

从股市看中国式财富管理

诺亚财富创新财富管理论坛在青岛举办

□ 本报记者 王新蕾 报道

经过一番多空搏杀的上蹿下跳之后，中国股市从原先单边上扬的模式进入了一个宽幅震荡模式。牛市已去还是转为慢牛？加仓、减仓还是按兵不动？6月28日，诺亚财富创新财富管理论坛在青岛举办，经济专家齐聚一堂，对股市展开大讨论。

目前A股的内涵价值在哪里？

经济学理论提到，股票具有内在价值，价格围绕价值波动。很多人都相信这个表述，包括价值投资者都深刻地相信这个表述。但实际上很多人没有认真思考过：是什么样的力量能够保证股票价格围绕它的价值波动，而不是偏离太远？

安信证券首席经济学家高善文认为：“股票价格一旦向上，就会大幅度偏离其内在价值，股票供应就会不断上升。本来值10块钱，我们以30块钱买它，企业会不断供应股票。供应量的增长，可以把股票的价格压在内在价值附近。反之亦然。但现实情况却不是这样。”

为什么大家都去炒股票、绿豆，没有人去炒电视机、手机？高善文认为：“因为一旦电视机、手机的价格偏离成本，供应量会快速响应。而股票、绿豆需求上升的时候，尽管价格在上升，供应量没有被抑制，这样价格就有偏离。这样偏离的过程，会不断的把看多的市场吸引过来，把看空市场的人赶出去，在这个过程中形成自我强化的过程。”

为什么A股反复表现出价格上升，而供应没有办法有效响应？“是因为A股的发行受到了严格的行政管理，发行没有市场化，所以使得筹码供应面对价格上升没有办法响应。”高善文说。

是“预期牛”还是“改革牛”？

论坛上，不少投资者提问，这一轮牛市到底是什么“牛”，嘉宾们也对此展开讨论。“这一轮还没有到‘改革牛’，因为这些改革还没有落地，比如说我们期待的‘一带一路’也没有开始实施。所以，我们认为这是‘预期牛’，对于改革的预期、对于经济增长的预期。”诺亚财富集团首席研究官金海年认为。

谈及A股的未来，金海年表示，现在股票市场非常活跃，很好地实现了投资功能，但融资功能是非常不够的。目前整个股票市场的融资只占社会融资总规模的2.64%，美国大概是50%到60%。在改革预期没有变成真正的‘改革牛’之前，股票市场应该加强融资的功能，更好地为实体经济、为创业、创新提供服务。”

提到投资者结构，金海年认为：“目前还是以个人投资者为主，专业水平较低，加剧了市场的波动性。只有将更多的个人投资者转向机构投资者，A股市场才能健康发展。”

金海年建议，投资者应从原来简单的购买个股调整为做组合。通过专业的投资机构进行对冲，包括补充一些固定收益的产品，也包括将大量资本从二级市场往前流，流向一级市场的投资，另外就是从国内国际市场站到全球视野来进行全球资产配置。

A股市场的转折行情来自哪里？

虽然市场上散户的筹码比较多，很多的钱来自于新的投资者，但更需要考虑的是：A股市场的转折行情来自哪里？申万宏源证

券研究所市场研究部总监钱启敏认为，“转折来自于机构。他们可以在比较短的时间里通过资金的集中运用，改变市场局部的运行方向，而致后续市场的跟风。A股的散户偏好做多，往往持股不动，不喜欢主动管理，A股行情的转折、大波动是机构做出来的。”

很多投资者认为，调整是正常的，即便调整到4000点也说得过去；但是下降的力度不是管理层认同的。“为什么这么大的力度，恐怕也是和个人投资者比较多有关系，当然也有新股扩容等。”钱启敏说。

过去十年，老百姓把投资房地产作为财富增长渠道，那么未来十年呢？钱启敏表示：“我的判断是政府很有可能过去十年是卖房、卖楼从你们手里收回资金，未来十年很有可能通过卖股给大家。如果国家要通过卖股回笼各位手里的资金，行情就不会太差。”钱启敏认为，不管是短期、中期，不管是投资的角度还是从管理层角度来说，这个行情并没有结束。但是毕竟市场的人气受到很大损伤，短期之内抬的很高，也不大现实。

