

有目标就有动力：越过前高 挑战年线

经过一段时间连续回升后，盘中的震荡显示市场的分歧又开始加大。但行情运行就像爬山一样，当目标仍在上方时，那么牵引力也就依然存在。2402点的前高、2500点一线的年线，将会成为近期行情的向上指引。在目标没有达到之前，多方还是会继续努力地向目标靠拢的。而近日这些信息值得我们好好关注或领会。

◎东方证券 潘敏立

以新储备货币替代美元获联合国支持

近日中国人民银行行长周小川

接连发表文章，值得关注。其在23日曾提倡建立“超主权”的国际储备货币以取代美元。目前，这一建议不仅得到俄罗斯、巴西等新兴市场国家的响应，还得到了联合国和国际货币基金组织(IMF)等国际组织的呼应。

诺贝尔经济学奖得主、撰写这次联合国报告的美籍哥伦比亚大学教授杰夫·斯蒂格利茨当天在记者会上表示：在世界上美元外汇储备最多的中国公开批评以美元为中心的国际货币体系，并提议构建新的货币体系，这一点谁也没有想到。”

周边市场强劲反弹

恒指自上周累计上涨1286点，涨幅达10%，股指重回万四大关；国企指数跑赢恒指，上周累涨13.1%，均为开年来表现最好的一周，日成交量明显放大。从美股来看，道指上

周末虽有所获利回吐，但一周仍上涨6.8%，标准普尔500指数上涨了6.2%，纳指上涨了6%。

周边市场在这段时间强劲反弹，由原先对A股的拖累转换为支持。美股和港股见底后的大反转，都对每日盘初的交易形成了正面的影响。虽然A股仍走得比较独立，但该事项对部分机构的心理面却起到积极的作用。

由“快四”变“快三”

上周多空在116点的小区间内展开了激烈搏杀，在连续拉升又面临着前高的背景下，空方曾一度想要构筑双头，但很快被多方回拉。上周末高开盘中蓄势，将当日跳高缺口完全封闭，却在无意中创出了自3月3日以来的成交天量1648亿元。最终，上周以实体为4.09点的光脚小阳线报收。

从股指的运行节奏来看，3月17日至3月24日是以“快四”的节奏在运行，即保持着“涨→震→涨→震→涨→震”，而且越震越高。但3月25日将这一节奏转变，使得3月23日至3月27日的节奏转换为“涨→震→震”，而3月23日与24日成为了节奏变化的交接日。在23日、24日、25日这三个交易日中，对突破后的2300点进行了确认。

从盘口来看，热点转换很快，从周初的有色、煤炭、地产，向石化运输、港口、沪市本地股、金融、新能源、航空、钢铁、创投、电子信息等板块全面扩散，呈现此起彼伏的态势。热点的多极化，始终在吸引着资金在内运作。

政策面一直在支持股市

细想一下，从1664点走上的行情，带给市场很多惊喜。主要是受到了政策的超强支持，就近期而言，政策面依然显现出了积极的信号。近期依然是如此：1、在股指回升到2200-2300多点一线后，国务院依然在强调维护市场的稳定；2、在上周三股指大幅震荡后，国务院批准了上海两个中心的提案，并且调高了几大行业的出口退税税率，使得市场能够在前高面前和震荡之中重拾信心。这些消息全线激活了沪市本地股和相关行业。

与此同时，3月份上调汽柴油价格，实际上是给出了内地油价与国际市场间接接轨的信息。1月份在下调后，2月份暂停，3月份直接转向上调，有些超预期。而油价的调整，在未来将会形成小范围多频率的调整事项，就好像去年调整存款准备金率一样。如果这种调整成为一常态事项的话，那么中石油、中石化也就多一个题材。目前两个股票价格都在低位，

将会直接封杀股指下调的空间。

大象年报、高送转预案

1、“大象”年报值得关注。上周公布的权重股年报，给市场增添了一份信心。如工商银行的年报一出，在港股市场形成了快速上行，在上周四一个交易日该股H股的定价已经超过了A股。实际上，目前已到了：可以用一年期存银行的钱去投资大盘低价银行股。

