

河南恒星科技股份有限公司 A股配股今日网上路演

路演时间：2015年4月7日（星期二）15:00-17:00
路演网址：全景网（http://www.p5w.net）
配股简称：恒星A1配 配股代码：082132
配股价格：3.70元/股 配售比例：10股配售3股
股权登记日：2015年4月8日
配股缴款期：2015年4月9日至2015年4月15日
发行方式：网上定价发行

保荐人：(主承销商) 德邦证券股份有限公司
DEBON SECURITIES CO., LTD.

《配股说明书摘要》刊登于2015年4月3日的《证券时报》、《中国证券报》

鹏华中证银行指数分级

母基金简称：鹏华银行分级(场外) 鹏华银行(场内) 母基金代码：160631 400-6788-533 www.phfund.com 基金投资需谨慎

4月7日开始募集

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；投资办法出台后或为股市输血数百亿

证券时报记者 曾福斌

作为机关事业单位养老金并轨的配套措施，《机关事业单位职业年金办法》近日印发。根据《办法》，职业年金所需费用由单位和工作人员个人共同承担。单位缴费比例为本单位工资总额的8%，个人缴费比例为本人缴费工资的4%，由单位代扣。《办法》的出台标志着机关事业单位养老保险第二支柱的建立。

根据《办法》，职业年金由单位缴费、个人缴费、投资运营收益及国家规定的其他收入构成。

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。单位缴费按照个人缴费基数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。《办法》称，职业年金基金投资管理

应当遵循谨慎、分散风险的原则，保证职业年金基金的安全性、收益性和流动性。职业年金基金的具体投资管理办法由人力资源社会保障部、财政部会同有关部门另行制定。

与职业年金类似的是企业年金，社科院世界社保研究中心副秘书长齐传钧认为，职业年金的投资管理会参考企业年金。

根据现行规定，企业年金投资股票等权益类产品以及股票基金、混合基金、投资连结保险产品 股票投资比例高于或者等于30%的比例，不得高于投资组合企业年金基金财产净值的30%。

而对于职业年金推出后的规模增

长，齐传钧说，估计年增千亿没问题。”按此计算，意味着职业年金每年可为股市输血300亿元左右。

人社部公布的最新数据显示，去年底，我国企业年金规模累计达7688.95亿元，较2013年底增加了1653.95亿元，增幅达27.41%；去年投资收益581.31亿元，当年加权平均收益率9.3%，为股市提供了数百亿元可投资金。

此外，《办法》称，职业年金有关税收政策，按照国家有关法律、法规和政策的相关规定执行。2013年底，财政部出台了关于企业年金的税收递延政策，2014年企业年金的同比增速无论金额还是增幅均高于2013年。

保定乐凯新材料股份有限公司 BAODING LUCKY INNOVATIVE MATERIALS CO., LTD.

股票简称：乐凯新材 股票代码：300446

初步询价日期：2015年4月9—10日 网上路演日期：2015年4月13日
网下申购日期：2015年4月15日 网上申购日期：2015年4月15日

保荐机构（主承销商）：
投资者关系顾问：

《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书摘要》、《首次公开发行股票并在创业板上市路演公告》
详见今日《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》、《中国证券报》

