聚焦改革红利③

政策“引擎”提速新能源汽车板块

本报记者 陆 敏

新能源汽车板块无疑是今年的投资热点。今年年初，在特斯拉概念的持续发酵下，A股新能源汽车板块一度集体飙升，据Wind数据统计显示，今年以来，新能源汽车板块逆势上涨，涨幅达27.06%，远远跑赢上证指数。两会期间，在代表委员们的强烈建议之下，“推广新能源汽车”的表述被写入了今年的《政府工作报告》，成为“出重拳强化污染防治”的重要举措。

天相投顾的报告认为，新能源汽车行业是未来3年至5年快速增长的行业，尤其看好优质龙头企业的发展前景和市场地位的提升。

早在去年9月工信部等四部委就联合发布通知，加强新能源汽车的推广力度。随后，财政部先后公布了两批新能源汽车推广应用共计40个城市和区域的名单。今年以来，北京、天津、上海等城市连续发布新能源汽车充换电基础设施建设规划。近日，国家电网公司董事长刘振亚曾公开表示，新能源汽车的充换电设施建设将向社会全面放开。

一系列扶持政策的连续推出，使得新能源汽车产业呈现加速发展态势。从2013年年报可以略见一斑，截至3月18日，15家新能源汽车上市公司发布了2013年度业绩预报，11家公司预告净利润同比增长超30%，其中，预告净利润同比增长超过100%的公司有4家，分别为比亚迪、上海普天、科力远、奥特迅。

“新能源汽车销量有望在今年迎来爆发拐点，并带动产业链相关企业和业务快速发展。”中国银河证券研究员邓学认为，“伴随着全球新能源汽车产业化市场化推进，中国新能源汽车产业化推进已经远超市场预期，爆发在即。”

根据国家《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020年）》，至2015年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车累计产销量力争达到50万辆；到2020年，纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达200万辆、累计产销量超过500万辆。而2013年，我国新能源汽车销量仅为17642辆，未来增长空间较大。

“新能源汽车前景广阔。”海通证券研究员钟奇认为，与2009年国家支持新能源汽车相比，目前我国发展新能源汽车面临以下几个契机：一是环境问题严重；二是海外新能源汽车市场初现规模化迹象；三是国家出台财政补贴等实质性扶持政策；四是该产业有一定的技术积累。

随着国家产业升级、转型的步伐越来越快，投资者也越来越重视新能源汽车产业链的成长性。对新能源汽车的政策扶持也将会给电池产业、电池电机上游的锂和稀土资源行业、充电站行业、乘用车企业带来机遇。“在政策推动带来行业性投资机会的大背景下，整个新能源汽车行业仍处于上升阶段，值得长期看好。”天相投顾王思宇表示。

基金经理频繁“跳槽”折射行业变局

本报记者 周 琳

今日关注

今年以来，基金公司更换基金经理数量明显增多、频率明显加快。好买基金研究中心数据显示，截至3月18日，今年共有221只公募基金的基金经理发生变更，占全部2189只基金的10.09%，这一数字不仅远高于2013年同期，变更频率也是过去3年同期水平之最。

德圣基金研究中心首席策略分析师江赛春认为，基金公司频繁换将的主要原因有3方面。首先，新基金发行数量日渐增多，亟需补充新鲜资管人才。其次，近2年来公募基金业绩分化差距越来越明显，部分业绩相对较差的基金公司压力陡增，加快淘汰业绩不佳的基金经理。再次，其他行业发展机会增多，吸引部分优秀基金经理主动跳槽。

新人登台“多拖一”

中国证监会最新发布的《基金募集申请核准进度公示表》显示，今年以来获批新基金已达57只。新基金发行数量增多，带来不小的行业资管人才需求。Wind资讯显示，截至3月18日，86家基金公司今年新聘基金经理人数达46人，占现任基金经理总数934人的4.9%。

