

规模频创新高 多基金提前结束募集防风险

□本报记者 徐文擎

“好主题、好产品，全国疯抢，原定发16个工作日，临时缩减至只发2天，今天5点系统关闭，切勿错过。”上海某大中型基金公司的微信公众号日前发出这样一条消息，原定于募集半个月的该公司旗下混合型基金在基民的申购热情下不得不提前结束认购。中国证券报记者了解到，该只基金在募集第一天突破

50亿份规模后，该公司紧急决定，电话通知各渠道注意控制规模。但是，到第二天下午系统关闭时，规模接近80亿份。

实际上，受益于A股市场火爆行情，今年以来共有28只基金提前结束募集。其中，有25只为偏股型基金，规模达637.91亿元，平均单只首募规模为25.52亿元。某资深基金评价人士认为，基金提前结束募集并不少见，但大中型规模的基金控制发行一定有其多重考虑。他认

为，偏股型基金有建仓速度和仓位的要求，万一遇到市场阶段性高点，此类基金投资风险较难控制，高位套牢风险不容忽视。另外，此类基金非常考验基金经理管理能力，不太容易出业绩，因此积极控制规模也是出于保护投资者利益的考虑。

金牛理财网数据显示，截至4月3日，今年以来市场新发基金共129只，规模达2374.10亿元，其中偏股型基金102只，规模达2173.43亿

元，占新发基金比例达91.5%，平均单只首募规模达21.31亿元。近一个月的数据显示基金发行步伐有明显加快的趋势：3月共有51只新发基金，其中44只为偏股型基金，规模达1246.80亿元，占一季度新成立偏股型基金规模的57.37%。

在已成立的新发基金中，中欧精选定期开放混合成为单只规模最大的基金，达到62.06亿元。

长江中游城市群发展规划获批

(上接A01版)

撬动万亿元规模基建投资

从2013年的《武汉共识》到2014年的《长沙宣言》，再到2015年签署的《合肥纲要》，长江中游城市群建设正一步步从概念走向实践，区域经济一体化方向在加速推进。根据《合肥纲要》，四省会城市将在市场一体化、基础设施互联互通、环境保护联防联治、产业合作、公共服务共享等领域全方面深化合作，加快推进长江中游城市群挺进中国经济增长第四极。

盘古智库学术委员易鹏对中国证券报记者表示，《规划》获批能增强长江中游地区经济增长动力，有利于中西部发展，有利于中西部城镇化进程。

易鹏认为，长江中游城市群之间通过密集的交通网络发挥协同效应，最终能集体发力。分析人士表示，实现长江中游城市群一体化发展，加快高速铁路、长江及其支流航道整治和沿江港口等基础设施互联互通建设无疑成为重中之重。初步估算，三个省之间共同推进的交通运输网络体系建设有望撬动超过万亿元规模的基建投入，将带来一场投资盛宴。

两融杠杆真的“有毒”吗

(上接A01版)融资融券者往往也是市场中最活跃的交易者，对市场机会的把握、对信息的快速反应和对股价的合理定位都起到非常好的促进作用。此外，这一交易制度还为市场提供更多投资手段。

当然，这一制度如不加以规范“驯服”也会出现超出预期的负面作用，如1929年美国股市大崩盘爆发前，证券经纪商放松融资保证金比例要求，杠杠比例接近10倍。在随后下跌时由于强行平仓造成恶性循环和恐慌性抛售，道琼斯指数市值损失近九成，4000家银行倒闭。这一局面倒逼美国政府出台《证券交易法》。

目前，中国两融市场风险总体可控，仍处于发展初期。未来两融业务在市场规模、标的股票、资金利率、投资主体及门槛、展期、监管方式等方面仍会不断发展壮大。应对两融业务推出后的积极作用和影响进行客观评价，对其未来积极稳健发展进行中长期规划。不应因美国次贷危机的发生，便戴着有色眼镜看待中国这样一个年轻市场上的“杠杆”。更不要把监管层正常的监检查看成是对市场的打压。

总之，本次行情启动肇始于低估值、优质资产“集体”价值重估的背景，理应在规范的杠杆工具的支持下走得更远。扩大中国直接融资离不开繁荣强大的股市。在可入市资金相对短缺的A股市场，杠杆是不可或缺的。关键是怎样用好这把“双刃剑”。

鹏华基金分级英雄·非常6+7

2014年底以来，伴随股市全面走牛，蛰伏已久的股票型分级基金以火箭般速度窜红，一鸣惊人天下知，迅速成为普通投资者放大牛市收益的最便利和强有力得工具。短短半年时间不到，股票型分级基金规模暴增千亿元。

