

公募基金打响“人才保卫战”

本报记者 周琳

年关将近，基金业再爆“人才保卫战”。Wind资讯统计显示，从2013年12月25日至2014年12月25日，在可比的70家基金公司中，离职基金经理数达205人，比上年同期的130人增加75人。新聘基金经理人数达205人，占现任基金经理总数的比例为22.7%，基金经理平均从业年限仅为2.86年。

基金业投研人员“用脚投票”的原因有多方面。部分从业5年以上的基金经理在新一轮股市上涨行情的影响下，主动

辞职“奔私”准备搭建平台创业，也有中小基金公司的投研中坚力量因为待遇问题而离职。

“相比大中型基金公司，我们的年终奖少得可怜，现在根本就不会指望年终奖。”一位即将跳槽到保险公司的基金经理告诉记者，他所在基金公司2013年奖金延迟到2014年7月才发，估计2014年的奖金要延迟到2015年底才能发放。还有不少基金经理是由于业绩不佳、违规操作等原因而被动离职。统计显示，今年以

来被有关部门通报的涉嫌利用未公开信息非法获利(“老鼠仓”)的基金经理已超过15人，人数远超过去几年。

伴随着一批基金经理辞职，公募基金中有5年以上投资经验的基金经理也日益减少，如何留住人才成为公募基金的当务之急。

好买基金研究员白岩认为，目前公募基金人才流失的现实问题日趋严重，不仅表现为基金公司间人才频繁地跳槽，并且私募机构等对公募投研人才的争夺、分流也越来越激烈。公募基金要长期留住人

才不仅要提高薪资待遇，还要在机制上给予优秀人才发展空间，与其共同成长壮大。同时，还要注重不断培养人才。

上投摩根基金副总经理侯明甫介绍，他们针对离职现象推出了“群星计划”，目前已进入第二个5年的群星计划阶段，即设立种子基金，通过打造一个“孵化器”，让投研人才自展拳脚，实现其可能在现实投研行为中不敢尝试的想法。“这相当于扶持公司内部创业，借此激励、留住有想法的投研人才。”他说。

1500余家新三板挂牌企业在成长阶段、盈利水平及市场流动性等方面已形成较大的差别——

市场分层管理呼之欲出

本报记者 何川

软、绿岸股份等公司2013年净利润超过1亿元，而有的公司仍大幅亏损，盈利预期尚不明确。股权结构上，有的已初步符合发行上市标准，有的公司股权仍高度集中。

“市场分层是市场发展到一定规模后的内生需求和持续创新发展需要。新三板的市场分层，将对不同层次市场在交易方式、信息披露、股票发行、投资者适当性等方面实行差异化安排。”隋强表示。

特别是在交易方式上，由于新三板实行多元化的交易机制安排，提供做市、协议及竞价3种转让方式，选择哪种方式将由市场主体自主选择，并可以申请转换。这不仅适应了挂牌公司股票流动性需求差异较大的特点，也为市场内部分层预留了制度选择空间。

太平洋证券副总裁程晓明认为，挂牌公司差异化决定了其市场需求的差异化，进行市场分层是实现风险分层管理、更好地服务挂牌公司、投资者等市场主体多样化需求的现实选择，其优势非常明显。比如，分层管理有助于对应挂牌公司多元化的融资选择，并降低信息的不对称性，能让不同的投资者甄选合适

的投资标的、规避投资风险等。尤其重要的是，内部分层能为企业在不同阶段提供有针对性的服务，留住具有成长力的企业。

实现权利和义务相匹配

从我国证券交易所市场来看，虽然已区分了主板、中小板和创业板，并在公司发行上市条件和投资者适当性等方面有所差异，但从交易制度来看，三者并未有实质性区别。作为交易所市场之外市场的重要组成部分，新三板的内部分层值得仔细筹划。

申银万国分析师李筱璇认为，从海外市场经验来看，美国纳斯达克市场是最值得学习和借鉴的，在中国所有的市场中，新三板的定位与纳斯达克最为接近。纳斯达克的做市商制度和市场分层等两大特色制度在中国资本市场的试点也都将落在新三板。

