# 保险股票分析论文范文通用7篇

来源：网络 作者：逝水流年 更新时间：2024-11-14

*保险股票分析论文范文 第一篇【论文摘要】纵观我国保险业20多年的发展，我国保险市场虽然取得了很大成绩，但是与发达国家相比仍然有一定差距。与我国经济发展和人民生活水平提高的内在需求相比，我国保险市场的发展也显滞后。正确分析和认识中国保险市场状...*

**保险股票分析论文范文 第一篇**

【论文摘要】纵观我国保险业20多年的发展，我国保险市场虽然取得了很大成绩，但是与发达国家相比仍然有一定差距。与我国经济发展和人民生活水平提高的内在需求相比，我国保险市场的发展也显滞后。正确分析和认识中国保险市场状况及其走势,对规范中国保险市场、促进保险业的发展,均有重要的指导意义。本文就我国保险业的现状、发展趋势和前景作出分析，以期为我国保险市场发展提供有益的对策。

【关键词】保险市场 发展现状 未来发展 对策分析 发展趋势

一、我国保险业的发展现状

1.中国保险市场基本上还处于一种寡头垄断。从中国目前保险市场情况分析,中国人民保险公司、中国人寿保险公司、中国平安保险公司、中国太平洋保险公司四大保险公司已经占有目前中国保险市场份额的96%。而其中,国有独资的人保、中国人寿则几乎占去保险市场份额的70%。中国人寿占去了寿险市场份额的77%,人保占去了产险市场的78%。而机动车险市场中仅中国人民保险公司一家就占82%。这就是说,中国保险市场虽然初步形成了竞争的格局,但这种以国有独资保险公司高度垄断市场的局面,特别是以少数几家保险公司寡头垄断市场的局面,就是目前中国保险市场的特点之一。

2.中国保险业的发展还处于一个低水平。按照保险业发展的规律,保费收入一般占当年国内生产总值的3-5%。从目前西方发达国家而论,年保费收入一般都占本国国内生产总值的8-10%左右,而我国1998年保费总收入约仅占国内生产总值的,在世界排名70位左右。按人均保费计算,仅为100元人民币,虽然较恢复保险业务初期的人均不到10元人民币已有翻天覆地的变化,但仍在世界排名第80位左右。当然,我们要达到西方

发达国家人均保费20\_多美元的水平还有距离。因为,从总体上来说,我们的经济还不发达,人均收入水平较低,但同时又说明在建立完善的市场经济体系过程中,中国居民的保险意识与投资意识还要有一个提高过程。

3.中国保险市场结构分布不均衡。从目前中国保险公司机构的分布而论,30家中外保险公司的总部基本上都设置在北京和中国沿海城市。保险公司分支机构虽然在大陆已普遍设立,但多数又集中在人口密集、经济发达的地区和城市,这就造成了保险市场发育不均衡性。

4.中国保险业的专业经营水平还不高。粗放式经营与销售方式单一,产品结构简单与供给不足,以及缺乏专业人才是经营水平较低的显著特点。目前,各家保险公司已经开发和销售的产品寿险产品品种并不少,但产品结构雷同和保险责任不足,是业内人士的普遍呼声。中国保险从业人员中真正受过系统保险专业教育又有保险专业水平的保险专业人才不到30%,其中既了解国际保险市场又懂得精算和计算机技术的高级人才更是毛凤鳞角。这都表明了当前中国保险经营水平还处于初级发展阶段。

二、与发达国家相比，我国的保险业就以下几个方面与之存在着巨大的差距

1.从保险业发展的规模上看

我国保险公司的数量、保费总收入和资产总量都相对很少。规模是行业和企业发展水平的基本标志，从各方面的统计数据应该看到，我国保险业还处在起步阶段。

2.从保险深度和保险密度上看

我国在这两方面都处于相当低的水平，与发达国家相距甚远。保险深度是一个国家和地区年保费收入与同期国内生产总值之比。目前，发达国家保险市场的保险深度已达12%左右。而我国20\_年的保险深度为。保险密度指标是指人均保费。发达国家已达20\_—3000美元，日本高达4600美元。而我国人均保费只有元，约15美元，美国1600美元，人均保费是我国的107倍，日本是我国的307倍。保险深度和保险密度是衡量保险业发展水平的重要指标。

3.从我国民众对保险业认识的程度上看

保险观念还较差人们对保险在稳定社会经济，维护个人切身利益上的作用认识不够。主动买保险的个人寥寥无几，整个保险业，特别是人身保险是个买方市场，迫使百万保险推销大军四处奔波，推销保险产品。保险作为市场经济的产物，作为社会的稳定器，必须让人们从切身利益上认识其作用。

