

3月13日至5月10日,A股市场逐步回暖,连续24个交易日成交量突破万亿元,部分投资者情绪高涨,热切期待牛市的到来。但紧接着,市场量能骤然变化,接连多日萎缩至9000亿元左右,部分投资者情绪又跟着跌宕起伏,担忧就此跌入熊市。

A股市场向来有“量为价先”的说法,不少人认为,没有大的成交量,就难有大行情,因此把万亿元成交量视为牛熊的分水岭,作为判断A股走势的重要甚至唯一依据。笔者认为,在新的资本市场生态下,有必要重新认识成交量,过度关注并不可取。

回顾A股发展历程,在万亿元成交量初现时,确实出现过“量为价先,天量天价”的情况。2015年,A股连续43天成交量过万亿元,带来一波牛市行情。万亿元成交量由此被视为交投火热的标

李华林被投资者寄予厚望。时至今日,历经8年成长,A股市场体量大幅增长,万亿元成交额的影响力早已不可同日而语。对比一组数据可见一斑:2015年初,A股共有上市公司2500多家,总市值约30万亿元,万亿元成交额平均到每个上市公司约4亿元。当前A股有上市公司5000多家,总市值约90万亿元,万亿元成交额平均到每家

公司只有1.8亿元。随着全面注册制改革的持续推进,市场规模还将继续扩大,万亿元或将成为一种常态。进一步分析本轮A股行情,也不难看出,成交量突破万亿元,并非就意味着牛市的到来。近段时间,A股结构性行情显现,人工智能、“中特估”等热点频繁转换,部分短期资金在不同板块中快速切换,不断放大A股整体成交量。存量博弈下,虽然市场看似活跃,但主要指数涨幅并不突出,量价关系更多反映在了个股与板块上。

成交量跌破万亿元,也难言熊市的开启。结构性行情下,部分热点热潮退去,板块轮动节奏放慢,一些短期资金现出局,观望情绪上升,此时交易缩量也在预期之中。随着市场震荡调整,一旦有新的热点脱颖而出,又将吸引大量资金返场,再度回到万亿元交易额之上。

在市场体量扩大、行情分化的背景下,仅以万亿元成交量判断全市场走势,固守“量增价升,量缩价跌”的投资逻辑,无异于刻舟求剑,很容易走入投资误区。如何判断当前A股走势?笔者认为,不必过度关注短期成交数字的大小,说一千道一万,股市长期走势终究还是取决于宏观经济基本面。

支撑A股走出震荡格局的核心逻辑始终未变。我国经济整体呈现恢复向好的态势,主要指标企稳回升,市场预期明显改善。作为经济增长动力源,上市公司“排头兵”作用凸显,一季度实现营业收入17.03万亿元,净利润1.60万亿元,均同比增长2%。随着金融市场对外开放持续推进,外资“买买买”步伐不减,北向资金近2个月持续买入逾400亿元。在多重积极因素不断汇聚下,有理由相信,未来A股定将走出向上曲线。一个理性的市场,并不在于成交量有多巨大,而在于有多少长线资金愿意停留驻足,进行价值的发现和培育。对于投资者而言,应坚守长期投资、价值投资信念,做时间的朋友,共同守护健康、可持续、有价值的A股市场。

财金观察

家财险谋求更贴近民生

近日,哈尔滨某居民楼租户私拆承重墙一事引发社会关注。一人砸墙,整栋遭殃,此事件造成的巨额损失成为人们担忧的焦点:赔款谁来出?赔不起怎么办?有些网友则未雨绸缪地将目光投向家庭财产保险:砸承重墙造成的损毁,保险公司管不管?家财险是否值得配置?经济日报记者就此话题采访了多位业内人士。

冷门险种出现转机

据介绍,家财险产品通常含有如下责任免除条款:“由于被保险人以及其他家庭成员、寄居人、雇佣人员对于房屋结构、供水、卫生、燃气、供暖、电路设备等的敷设、安装、改造等行为不得违反国家、地方相应的法律、法规、规章,由于违反上述法律、法规、规章的行为所导致的一切损失。”这意味着,私自拆除承重墙属于违法行为,而保险条款中违法行为属于除外责任,所以,保险公司不承担赔偿责任。

那么,此案例中其他被殃及的业主并无过错,如果购买了家财险附加第三者责任险,能否得到保险理赔?有业内专家表示,保险还有一个属性,是代为偿付。保险在代偿后,会保留向责任方或肇事方追偿的权利。所以只要保险条款中包含第三者等相关责任,就可以触发生理赔。

尽管一贯冷门的家财险在此次事件中获得了一些关注,但传统家财险应对的主要还是低概率事件造成的损失,消费者感知很弱,业务体量极低。然而,在我国门可罗雀的家财险,在多个国家却是仅次于车险的第二大险种。传统家财险为何在我国遭遇“水土不服”?