据了解，在上个世纪70年代纳斯达克成立之初，只有一个整体的市场，到80年代因为引入实时成交价格和数量技术而分为全国市场和小型资本市场。到

2006年，纳斯达克市场推出一个新的市场层次“全球精选市场”，并将原来的全国市场和小型资本市场分别改名为“全球市场”、“资本市场”。至此，纳斯达克现行的3个层次形成。

“各层次的上市和维持标准是随着宏观经济和市场需求不断变化的，比如早期纳斯达克全国市场主要挑选流动性好的股票，强调过去6个月成交量指标，后来侧重企业的成长性，提出了多套指标，如增加利润标准、市场资本标准等，逐渐形成目前3个层次市场各自初始上市标准和维持上市标准的现状。”李筱璇表示。

此外，在纳斯达克上市的公司可以在任何时间段内申请在不同层次之间转换。企业选择从高层次市场降低至低层次市场，是因为不能维持其持续在市标准，低层次市场从股东权益、市值、公众持股数量、公众持股市值、股东人数等条款要求都低于高层次市场。

李筱璇认为，总体来看，新三板的分层不应是区分大公司与小公司、好公司与坏公司，而是根据市场功能和实现功能的要求，实现权利和义务相匹配，以投资者的视角将不同风险程度的公司分开，给予不同的市场制度安排。

市场分层也是风险分层

与建立多层次资本市场，以满足不同资质企业的发展需求一样，新三板实施内部分层管理有着现实的考虑。从已挂牌的1525家企业来看，由于新三板在挂牌门槛上不设财务指标，也不限于高新技术企业，宽松的挂牌条件和市场化的审核机制，使这些企业在成长阶段、盈利水平、股权集中度及市场流动性等方面已形成较大的差别。

公开信息显示，注册资本上，规模较大的湘财证券超过32亿元，而规模较小的公司仅有500万元；盈利能力上，中科

人民币中间价反弹

本报北京12月25日讯 记者张忱报道：来自中国外汇交易中心的最新数据显示，25日人民币对美元汇率中间价报6.1213，较前一交易日上升34个基点。近日，美国向好的经济数据助推美元指数涨至高位，国际市场投资者选择在圣诞假日前兑现收益，导致美元在隔夜市场兑多种主要货币的汇率有所回落。人民币对美元汇率中间价在25日反弹，结束了连续多日的下行走势。



焦煤上行乏力

本报记者 谢慧

临近年底，需求和资金面双重压力使得焦煤明显承压。截至12月25日收盘，焦煤主力合约JM1505报725元/吨，较前一交易日上涨0.83%，成交71802手。“从趋势上来说，近期焦煤将延续2014年的跌势。”在南华期货分析师胡晓东看来，焦煤供应还有增加的势头，而需求端已有见顶迹象，供需失衡的大矛盾没有得到根本性的扭转。

从宏观经济表现看，11月份主要的工业企业数据走弱，虽然相关部门一定程度上加快了部分基建项目的审批，但仍难以完全对冲经济下滑带来的失速，再加上北方进入冬季，不利于工地施工，下游的需求十分疲弱。虽然资金面上有所松动，但全面的货币宽松并不现实，短期的资金面缓解也不能促使资金流入钢铁行业。

供需方面，向下的驱动力就看供应端。2014年下半年，政府控制超产、限制进口的政策很大程度上扭转了下跌的势头，产业链去库存也使得焦煤价格维持稳定。“不过，一旦供应回升，这种弱平衡的局面可能会在年底被打破。”胡晓东认为，一方面，钢材消费季节性下降，钢厂库存回升后减产的可能性增大，形成钢厂对焦炭价格的打压；另一方面，四季度焦煤库存持续攀升，钢厂、焦化厂包括坑口的库存都在回升，而年底紧张的资金面或将成为引爆价格下跌的关键因素。