三、我国保险业发展对策

1.深化改革、完善公司治理结构

我国保险业改革和发展的主要思路是继续深化保险业的企业改革,继续落实各项改变措施,将改革不断引入深化,鼓励股份制保险公司,通过吸收外资和社会资金完善公司治理结构,支持符合条件的股份制公司在境内外上市,建立符合市场经济发展要求的现代保险企业。继续培育多层次的保险服务体系,继续培育和发展国际的大型保险集团,允许保险公司根据市场地位和业务发展需要整合内部资源,成为主业突出优势互补的企业集团。完善保险市场的准入机制,增加市场主体,为保险市场注入活力。积极培育再保险市场,支持保险公司和其他各类投资主体参股设立保险公司,增强我国再保险市场的整体承保能力。规范发展保险中介市场,鼓励和促进专业保险中介机构创新经营模式,发挥专业经营优势,逐步建立同意、开放、有序竞争具有中国特色的保险市场体系。

2.确立保险竞争规制的市场化理念

所谓市场化理念，就是对以市场作为优化资源配置的基础性手段的一种信仰、期待和追求。市场化理念应该是保险市场竞争规制基本价值体现。因为：①市场化理念是竞争规制的重要理论基础。从法律的角度来看，市场竞争规制强调的是通过法律手段来约束和规范市场主体行为;从经济角度分析，它主要通过对该行为的鼓励、限制或惩罚给竞争者以压力，达到优化资源配置的目的。虽然这种压力的形成也依赖于直接的行政约束，但更多的或主要的通过市场的力量问接作用于市场主体，在这里，市场仍在资源配置中发挥着基础性作用。这也是市场规制与市场管制的实质区别所在。②市场化理念是WTO法律制度的灵魂。WTO所架构的是一种以市场为价值取向的政府与市场的关系，市场经济中的市场应当是完整的、开放的，市场机制是完善的，市场监管是有效的，市场运行是规范的，这就要求政府对市场的干预必须有限度。这是WTO法律制度的一个基本前提。

3.提高监管水平,防范风险

要提高保险业监管水平,加强国际保险监督合作。一是加强偿付能力监管的制度建设,加大对违法违规机构的处罚力度,切实保护投保人的利益。二是加强保险资金运用监管,积极探索与保险资金运用渠道相适应的监管方式和手段,及建立动态的保险资金运用风险监控模式。三是加强与国际保险监督管理协会的合作。继续深入、广泛地学习国际保险业监管的先进经验,加快与国际惯例接轨的步伐,逐步实现保险业监管的国际化。中国保险市场是世界上最大的潜在市场,是世界保险市场的重要组成部分,中国保险业必将在开放中获得更大的发展。

4.借鉴保险竞争规制的国际经验

保险市场的国际化决定了保险竞争的国际化，这就要求我国应开展和加强保险竞争规制领域的国际合作。WTO要求成员方在制度变革上应能逐渐地接受金融自由化理念。我国应在维护国内保险市场秩序的同时，要大胆地为保险法制的国际化创造条件，为我国保险市场早日真正地融入国际保险市场提供法律保障。

三、我国保险业发展趋势

据瑞士再保险公司首席执行官约翰?库博预测,从20\_年到20\_年的十年间,中国保险市场年增长率将超过10%。其中,他预测中国寿险的年增长率将达到12%,而非寿险业务则在左右。去年是我国保险市场发展最快的一年,全国保费收入亿元,增长幅度达到,其中,财产险增长,人身险增长。瑞士再保险公司亚洲太平洋地区首席经济师黄硕辉分析说,尽管去年中国保险市场的增长幅度惊人,但从长期来看,不可能持续这样高的增长速度。而且,前几年中国寿险保费收入的大幅增长中,很大部分是个别险种特别是有投资功能的保险产品的热销造成的,而随着市场的成熟和消费观念的趋于理性,单一险种搅热整个市场的现象将很难再出现。

在全球经济一体化的大趋势下,我国保险业与国际接轨是必由之路,随着我国加入WTO后,我国在加快保险市场对外开放步伐接受外资保险公司资本投入的同时,中资保险公司也会到国外设立分支机构,开展业务或者购买外国保险公司的股份,甚至收购一些外国的保险企业。在险种开拓上,积极发展核能、卫星发射、石油开发等高科技险种,在业务经营上,通过再保险分入分出或国内外公司相互代理等形式加强与国际保险(再保险)市场的技术合作和业务合作,积极开展国际保险业务。