巨大的市场需求使得越来越多基金公司将股票型分级基金作为今年重点发行品种，不少在分级基金市场已经处于领先优势的基金公司更是继续加快跑马圈地步伐。

其中，最引人关注的当属被誉为分级基金之王的鹏华基金在今年的全面发力，在截至去年底已有6只分级基金的基础上，日前鹏华基金再次获批7只行业分级基金，这不仅创出基金业单只基金公司获批新基金的纪录，还一举成为拥有分级基金数量最多的基金公司，在场内基金领域深厚的积淀让鹏华基金一跃成为品种最为齐全、规模领先的多元化分级基金专家。

7只行业分级同日获批震动基金业 两大独家品种填补市场空白

在中国基金业历史上，从没有出现过一家公司一日之内拿到7只新基金发行批文的，这一壮举却被鹏华基金完成了。就在上周，鹏华基金对外宣布，旗下7只分级基金获得证监会注册，这7只基金分别跟踪中证银行指数、创业板、中证环保产业、中证酒指数、中证全指证券公司指数、中证医药卫生指数、中证移动互联网指数。

其中，引发市场强烈关注的当属跟踪中证银行指数和中证酒指数的两只分级基金，这两只基

机关事业单位职业年金办法发布

职业年金基金实行市场化投资运营

□本报记者 陈莹莹

日前，国务院办公厅印发的《机关事业单位职业年金办法》(以下简称《办法》)规定，从2014年10月1日起实施机关事业单位工作人员职业年金制度。

《办法》明确，单位缴费按照个人缴费基数的8%计入本人职业年金个人账户；个人缴费直接计入本人职业年金个人账户。职业年金基金投资运营收益，按规定计入职业年金个人账户。

分析人士指出，《办法》是机关事业单位养老保险制度改革的重要组成部分，对于建立多层次、可持续养老保险制度，保障机关事业单位工作人员退休后的生活、促进人力资源合理流动具有重要意义。中国社科院世界社保研究中心主任郑秉文预计，职业年金制度建立完善后，每年缴费增量在700—800亿元左右。

职业年金强制建立

《办法》规定，职业年金强制建立，发挥机关事业单位基本养老保险的补充作用；适用范围

和缴费基数均与基本养老保险的相关规定一致，切实维护制度统一；实行单位和个人共同缴费，采取个人账户方式管理；个人账户资金随同工作变动转移，促进人员的合理流动；根据本人退休时的个人账户储存额确定待遇水平，缴费与待遇挂钩；社保经办机构负责职业年金的经办管理，不断提高管理服务水平。

根据《办法》规定，职业年金基金采用个人账户方式管理。个人缴费实行实账积累。对财政全额供款的单位，单位缴费根据单位提供的信息采取记账方式，每年按照国家统一公布的记账利率计算利息，工作人员退休前，本人职业年金账户的累计储存额由同级财政拨付资金记实；对非财政全额供款的单位，单位缴费实行实账积累。实账积累形成的职业年金基金，实行市场化投资运营，按实际收益计息。

分析人士指出，2015年初，国务院印发了《关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革的决定》，要求机关事业单位在参加基本养老保险的基础上，应当为其工作人员建立职业年金。

投资运营参照企业年金

根据《办法》，职业年金基金应当委托具有资格的投资运营机构作为投资管理人，负责职业年金基金的投资运营；应当选择具有资格的商业银行作为托管人，负责托管职业年金基金。委托关系确定后，应当签订书面合同。职业年金基金必须与投资管理人和托管人的自有资产或其他资产分开管理，保证职业年金财产独立性，不得挪作其他用途。

对于职业年金的投资运营模式，专家和投资界人士认为，目前看来，基本会参照目前企业年金的投资运营模式，以资金安全为首要原则。郑秉文表示，如果按照30%的上限计算，职业年金初期可投资股市的资金也将超过200亿元人民币。

郑秉文建议，应尽快建立养老金基金管理公司，推进年金发展。“这是基本养老保险基金投资改革的一个充分条件，基本养老保险基金实行多元化市场化改革，不管采取哪个模式，都需要这个载体。”

■个人投资者状况系列报告

深市新开户个人投资者学历分析报告

近期网络出现了一篇题为“中国新股民2/3没上完高中”的报道，提到了中国股民的低学历现象，引起了市场广泛关注。报道部分内容如下：

“彭博社经济学家Tom Orlik的图表显示，在新开户的股民中，有67%的民众甚至没有读完高中。Tom Orlik的数据来自西南财经大学教授甘力发起的民众资产和收益季度调查。数据显示，在这些股民中，仅仅只有12%的股民具有大学学历。”

针对该报道中的观点以及数据的准确性问题，深交所金融创新实验室就2014年初到2015年3月31日之间的深市个人投资者开户情况进行了分析，结果显示（1）深市高中及以下学历新开户投资者占比仅为19.67%，大专及以上学历新开户投资者占比高达65.19%（学士及以上新开户投资者占比达33.34%），远高于全国人口平均学历水平；（2）深市新开户投资者受教育程度不断提高，已由1990年的以高中及以下学历为主，转变为以学士及以上学历为主，并呈现出年轻化的趋势。具体分析内容如下：