青岛蓝海股交中心挂牌企业突破200家

□ 记者 王新蕾 报道

本报青岛讯 6月24日，青岛蓝海股权交易中心成功举办新一批企业挂牌仪式。来自聊城市和青岛市南区、市北区、崂山区、城阳区、胶州市、莱西市的9家企业正式登陆。至此，青岛蓝海股权交易中心挂牌企业数量突破200家，挂牌展示企业达到1335家，累计实现股权、债权等多元化融资27.9亿元。

据悉，此次挂牌企业既有科技型企业，也有创新型服务企业，行业涉医药、互联网、新材料、旅游、金融等当前热点前沿。其中，中富泰科控股、聊城汇通小贷、青岛青安光电科技3家企业将登陆价值优选板，青岛全家福旅游、青岛市景观植物油、青岛瑞博鑫创新顾问3家企业将登陆成长进取板，青岛世隆创新软件、青岛瑞达网络科技、青岛万源生物科技3家企业将登陆科技创新板。

据介绍，蓝海股权交易中心目前已形成了“蓝海股、蓝海贷、蓝海债、蓝海融”特色化融资产品序列和“蓝海关怀”服务品牌，在提升平台融资能力的同时，贴近企业实际需求，全面搭建适合中小微企业成长的生态圈。

青岛市金融机构总数已达210家

□ 记者 王新蕾 报道

本报青岛讯 日前，《青岛市财富管理金融综合改革试验区发展报告(2015)》出炉。青岛市财富管理金融综合改革试验区获批一年多来，新引进和培育各类金融机构17家，青岛市金融机构总数达到210家。

金融高端机构、专业人才加盟助阵，青岛财富管理要素更加富集。一年来，中路财险公司、青岛港财务公司、海尔消费金融公司开业运营，法人金融机构达到19家；新引进国泰世华银行、星展银行、澳新银行、中德安联人寿、韩国产业银行等外资机构5家，外资金融机构数量达到33家，占全省90%以上。同时实现了一年3家企业境外上市的历史性突破，全市场内外上市公司达到36家。跨境人民币业务覆盖全球五大洲100多个国家和地区，金融外向度位居全国同类城市前列。

据了解，一年多来，山东金融产业增加值占全省国民生产总值的比重增加了0.5个百分点，青岛增加了1个百分点，由原来的占5.8%，提高到了6.8%。青岛金融产业占服务业增加值的比重由国家财富管理金融综合改革试验区批复之前的11%，提高到13%，成为引领城市发展的一个重要支柱产业。

会上，青岛市政府与中国金融四十人论坛签署战略合作框架协议，双方在青岛建设中国金融四十人学院、研究院和基金会3个全国非营利性法人机构，开展专业人才培养和高端研讨活动，打造“国内领先、国际一流”的金融商学院。

中行山东省分行推出“中银e社区”

□ 记者 王爽 通讯员 牟丽娜 报道

本报青岛讯 足不出户就能浏览小区周边最新折扣商品，随心浏览购买网上金融超市的高收益理财产品，只需动动手指轻点手机下单，附近商家便会上门送上您喜爱的日本料理；随时随地查阅缴纳水电、煤气、物业等小区各类日常生活费用，甚至还可以在手机上向物业发送报修、投诉工单或者寻求邻里互助；全天24小时拥有预约排队、投资理财、金融管家等银行免费增值服务……这一切，在中行山东省分行新推出的“中银e社区”里都成为了现实。

近日，中行青岛开发区支行与青岛宏方物业管理服务有限公司签约了“中银e社区”业务，双方联手合作在青岛宏方物业管理服务有限公司服务的千禧花园小区、千禧银杏苑小区搭建“中银e社区”APP，让客户抢先体验一回中行带来的便捷服务。