2、高送转超预期值得关注。在近期密集公布的年报中，一些上市公司也推出了不少送转预案。有些是在预料之中，而有一些是超预期的。例如，在上周末推出的大比例送转中，维维股份600300推出的10转12派0.3元的预案是超预期的，虽然前期有些上涨，但8元多的股价在这样一份送转面前还是极具吸引力的。同样，股价与送转间还有空间的，分别是海泰发展、康美药业、鼎力股份等。

就大盘短线而言，看多做多仍然是主方向，本周依然是交易的安全区域。特别是对于一些重心仍在下方的交易品种，近期将会出现大面积补涨。如港口运输类、航空类的个股已经开始启动，而银行股、石化股、家电股、电子信息类个股也将成为冲关的主力军，走出自己真正的主升浪。

专栏

超主权货币与“人民币美元”

◎金岩石

G20金融峰会召开在即，此次会议的重要性不言而喻。中国应该如何表态呢？王岐山副总理撰文表示支持国际货币基金组织(IMF)发行国际债券；周小川行长撰文提出超主权货币。日本重弹“亚元”老调；俄罗斯捡起我们过去提出的“新兴经济体话语权”；英国一再说现行体制必须改变；美国则表态说：还是美元最合适也最强。

公有公理，婆有婆理。国际社会从来是只有妥协，不讲道理。如果非要找到大家公认的道理，那就只有一个：和平发展是硬道理，和谐稳定高于一切。目前，人民币主要随美元浮动，中国大量持有美元资产，这是自然形成的现状，也可以说是作为“无形之手”的市场意志。在客观存在的现实面前，改变现状的努力都要以可操作的替代方案为前提。王岐山-周小川提出的“中国方案”，是一个替代美元霸权的超主权货币金融体系，指出了未来国际货币体制改革的方向。美元作为国际货币是历史形成的，也是美国当年从英国手里抢来的特权。而要改变现行体制只有两种选择：或者是以新兴霸权替代美国，或者是建立超主权的货币金融体系。

周行长的文章虽然是在挑战美元的特权地位，强外之音送出两个信息：第一，人民币不准备国际化，也无意在现行体制下和美元欧元分一杯羹；第二，继上次会议提出“新兴经济体话语权”之后，这次则更明确地提出了“中国话语权”。历史总在重演，英雄所见略同，中国方案的基本思路和当年英国的“凯恩斯方案”惊人相似，因为凯恩斯在布雷顿森林会议上代表英国提出的国际清算同盟方案，就是要在美元中心的体系之上建立一个超主权的货币同盟。

明确了未来的目标模式之后，下一个问题就是如何从现在走向未来，而现在的中国话语权应该是什么呢？我和刘继鹏教授建议的要点有三：1、高额外汇储备的管理应该跳出“外汇”的局限，转为“储备资产”的经营；2、在美元依然是国际储备和结算货币的前提下，人民币紧盯美元，但是要化虚为实、减债持股、外储内用、积累资源；3、在超主权的货币金融体系尚未成功之前，人民币应该和美元保持汇率和发行的同步性，形成制约美元的“人民币美元”，就像当年的欧洲美元和石油美元一样。

在当前的国际货币体系中，“人民币美元”的存在已成事实，因为中国持有的美元资产已失去了流动性，也就是说，除了美国回购之外已几乎找不到能够接盘的“下家”了。在人民币无意国际化的前提下，这笔外汇储备资产的国际化就只能依托美元，通过各种互换协议变为储备资产。在美元资产“兑元”的条件下，以人民币计价直接与第三国进行协议式互换交易，缺乏流动性的美元资产就获得了流动性，并支持了人民币在跨国的双边交易中的信用。此时，参与双边互换交易的对对手所接受的并不完全是人民币，而是以美元资产“兑元”的人民币，也就是“人民币美元”。人民币美元的概念，是把流动性不足的美元资产作为跨国交易的抵押品，以美元计价创造交易。这种过渡性的跨国交易方式一举两得：第一，在人民币非国际化的条件下，以美元资产兑元提高人民币的国际地位；第二，在目前资源价格较低的市场条件下，及时储备境外资产以备国内经济发展之用。