参考文献

**保险股票分析论文范文 第二篇**

一、社会保险中医疗供方道德风险界定及其目前状况

(一)医疗供方道德风险界定

在我国的医疗保险中，医疗供方的道德风险是指医疗服务提供方利用信息占优势的主导地位，出于经济利益的驱动所采取的导致医疗费用不合理增长的机会主义行为。在现实的就医过程中，医疗机构不仅为参保的消费者提供医疗服务，而且还向消费者倡议应该消费什么，因此，医方可以直接“创造”需求。

(二)医疗供方道德风险目前状况

我国医疗供方道德风险目前状况具体表现为以下几个方面：

1、过度检查。部分医生由于受利益的驱动，跳过常规检查却诱导患者做高新仪器的检查。这部分医务人员临床施治不是根据病情的需要，而是片面强调经济效益，无视检查是否增加参保者的痛苦。先进的医疗设备原本是为疾病诊断提供依据的，最后却成了这部分医疗人员的“摇钱树”。

2、过度用药。许多医院不是因病施药。在药品价格上，对于疗效差不多的药品，医院偏向于开高价新药和进口药;据相关资料显示：在发达国家，药费在医疗总费用中的比重约为14%，发展中国家为14—40%，而在我国却高达52%。

3、过度收费。在药品收据方面，有不少医院收据可疑，存在相关费用写错的现象，而且总金额也无中生有，更有甚者在某些医保定点医疗机构，同一个病人，同一种疾病，在同一家医院看病，不同的医生诊治，药费竟然相差十几倍。

二、医疗道德风险成因

(一)医疗体制弊端，医保费用支付方式的监控力度不够

目前，我国多数地区医疗保险实行按服务项目付费制，是医疗保险经办机构协议定向医院按服务项目支付费用的结算方式，属于后付制。这种事后报销的支付方式，使得医生有诱导需求和提供过度医疗服务的倾向。这给供方的道德风险以可乘之机，使得过度检查、过度用药、过度收费有了存在的土壤，它在客观上也推动了医疗供方道德风险的蔓延和扩大。具体的付费方式见图2。

(二)医疗信息不对称

我国的社会医疗保险制度建立在经济体制转型的背景下，缺少能够有效抑制自身缺陷的市场机制、市场规则来约束道德风险。由于医疗行业的专业性，医疗供方拥有处方权和医疗技术等足够多的信息，而被保患者不仅由于个体搜集和处理医疗信息的能力有限，而且由于信息传递的不完全和不充分，往往处于医疗信息的劣势地位。在这种情况下，企业被保者无法评估医疗服务收费价格的合理性。双方在信息不对称的条件下，如果没有有效的约束机制，就会驱使他们利用信息优势为个人谋取最大的福利，从而产生道德风险。

(三)医疗供方之间缺乏竞争

通过资料对比发现，世界上大多数国家和地区的医疗机构均以民办为主，美、法、德、日的民办医院分别占76%、76%、63%和80% 。基层医疗机构如诊所的民办则比例更高，如日本占94%，而我国公立医院的资源占到全国96%，社会办医只占4%，简而言之大型公立医院占据垄断地位，对于国家提供的资源，缺乏有力的良性竞争，在非完全竞争市场下帕累托最优[?帕累托最忧：?资源分配的一种理想状态，假定固有的一群人和可分配的资源，从一种分配状态到另一种状态的变化中，在没有使任何人境况变坏的前提下，使得至少一个人变得更好。]无法实现，同时也从外部条件上助长了医疗供方的机会主义行为。

三、针对社会保险中医疗供方道德风险的规避措施

(一)健全医疗体制，选择合适的偿付机制，加强监控力度

采用预付制。预付制可以切断医疗供方收入与其提供的服务量之间的直接联系，可以推动医院从自身利益出发主动进行费用制约。预付制有两种具体形式，第一种是按人头付费制，按统一的人头费率预先向医疗供方支付总人头费。医疗供方的收入来源于人头费与医疗费用的差额，促使他们设法降低患病率和治疗成本;第二种是总额预算制，医保机构根据与医疗供方协商确定的年度预算总额作为支付医疗费用的最高限，“结余留用，超支不补”，使供方有动力主动制约医疗服务的成本。

(二)政府要加强宏观调控，对定点医院加强制约

首先，应当建立一套有效的监督体制，对保险公司、医疗机构和投保人三方进行专项管理;同时根据具体情况实行按人头、按项目或按病种的医疗费用支付方式，以减少医疗保险服务中的道德风险，同时也较少参保人和企业之间的纠纷。此外，社会医疗保险作为政府主导的社会保障政策，应该增加政府在人力、技术方面的投入，提高医保机构的管理水平，实行基本药品、贵重药品在医疗保险机构内部经营。最后，完善对医疗保险合同的管理，从立法的角度加强监管。在医疗保险合同规定范围内，医疗保险机构定期对病人的付费单据对照病历、处方等进行核对检查，要建立和加强医疗服务评审和鉴定制度。社会医疗保险机构、企业和病人对医院服务质量、费用等有权进行监督。