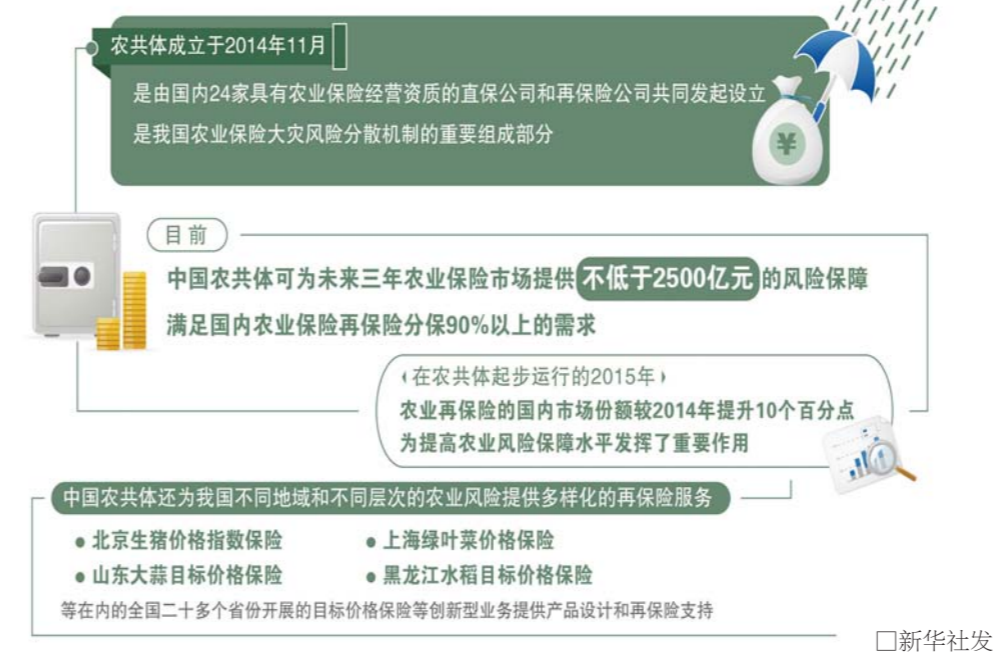
据中行山东省分行银行卡部徐主管介绍，作为惠民金融服务的又一创新产品，“中银e社区”依托中行的金融产品和互联网服务，在不增加物理网点的前提下，基于网

络云服务平台构建智能社区线上线下互通商业模式(O2O)，并通过与物业管理公司合作切入社区，完整地构建了一个由物业、银行、小区住户、小区商圈共同组成的综合服务平台，能够实现物管通知接收和报事报修、周边商户下单、银行服务预约等功能。

凭借有利于物业管理、有利于商户促销、有利于业主生活等“三大利器”，“中银e社区”从衣、食、住、行、用等方面有效贴近和满足了社区各方人员的需求。据悉，从去年9月开始推广以来，短短不到一年的时间，该行已与省内800余家物业管理公司签署合作协议，并有超过1000个小区选择加入“中银e社区”大家庭，开始享受互联网金融时代下中行所带来的便利生活服务。

除“中银e社区”外，中行山东省分行还相继推出了社保卡金融IC卡、银医卡、中银福农卡、校园一卡通、燃气IC卡自助充值、手机取款等一批涵盖便民缴费、医疗保障、校园服务等民生消费领域的金融服务产品，着力打造一个便捷、高效的民生金融产品和惠民综合服务体系。

农业保险共同体保障规模达2500亿元



保险业创新发展大家谈

加快发展保险服务业 助推东营科学发展新跨越

东营市人民政府副市长 李俊峰

4月15日，山东省政府印发了《关于贯彻国发〔2014〕29号文件加快发展现代保险服务业的意见》(鲁政发〔2015〕9号，以下简称《意见》)。《意见》从完善社会治理体系和社会保障体系、拓展“三农”保险服务、促进经济提质增效升级、完善保险市场体系、优化保险业发展环境等方面提出了一系列工作措施，对于推动全省保险业快速健康发展具有十分重要的意义。

近年来，东营市保险业积极应对错综复杂的经济金融形势，坚持“抓服务、强管控、防风险、促发展”的工作思路，改革创新，扎实工作，整体呈现平稳较快发展势头。一是市场体系进一步完善。目前，东营市共有保险公司37家，从业人员10000余人，其中：财险20家、寿险17家，百万人口拥有保险机构数量山东省第一；保险密度(保费收入/总人口)达到3040元，居全国前列。2014年，实现保费收入61.87亿元，同比增长19.17%，增速全省第一；为社会提供风险保障9563亿元，赔付支出19.21亿元。二是社会保障功能进一步增强。2014年，在全市开展了大病保险业务，人保财险公司首年为