全球经济在金融海啸的袭击下遭受重创，痛定思痛，超主权的货币金融体系已经成为国际社会的共识。这也是经济学理论研究的传统智慧之一。古有凯恩斯方案，今有王岐山-周小川的方案以及各国首脑的应声附和。G20金融峰会绝不会对此议案等闲视之。我们在上一届G20峰会上提出的“新兴经济体话语权”相比，中国方案有更坚实的经济理论依据，并有更广泛的代表性。而我们提出的国家外汇储备资产管理建议，作为当前的过渡性措施，会在人民币国际化的条件下提高人民币的国际地位和外汇储备的安全性。

如果说，建立一个超主权的货币金融体系是一次伟大变革的“彼岸”，人民币美元的过渡性交易安排就是这一制度性变革的“此岸”。由此岸到彼岸的变革，将会改变当前的世界经济秩序，改变我们对国际货币体系的全部认识！

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股
高手为你 解盘三小时
今天在线：
时间：10:30-11:30
苏瑜、张生国、程昱华
时间：14:00-16:00
秦洪、周亮、袁建新、陈焕辉
郑国庆、陈晓阳、江帆
张达益、邓文渊、张冬云



做国内首家“为您寻找理赔的理由”的寿险公司

——专访平安人寿常务副总经理李国华

问：近日，平安人寿主动提出了“信守合约，为您寻找理赔的理由”的口号，他提出的背景和意义分别是什么？

答：长期以来，保险客户最关注的就是理赔问题。这次在业界首次提出“信守合约，为您寻找理赔的理由”作为公司的服务承诺，旨在通过该承诺的推出，引起同业共鸣，共同提高保险理赔服务水平；同时，承诺的推出也体现出公司敢于接受广大客户监督的勇气和自信，在这样良性监督的环境下，不断创造更高的理赔品质，为消费者提供及时贴心的理赔服务，赢得消费者信赖，提升消费者对保险业的认同。

问：在平安郑重宣布“信守合约，为您寻找理赔的理由”之后，将会有哪些具体举措？

答：“信守合约，为您寻找理赔的理由”是平安人寿一向的理赔服务理念。具体举措有以下几点：第一，诚信理赔，依约兑现合同。基于合同与法律，认定保险责任与范围；基于事实和证据，认定保险事故的性质和原因；第二，以客户需求为导向关注每一位客户的理赔申请，用心寻找出客户可以获得赔偿的理由及依据；第三，拒赔更谨慎。每一起拒赔案件由有多从业经验的资深核赔人审慎核定理赔决定。对于争议案件，为客户开通申诉绿色通道，由专家小组跟踪处理；第四，不断检视现行理赔作业流程、规则，提升理赔案件处理品质与时效。

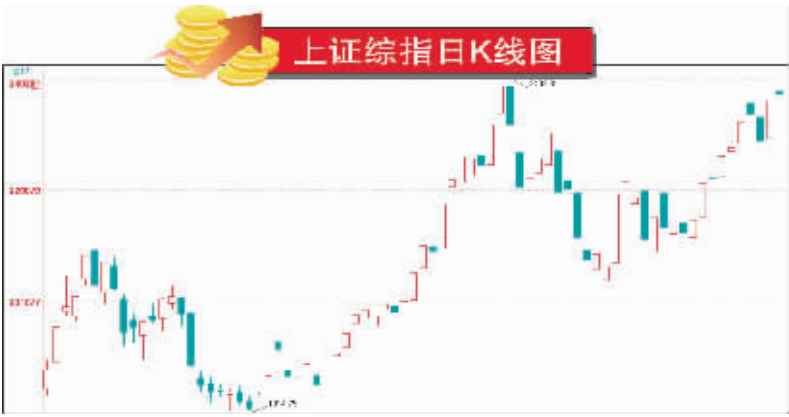
问：推出该项承诺活动之后，平安将如何解决与客户发生的理赔争议？

答：公司为客户开通申诉绿色通道，当发生争议案件时，公司会倾听客户对理赔决定的意见，并耐心细致地向客户解释；同时由专家小组复核申诉理由及证据，并主动协助客户补充收集资料，进一步寻找赔付的依据。

