷提供的信用支付方式，可以用于天猫、淘宝和部分阿里体系外的商户消费购物，相当于是一张“虚拟信用卡”，根据需要，用户还可以对花呗账单进行分期。和花呗相似的还有京东白条，在京东商城“打白条”购物，目前为止出现逾期，也不会录入央行征信系统。

但是，使用这些信用支付工具同样需要注意。现在没有接入央行征信系统，不代表以后就不接入。一旦出现恶意逾期的情况，不仅影响个人今后对这些产品的使用，还可能承担相应的法律责任。如花呗与芝麻信用分相关联，如果短期未还款，可能影响芝麻信用分数，如果欠款金额大、时间长，仍可能对个人信用造成影响。

需关注个人信用报告

家住北京的崔女士就遭遇了个人“信用事件”。她准备买房时，交了定金，就连户型都已经选好了，到银行办理住房按揭却被拒了。银行工作人员告诉崔女士，由于她存在信用不良记录，无法办理贷款。原来，她在大学期间曾办过一张信用卡，但长期没有使用，压根儿不记得卡中还有十几块的欠款。等到工作两年后要买房了，却由于当时的疏忽不能办理按揭，肠子都悔青了。即使现在结清欠款，征信记录也要5年之后才能消除。

随着信用体系的完善，未来个人信用也会越来越重要。现在，个人征信出现“污点”有可能影响个人房贷、车贷、网贷，严重的甚至会影响出行，无法购买机票和火车票等。

因此，保持良好的信用行为，不发生逾期、违约等行为很重要，同时更建议大家定期查询个人征信报告。

个人征信报告可以登录中国人民银行征信中心官方网站查询。一般情况下，要看到自己的个人征信报告至少需要两天时间。在填写基本信息后、提交申请，一般第二天会收到系统发的短信息，这个时候再次登录个人信用平台的网站，输入手机短信中的确认码，就能看到自己的信用报告。

日常更要养成良好的信用习惯。首先要记清各种信用卡、网贷产品的还款时间。可以拿小本记下，或者使用手机、电脑上的定时提醒软件。同时，建议开通信用卡等的还款提醒功能，至少提前一天将钱还款关联的账户，以免因为各种特殊情况导致扣款失败，进而导致逾期。

其次，无论是使用这些网上借贷产品，还是信用卡时，更需要“量力而行”，将借款金额控制在自己还款能力之内。否则一旦产生逾期罚息，也会给个人信用带来“污点”。

最后，如果不小心忘记还款，第一件事就是直接还款，而不是转到关联的银行账户。同时，迅速给客服打电话沟通，如果逾期时间很短，金额也不是特别大，还是有可能不上报给央行征信中心的。一旦被记入征信系统，也不要太着急，这条记录一般会保存5年，因此在结清所有欠款后，并在接下来5年里保持好的信用消费习惯，个人的不良信用记录也能够被修复。

点评

明明白白“借呗” 开开心心“花呗”

杜 铭

▲ 银行是否愿意借钱给你、能借多少、利率优惠多少，不仅与个人征信报告上是否有逾期有关，而且与职业、收入、公积金缴付比例以及固定资产、消费水平、负债规模等多种因素挂钩

▲ 大多数银行信用贷会被记录到个人征信报告中，体现为个人负债情况，因而在一定程度上会对后期申请房贷产生影响

来一次说走就走的旅行、换一辆心仪已久的SUV汽车、留学深造提高自己的“含金量”……现在，越来越多的人愿意花“明天的钱”圆今天的梦。不少金融机构也逐渐发现个人消费信贷这块“富矿”，并大力开发相关产品。那么，作为消费者来说，怎样才是正确的贷款“打开方式”？

一头连接商家（B端）、一头连着消费者（C端），互联网金融“近水楼台先得月”：支付宝里悄悄冒出了“借呗”“花呗”，贷款都透着一股潇洒劲儿；京东也“土豪”气十足，不怕您没钱“买买买”，可以打“白条”啊，再加上微信推出的“微粒贷”等，让人忍不住下手的冲动。

且慢！别看马云、刘强东们如此卖力吆喝，到底借他们的钱划不划算呢？这就要因人、因事而异，仔细考察比较了。就拿“借呗”来说，其实是支付宝推出的一款贷款服务，目前的申请门槛是芝麻信用评分在600以上。按照评分的不同，用户可以申请的贷款额度从1000元至30万元不等，还款最长期限为12个月。

若论“借呗”的优势，胜在方便快捷、无需抵押，动动手指就能“秒到账”。不过，其贷款利率一般为日息万分之四，换算成年化利率高达14.4%，几乎是一般银行消费贷款平均利率水平的两倍多。因此，它更适合急用钱又缺乏其他资金渠道的人短期周转，时间长了并不划算。微信“微粒贷”、京东“金条”等互联网消费金融也与之类似。

与火热的互联网金融相比，国有“四大行”和商业银行显得比较低调，但他们其实也在不遗余力地推动金融与现代科技手段相结合。目前，客户只需要通过网上银行、手机银行即可查询自己的授信额度，办理个人信用贷款业务，不用去柜台排队等待，手续大大简化。对有一定经济基础、工作比较稳定的人来说，也是很好的贷款渠道。

银行信用贷的年化利率通常在5%至6%左右，总体而言是最优惠的。值得一提的是，由于四大国有银行信贷资源充裕、资金成本低，有时为完成季度信贷投放考核任务，会不定期推出优惠贷款利率。如中国工商银行“融e贷”在活动期间的贷款年化利率为4.35%，甚至略低于部分理财产品的收益率，简直称得上“良心价”；只要有工行的信用卡额度就可以申请，同样轻松便捷，比起信用卡分期业务要划算太多了。

从发展趋势看，个人信用将越来越“值钱”。银行是否愿意借钱给你、能借多少、贷款利率优惠多少，不仅与个人征信报告上是否有逾期有关，还与职业、收入、公积金缴付比例以及固定资产、消费水平、负债规模等多种因素挂钩。以职业为例，公务员、事业单位职工、国有企业和世界500强企业员工，医生、教师等特定行业的从业人员，以及代发工资客户、拥有住房公积金账户客户容易受银行青睐，往往可以享受更优惠的贷款利率和更高额度。如果您符合上述情况，千万不要浪费宝贵的机会；如果不符合上述情况，就需要提供固定资产和收入方面的证明。

现在，各种消费贷款的名目繁多，产品设计千差万别、暗藏玄机。就拿还款方式来说，既可以每月还本付息，也有先扣除利息再放款的；还有每月先还利息、到期再一次性归还本金的（先息后本）；有的还支持随借随还，不支取不产生利息。实际的年化利率也不尽相同，具体还要结合消费者自身情况来选择，不妨“货比三家”，避免掉入“陷阱”。

此外，很多人可能不了解，大多数银行信用贷会被记录到个人征信报告中，体现为个人负债情况，因而在一定程度上会对后期申请房贷产生影响。如果您有贷款购房的打算，千万不要因小失大。