事实上，由于煤炭、焦化厂负债维持高位，盈利能力不足，一旦银行开始收缩贷款，就可能引起资金链断裂，导致下游焦化厂和钢厂停产，引发煤炭降价甩货。近期唐山部分地区的焦炭已经有所松动，后期或逐渐传导至焦煤。“在全年需求没有增长、没有故事可讲的背景下，价格就缺乏反弹的动力。”胡晓东说，焦煤后期呈现下行走势将是大概率事件。

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

Hodo红豆家纺 用产品演绎“自然之美”



12月中旬，Hodo红豆家纺2015春夏新品发布会在无锡举行。Hodo红豆家纺2015春夏新品从主题风格、流行元素、面料选择到色彩搭配，都崇尚简约，回归自然，让人零距离感受了“自然之美”。

Hodo红豆家纺面料源自自然。随着消费趋势回归自然，麻类纤维等天然纤维也逐渐步入家纺领域，超大被套、高支数高密度等产品已成为家纺发展的主要趋势之一。此外，天然的环保面料和丝韵材质的混搭，勾勒出浑然天成的家居品质，为人们带来了有氧无压力的简约生活。形象类产品从异彩真丝、棉麻手绘被、真丝蚕丝被到可水洗桑蚕丝被；明星类产品从啫喱凉垫、凉毯、竹纤维毛线毯、丝麻、森麻到80匹马棉。每一款面料都精挑细选，各有特色，呈现出简约、环保、和谐、纯净的“自然之美”。极爽丝麻是2015春夏主推的一款面料，采用天丝亚麻交织印花技术，在极爽天丝卓越的性能基础之上，完美升华了天然麻纤维的独特功能，让您在质朴的视感与柔滑的触感中，尽享透气、清爽、洁净的丝麻双生新体验！

Hodo红豆家纺色彩源自天然，不但健康环保，而且集安全性、舒适性、功能性、时尚性于一体，使消费者从每一款Hodo红豆家纺产品中都能真正体验到一种自然之美。这一季的春夏新品以“色彩迎接未来”为主题，剔除繁复设计，在精湛的工艺之上，用马卡龙色、干净纯粹的色调，既有色彩上的突破，又有花型上的创新，更有许多新颖的配套小件。随着生活水平的不断提高，人们的床品深层次需求被激发，因此本季新品对竹纤维毛线毯进行了重点推广，体现轻松自然、简约的意境。竹纤维毛线毯，透露着低调的华丽，落肩的可披在肩上，落腿的可以盖在膝上，车上也同样适用，面料光滑，吸湿透气，抗菌抑菌，不起球。比纯棉制品手感更舒适、更柔软、如丝般爽滑，独有天然抗菌，美容保健功效。樱花粉、薄荷绿、奶油黄、淡湖蓝、香芋紫……这些高明度的“可人儿”带着俏皮、清新和温柔，迷人的色彩，没有繁华的躁动，也没有归隐的灰暗，如初恋般让人回到最美好的青春年华。

这一季的产品在款式设计上也追求更为纯粹更为极致的表现，热烈和清新的混合，将自然元素引入潮流，大胆抛弃繁琐与不必要的装饰，力求塑造时尚个性、简约而优雅的家居品味。高档婚庆产品的设计则突显现代女性优雅、率性、低调奢华的摩登风范。本季主推专版婚庆套件兆喜临门共有四件套、六件套、八件套和十件套四种选择。它以国花牡丹为设计主体，结合中式的灯笼剪纸手法，完美演绎着最古老的经典，蕴涵着深深的韵味。精湛的绣花工艺，提升了整体的层次感和品质感；刺绣工艺，将中国古典的情怀完全展现，层次分明、虚实明暗对比，达到完美的表现出现代感的中式婚庆的主题！

生活是一门艺术，人们都在生活，可并不是每一个人都会生活。现代生活压力大、节奏快，科技进步带来的新的生产方式给人们的生活带来了巨大的改变，Hodo红豆家纺的“自然之美”为家纺行业带来了新鲜空气。这不仅是Hodo红豆家纺2015年春夏新品的一大亮点，也是家纺行业的未来发展趋势。



联系方式：0510-66868854
地址：江苏省无锡市锡山区东港镇
港下红豆工业城红豆集团无锡长江实业有限公司