“从保险的视角来看,我国的家财险的市场认可度不高,或者说没有较好的渗透率、续保率。”飞鸟鱼保险科技公司华西事业群总经理曾广东直言,家财险在我国虽然已诞生了几十年,但很多传统的保险公司还停留在对自然灾害等低频高损的风险保障上,这实际上不是很符合我国的国情。因为美国、日本房屋的砖混结构、木质结构较多,而我国当前绝大部分房屋是钢筋混凝土结构,很难出现系统性的风险。

然而,一场前所未有的转机正在家财险市场悄然酝酿,一批以修代赔的维修服务型新家财险的出现,令财险行业泛起层层涟漪。中国银保监会披露的数据显示,2022年家财险实现保费收入164亿元,同比增长67.22%,是财险公司同比增速最快的险种。瑞士再保险前中国区总裁陈东辉也对服务型家财险寄予厚望:“去年,一

些公司试水已经取得初步突破,家财险行业增速为过去十年最快。这是一条非常好的赛道。”

陈东辉认为,如果只局限于传统的保险逻辑,聚焦在低频高损的保险事故,例如家财险中的火灾地震,那么保险的话语权和客户体验空间将变得越来越狭小。因此,服务的产品化是保险行业必须尝试的选项。

破解“维修刺客”新思路

近年来,已有多家保险公司在原有家财险产品中,通过附加险的方式扩展了维修服务的保险责任,还有的家财险产品附带了家政清洁、紧急换锁等增值服务。

4月份,维修服务型家财险“山城好房保”在重庆上线。该产品整合搭建了房屋维修标准化平台,拥有超2000名专业维修师傅,为参保家庭提供涵盖管道疏通、五金安装、电路维修等在内的约100项上门维修服务。作为第一家总部设在重庆的全全国性财产保险公司,安诚财险是“山城好房保”的首席承保,与中华财险、大地财险、阳光财险、太平财险4家保险公司组成“共保体”联合承保。飞鸟鱼保险科技作为“山城好房保”的平台搭建商和维修服务提供商,深度参与产品开发和

服务运营。记者在采访中发现,市场上一些平台方存在上门费不合理、维修不标准、维修工人管理不规范等诸多问题。同时,我国第一批进入30多年房龄的商品房已面临房屋老化带来的漏水、开裂等问题,维修需求大量真实存在。近年来,维修服务领域的收费乱象频频引起热议,网友们将其戏谑地称作“马桶刺客”“空调刺客”“搬家刺客”。被刺痛的,不仅是消费者的钱包,也是行业的发展。从保险的角度,维修服务型家财险为此提供了行之有效的解决方案。曾广东说:“我们的供应链不允许维修师傅向业主收取任何费用。因为业主已经支付了保单,维修本质上是通过理赔来触发的。”

曾广东表示,“因为我们本身是做保险的,所以也能为师傅在维修时不小心造成的损失提供保障。比如在修龙头管件时,失手把工具掉下来砸坏马桶,这种损失以前都是师傅在赔偿,我们因此定向开发了一些工单保险,确保双方的利益”。

收费乱象解决了,维修服务质量又该如何保证?安诚财险非车险部总经理马刚表示,共保体制定了一整套有详细步骤的服务标准,包括上门服务的礼仪标准和



针对每一类故障的服务标准。另外,“山城好房保”采用第三方服务,但到底采用谁来做这个服务,共保体考量了很长的时间。

通过对市场的长时间摸索,共保体发现了家财险最好的切入点。目前小区的物业服务很难提供标准化、专业能力较高的生活维修服务。于是,相关团队开始着手整合维修服务供应链。在实际生活中,部分小区物业的维修能力其实是外溢的,例如某小区的师傅也可以上门到周边的老小区去做服务。在进一步提升优质物业维修服务能力的同时,共保体还整合了市场上的第三方专业化维修厂家,用网格化管理起来,逐步实现维修服务的覆盖。

保险科技公司显身手

基于维修平台的不规范、物业能力较弱、房屋老化等问题产生的需求点,业内人士认为,中国家财险的未来,应该是在传统房屋风险保障的基础之上,叠加居家生活维修服务。“初期来看这块蛋糕比较小,所以大家还没有决心在市场上大量投入。”陈东辉更是断言:“新一轮的家财险产品创新和以前根本没人愿意买的传统

家财险产品大不一样。可以说,未来的财险行业是‘得家财者得天下’,从数据看已经有个别公司开始意识到了这一点。”他认为,由于维修服务型家财险需要重资产的线下服务资源,将十分考验险企的耐心。