基金经理频繁换将产生有趣的“多拖一”和“一拖多”现象。新人与“老人”共同执掌一只基金的“多拖一”形式开始流行。华夏上证金融地产ETF、华宝兴业中国成长、博时创业成长等都是4名基金经理共同管理1只基金，有7只基金是“三拖一”，2人执掌1只基金的情况更多。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，“多拖一”主要是为了储备基金经理人才，通过“老带新”的方式增聘新手基金经理，为发行新基金做准备。而“一拖多”纯粹是行业人才缺乏、流动频繁的无奈之举。

业内的明星基金经理早已是稀罕宝贝，由一名明星基金经理执掌多只基金的“一拖多”形式增多。Wind资讯显示，在1977只不同种类的基金中，有超过一半的基金采用“一拖多”形式。其中，汇添富基金公司人均管理基金数最多，由19名基金经理管理67只基金。华安基金由20名基金经理管理着65只基金。长盛基金由15名基金经理掌管50只基金。国泰基金公司由19名基金经理执掌59只基金。

业绩主导去留

近年来基金业绩分化差距非常明显，绝大多数基金公司对于基金经理都是一年一考核，部分基金更是规定一年内业绩排名在行业中位线以后者自动离职，连续几年业绩低于行业前30%水平扣除一定薪金或离职。这些“硬杠杠”造成业绩不佳的基金经理几乎一年换一茬，今年以来离职基金经理已达53名。

招商基金管理公司旗下47只基金，有27只至少经过2次换将，占比57.44%。招商安泰平衡、招商安泰股票在近11年间送走12任基金经理。

Wind资讯统计，在2189只公募基金中，基金经理人均任职年限不到1年的达698只，占比31.88%，有331只基金的基金经理是任职1年内的“小青涩”。其中在中长期纯债型基金中数量最多，达185只。其次是货币市场基金，达119只，混合债券型一级和二级基金共有111只。

由于2013年债市熊途漫漫，在重重考核压力之下，债券型基金业绩难以让人满意，成为相关基金经理批量换将，“小青涩”批量上岗的重要原因。

跳槽方向不一

受薪酬、职位、股权激励等因素影响，基金经理跳槽早已不鲜见。不久前，兴业全球基金公告称，公司副总经理王晓明卸任兴全趋势混合的基金经理职务。据悉，王晓明已准备自己成立私募基金公司。而华夏基金早有9位基金经理离职，王亚伟、江晖、石波、张益弛目前都已经成立自己的私募基金公司。

江赛春认为，大型公募基金最大的优势是平台，离开公募意味着失去平台的依托。因此，部分基金经理在待遇提升情况下，并未选择“奔私”。此前嘉实基金的部分基金经理都曾接到其他公募递来的“橄榄枝”，在公募圈内跳槽实现升值。

Wind资讯显示，今年以来离任基金经理中有48人选择了除去同行、私募、券商以外的“其他去向”。海通证券分析指出，与过去相比，保险资管正成为明星基金经理热衷的新选择。华夏、大成、易方达等公司离职的多名基金公司经理、高管，均传出加盟保险资管消息。

“保险公司优厚的待遇和相对宽松的考核，成为吸引泛资管人才的法宝。这也是公募基金公司在留住人才方面需要改进的主要方面。”银河证券基金研究中心分析师李薇说。

点评

建立“理才”长效机制

小 舟

公募基金频繁换将由来已久，为杜绝这一现象，有的公司甚至把年终奖改为“年中”奖，让有意离职者不能“清算走人”。但这显然不是长久之计，建立人才管理和培育的长效机制方能从根本上留住人心。

事实上，管理层、行业协会、基金公司自身已经为此进行不懈努力。2013年6月修订后的《证券投资基金法》施行，从股东资质、股权激励等方面适当降低了公募基金管理人的市场准入条件，允许专业人士持股，建立留住人才的长效激励约束机制。

受政策利好影响，目前嘉实、天弘和前海开源等多家基金公司已经加快股权激励的步伐。前海开源基金股东会、董事会日前做出决议，拟将公司注册资本由1.5亿元增加到2亿元，新增部分将由公司高管及投研核心团队认购。嘉实基金公司早在9年前就在股东协议中明确规定，一旦法规允许，股东将对公司管理层增发20%股份。

