

连续上涨需“歇脚” 走势再现“过山车” 股市震荡不改“慢牛”趋势

本报记者 王俊岭

周二，A股再次上演“过山车”行情。早盘，沪指高开站上3800点大关，随后在其附近反复拉锯。临近收盘，空方占上风，大盘跳水翻绿。截至收盘，沪指报3747.90点，下跌1.02%；深成指报13160.66点，下跌0.25%，两市成交额近1.3万亿元。面对近期走势，市场各方分歧加剧。专家普遍认为，股市连续上涨本身有调整需求，短期风险释放后仍将随中国经济步入健康的“慢牛”通道。

两市成交屡破万亿

尽管很多地方正值春季，但中国股市似乎正在步入夏天。以上证综指为例，在最近的15个交易日中，有12个交易日以阳线报收，而曾经被认为是重要阻力关口的3800点，在3月31日开盘时即被轻松突破。从盘面上看，金融、地产、钢铁、国产软件、工程机械等板块近期也都呈现出良好的集体轮动态势。

值得关注的是，随着大盘持续走强，两市交投也异常火爆。记者梳理发现，在3月16日至31日的12个交易日中，沪深两市成交总额超过万亿元的交易日高达10个，其中最高的一天两市成交额突破了1.4万亿元。同时，中国证券登记结算公司的最新数据显示，A股3月23日至27日一周内新增开户数为166.8万户，再创新高。

北京科技大学管理学院经济贸易系主任何维达对本报记者表示，



各路资金纷纷入场无疑印证了大家对股市的看好和持续做多的热情。

“两会至今，决策层在工业、农业、环保等诸多领域都释放了重要信号，稳增长意图十分明确。例如刚颁布的楼市新政。更重要的是，人们借此看到了政府不会让房地产市场拖累整个宏观经济的决心。”何维达说。

调整之“狼”是否逼近

当人们在为股市的上涨欣喜时，也免不了为忽然而来的“跳水”而忧虑。周二下午2时刚过，大盘突然“变脸”，上证综指在15分钟之内大幅跳水近60点，许多个股之前占领的“高地”纷纷得而复失。

调整之“狼”真的来了吗？牛市趋势会出现反转吗？其实，无论牛市还是熊市，“有涨有跌”历来是股市的常态。在何维达看来，前期

的持续上涨已经让股市积累了较多的做空动能，即股市自身也有调整需要。

就长期而言，何维达并不认为震荡回调就是牛市趋势的终结。“必须注意到，中国经济还有很多亮点。首先，虽然新常态下很难再出现两位数的增速，但7.4%的增速在全球仍属于非常高的；其次，中国经济的发展方式正在发生深刻变化，经济质量效益的提高将为可持续发展积蓄力量；最后，近期亚投行及‘一带一路’战略受追捧表明新常态的中国被世界多数人所接受，相关合作的顺利进行也将为中国经济注入良好预期。”何维达分析。

业内人士大多认为，支撑当前牛市的逻辑并没有变，即：从短期看，政府正在使用“工具箱”来保证经济运行处于合理区间；从长期看，随着一系列深化改革措施的持续推进，转型后中国经济潜力的释

放让市场充满了积极的预期和想象空间。

短期有望冲击4000点

然而面对短期冲高回落的走势，市场各方的分歧正在加剧。东吴证券预计，短期内沪指有望突破4000点关口甚至更高，二季度创下新高后或将面临一次重大调整，判断这个时点需要密切关注债务风险的前瞻性信号。摩根大通则担心，持续增加的杠杆、经济增长的结构性弱点、美联储的资金不再廉价等不利因素将影响整体新兴市场资产在中期阶段内的表现。

“从去年11月份起开始至今，只有半年时间，而牛市是一个较为长期的趋势。不会刚出现半年就戛然而止。目前，沪指距离4000点只有一步之遥，未来很有希望突破这一关口。”何维达预计，上证综指今年年底很有可能攀升至5000点左右，但这将是一个反复震荡的过程，阶段性的回调也是完全正常的。

对于后市的操作策略，专家建议广大投资者应始终保持理性，切忌盲目“追涨杀跌”。“事实上，参与股票交易时，你不能做到在最低点买入并在最高点卖出，因此应见好就收，只要收益达到自己原先的预期即可。投资者应在注重防控风险的同时，关注那些具有长期投资价值的标的，在调整到位时可以适当逢低介入。”何维达称。



中海油发布可持续发展报告

本报北京3月31日电（记者赵鹏飞）近日，以“贡献优质能源、筑梦碧海蓝天”为主题的《中国海洋石油总公司2014年可持续发展报告》在京发布。报告持续披露了60余项关键绩效指标连续3年的数据。