一、新开户个人中拥有学士学历的投资者占比最高，达到33.34%，高中及以下学历投资者占比低于1/5。

2014年初以来，深市A股个人累积新开户数达1047万户，其中学士学历的投资者有349万户，在所有学历的投资者中占比最高，达到33.34%。博士和硕士学历投资者开户数占比分别为0.80%和3.40%。大专学历投资者新开户占比为27.65%，仅次于学士学历投资者。中专学历投资者新开户数占比为7.50%，高中及以下学历投资者新开户206万户，占比仅为19.67%。另外，有7.64%的投资者学历信息缺失。

二、深市A股高学历投资者占比远远高于全国人口平均学历水平。

根据全国第六次人口普查结果，2010年底大专及以上学历人口占比仅为9.64%，高中（含中专）学历人口占比为15.15%，初中及以下学历人口占比最高，为75.21%。同期深市大专及以上学历投资者占比高达46.49%，远远高于全国人口中的水平，高中（含中专）学历投资者占比为27.76%，初中及以下学历投资者占比仅为9.37%。从今年3月底的最新数据来看，大学（大专及以上）投资者已上升至46.90%，高中（含中专）和初中及以下投资者占比已分别下降至27.00%和9.09%。

三、深市每年新开户投资者的教育背景不断提高，已由1990年的大中专（16.28%）和高中及以下（19.04%）学历为主转变为2014年的学士及以上（38.09%）学历为主。

深市A股投资者平均学历背景不断提高。在1990年，学士及以上投资者占比仅为78.2%，远低于同期大中专的16.28%和高中及以下的19.04%。在2007年的牛市里，仍然是大中专学历的投资者占多数，占比为37.26%，同期学士及以上新开户占比为22.79%，高中及以下开户为20.47%。

到2014年，学士及以上投资者已成为新开户主力，占比为38.09%，高于同期大中专的35.35%和高中及以下的20.93%。以高中及以下新开户投资者为主的时期集中于1997到2002年之间，低学历投资者开户占主导的局面已一去不复返。

四、新开户投资者以30岁以下的年轻投资者居多，占比为38%，60岁以上新开户投资者占比最少，为5%。

新开户人群有着明显年轻化的趋势。2014年以来，新开户投资者中40岁以下投资者累积开户数为685.3万，占比高达66%。40岁到50岁累积新开户数为213.2万，占比20%，而50岁以上累积新开户数仅为146.3万，占比14%。

(深圳证券交易所金融创新实验室)

641家公司预告首季业绩 过半料同比增长

(上接A01版)

去年业绩增长乏力

尽管一季报大戏刚刚开场，但上市公司2014年年报整体业绩已逐步明朗。目前两市共有1430家公司披露年报，这些公司2014年实现营业收入21.67万亿元，同比增长6.07%；实现归属于母公司股东的净利润2.02万亿元，同比增长6.44%。这一增速低于2013年的水平。从2014年季看，也低于中报和三季报的同比增速。

作为A股“定海神针”的银行的年报目前披露大半。已披露2014年年报的11家上市银行实现净利润1.16万亿元，同比增长7.09%。这不仅跌破以往两位数的增速水平，也创2004年来新低。

根据同花顺iFinD统计，在披露的银行年报中，仅有浦发银行和平安银行归属于母公司股东的净利润同比增长超过10%，其余均为个位数增长。工农中建四大行年报已悉数出炉，工商银行2014年实现归属于母公司股东的净利润为2758.11亿元，同比增长5.01%，增速是上市以来新低。

申万宏源研究显示，2014年上市银行合计不良率为1.23%，环比上升11个基点。其中，农行、民生和中行不良率提升幅度较大。上市银行年化信用成本同比上升至0.86%。实体经济依然低迷、不良高企，导致信贷成本维持高位。

随着我国经济结构调整不断深入，拉动经济增长的引擎已从传统产业向新兴产业转移。

仅从上市公司业绩表现看，2014年有色金属、采掘、化工等传统产业的经营出现下滑，而传媒、通信、计算机、电子、医药等新兴产业尽管企业规模不大，却在业绩增速上呈明显优势。

年报显示，部分传统行业的上市公司已通过大额计提资产减值准备为2015年经营“减负”。大唐发电2014年净利润同比下降47.12%。广发证券分析师表示，公司2014年四季度亏损主要由于集中计提32.4亿元的资产减值损失。其中，煤炭和煤化工业务计提损失金额分别为14.7亿元和17.7亿元，这也是公司首次对煤化工业务计提资产减值损失。