127.01万人承保了城乡居民大病保险，提供了2540亿元的风险保障。中国人寿积极推动银龄安康工程保险，全年承保22万余人次，承保覆盖率达91.06%，赔付金额近200万元，为全市老年人提供了充足的意外风险保障。企业年金受托服务覆盖211家企业的20万职工。三是服务“三农”能力明显提升。2014年全市农业保费收入4284亿元，承保金额13.93亿元。向受灾农户支付赔款6696万元，赔付率高达156%。承保小麦、玉米、棉花等主要农作物292万亩，承保森林、果蔬2.07万亩，承保奶牛、母猪、肉猪35560头。四是社会管理功能得到充分发挥。全市安全生产责任保险累计实现保费收入3677万元，承担风险责任282亿元；治安保险累计承保居民66.97万户，承担风险责任71.04亿元。

保险是现代经济的重要产业和风险管理的基本手段，也是社会文明水平、经济发达程度和社会治理能力的重要标志。保险业“新国十条”的颁布实施，翻开了加快发展保险业的新篇章，为保险业在更广领域和更深层面服务经济社会发展带来了新的战略机遇。当前，东营市正处在实现科学跨越的关键时期，必须把发

展现代保险服务业作为促进经济发展，提高社会治理能力的重要手段，放在全市经济社会工作整体布局中统筹考虑，充分发挥保险社会“稳定器”和经济“助推器”作用，加快发展现代保险服务业，推动保险业转型升级，积极服务全市经济社会发展、促进经济提质增效，为黄蓝经济区建设提供重要支撑。

一要坚持把发展现代保险服务业放在经济社会发展整体布局中统筹考虑，努力营造促进保险业健康发展的良好环境。认真贯彻落实好国家、省加快发展现代保险服务业的意见，研究制定改善金融营商环境、吸引高端专业人才、税收、财政、用地优惠等方面的政策措施，大力扶持具有社会公益性、关系国计民生的、对服务经济提质增效升级具有积极作用的保险业务，支持现代保险业发展。二要坚持以保障市政府工作为重点，进一步拓展保险服务领域。围绕重点项目建设，积极吸引保险资金与项目有效对接，争取保险资金投资基础设施建设、城镇化建设和重大项目工程，为东营市发展提供中长期资金支持；围绕城市公共安全、水气污染治理、乡村文明建设“三大专项

行动”，支持发展安全生产责任保险、火灾公众责任保险、环境污染责任保险和治安保险业务；围绕产业转型升级，大力开拓科技保险、首台(套)技术装备及关键核心零部件保险补偿试点、小额贷款保证保险、出口信用保险业务；围绕保障改善民生事业，支持企业建立企业年金，争取开展个人税收递延型养老保险试点和住房反向抵押养老保险试点；围绕服务“三农”，扎实做好小麦、玉米、棉花等种植业险种和新增8类财政补贴险种保险工作，创新发展水稻、海参、大闸蟹等具有地方特色的种(养)殖业保险业务，开办生猪、大蒜价格指数保险。三要始终坚持把加强行业管理放到重要位置，积极防范化解风险。充分发挥政府在重大保险业风险事件处置工作中的作用，及时化解处置风险。充分发挥保险行业协会自律、维权、协调、交流和宣传职能，在综合管理协调、保险纠纷调解、维护消费者权益等方面发挥作用。建立健全风险监测预警机制，完善保险业风险处置应急预案，加强对风险的预测、预警、预防，建立跨行业风险防范处置机制，严守不发生系统性、区域性风险的底线。

东营保险业：维护消费者利益，助力行业快速发展

2014年，东营市实现保费收入61.87亿元，同比增长19.17%，增速全省最高。今年一季度，该市保险业依然保持了较快的发展速度，实现保费26.16亿元，增长23.8%。不过，对于东营市保险业协会而言，这并不是最值得骄傲的地方。

东营市保险业协会秘书长张树泉告诉笔者，按照“新国十条”的要求，到2020年，全国保险深度达到5%，保险密度(人均保费)达到3500元/人。东营的情况比较特殊，经济总量大，人口少，因此东营的保险密度很高，2014年为3040元/人，2015年将有可能实现人均保费3500元的目标。但保险深度达到5%的难度非常大，2014年全市保险深度仅为1.8%。因此，加大传统优势业务营销力度，着力开拓新的业务增长点，不断拓宽保险服务领域成为东营市保险业未来发展的重要方向。