作为联合国全球契约成员，中海油遵循全球契约十项原则，始终坚持“绿色低碳”的发展战略。2014年中海油实现营业收入6118亿元、利润总额达1052亿元，节约水资源352.8万吨，投入公益慈善资金11672万元。清洁能源供应迈上新台阶，LNG（液化天然气）产业继续引领中国市场。

深化财税体制改革研讨会举行

本报北京3月31日电（记者王俊岭）由上海财经大学和经济科学出版社共同主办的“新常态下深化财税体制改革研究高层研讨会”日前在京举行。全国人大预算工作委员会主任高扬、国家开发银行原副行长刘克崮、上海财经大学党委书记丛树海等数十位财税领域的知名专家共聚一堂，就预算编制、预算监督、税源保障、支出责任及地方政府职能等诸多热点问题交换了观点。专家普遍认为，现代财政制度是优化国家治理结构的必要一环，新常态下的财税体制将更加规范和透明，从而更好地为经济发展和民生福祉服务。



日前，中节能（河北沧州）环保能源有限公司垃圾焚烧（发电）处理项目正式投入运行。该项目年发电上网量可达1亿千瓦时。这使得沧州市区每天产生的400多吨生活垃圾有了新去处，经过处理后变成了电能。傅新春摄（人民图片）

沧州：全城生活垃圾变电能

银川构建“网上丝绸之路”

本报北京3月31日电（记者张永恒）来自宁夏回族自治区政府的消息，以“弘扬丝路精神，深化中阿合作”为主题的第二届中阿博览会将于9月在银川举办。主办国为约旦。为推动中阿之间深入交流，宁夏正加紧构建“网上丝绸之路”，并将中阿博览会永久性会址设在了银川阅海湾中央商务区。博览会期间，将筹备推动中阿之间的跨境电子商务以及协调海关、工商等多部门通过公共电子服务联通，提高服务能力。

酝酿20多年后，存款保险制度终于在中国“破茧成蝶”。国务院近日公布的《存款保险条例》自2015年5月1日起正式施行。条例规定的50万元的最高偿付限额，能够为99.63%的存款人提供全额保护。

酝酿22年织就安全网

长期以来，我国金融机构一直由国家作为最后担保人，对银行的安全进行全部兜底。但随着银行市场化程度的不断提高，民营银行不断发展，迫切需要更有力的金融保障制度，存款保险就应运而生。

所谓存款保险，是指吸收存款的银行业金融机构（统称投保机构）交纳保费形成存款保险基金，当投保机构经营出现问题时，存款保险基金管理机构依照规定，使用存款保险基金对存款人进行及时偿付，并采取必要措施维护存款以及存款保险基金安全的制度。目前，世界上已有110多个国家和地区建立了存款保险制度。

其实，早在1993年，国务院就提出建立存款保险基金，以保障社会公众利益。如今，建立存款保险制度的条件已经成熟。专家指出，制定条例的目的，是为建立和规范存款保险制度提供明确的法律依据。

存款有保障，银行才能更安全，也是在现有政策基础上，再给老百姓存款加上了一道“安全防线”。央行金融稳定局副局长黄晓龙解释说：“建立存款保险制度，是我们国家现有金融安全网改进和加强，有利于更好地保障存款的安全，促进银行业稳健运行和改革发展。”

“存款保险制度，旨在妥善保护普通存款者的利益，同时建立商业银行有进有出、优胜劣汰的竞争机制。”农业银行首席经济学家向松祚说。

偿付上限覆盖绝大多数人

按照《存款保险条例》，如果一旦发生风险，同一存款人在同一家银行所有存款账户的本金和利息加起来在50万元以内的，全额赔付；超过50万元的部分，从该存款银行清算财产中受偿。

那么，这50万元的最高限额是如何确定的？能否充分保护存款人的利益？

国务院法制办、中国人民银行负责人指出，50万元的最高限额能为99.63%的存款人提供全额保护，既考虑到要充分保护存款人利益，又能有效防范道德风险。

一方面，从国际上看，最高偿付限额一般为人均国内生产总值（GDP）的2至5倍。条例规定的50万元的最高偿付限额，是央行会同有关方面，根据我国的存款规模、结构等因素，并考虑我国居民储蓄意愿较强、储蓄存款承担一定社会保障功能的实际情况，经反复测算后提出的，这一数字约为2013年我国人均GDP的12倍，高于世界多数国家的保障水平。

另一方面，这个限额并不是固定不变的，将根据经济发展、存款结构变化、金融风险状况等因素，经国务院批准后适时调整。

对于存款人而言，存款保险的保费不用自己掏腰包，而是由投保的银行业金融机构交纳。国务院法制办、中国人民银行负责人表示，综合考虑国际经验、金融机构承受能力和风险处置需要等因素，我国存款保险实行基准费率与风险差别费率相结合的制度，存款保险费率水平将低于绝大多数国家存款保险制度起步时的水平以及现行水平。