(三)将竞争引入医疗市场，降低大型公立医院的垄断地位

我国对卫生资源的配置过多地集中在东部地区、大城市、大医院，而不是公共卫生和广大农村基层，造成了卫生资源分配的不合理状况。政府应该鼓励、支持乡镇医疗服务社的发展。同时，打破医疗垄断，将竞争引入医疗保险，疾病的多样性和复杂性会导致同一种疾病也有不同费用的治疗方案。医疗服务机构受到利益驱动，往往会偏向于选择高费用的治疗方案，造成医疗过度供给。在管理水平允许条件下，应该允许参保人自主选择医院和医疗服务，引发医院之间为吸引参保人而展开有关质量服务和节约费用方面的竞争，以破除医疗垄断，使医疗服务机构节约用药，提高服务质量。

四、小结与展望

人力资源管理的医疗保险管理中，医疗保险与企业参保员工息息相关，供方的道德风险因素是不可避开的，但我们可以从多个方面加以制约和规避，使其危害降至最小，使有限的医疗卫生资源能够发挥最大效益，使参保人员用适度支出可以享受到较好的医疗服务，享受到医疗卫生事业发展的成果。这不仅是企业基础人力资源管理想达到的效果，也是全社会参保消费者的期望。

参考文献

[1] 金新政.沈继权.医疗保险信息系统[J].人民卫生出版社,20\_(1)

[2] 施建祥.中国医疗保险发展模式论[J].中国物价出版社,20\_(2)

[3] 李政伦.李军.医疗保险[M].中国劳动社会保障出版社,20\_(5)

[4] 胡苏云.医疗保险中的道德风险分析[D].中国卫生资源,20\_(5)

[5] 李玮、黄丞、蒋馥.存在道德风险的我国基本医疗保险体系中各市场主体[M].行为分析预测,20\_(3)

[6] 胡毅.产险公司发展健康险业务要慎重叨[D].保险研究,20\_(7)

[7] 朱捷.浅析健康保险中的道德风险及其制约机制叨[J].开放导报,2024(8)

[8] 王延中.中国社会保障发展报告[D].社会科学文献出版社,2024(7)

[9] 20\_年7月29日\_发展研究中心.对中国医疗卫生体制改革的评价与倡议报告

[10] 王凤玲.医疗保险中的道德风险及防范[M].科技信息,20\_(35)

**保险股票分析论文范文 第三篇**

【摘要】 在保险领域中尤其是在寿险行业中，存在着许多\_的行为。随着保险产品功能的不断深化演变，保险行业日益成为犯罪分子\_的重要渠道，针对保险业面对的\_风险，保险管理者及保险从业者如何认识风险、防范风险，提高保险业反\_监管有效性，成为亟需应对的理由。

【关键词】 保险业 \_风险 防范策略

近年来，随着银行业反\_力度的不断加大，利用银行系统\_的风险越来越高，\_者于是开始将保险产品作为其新的\_工具。保险业错综复杂的关系及保险产品功能的不断深化演变，客观上导致保险业面对更大的\_风险。随着反\_工作范围从银行业、证券业向整个金融业全面扩张的开始，保险业作为重要组成部分，亦是\_频发的高危地带。\_领域逐渐向保险业延伸，保险\_手段趋向多样化、隐蔽化、专业化，保险业反\_工作面对严峻考验，防范并打击保险\_成为目前金融业反\_的重点之一。同时，相对其他金融领域，由于保险本身的行业特征以及保险产品的复杂性，即除投保人、保险人、被保险人、受益人外，还涉及保险代理、保险经纪等中介机构。以上种种方面势必导致保险业\_手段更多、更隐蔽。随着《反\_法》的出台，商业保险反\_机制不断完善，但仍存在缺陷。要有效地遏制保险\_，就必须进一步加强法律法规和制度建设，对金融保险领域进行全方位的监控，全面围剿保险\_活动。针对保险业面对的\_风险，保险管理者及从业者如何规避风险、防范风险，值得深思和研究。

