# 牛市悬念怎么破

交银施罗德
项廷锋

2014年末股指大幅上涨，交易额创历史新高——许多股民感叹，“久违的牛市来了”。站在2015年的关口，这句话似乎乐观，但也似乎充满了悬念。

展望2015年的市场格局，机会与风险并存。

在宏观层面，预计今年GDP增速在7%左右。总体来看，经济增长速度从高速增长向中高速增长换挡，这样才能促进中国经济在较长的时间实现缓慢转型。

而对于转型过程中可能带来的投资下行风险，政府也会相应用基建项目（如建高铁、机场、地铁、高速公路等）作为对冲。与此同时，如果房地产、制造业的投资面临大幅度下滑，相信也会有一些稳增长的政策出台。可以看到，最近半年尤其是去年三、四季度有大量项目获批，这些举措就意在防止经济出现大幅下滑。

货币政策方面，由于美元指数走强，政策腾挪的空间有限，降息、降准等政策始终弱于市场预期。展望年内，降息次数有限，降准预计仍旧会和央行一些创新工具结合起来使用。

至于债券市场，将由快速发展步入稳步发展的阶段。2015年的债券市场可能不会出现类似2014年的牛市，大概率情况下为震荡市居多，有机会也有风险，其中最大的风险可能来自于流动性风险，在资产管理上如果能把握好流动性管理，那么收益率或可期。

信用风险方面，随着2014年债券市场一些信用问题的暴露，2015年可能会有更多的债券面临信用风险，需要警惕。

债券市场稳步发展的同时，股票市场被赋予了更多的期望，股票市场大发展或可预期，目前的沪港通、上证50ETF期权、新三板的大力发展等，都是股市发展的信号。所以，对于2015年的股票市场可以给予较多的关注。

目前来看，股市有两条线索非常清晰：一方面，借助股票市场的大发展，国有企业有并购重组、上市融资等结构性机会，所以，国企改革主题值得研究；另一方面，以创业板、中小板为代表的公司等在股票市场大扩容的过程中会出现分化，真正优质的股票会受到政策鼓励和投资者青睐，值得挖掘。

值信札

# 体验营销春风扑面

本报记者 钱凤元

从家居装修、健身器械到电脑、手机，甚至蛋糕，北京街头应用体验营销的厂家和商号越来越多。所谓体验营销，是指通过眼看、耳听、动手等多种手段，充分刺激和调动消费者的主观能动性，激发其感性、理性，是重消费感受、主动满足消费需求的营销方法。体验营销有许多相关模式：节日模式、感情模式、文化模式、环境模式、个性模式，等等。商品与服务，销售与文化有了更多结合点。

这几年，我国不少商品、服务业开始流行体验营销；2015年年初，北京街头体验营销的厂家和商号更多了。

大到家居装修、健身器械；小到电脑、手机都可以体验，甚至蛋糕烘焙也在经济日报社身边的大街店面让消费者动手制作。

北京北四环的中关村是周边最大的体验营销市场，众多音响、影视、广告制作、多媒体设备都可以当场试用；北京南三环的马家堡，餐厨设备公司不少，在现场可以试做豆浆、大饼、面条和饺子。

市场行家介绍，体验营销通过眼看、耳听、动手等多种手段，充分刺激和调动消费者的主观能动性，激发其感性、理性，是重消费感受、主动满足消费需求的营销方法。

国内银行、证券公司也为客户提供了类似的业务演示，一键定制产品与服务，让更多客户直接感受金融机构的产品。想当年，超市这种业态让消费者走进柜台，走入了商场深处；汽车试驾则是体验营销较早的商品，这些表明市场与消费者彼此越来越近了。

西方系统总结这种营销技巧与文化，出现了专业书籍《体验式营销》。耐人寻味的是，西方一些电子产品厂商把饥饿营销、体验营销、有偿培训结合在一起，收到了不错的效果，苹果手机在北京西单的直营店就是一例。

国内品牌不断做大做强，海尔、联想、华为重视品牌建设，重视产品口碑。这些公司的体验营销也做得积极，海尔在SOGO商场有体验营销；华为公司的体验店在西单苹果公司旁不远，同楼竞技。

联想公司在北京前门的旗舰店，也是该公司颇大的一家体验店，这里可以体验联想公司新开发的多种设备。可以看到许多顾客在体验联想公司的笔记本电脑、手机、游戏机等。不时，还有销售人员给予指点与引导。