目前两市亏损最多的中国铝业在2014年计提资产减值损失74.59亿元，较上年同期增加56.60亿元。瑞银证券分析人士认为，经过2012年—2014年大额资产减值，中国铝业2015年经营出现亏损的压力已大幅降低。

相比之下，传媒、通信、计算机、电子、医药等行业仍在2014年保持两位数以上的同比增长率。统计显示，已经披露年报的34家传媒类公司2014年业绩同比增幅达到55.52%，36家通信类公司业绩同比增幅为41.24%。此外，计算机、电子、医药生物继2014年三季度后继续保持较快的增长速度。国防军工、家用电器、交通运输等行业在2014年的业绩整体表现较为突出。

绩优股获青睐

随着年报和一季报陆续出炉，业绩高增长或

者出现反转的上市公司成为市场焦点。在财报披露期，业绩表现突出的公司更易获资金青睐。

统计显示，目前一季报预增的公司主要集中在计算机、传媒、医药、电子等行业。如果从二级市场表现看，这些行业年初至今的涨幅也排在前列。

今年以来，计算机板块涨幅领跑其余各个行业。从上市公司的业绩表现看，有23家计算机类的上市公司一季度预增或扭亏，这些公司年初至今的股价涨幅均在30%以上，其中有10家公司的股价已翻番。

传媒类上市公司在今年的股价涨幅也十分强劲。统计显示，目前共有16家传媒类上市公司发布了一季度业绩预增的公告，其中有6家今年的股价涨幅超过100%。

虽然目前还无法从一季报中寻找到机构进出的具体情况，但是2014年年报已经勾勒出机构的布局脉络。以天齐锂业为例，截至2014年年底，基金持股占该公司流通A股的比例已达80.81%，而2014年三季报时这一比例为57.98%。今年以来，天齐锂业股价累计涨幅超过70%。公司在3月底披露的一季报预显示，公司预计一季度将扭亏为盈。

分析人士表示，财报披露期间，资金往往更加青睐机构去年四季度新进、同时筹码集中度相对较高的一季报预增股。同时，以互联网为代表的新兴产业代表、产能去化所带来的阶段性行业也有望获得市场青睐。

首只银行分级基金今日登场 鹏华基金非常“6+7”成就分级之王

经有4只因为净值大幅上涨触发了上折，成为上折最为密集的基金公司。可以说，在本轮牛市中，鹏华分级的投资者获取了十分丰厚的投资回报，绝对收益和相对收益均相当可观。

去年四季度蓝筹牛市中，鹏华基金旗下鹏华保本B交易价格大涨283.61%，排名股票分级基金B份额第二名。今年一季度，鹏华基金旗下鹏华传媒B和鹏华信息B交易价格分别上涨156.29%和138.96%，分别夺得分级基金B份额涨幅第二名和第四名，涨幅前四独占两席，可以看出，由于鹏华基金旗下分级基金较好的指数布局，无论股市风格如何轮动，鹏华基金总是有分级基金冲到最前头，为投资者带来超乎想象的丰厚回报，这也充分显示出鹏华基金在分级基金指数选择方面的独特眼光和对市场机会前瞻性的把握能力。

除了已经上市的6只分级基金和新获批的7只行业分级基金之外，鹏华基金还有多达5只基金上报证监会并已获得受理，这5只分级基金分别跟踪新丝路指数、国证钢铁行业指数、中证新能源指数、中证一带一路主题指数和中证高铁产业指数，这5只分级基金的注册申请均已在2月27日获得受理。如果在年内顺利获批发行，鹏华基金拥有的分级基金总数将高达18只，将成为基金业最大的多元分级提供商和分级基金之王。

买分级到鹏华

深厚积淀成就分级基金全能王

去年底以来，分级基金行情的火爆和规模的

迅猛增长使得越来越多基金公司都加入了分级基金发行大战当中，根据证监会网站公布的最新基金募集申请显示，截至3月25日，证监会今年以来累计受理了99只股票型分级基金的注册申请，加上去年受理尚未注册的分级基金，累计超过100只之多。

其中在申请注册分级基金的公司中，鹏华基金以累计有12只分级基金获受理注册在所有基金公司高居第一。在指数分级基金领域的提前布局，使得鹏华基金获得了市场和有关各方的高度认可从而获得了先发优势，鹏华基金因此一跃成为分级基金竞赛的最大赢家。

长期关注鹏华基金发展的投资者不难发现，鹏华基金之所以能在激烈的竞争中脱颖而出取得领先优势，这同鹏华基金在场内基金领域长期的耕耘和深厚的积淀是分不开的。作为成立时间最早的十大基金公司之一，鹏华基金拥有丰富的传统封闭式基金运作经验，在ETF市场和深交所LOF基金市场，鹏华基金也都是较早介入并形成了较大