一、我国\_的概念

所谓\_，是指将犯罪所得及其收益通过交易、转移、转换等各种方式加以合法化，以逃避法律制裁的行为。人民银行20\_年颁布的《金融机构反\_规定》将通过金融机构的\_行为所涉及的“黑钱”范围扩大，包含了贪污、贿赂、诈骗、逃税、侵占国有资产和其他犯罪的违法所得及其收益，其实质是扩展了通过金融机构的\_行为的上游犯罪。\_活动不仅使违法所得合法化，而且还扭曲正常的经济和金融秩序，损害金融机构的诚信，腐蚀公众道德。作为现代社会资金融通的主渠道，银行、证券、保险等金融系统是\_的易发、高危领域。随着银行监管制度的不断严格和完善，越来越多的犯罪分子将黑手伸入保险行业，利用商业保险反\_机制的缺陷逐步向保险行业渗透。因此，在保险业中做好反\_工作已刻不容缓。

二、我国保险业\_的目前状况

目前，利用保险业\_在我国尚无法律上的明确界定，理论界一般将其概括为投保人利用保险机构使非法收益合法化，或者以将集体的、国家的公款转入单位“小金库”化为个人私款或逃避纳税为目的的行为。目前在我国利用保险业\_的主要方式以后者为主，总体表现在以下几个方面。

1、现金退保

具体而言就是企业先以单位的名义用支票购买保险单，将巨额资金分散到几十个甚至上百个员工名义下进行投保。一般情况下普通员工对此一无所知。钱到保险公司账后，时间长短不一，投保企业就按约定退保，保险公司扣除手续费后，以现金的形式将钱打回到企业指定的个人账户上。中小型寿险公司甚至连手续费都不收，只要求企业的保费在自己的账上留存一个月或更长的时间，然后以现金的方式返还到企业个人账户上。如此，保险公司能获得短期融资而省去同业拆借的利息。

2、利用团险业务\_

在团体寿险业务中，投保人通过长险短做、夏交即领、团险个做等不正常的投保、退保方式，将公款转入单位“小金库”化为个人私款或逃避纳税的行为是\_行为的重要渠道。按照多数保险公司的规定，团体保险退保是有时间限制的，例如只能投保三年后才能退保，但是，由于团体保险的“单子”都比较大，面对高额保费的诱惑，对于经营压力巨大的保险公司而言，这些规定逐渐被掏空，不但何时退保可以商量，甚至退保扣除的费用比例也可以协商。在这里，保险已经失去了为被保险人提供风险保障的最基本职能，而成为当事人取得各自不正当利益的工具。同时，投保企业可以通过这种方式利用较低的成本达到逃避企业所得税的目的。这种情况的团单，一般采用上年末投保而新年伊始退保的方式，这也是为什么每年年初团险退保量剧增的理由。除团险、骗保手法外，保险\_通用的手法还包括地下保单\_、犹豫期退保\_以及保险欺诈、长险短做、趸缴即领、违规退费等，此外，隐匿真实身份、虚报个人材料亦是常用的\_方式。还有利用人寿保险合同的现金价值进行保单贷款，\_者在购买了高额的人寿保险之后以抵押贷款的形式提取现金，然后让保单自动失效。

3、财产保险\_

财产保险\_的主要方式有保险欺诈、理赔欺诈和现金交易等。突出表现为退保和保费支付的时候，保险公司应客户的要求不选择银行划账，而是通过现金支付。另一种表面上是外汇保单，实际是用人民币来缴费，而理赔却是外币。

4、用黑钱购买奢侈品

比如用黑钱购买豪车，然后向保险公司全值投保，制造保险事故要求保险公司对其给予现金补偿。

5、地下保单

\_者购买地下保单，把钱打到业务员指定的国内账户，然后在香港签单，由业务员负责把钱从内地转到香港，从而实现资产转移。

6、银行保险\_

**保险股票分析论文范文 第四篇**

收入4399亿元，增长了。从字数来看虽然增长了不多，但上半年我国寿险公司净利润达到了115亿。在国际金融危机的背景出现这样的增长，是寿险业主动进行结构调整、压缩低效益业务的作用。从宏观上来看，上半年的保险市场，不管是寿险还是财险，都在真正与客户需求对接上有了很大进展，公司的业务品质、内含价值和持续发展能力都取得了明显改观。截止到6月末，保险资金运用余额万亿元，其中银行存款亿元，占31%，债券亿元，占，证券投资基金亿元，占，股票含股权占亿元，占，其他投资亿元，占。资产配置的结构应该说比较稳健，风险总体可控。今年上半年，保险业已经实现了投资收益，在已经实现的收益中，固定收益类资产投资收益亿元，占比51%，权益类投资资产收益亿元，占比，其他投资收益亿元，占比。投资收益的主要来源仍然是固定收益类投资，上半年股票市场上涨，权益类资产投资收益的贡献度比去年同期有了较大的提高。