“家财险、医疗保险、车险等很多保险产品,都需要从保险逻辑转向服务逻辑,即从基于大数法则赚概率的钱,转向基于资源整合赚效率的钱。”陈东辉提醒,财险业经营模式较为粗放,很少具备提供服务、整合服务的能力,在这个问题上的重视程度严重不足。

实践也证明,保险跨界做维修服务确实并非易事。马刚表示,目前“山城好房保”覆盖重庆的主城区、江津和璧山。目前的维修服务供应链还不能完全覆盖,所以没有盲目地在全市铺开,只是计划争取在3年之内覆盖重庆市全域。

记者在采访中了解到,在传统家财险拖着笨重古老的“身体”向维修服务寻求转型的过程中,保险科技公司功不可没。家财险在传统的保险公司领域是不太受重视的业务。因为他们的科技创新能力和迭代能力确实没有保险科技公司灵活。而保险科技公司既有精算师,又有供应链团队,还有研发团队,可以实现家财险全流程系统化线上化。

以玻璃破损为例,由于难以界定损害原因到底是意外事故还是人为责任,大部分保险公司很难承保。然而,“山城好房保”通过运用保险科技对海量数据和照片进行读取、训练,基本上能够通过破碎的痕迹准确地判断出玻璃破碎的原因。

多位业内专家在接受经济日报记者采访时表示,保险科技过去在保险领域的进展并不如预期,未来保险科技类公司主要有三个发展方向。一是风险减量 and 预防,比如做智能的传感器预防火灾的灾害。二是分享互联网红利做一些分散型业务,包括碎屏险、宠物险、疫苗险。三是基于智能定损的技术进步之上开拓新的发展。

沪深交易所优化REITs审核

本报记者 彭 江

5月12日,沪深证券交易所修订发布《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第1号——审核关注事项(试行)(2023年修订)》(下称《REITs审核关注事项指引》),自发布之日起施行。

自2020年4月基础设施REITs试点工作启动以来,沪深交易所有序推进规则制定、市场培育、二级市场建设等各项工作。目前上海证券交易所共有20只基础设施REITs获得注册批复,预计最新获批2只REITs产品成功发行后,市场融资规模将超710亿元,回收资金带动新项目投资额将超3300亿元。深市基础设施REITs配套制度也不断完善,资产类型持续丰富,覆盖产业园区、收费公路、仓储物流、市政设施、清洁能源、保障性租

赁住房等主流基础设施类型,并在清洁能源和保障性租赁住房资产类型上实现率先突破,积极主动引导更多资金精准支持国家重点领域,持续提升基础设施REITs市场服务实体经济的能力。

此次修订是对试点以来市场关切问题的针对性优化。川财证券有限责任公司首席经济学家陈雳表示,修订以“管资产”为核心,充分体现了监管对于REITs项目存续期运营以及投资人利益的关注,有利于后续REITs市场可持续发展。

沪深交易所表示,本次修订坚持制度化、规范化和透明化原则,旨在着力构建符合REITs特点及规律的审核和信息披露体系。具体来看,一是深入总结试点经验,明确产品设计规范,细化业务

参与机构、评估和现金流要求,完善交易安排、基金运作管理等方面的信息披露要求,压实市场参与主体责任,进一步提升市场规范运作水平;二是产业园区、收费公路类资产试点项目相对集中,产品特性基本成熟,本次修订从项目合规性、资产范围以及评估参数设置等维度细化了两类资产的审核关注要点,强化了历史运营情况、租金或收费减免等信息披露要求,并对产业园区项目有关会计处理、收费公路项目扩能改造安排等事项进行了明确,进一步提升了监管的精准性和高效性。

本次修订发布的《REITs审核关注事项指引》细化了对包括原始权益人、管理人在内的各业务参与机构、评估和现金流多方面的要求。如要求

原始权益人向基础设施基金转让项目公司股权不得新增地方政府隐性债务,取得的回收资金用途应当符合国家产业政策;管理人应当披露基础设施项目未来大修支出等资本性支出安排及其合理性,以及资本性支出对基础设施基金存续期内可供分配金额的影响。

此外,指引还明确产业园区项目土地性质、转让限制、重要现金流提供方行业属性等合规性关注事项;细化产业园区项目历史运营数据、评估参数、租金减免情况、重要现金流提供方租赁情况、投资协议约束、税收优惠政策等信息披露要求;明确收费公路项目资产范围、经营权依据和范围等合规性关注事项;细化收费公路项目历史运营数据、竞争性交通设施项目影响、评估参数、收费减免情况、资产到期移交安排等信息披露要求。

沪深交易所表示,未来将进一步做好REITs市场组织培育、机制制度建设、基础资产拓展、项目常态化发行、扩募等各项工作,全力推动基础设施REITs市场高质量扩容,更好服务实体经济高质量发展。