不会出现存款大搬家现象

新条例实施后，因大银行实力大，是否会出现资金向“大银行”汇集的存款大搬家的情况？

“实行限额偿付，并不意味着限额以上存款就没有安全保障了。”国务院法制办、中国人民银行负责人表示。按照条例规定，存款保险基金可以用于向存款人偿付被保险存款，也可以用于支持其他投保机构对有问题投保机构进行收购或者风险处置。

其实，即使出现银行倒闭情况，也会有其他银行将其收购，存款一并转移至安全账户内。从已建立存款保险制度的国家和地区的经验看，多数情况下，是先使用存款保险基金支持其他合格的投保机构，对出现问题的投保机构进行“接盘”，收购或者承接其业务、资产、负债，使存款人的存款转移到其他合格的投保机构，继续得到全面保障。

确实无法由其他投保机构收购、承接的，才按照最高偿付限额直接偿付被保险存款。此外，超过最高偿付限额的存款，还可以依法从投保机构清算财产中受偿。

建立存款保险制度后，还有利于银行加速改善风险管理，提高服务质量，创新更多的金融产品来吸引存款户。向松祚表示，各个银行的吸收存款的策略、服务的水平、管理的策略和风险管理的水平不同，会决定银行在市场上对投资者是不是有吸引力。

市场
观察

NEXT IS NOW! 三星最美旗舰 Galaxy S6 & S6 edge 登陆中国

2015年3月31日，在北京知名的798艺术区，三星电子以一场盛大的发布会向中国消费者推出了Galaxy S6 & S6 edge两款诚意之作。非同凡响的工艺材质，美轮美奂的外观设计，处处彰显三星创新大师的本色；全面胜人一筹的硬件配置和爱不释手的贴心功能，不但征服了现场的媒体和消费者，也再次向外界昭示三星新旗舰“NEXT IS NOW”的领先地位。

在发布会上，三星电子大中华区总裁朴载淳强调，中国是三星最重要的智能手机市场，Galaxy S6 & S6 edge正是为了满足中国消费者的殷切期待而来。他还在发布会上宣布，“今年将在中国启用Galaxy系列的中文品牌盖乐世，更进一步接近中国消费者”。

传奇色彩金属与玻璃的“艳遇”

拥有双曲面侧屏的Galaxy S6 edge无疑是三星迄今最令人惊叹的绝美之作！凭借三星独特3D玻璃800度高温热塑工艺，打造出美轮美奂的对称曲面造型。将晶莹剔透的第4代康宁大猩猩玻璃融合到精准切割的金

属边框之上，Galaxy S6 & S6 edge在手机屏幕的“一直双曲”之间，创造出无与伦比的观感，成为当今手机美学设计的标杆之作。三星Galaxy S6 & S6 edge带来了星钻黑、铂光金、雪晶白、冰玉蓝（限Galaxy S6）以及松珀绿（限Galaxy S6 edge）五种独特的机身颜色。

超级相机 日拍夜拍所向披靡

世界各地的用户正在用智能手机的拍照功能创造一种全新的生活方式。全新的Galaxy S6 & S6 edge将这种乐趣推向顶峰。0.7秒的极速启动，F/1.9超大光圈，OIS智能光学防抖技术，独有的“自动追焦”功能等都是业界首屈一指的辅助功能。

快到无敌 领先一代的强悍硬件

智能手机极致畅玩、淋漓尽致的美好体验，正在由三星Galaxy S6 & S6 edge来诠释。它们配备了5.1英寸的QHD Super AMOLED (2560 x 1440分辨率) 屏幕，整合了目前三星领先的核心技术，8核14纳米处

理器，具有强劲的性能，更低的电量损耗和发热量。双曲面侧屏的加入，让Galaxy S6 edge能够最大化用户的屏幕视角和达到隐藏边框的效果，令画面显得生动夺目、更加立体。

好到上瘾 处处贴心的功能体验

三星Galaxy S6 & S6 edge不仅拥有华丽的外表和无敌的硬件，还拥有处处贴心的功能。内嵌无线充电模块，真正告别线缆，还支持“快速充电”技术。指纹识别全面进化，整合了全新升级的三星KNOX移动安全平台，让您更安全的使用手机。全新的“S助手”功能，融合各项生活服务，话费充值、打车、医院挂号、订酒店等统统搞定。

Galaxy S6 & S6 edge开售倒计时，国行版本的Galaxy S6 & S6 edge将于4月3日开启预售，并于4月17日开始正式销售。此外，Galaxy S6 World Tour 随后也将走进广州、上海、沈阳、成都、武汉与西安，当地的消费者可以抢先体验。（魏勤英）



三星电子大中华区总裁朴载淳发布Galaxy S6 & S6 edge