20\_年上半年保险市场的发展形势有喜有忧，总体上看好于预期。我国经济金融形势向好。我国经济在受国际金融危机影响的情况下，率先走出低谷并向好的方向发展，上半年经济增长达到，这是保险业平稳健康发展的根本和基础。保险业发展实力明显增强。20\_年我国保费收入已位居世界第6位，比20\_年上升4位。20\_年上半年，全国实现保费收入5975亿元，同比增长。保险业总资产达到万亿元，较年初增长。风险防范的能力不断提高。截至6月底，偿付能力不达标的保险公司比年初减少2家。全行业净资产达到3299亿元，较年初增长。目前保险行业总体偿付能力充足，财务和经营稳健。保险监管体系逐步健全。新《保险法》颁布实施，保险监管制度更加完善。分类监管稳步推进，保险监管方式不断改进。保险监管能力不断增强。与此同时，存在的问题也不容忽视：经济金融发展还存在一些不确定因素。目前，国际金融危机和世界经济衰退还在蔓延，国际国内经济金融形势还存在不稳定、不巩固、不平衡、不确定的因素，保险业面临的外部环境仍然十分复杂。保险业防范风险的任务还很艰巨。随着对外开放的不断深入和金融综合经营的稳步推进，保险业涉及的业务和领域逐步拓宽，一些新的风险因素不断涌现，风险的隐蔽性、复杂性和危害性不断增强。

20\_年前7月我国保险业实现保费收入亿元，去年同期为亿元，同比上升。其中，财险保费收入亿元，去年同期为亿元，同比增长，呈现出强劲的增长势头;寿险保费收入为亿元，去年同期亿元，同比增长。截至7月末，全国保险业总资产亿元，去年同期为亿元，同比增长。截至7月末，全国保险业银行存款亿元，投资总额亿元。7月份单月保费收入总额为亿元，去年同期为亿元，同比增长。

近年来我国保险业的发展概况

\_十一届三中全会以后，中国出现了经济体制改革和大规模的经济建设。为适应这一新的形势，金融领域也开始建立以中央银行为领导、多种金融机构并存的金融组织体系，作为国民经济重要组成部分的保险业也随之恢复并得到了迅猛的发展。

自1980年以来，短短二十几年间，在改革开放政策的推动下，中国的保险也取得了令世人瞩目的成就：保费收入从1980年的4亿多元人民币增长到20\_年的7000亿元人民币，年均增长，大大高于世界年均增长水平;保险公司的数量从一家发展到40多家，并且形成了既有内资、又有外资，既有国有独资、又有股份制、中外合资在内的多种形式并存的公司组织结构。在我国，保险业被誉为21世纪的朝阳产业，保险市场已初具规模。

20\_年，随着我国保险业进一步对外开放、保险混业经营格局的逐步确立以及金融 混业经营步伐的加快，我国保险经营主体进一步增多，保险中介机构快速增加，市场竞争水平不断提高，呈现出多元化、多层面、多角度的竞争。20\_年前10个月，全国保费收入亿元，截至10月底，保险业银行存款达7332亿元;各类投资合计18944亿元，保险的市场化程度和对外开放程度进一步提高。按照这样的发展趋势，到20\_年中国将成为全球十大保险市场之一。

尽管改革开放以来我国保险市场一直处于高速发展状态，但是，无论是与世界其他国家和地区保险业发展的水平相比，还是与我国经济发展和人民生活提高的内在需要相比，我国保险市场的发展仍显滞后，总体上仍处于高速发展过程中的起步阶段，保险市场仍具备高速增长的社会经济条件。

国内财产险业务自1980年全面恢复以来，曾出现过快速发展时期，1980年到1990年期间，平均增长速度超过20%，1990年到1993年，按可比价格计算，全国财产险业务年均增长13%。但自1994年以来，我国财产险业务便出现了低增长的局面，1996到20\_年上半年，全国财产险业务的增长速度从年增长降到2%左右。与保费收入增长率下滑对应，产险业承保利润率从\_年的10%左右降至1995年、1996年的2%-3%，到目前已趋于零和负数。一定程度上，我国财产险业务增长速度减缓和国家整体经济环境有关。一是表现在一些大型企业由于面临暂时困境出现退保和拖欠保费的情况，影响了财产险保费的增长;二是我国各保险公司之间在保险发展起步阶段的价格竞争仍在继续，加大了经营风险，客观上损害了业务发展所需要的良好市场秩序;三是保险产品开发滞后于市场需求，缺少新的业务增长点，具有一定市场前景的责任险、信用险、家庭财产险等险种的开发和更新还处在较低的水平。

