

新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
<http://t.qq.com/gzqbs>

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 56版
本期 88版 总第 6279期
2015年3月18日 星期三



牛基金 APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



“互联网+”重塑大农业

看起来很“土”的农业已站在时髦的“互联网+”风口之上。17日商务部新闻发言人沈丹阳在例行发布会上表示，目前商务部正会同相关部门研究制定关于加快发展农村电子商务的指导意见，重点是对农村传统流通网络信息化改造等提供政策扶持。

A09



逆回购“降价” 宽松犹待加码

17日，央行继续温和缩减7天期逆回购操作量，全天实现净回笼150亿元，逆回购中标利率意外下调10基点。当前资金利率持续偏高，已成为综合利率水平下行羁绊，仍有必要继续调低政策利率，配套实施降准、释放低成本资金也是有效降低利率的现实选择。

A11

A股新常态 冲关3478点 慢牛基调不改

□本报记者 徐伟平

沪综指昨日冲关3478点成功。分析人士认为，沪深两市昨日总成交额达1.10万亿元，重回万亿大关，为股指冲关立下汗马功劳。突破3478点意味着增量资金和改革红利主导的牛市征程仍在继续，但后期走势不太可能呈现“疯牛”态势，慢牛仍大概率会成为后期市场主旋律，投资者要理性看待可能到来的震荡乃至调整。

沪综指冲破3478点

继周一强势冲上3400点后，沪综指昨日延续冲关模式，大涨53.54点，突破3478点大关，创近7年以来新高。与沪综指走势趋同，深成指在周一冲破12000点关口后，大涨151.74点，进一步巩固12000点上方战果。小盘指数“新高秀”脚步则放缓，中小板和创业板尾盘一度出现快速跳水现象。

从行业板块看，除传媒板块小幅下跌0.01%外，其余27个申万一级行业指数均上涨，领涨龙头再次出现更迭，申万交通运输、建筑装饰和非银金融指数涨幅居前，分别上涨4.51%、2.94%和2.28%。国防军工、钢铁、有色等板块表现也比较抢眼。新兴成长板块和传统蓝筹板块交替领涨特征凸显。

2008年10月28日沪综指下探至1664.93点，随后在一系列政策刺激下，股指开启一波快速拉升，至2009年8



市场看点

机构咬定

“一带一路”不放松 A06

资金尾盘“回马枪”

预示春季攻势未完 A10

持仓下降近4000手

期指上涨节奏趋于温和 A12

月4日最高上探至3478.01点，这一点位成为股指长期以来的心理压制，期间虽然沪综指不乏反弹，但均未能突破这一心理压制。

无论从流动性、经济增速在周期中所处的位置，还是从政策所能发挥的空间看，2009年股指在3478点的市场环境与今日不可同日而语。首先，2009年沪市单日成交额仅维持在2000亿元左右，昨日沪市单日成交额达6015.0亿元，场内流动性充沛程度不同。其次，当时GDP增速正处在经济周期拐点中，而2014年以来中国经济步入新常态，经济增速的可持续性和均衡性不断改善。最后，当时正处在一系列刺激政策消化期，政策发挥空间受限，而2015年A股正迎来改革红利释放，改革红利是牛市行情坚实支撑。

战果需巩固 慢牛不加速

从本轮牛市节奏看，沪综指在冲上2500点后曾出现一波行情加速期，沪指单日涨幅超过百点。昨日冲破3478点后，市场是否会再度步入行情加速期呢？目前来看，冲关3478点成功不会打破市场运行节奏，慢牛基调不会改变。

3478点作为一个保持时间较长的高点，对市场的心理压制作用显著。在这一平台附近积累的套牢盘相对较多。昨日沪深两市成交额再度突破万亿元，成交额快速放大会为股指冲关成功提供保障。（下转A02版）