未来，股权激励有望驶入“快车道”，但应该注意，这一举措并非通往优秀基金公司的唯一通道，高明的基金公司应统筹考虑薪金待遇、人才培养、企业文化等多重因素，真正建立公募基金业人才可持续发展的长效机制。

独立通道为私募发展锦上添花

曹中铭

资本论谈

日前，首批50家私募基金管理机构获得私募基金管理人登记证书，成为可以从事私募证券投资、股权投资、创业投资等私募基金投资管理业务的金融机构。这标志着具有独立法律意义的私募机构正式诞生，也预示着这50家私募基金真正走向“阳光化”。

此前私募基金一直在夹缝中生存，所谓的“阳光私募”其实也并不是真正的“阳光”。发行产品需借助信托、基金或券商的通道，投资又会受到多方面的限制。因此，近年来虽然私募基金的发展越来越受到市场的关注，但因为没有真正实现“阳光化”，一路走来亦是磕磕碰碰。而新《基金法》的颁布实施，以及今年2月份证券投资基金业协会发布《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》之后，才为私募机构真正阳光化创造了条件。

中国基金业的发展，显然不能忽视了私募基金。自1998年公募基金产品推出以来，在监管部门的大力呵护下，公募基金可谓获得了超常规的发展，无论是基金公司的数量，还是其规模，都早已不可同日而语了。一直以来，中国基金业，只有公募基金一枝独秀，却没有私募基金的锦上添花，其发展无疑也是“跛脚”的。公募基金与私募行业并驾齐驱，才能做大做强中国的基金业。

毫无疑问，私募机构在获得登记证书后，其今后的发展无疑会更添动力，也会为股票市场、股权投资市场、风险投资市场带来更多的资金。从目前的情形看，一些阳光私募在A股市场上表现非常抢眼，而随着今后更多私募机构获得登记证书，A股会迎来更多私募资金加盟，这对于资金推动型的A股市场来说意义不言而喻。而且，可以预见的是，与公募基金一样，今后私募基金将慢慢成长为一支重要的投资力量。并且由于私募基金不像公募基金那样受到太多的投资限制，一旦其认购的门槛降低，会更受投资者的青睐，这也无形中给公募基金造成压力。

另一方面，与公募基金旱涝保收的管理费模式不同，私募基金管理人的收入一般从盈利中提取。与公募基金无论盈亏都提取管理费的做法相比，私募基金获取管理费的模式无疑更加市场化。同样是投资股票，因为姓“公”与姓“私”的不同，其投资者享受不同的待遇，如此背景下，私募基金无形中会给公募形成另一种压力，进而促进其更好地为持有人服务。

其实，无论白猫还是黑猫，抓到老鼠才是好猫，这对于公募还是私募而言亦是如此。毕竟，投资者最看重的还是业绩。公募与私募并存的格局，有利于促进两大基金力量的良性竞争，最终受益的是其投资者与中国的基金业。而作为私募来讲，在其真正阳光化之后，切实履行好信息披露义务是非常重要的。当然，这也是监管部门需要关注的重点。

观市

本报记者 谢 慧

今年3月份以来，禽流感阴影逐渐消散，JD1405合约一度从3731元/500千克攀升至4266元/500千克，呈现凌厉的上攻之势。但好景不长，近期鸡蛋期价行情突然出现深度跳水。截至3月18日收盘，鸡蛋期货主力合约JD1405报4030元/500千克，较前一交易日下跌2.07%。

“在本次大跌中，基本面因素并无大的变化，资金进出是近期鸡蛋期价大幅波动的主要原因。”新湖期货分析师詹啸表示，月底随着资金移仓1409合约，加上当前补栏难以缓解供给偏紧局面，且9月作为消费旺季，仍有上涨空间。