如何保持传统业务的高速发展呢？东营市的答案是切实维护保险消费者权益，其中一方面，抓好理赔服务中心的建设运行，大力开展保险纠纷调解和诉调对接工作。

据悉，东营市道路交通事故理赔服务中心始建于2009年5月，理赔服务中心主要是为中心城区内出险的交通事故提供定责、定损、拆检、理赔及调解服务。对于事故双方损失较小、无人员伤亡、车辆可以继续行驶的轻微交通事故，当事人共同到理赔中心，通过快速理赔程序，理赔人员在出险车辆定损后，当事人可立即办理领取赔款手续。对于需拆检的交通事故，根据损失情况和客户意愿，中心派拖车现场救援，然后在客户、保险公司、汽修厂人员、拆检四方参与下一次性完成拆检定损工作。

张树泉介绍，拆检现场安装了360度旋转摄像头，确保拆检定损工作透明可靠，而且还能提供远程定损服务。拆检定损完成后，客户自行选择汽修厂维修车辆，理赔服务中心对包括人伤在内的各类案件提供资料收集、理算、核赔、赔款支付等理赔服务。

对于存在赔偿争议的事故，市保险业协会设立的调解中心协助开展纠纷调解工作。据悉，调解中心对在事故处理过程中有诉讼倾向以及前往法院进行案件立案的当事人进行引导，引导其通过调解委员会对纠纷进行调处。同时，区法院在立案前根据案情，对符合诉调对接机制的案件建议至调解委员会调解。

截至目前，全年共调解保险合同纠纷案件303件，调解成功率97%，通过诉调对接调解案件133起，涉案金额870余万元，其中诉前调解案件90件，诉中委托调解案件12件，协会调委会自行调解后经司法确认案件2件，诉中联合调解35件。调解成功率为97%，执行率为100%。

中国人寿：发挥协作优势，做大行业“蛋糕”

为落实国务院“新十条”提出的“到2020年保险深度5%、保险密度3500元/人”目标，我省推算未来几年行业的年均增速将超过15%，由于东营人口和经济结构的特殊性，年均增速需超过全省标准，才有可能实现目标。

对此，东营国寿总经理张波认为，未来保险业的发展不只是保费规模的增长，还包括在保险的认识、保障的层次、服务的范围以及客户投保的构成等方面都应该有质的提升。这对提高保险普及率提出了新要求、新标准。

张波说，具体到寿险公司，最为关键的是销售队伍持续扩张能力和市场拓展能力要与提高保险普及率相匹配、相适应，要继续坚定不移地走以销售人力有效扩张为主导的市场拓展道路，在提供更多创业机会、搭建更好创新平台的同时，为更广大的客户群体提供更完善的保险保障服务，不断提高保险的社会普及率。

据了解，国寿东营分公司通过实施“万人大业”战略，在履行社会责任的同时，也为公司发展储备了高素质人才，已为高校毕业生、下岗分流人员、进城务工人员等各类人员提供



△东营国寿户外宣传活动

了2000余个就业岗位，累计对近1万余人次进行了系统的从业技能培训，同时加强“三农”保险服务体系建设，目前在乡镇设立的营业机构达到24个。

战略取得较好效果。2014年，该公司实现保费收入3.61亿元，其中，长险首年期标准保费5875万元，同比增长9%，长险首年期交保费



△东营国寿财险爱心送车车队

1.47亿元，同比增长47%，10年及以上首年期交7825万元，同比增长7%。

各项保险业务也得到了长足发展，每年承保旨在为青少年提供风险保障服务的学生平安保险，年均承保人数超过20万人，占在校学生的90%以上，最近三年为全市2.45万名学生儿童赔付了高达2800余万元的保险金；2012年以

来，该公司小额人身保险累计参保人数达60万人次，风险保额达77.78亿元，累计向2180余名参保人支付了465万余元的保险金；为全市50周岁以上人群提供意外伤害保险的“银龄安康工程”，全市累计参保人数达86.26万人，累计承担风险保额81.78亿元，赔付3628人次，赔付金额625.23万元。

利用集团协作优势，结合东营市场实际需求及中国人寿网点、资源、技术优势，国寿财险东营分公司也取得了较快发展。该公司成立于2010年，目前已成立两家独立的县区支公司，并通过集团优势将财险服务网络覆盖全市三县两区。5年时间，年度保费规模就从成立之初的542万元、市场排名第14位，发展到年度保费突破亿元大关(0.0486亿元)，跃居市场第四位的超常态发展模式。

目前，国寿财险东营分公司已参与多项“三农”保险、责任保险，履行应承担的责任，同时还探讨打造新农村财产保险项目，探索开发创新型险种和业务领域，在科技保险、汽车延保等项目上进行重点突破。