我国保险市场转型阶段的分析

我国保险市场正处于转型阶段。目前，市场可以用五个字描述，即大-区域辽阔，前景巨大;变-发展快，变化快，政策多变，法规不健全;乱-市场秩序混乱;燥-短期导向，过度竞争;异-区域差异，体制差异，行业差异，营销水平差异，世代差异也很显着。保险消费者呈现出一些不成熟的市场表现，如对价格的敏感度特别高、缺乏权益意识，保险公司表现出一些短期行为和进行过度的价格战。

**保险股票分析论文范文 第五篇**

【摘 要】 笔者简要地描述了华尔街的盈余游戏,包括8条盈余游戏规则和盈余游戏工具――盈余数字本身。基于此,本文从公司治理、对EPS的功能锁定、财务会计与企业报告(含财务报告)的改革视角对华尔街的盈余游戏进行了反思,重新审视那些被视为美国公司治理优点的制度安排,正视现行财务会计模式的缺陷,认识到企业报告改革的必要性与迫切性。中国股票市场新兴不久,已存在严重的中国版的盈余游戏问题,围绕其公司治理、财务会计与企业报告问题,必须予以正视和解决。

【关键词】 华尔街; 盈余游戏; 游戏规则; 游戏工具; 反思

华尔街的盈余游戏由来已久,对美国资本市场的资源优化配置功能产生了和正产生着实质性的破坏。笔者利用所掌握的资料对华尔街盈余游戏的规则作了简单又不失全面的描述,并提出若干反思。为此,本文共分作五个部分:第1节介绍华尔街的盈余游戏及其规则;第2节提出自己总结的华尔街盈余游戏第8条规则;第3节讨论盈余游戏的主要工具――盈余数字的复杂种类;第4节从公司治理和财务会计与企业报告角度反思华尔街的盈余游戏;第5节为结语。限于篇幅,本文的描述与反思比较简单,意在以引起我国市场参与各方对此关注和深入思考。

一、华尔街的盈余游戏:7条规则

华尔街的盈余游戏在上世纪九十年代还兴起另一更高“境界”,或者说游戏中的游戏――“耳语数字(whisper numbers)”游戏,它是指除了正式、公开的盈余预期数字之外,华尔街的分析师们还为有钱的大投资者提供一种非正式、非公开的盈余预期数字(unofficial,unpublished EPS expectation),这才是更有用的盈余预测数字(尽管与前者可能只差1美分),“懂事”的经理人还需仔细打听清楚这种预测,最好能达到或超过这一预期,否则,即使公司季度盈余超过了分析师们正式、公开的盈余预期,公司股价照样下跌。有趣的是,这一盈余游戏的新境界在美国还催生了一个新行业,专门面向一般投资者生产和出售或提供whisper numbers的公司(如StreetIQ.省略,WhisperNumbers.省略),这些公司的预测方法自然是八仙过海、各显神通,其中不乏违反证券法规的勾当,准确率也千差万别。

为此,Eccles et al.(20\_,Chapter4)总结出华尔街盈余游戏的7条游戏规则:1.一贯盈余增长的记录;2.小心管理盈余预期;3.轻微地超过盈余预期;4.作出企业决策以达到或超过盈余预期;5.敲打(hammer)没有达到盈余预期的股票;④6.仔细听清耳语数字;7.敲打没有达到耳语数字盈余预期的股票。

二、华尔街盈余游戏规则第8条:盈余炸弹、洗大澡与财务报表重编

在Eccles et al.(20\_,Chapter4)所总结的盈余游戏7条规则中,其实少了重要的1条规则或一幕,那就是盈余游戏的终曲――盈余炸弹的引爆和收拾残局。