新华社图片 本报记者 车亮 摄 制图/苏振

3502.85

2009年以来上证综指走势

■ 今日视点 | Comment

金融混业经营将开启新增长之门

□本报记者 任晓

多条有关金融混业经营的消息近日成为金融股行情的中途“加油站”。金融混业经营是不可逆转的潮流，随着金融创新发展和监制制度更新，新的混业时代将开启，金融业也将开启新增长之门。

中国金融业经历由混业向分业的演变。上世纪80年代，工、农、中、建四大国有银行相继开办有证券、信托等业务。因当时相当一部分银行通过其全资或参股的证券公司、信托投资公司，将信贷资金和同业拆借资金挪用，投放到证券、房地产市场，混业经营“沦为混乱经营”。在这

一背景下，国务院大力整顿金融秩序，提出分业经营思路，并于1995年将这一思路上升为国家法律。自此，分业经营、分业监制制度沿用至今。

国际上，混业、分业经营也是几经变换。直到1999年7月，美国改弦更张，放宽对银行、证券和保险机构行业限制，结束近70年分业经营历史。

当前，中国企业在经历混业经营混乱、分业经营多年获得稳健增长的阶段后，已进入混业经营爆发式增长的前夕。

从实际操作看，平安、安邦等保险业已先行一步，可以预期，其他金融机构也在积极布局。总体而言，综合化经营是不可逆转的潮流。在金融牌照方面，信托、基

技发展下，新的金融混业产品层出不穷，分业边界日渐模糊。其次，利率市场化加速发展，银行业面临由高速增长向低速增长的现实，利差收窄令银行不得不在主业之外下功夫，积极谋求资产管理等其他业务。

再次，居民财富配置需求日益强烈，居民资产将银行存款转化为其他投资理财产品的需求呼唤各类金融业务供给与创新。国内金融业混业经营即将迎来爆发式增长。

从实际操作看，平安、安邦等保险业已先行一步，可以预期，其他金融机构也在积极布局。总体而言，综合化经营是不可逆转的潮流。在金融牌照方面，信托、基

金、保险、金融租赁等都已对银行开放，仅剩证券尚未开放。银行券商牌照、券业代客理财，混业联动、门槛拆除将成为中国金融业发展的必然趋势。

未来，金融混业会产生更多大型集团。

目前，我国金融混业途径或是适度发展金融控股公司，逐步过渡到混业经营。我国可借鉴美国经验，通过组建以大银行为主题的金融控股集团公司的模式实现混业经营。金融控股公司兼具分业经营和混业经营优点，最主要特点是“集团混业、经营分业”，通过对商业银行、证券公司、保险公司和非金融子公司股权控制，实现各公司在资金、业务和技术上的协同效应。

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道

中证投资 钱耀宇

18:00—18:25 赢家视点

平安证券 罗晓鸣

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳

西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆

深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特

合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨

太原 贵阳 无锡 同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号

邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqjg@xinhua.cn

责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅

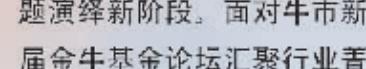
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军



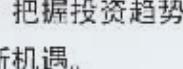
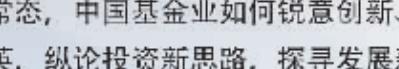
A股新常态下的投资机遇

第十二届中国基金业金牛奖颁奖典礼暨金牛基金论坛

主办:



全程网络支持:



承办:



协办:



中国银河证券股份有限公司

招商证券



招商证券有限公司

海通证券



海通证券

上海期货



上海期货

CNR



CNR

经济之声



经济之声

咨询:



张小姐 15810251296

袁先生 15611479004

【2015年3月28日·北京】

2015年，中国经济迎来全面转型的新契机，A股市场在宽幅震荡中开启主题演绎新阶段。面对牛市新常态，中国基金业如何锐意创新、把握投资趋势，本届金牛基金论坛汇聚行业精英，纵论投资新思路，探寻发展机遇。