与市场人士交流，他们说，体验营销也有许多相关模式：节日模式、感情模式、文化模式、美化模式、服务模式、环境模式、个性模式，等等。这些，消费者都不难理解。商品与服务，销售与文化有了更多结合点。

体验、参与更能让消费者把握商品、服务的品质与特点，也能减少购买的盲目性，避免买回再退的瞎忙乎，节省了社会大量人力、财力与时间。

新年的1月中旬，北京西单大悦城6层的工商银行营业部关闭了，这家营业部不一般，其营业额在全国各大银行的营业网点中，数一数二，营业时间过去也一直到下午6点（以方便商家存入营业款项）。

笔者惊讶，这样一家营业部为何关闭？按其公告到大悦城楼外相隔两三百米的新营业场所，一看才恍然大悟，新的营业部基本上是体验营销的天地，玻璃大门上有这些字样：欢迎光临西单智能网点，给您全新体验；再往上看，“智能银行服务”大字格外醒目；店内是一排排的柜员机和一行行的iPAD，设备规模比一般营业部大几倍、几十倍，都是提供网上银行业务及相关服务的。这里的体验营销非比寻常。

电子产品的竞争已经白热化，有些厂商把这种营销做到图书市场，在西单图书大厦，三星手机在二楼楼梯口设置了摊位，那是客流较多的地方。

越来越普遍的体验营销表明，商品与服务在销售中有机结合，商品离不开服务支撑，服务推动着商品出货。

体验营销也表明，我国2014年新修订实施的消费者权益法倒逼厂商转型，也为消费者带来福音；市场销售竞争加剧，大批商品、服务都进入了买方市场或客户时代。

体验营销还表明，厂商借助体验营销能更好地倾听消费者意见，产品设计会更人性化，更科学完善，社会正迎来商品定制化服务时代。

此外，体验营销可同时促进网店、实体店的销售，这一新业态与营销模式还能促进绿色生产与低碳消费，它符合世界潮流，格外引人关注。1月下旬的北京市场，因体验营销显得暖意融融，是啊，生产者、经营者、消费者谁还能置身局外呢？

会计师读年报

# 炒个股也需明“大势”

彭 江

入市炒股首要任务是观势、判势，这影响着投资策略的选择。正所谓，顺势而为，事半功倍；逆势而为，亏在眼前。若股市为“熊”，你误判为“牛”，再是短线高手，也可能因一招不慎而满盘皆输；若股市为“牛”，却还在用熊市的思维，则可能会满仓踏空，痛失良机，抑或盲目割肉，亏在反弹前夜。

买股票其实就是买未来、买梦想。有未来、有梦想的股票就如成长中的青年，前途不可估量。投资者事先买入持有，可等待其日后“飞黄腾达”。没有未来和梦想的股票，就如暮年老者，投资此类股票，“返老还童”的期望就比较渺茫了，“不死鸟”的传说越来越难有了。个股如此，证券市场也是如此。股市的梦想和未来在哪里？在于实体经济，脱离实体经济谈投资那是缘木求鱼。有人说，现在经济面临下行压力，股市是经济的晴雨表，此番上涨只是反弹。实际上，股市虽是经济的晴雨表，但这个晴雨表不是反映当下的经济，而是反映未来的经济。

曾记得中国股市在2007年10月站上6000点高峰的时候，有分析师曾表示股指将上涨到一万点。可是大洋彼岸的美国爆发了次贷危机，全球经济进入低潮。中国股市也从6000点急转直下进入了漫长的熊市。当年的投资者如果能读懂大势，作出正确判断，就不会有那么多人在4000点、3000点去抄底了。

如今，A股从去年7月至今，股指大涨1000多点，为何？非久跌必涨，是深化改革给中国经济带来了希望，是政策的红利在资本市场中的集中体现。财税体制改革、国有企业混合所有制改革、股票发行注册制改革等等，这些改革勾画出一幅美好的蓝图与可期的未来，有利于经济的长期向好，也为股市提供了长期利好。

与此同时，影响股市的资金面也是利好频出。央行降息带来股市盛宴，同时市场对未来降息、降准也是充满预期。近期央行投放3195亿元中期借贷便利，向市场注入了流动性。

在改革持续推进、利好政策出台、资金面宽松的当下，牛市还没有结束。投资者不用纠结于股票一时的跌幅，选准一个有梦想、有未来的股票，长期持有，相信会有不菲的收益。

陶教授来了

## ★茶座

**【买不走的“质量”】**

顾客去吃面，点了两碗，一碗打包。老板说，“打包太早会煳掉，砸了招牌。给您另做一碗，保证您一吃完正好提走”。顾客临走时，老板还建议来店吃面。其实，有的“质量”是买不走的，这买不走的“质量”是完善的服务和信誉，也正是立店之本。许多商家商品质量没有问题，缺的恰恰就是服务质量。