但从现货面上来看，随着H7N9逐渐淡化，近期大部分主要监测地区鸡蛋价格仍以持续小幅上涨为主，近两日均价为3.95元/500克，较3月初上涨0.3元/500克。“现货价格缓步抬升，年初颓势消退，令资金抓住了机会，由于前期触底及对近月供给的担忧令市场更愿意选择1405合约来推涨。”银河期货分析师胡香君同时指出，此番价格的上涨并未得到需求的配合，当前下游走货缓慢，中间贸易商鸡蛋存量较大，继续收货意愿不强。加之消费淡季，市场缺乏有效的利多刺激因素，持续拉涨动力不足，前期多头一旦出现获利了结，盘面则易急转朝下。

根据芝华数据对全国超过2000个养殖户的蛋鸡存栏数据的统计监测，从回收上来的样本来看，3月在产蛋鸡存栏量较2月初值继续减少。“当前产蛋鸡存栏偏低，结构上为中小码鸡蛋显现出短缺，也意味着当前的产蛋鸡群是个‘老龄化’的结构，随着老鸡淘汰，产蛋鸡存栏将持续减少。”美尔雅期货分析师魏金栋表示，受养殖效益回暖而新补栏的蛋鸡至少要在8月份形成有效供给，3月份至7月份在产蛋鸡存栏仍将维持持续偏低态势。

“目前养殖业补栏积极性相对偏低，预计低存栏对远期鸡蛋价格还会形成支撑。”胡香君认为，按照历史现货价格波动规律来看，4、5月份一般在底部酝酿阶段，多在下半年启动上涨行情，因此反弹遇阻也在情理之中。短期JD1405合约测试4000元一线的支撑，建议空单谨慎持有。

市场速览

央行开展1000亿元正回购

本报北京3月18日讯 记者张忱报道：18日，央行开展1000亿元28天期正回购操作，中标利率持平于4.0%。上周二和上周四，央行均开展了1000亿元正回购，从操作量来看，央行并未加大回笼力度。

统计数据显示，本周公开市场将有780亿元的正回购到期，无央票到期，到期规模比上周减少。在本次正回购之后，各期限Shibor利率均出现小幅上扬。18日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)显示，隔夜期利率上涨18.1个基点，至2.05%；7天期利率涨20.9个基点，至2.88%；14天期利率上涨18个基点，至2.88%；1月期利率涨8.4个基点，至4.022%。

上证所发布自律监管报告

本报北京3月18日讯 记者郭文鹃报道：3月18日，上海证券交易所交所发布2013年自律监管工作报告。报告披露，2013年上证所积极配合证监会加快监管职能转变，新制定业务规则34件，修改业务规则14件；同时对3家公司和15名个人予以公开谴责，对19家公司和81名个人予以通报批评，进一步完善了纪律处分机制。

A股新增开户数平稳回落

本报北京3月18日讯 记者郭文鹃报道：据中国证券登记结算有限责任公司最新数据，上周（3月10日至3月14日）沪深两市新开A股账户数为15.10万户，环比下降1.6%。同期，参与交易的A股账户数为1040.50万户，环比下降6.7%。自今年2月以来，佣金宝的低佣金费曾一度掀起开户热潮，新增开户数连续6周上涨。目前来看，随着需求的逐步释放，开户热潮有所降温。

62家基金募集实行简易审核

本报北京3月18日讯 记者温济聪报道：今日，中国证监会基金部对证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况进行公示。据基金募集申请核准进度公示表显示，2014年以来，共受理基金募集数为81家，其中实行简易程序审核的为62家，实行普通程序审核的为19家。

据了解，实行简易程序审核的产品类型主要包括：常规股票型、混合型、债券型、指数型、货币基金，常规发起式基金，常规QDII基金及单市场ETF。而分级基金、理财基金、跨市场（境）ETF、创新产品及其他特殊产品适用常规程序。以受理日为准，简易程序审核期限为20个工作日，而普通程序审核期限为六个月。

提示：本版投资建议仅供参考。

本版编辑 姜 楠 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com