怎样提高直接融资比重？

A2

机构首度关注 地尔汉宇水疗马桶

A5

■ 时评观察 | In Our Eyes |

降低新三板投资门槛 不应操之过急



证券时报记者 程丹

新三板火了。随着制度不断完善、市场爆炸式扩容，各方参与者热情高涨，做市指数3月份上涨逾七成，而前一交易日的做市成交额也突破了37亿元。

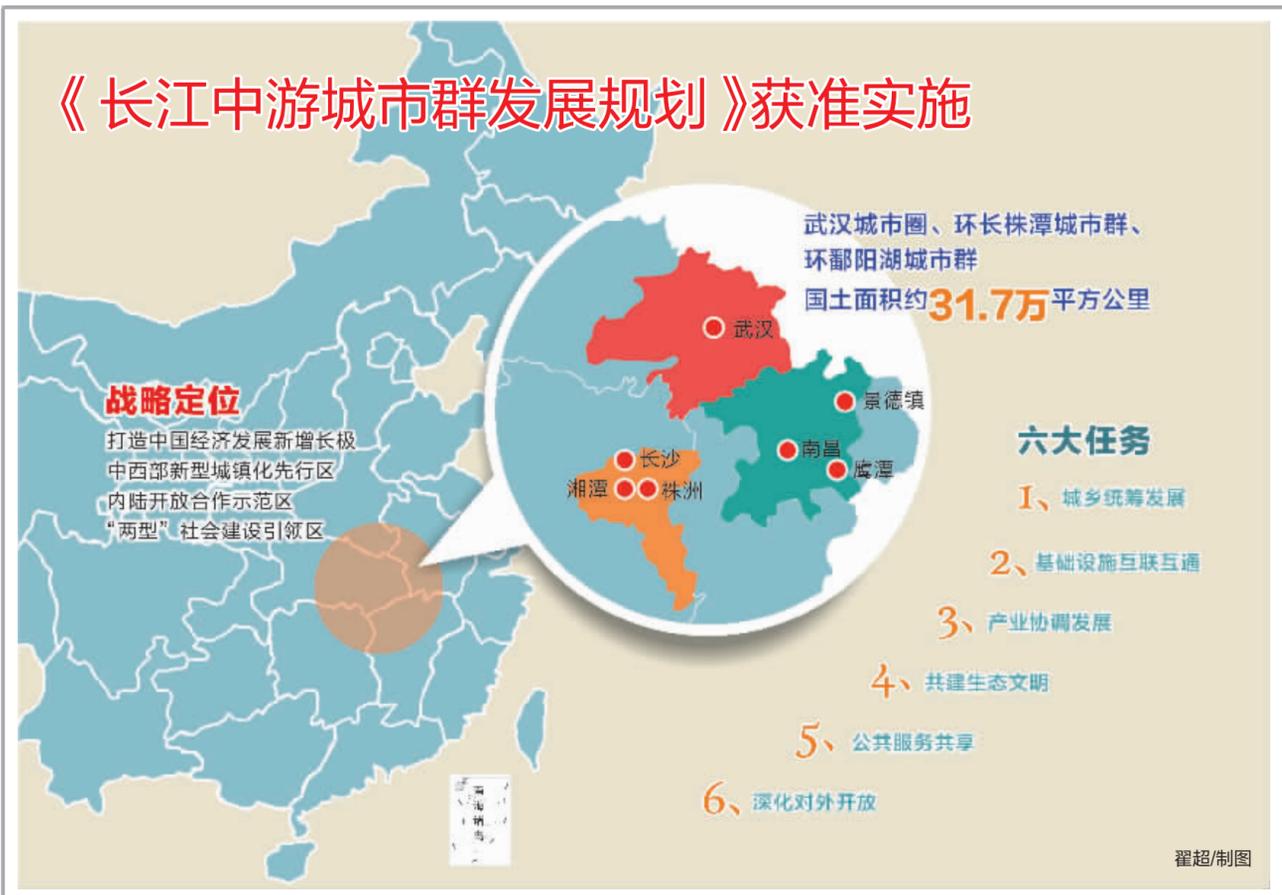
面对火爆的行情，不少中小投资者跃跃欲试，呼吁降低投资者准入门槛，但从市场的高风险以及和主板、创业板股票投资决策的差异性来看，大幅下调个人投资者准入门槛不应操之过急。

新三板这波行情启动始于去年下半年，主要得益于市场的快速成长。作为我国多层次资本市场的重要一环，新三板市场自2013年底扩容至全国以来，就不断聚集能量，在“变”与“不变”中顺势前进。变的是制度不断完善，从协议转让系统上线、做市商制度成功运行，再到两大指数上线，各项规则正逐渐走向成熟；而“不变”的是支持创新型中小企业发展的初衷，从定增发行到并购重组，股票流动性得到了改善，市场凝聚力也越来越强。

这让不少被挡在500万元投资门槛之外的中小投资者着急了，他们希望能够把投资门槛降至50万元甚至更低。其实，对于处于生命周期前段的新三板企业来说，投资者在投资决策过程中不能低估企业成长过程中角色转变可能带来的投资风险。毕竟新三板股票和主板、创业板股票在企业质量、交易制度、风险偏好方面差距甚远。2014年有交易记录的279家挂牌企业中，换手率超过50%的企业占比为16.49%，其中换手率超过100%的公司仅有11家，中小企业素质的分化也导致了新三板是一个流动性分化的市场，贸然介入只会让习惯于投资主板、创业板的个人投资者难以承受投资风险之重。

加之作为一个新兴市场，新三板在行进途中势必会遇到不少新问题和新情况，譬如部分企业信息披露不规范、个别账户存在异常交易行为等，这也就客观要求新三板从财务状况、投资经验、专业知识等维度严格个人投资者准入条件，不能笼而统之下调投资者门槛。即便投资门槛有所调整，也应与市场分层相配合推出，设计出竞价交易、做市转让和协议转让三种交易方式的投资者适当性管理规则，根据企业流动性好坏、股权分散度多寡、利润水平高低给予不同门槛投资者不同的选择机会。

不过在现阶段下，急于投资新三板的个人投资者，可以通过投资以新三板股票为标的的资产管理产品和基金产品来分享新三板市场未来发展和估值提升的红利。如今，新三板这辆大巴已承载着2177家挂牌公司的发展梦想，未来将有更多的中小企业加入其中，各项制度建设唯有与市场发展程度相匹配，扎实稳步推进，才能任重道远。



信贷资产证券化注册制落地 今年有望发8000亿

A2

港股休市QDII暂停申购 场内港股基金遭爆炒

A4

多重利好叠加 广东上市公司引领时代大潮

A7



百视通“吞”东方明珠过会
千亿传媒航母起航

投资者态度谨慎
选股偏向蓝筹

A5

A8

深证及巨潮指数系列

指数名称	代码	收盘	涨幅	指数名称	代码	收盘	涨幅
深证成指	139464	0.51%	399311	上证100	476568	1.28%	
399901	中证500	0.51%	399314	巨潮大盘	425332	1.07%	
399905	中小板指	0.47%	399315	巨潮中盘	576117	1.31%	
399906	创业板指	1.41%	399316	巨潮小盘	436303	1.84%	
399330	上证100	0.96%	399350	上证50	523876	0.31%	
399307	上证300	1.18%	399379	上证基金	766662	1.48%	
399305	上证500	1.53%	399481	上证国债	12789	-0.03%	
399301	上证综指	1.38%					

资料来源：Wind 更新时间：2015年4月7日 15:00

智远理财

智尊 智睿 智赢 智讯

www.naworld.com.cn
招商证券