**【谁说这个孩子傻】**

有个小孩子很有意思，有人同时拿5元钱和10元钱给他，他总是选择5元钱。大家说他傻，都爱用这个方法逗他玩、嘲笑他。也有人很纳闷，就问孩子：“难道你不能分辨钱多钱少吗？”孩子回答说：“如果我选了10元钱，下次你们就不会跟我玩这个游戏了。”

**【你的心“过门”了吗】**

洞房夜，新娘掩口而笑：“看，老鼠在吃你家大米。”次日一早，再看到同样场景，新娘却态度大变：“该死的老鼠！敢偷吃我家大米！”员工入职好比新娘嫁人，由于旁观者清更容易发现问题。那么，你的心“过门”了吗？这决定着你是站在一旁嘲笑，还是以主人的心态积极解决问题。

**【刘备创业之道】**

①定位准：光复汉室——口号响亮，差异化路线；②经验多：在曹操、袁绍、刘表公司打工——先学被管再学管人；③抗击打：屡败屡战——要熬到后天，决不死在明天；④团队强：卧龙凤雏，五虎上将——得团队者得天下；⑤有理想：仁——人民就是客户，为客户服务是公司生存的唯一理由。

## ★课堂

**【何为并购】**

并购的实质是权利让渡：一方通过出让对企业的控制权获得收益，另一方付出代价来获取这部分控制权。企业通过并购发展较快，但不确定性也很大，特别是文化差异带来的不确定性。跨国公司通常采取循序渐进的方式：不控制、主导该企业，先做一个“内部观察者”。

**【认识“存贷比”】**

即银行贷款总额/存款总额。银行贷款少、存款多（即存贷比低），意味着其成本高而收入少，盈利能力较差；反之，则表示盈利能力不错。存贷比是衡量银行流动性风险的指标之一，约束着银行管控流动性风险，从抵抗风险的方面考虑，存贷比不宜过高。

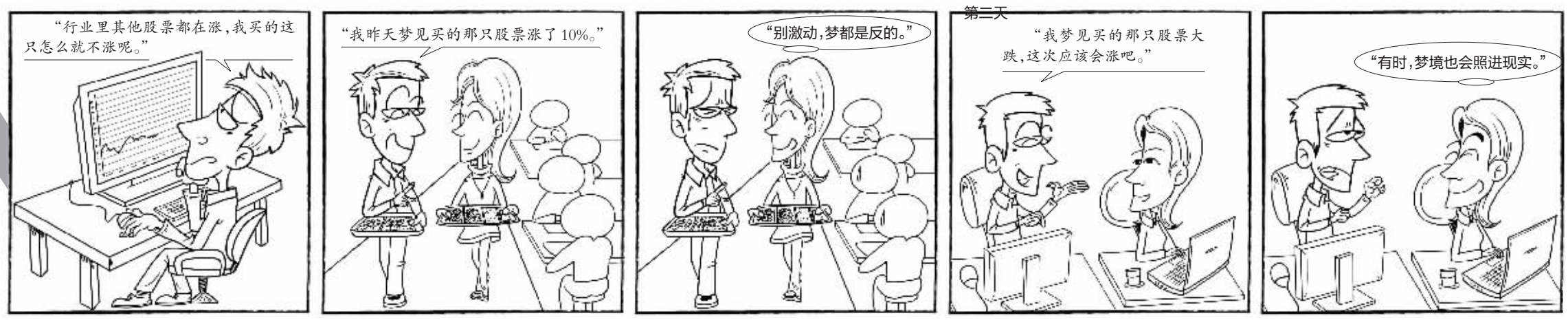
**【人均国民总收入≠人均收入】**

国民总收入是一个国家所有常住单位在一定时期内（通常是1年）获得的劳动者报酬、补贴、营业盈余和财产收入等原始收入总额。人均国民总收入既包括企业所得和政府所得，也包括居民个人所得。而人均收入只包括居民个人所得。

**【定向降准】**

降准指降低存款准备金率，是央行的货币政策之一，表明流动性开始步入逐步释放的过程。定向降准指针对某特定领域或行业进行的货币政策调整，属于金融支持实体经济的正向激励举措。与全面降准相比，定向降准更具有针对性，有利于将金融资源更好地投放到薄弱环节。

梦境照进现实 ㉙




段满清 | 志 | 绘文