资产处置公告

中国信达资产管理股份有限公司吉林省分公司拟对吉林生威谷物有限公司债权进行处置。截至2023年4月30日,该债权总额为14,817.30万元。债务人位于吉林省长春市绿园区普阳街4号(晨光七星园1#A座)902室至907室,该债权由赵毅、大连生威控股有限公司提供保证担保,以大连生威控股有限公司全部股权、大连生威粮食集团有限公司全部股权、债务人全部股权及大连新北良股份有限公司1,397万元股权提供质押担保;以大连和信天成供应链管理有限责任公司名下位于德惠市胜利办事处三区的厂房(524.49平方米)和土地(81,230.00平方米)、大连生威粮食集团有限公司名下位于沈阳市沈北新区的住宅(288.30平方米)和位于大连市沙河口区会展路的住宅(97.15平方米)提供抵押担保。该债权的交易对象为法人、自然人、其他组织,并应具备财务状况良好、足够支付能力、完全行为能力和良好信誉等条件,但不属于国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、资产公司工作人员、债务人管理人员以及参与资产处置工作的律师、会计师、评估师、拍卖人等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融机构法人;不属于与参与不良债权转让的资产公司工作人员、债务人或者受托资产评估机构负责人员、管理人员等有近亲属关系的人员;不属于失信被执行人或失信被执

行人的法定代表人、主要负责人;不属于影响债务履行的直接责任人员、实际控制人等;不属于标的债权所涉及的债务人和担保人;不属于反恐、反洗钱黑名单人员;不属于其他依据法律法规、司法解释或监管机构的规定不得收购、受让标的债权的主体。该债权的有关情况请查阅我公司网站,网址:www.cinda.com.cn。

公告有效期:20个工作日
受理征询或异议有效期:20个工作日,如对本次处置有任何疑问或异议请与吉林省分公司联系。
联系人:陆少蕾 赵圣楠
联系电话:0431-88401695 0431-88401713
电子邮件:suishaolei@cinda.com.cn zhaoshengnan@cinda.com.cn
分公司地址:吉林省长春市南关区长春大街1197号中远大厦四层
对排斥、阻挠征询或异议的举报电话:0431-88401628, 0431-88401723
对排斥、阻挠征询或异议的举报电子邮件:dingshufeng@cinda.com.cn jiangyunli@cinda.com.cn
特别提示:以上资产信息仅供参考,信达公司不对其承担任何法律责任。

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告
下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。发证机关:中国银行保险监督管理委员会北京监管局。现予以公告:
中国民生银行股份有限公司北京亦庄支行
简称:中国民生银行北京亦庄支行
机构编码:B0009S211000054
许可证流水号:00805387
批准日期:2013年06月28日
业务范围:办理人民币存款、贷款、结算业务;办理票据贴现;代理发行金融债券;代理发行、代理兑付、销售政府债券;代理收付款项。办理外汇存款;外汇汇款;外汇贷款;国际结算;总行在银行业监督管理机构批准的业务范围内授权的业务。
机构住所:北京市北京经济技术开发区荣华南路7号院3号楼1至2层106、107
机构迁址(变更前地址):北京市北京经济技术开发区隆庆街7号1幢首层、二层内局部
邮编:100176
电话:010-67879915
发证日期:2023年05月11日
通号集团财务有限公司
机构编码:L0285H211000001
许可证流水:00805385
批准日期:2022年08月11日
业务范围:(一)吸收成员单位存款;(二)办理成员单位贷款;(三)办理成员单位票据贴现;(四)办理成员单位资金结算与收付;(五)提供成员单位委托贷款、债券承销、非融资性保函、财务顾问、信用鉴证及咨询代理业务。
机构住所:北京市丰台区汽车博物馆南路1号院1号楼14层西侧
邮编:100070
电话:010-50809273
发证日期:2023年05月04日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询

中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告
下列机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告:
中国电力财务有限公司
英文名称:CHINA POWER FINANCE CO.,LTD.
机构编码:L0006H211000001
许可证流水号:00805386
批准日期:2000年01月12日
业务范围:(一)吸收成员单位存款;(二)办理成员单位贷款;(三)办理成员单位票据贴现;(四)办理成员单位资金结算与收付;(五)提供成员单位委托贷款、债券承销、非融资性保函、财务顾问、信用鉴证及咨询代理业务;(六)从事同业拆借;(七)办理成员单位票据承兑;(八)办理成员单位产品买方信贷和消费信贷;(九)对金融机构的股权投资;(十)有价证券投资。
机构住所:北京市东城区建国门内大街乙18号院1号楼英大国际大厦
邮编:100005
电话:010-51960599
发证机关:中国银行保险监督管理委员会北京监管局
发证日期:2023年05月04日
以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站www.cbirc.gov.cn查询