问：与同业相比，平安该项活动的特别之处是什么？

答：提出“信守合约，为您寻找理赔的理由”作为公司的服务承诺，在同业中尚属首例。该承诺的提出，也表明公司敢于且乐于接受广大客户的监督，能为消费者提供高水平、专业化的理赔服务。

CIS 中国平安 PINGAN



瞭望台

全球罕见周线三连阳 A股携量欲挑战前高

◎云清泉

美股上周五受获利回吐影响出现回调，道指、标普、纳指分别收跌1.87%、2.03%、2.63%，周涨幅也缩减到6.85%、6.17%、6.03%。可三大股指却连续三周上涨，周线三连阳也是2007年10月见顶后的最高纪录。纵观全球股市，其他主要股指也连续第三周收涨，其中英、法（上周收阳星）表现最弱或周涨幅不足1.5%、1.8%，而日、意的周涨幅则接近8.6%、8.3%，我国的台湾、香港上周股市依次劲升8.7%、10.0%。洲际间强弱差异虽较大，但全球目前仍处于回升过程中，欧、亚主要股指周线三连阳也是去年5月以后的头一次。

上周，美国经济数据或消息面喜忧参半。喜的是二手房销量数据好于预期及财政部公布买进银行不良资产计划细节，两者恰好都来自经济问题最大的行业即银行与房地产；忧的是宏观经济形势对于银行仍非常不利，如失业率8.1%为上世纪80年代初以来的最高、房价下滑和3月份消费者信心指数维持在30年来的最低水平等，这无疑就不利于股市持续上行，短期反复也就不可避免。

仅就美股而言，以下几点需留意：一是近三周表现极其出色，如三大股指周一大幅飙升约7%并创5月来单日最大涨幅，道指月涨幅超过10%（上次是在2002年10月），标普14天上涨近21%（1938年来最强的14天），获利回吐压力随之也明显加大，短期

反复因此就在所难免；二是纽交所极富韵律的量能“一缩一放”韵律虽发生变化，但持续缩量/放量的时间依然很短或不超过2天，而股指日波幅随之也逐渐缩减，且以波动性判断，本周道指、标普下探幅度（由开盘算）很可能在3%或以上；三是股指近期很可能被夹在两条线之间，简言之，即年内高点连线将由压力变成支撑，去年底与今年年初的高点连线依然构成阻压，而由前一个低点所做的X线也会大大限制近日有效的上行空间，如标普本周就很可能难以穿上853点（已接近偏移技术显示的上限即834点）；四是从一年半的情况看，有力度的反弹时间基本在5-9周之间，近期转入缓步上攻的可能因此便更大一些。

A股市场上周涨幅虽大幅缩减或略超过4%，但沪深大盘周收盘却分别是近7、8个月来的最高，主要股指（除上证综指外）又纷纷创年内新高，且成交额再次大增27%，就是说，市场实际上已形成突破上行之势。值得注意的是，上周量能为近14个月内的第二天量（仅次于2月中旬），而股指波幅则缩减四成左右，这就意味着单位股指区间内的成交额激增1倍多，既说明多空在年内峰位处争夺异常激烈，也预示近日仍可再度反复。

虽说两市近期与全球基本保持同步运行，或反复可能都不小，但近日或有的整理却带有明显的技术痕迹，短线回探的力度也就较为有限，周边市场对两市的负面影响就相当有限。