在盈余游戏中,分析师需要与经理人娴熟地配合,⑤经理人则需要娴熟地在盈余管理与财务报告欺诈(financial reporting fraud)之间模糊的边界线上拿捏分寸,甚或采用非会计手段来玩更危险的盈余游戏。⑥长期来看,盈余游戏季复一季地玩下去,是很难不出边界的。所以,长期的盈余管理实际上是为公司埋下了一颗定时炸弹――不妨称之为“盈余炸弹(earnings bomb)”。盈余炸弹迟早要爆炸的,这是自然的平衡规律,谁也规避不了,只不过有可能不在玩盈余游戏的CEO任职期内爆炸。盈余炸弹爆炸的主要表现形式之一就是公司每过一段时期就得来一次“洗大澡(take the big bath)”――确认大额甚至巨额损失。⑦洗大澡可以消化以前年度累积下来的盈余管理恶果,这自然是盈余游戏的一个必要组成部分,还可以为下一周期的盈余游戏腾出必要的空间。每当CEO换任或碰上经济不景气(尤其是所在行业不景气)或公司经营很差,无论如何盈余管理(当然不含直接做假账)也是亏损时,就是这些盈余炸弹爆炸的最佳时机,因为此时有着引爆盈余炸弹的最佳借口。当然,CEO运气不佳的话,只好在自己任内、在正常甚至兴旺年景引爆盈余炸弹。洗大澡可能洗澡水溢出――减少了股东财富,公司股票下跌甚或大跌;还可能把澡盆给弄破,水全流完了――自然股票跌得不值一文,公司宣告破产,股东欲哭无泪。这就涉及盈余炸弹破坏力的量级问题,取决于公司盈余游戏的激进程度。盈余炸弹爆炸还有另一重要表现形式――即以前期间财务报表重编(restatement of prior financial statements),⑧意思是以前期间本公司由于盈余游戏⑨而“疏忽”了或“有下属公司舞弊”而未确认应确认的大额或巨额费用(包括“误”将之记录成了资产或“忘记”确认诸如资产证券化而形成的衍生工具负债与相应的费用或损失),“误”将不该确认的大额或巨额收入给确认了(包括虚增了资产或虚减了负债),“忘记”合并有大额或巨额损失与负债的子公司等,诸如此类,需要重编以前期间的财务报表。以前期间财务报表重编似乎比洗大澡要“聪明”些,对当前年度的会计盈余影响要小些。但后果是一样的,轻者股价下跌或大跌,重者股票跌得不值一文,公司宣告破产,股东血本无归(如Enron和Worldcom就是典型代表)。这是因为,两者本质上都是公司盈余炸弹的爆炸。⑩

对于制造盈余炸弹的人来说,盈余炸弹的量级已与他们关系似乎不大,因为他们在盈余炸弹爆炸前已修筑好了安全防炸墙,胜利大逃亡了――CEO和CFO等可能已去职,或早已股票期权行权并在股价最高时把自己手头的公司股票出售,股票分析师们(和其背后的投资银行等机构)也早已因自己不断“正确”预测公司盈余和推荐了公司股票而在盈余炸弹爆炸前赚得金银满钵。为此,美国投资者经常困惑和愤怒,为什么公司破产了,股东正悲痛欲绝,而辞职的CEO、CFO和推荐股票的分析师们却在自己昂贵的别墅里自由、幸福地享受阳光、草坪、碧海与沙滩?好在国会不断要改选,美国的立法和司法系统只有不断采取行动以抚慰愤怒的投资者。⑾于是,盈余炸弹爆炸后,收拾残局最忙碌的自然是律师、法官、SEC、司法部和国会山上忙于开听证会与新法案辩论会的议员们,携带重磅盈余炸弹的盈余游戏也常以政治游戏而告终。只是,尚看不到华尔街的盈余游戏减缓的迹象,一起起盈余炸弹爆炸了,一个个盈余炸弹仍在制造中,下一串盈余炸弹正在引爆中。这也许是资本市场的宿命。

三、EBS与EBEWDWTDFE:盈余种类知多少

华尔街盈余游戏的主要工具是盈余数字,而围绕之形成了华尔街盈余游戏的一个重要特点:盈余种类太多,让投资者眼花缭乱,不知何去何从。

首先,按照会计准则计算的GAAP盈余或报告盈余(GAAP earnings or reported earning)本身有许多变种,如在复杂资本结构下,需区分为基本EPS(basic EPS)(按简单资本结构计算)和稀释的EPS(diluted EPS)(按复杂资本结构计算),然后这两类EPS下又各自区分出:来自持续经营(continuing operations)的EPS,来自非常项目(extraordinary items)、非持续项目(discontinued items)和会计原则变更的EPS,其中对后一项EPS,公司还可以根据实际情况细分。⑿

其次,许多机构投资者、华尔街的大多数股票分析师以及咨询公司、投资银行甚至上市公司自身发明了很多种模拟盈余(pro forma earnings)概念以区别于按照会计准则计算出来的GAAP盈余。因为他们认为,GAAP已不具有相关性(Byrnes et al.,20\_)。许多上市公司在每一季度正式GAAP盈余发布前都会在公司的盈余新闻发布稿(通稿)中报告本公司的季度模拟盈余。⒀每年末,股票分析师们也为自己跟踪的公司计算和发布自己定义的模拟盈余。这些模拟盈余主要设计思路是要扣除GAAP盈余中的不可再生(不可持续)的特殊或一次性项目(包括费用与收入),⒁反映公司可持续的盈余。这本是有意义的一件事情,做得好能给投资者提供更相关的盈余信息。但对于具体扣除什么项目,以上人士各有各的高见,⒂都想以自己定义的概念来统一业界,以致目前连模拟盈余该叫什么名称也未统一,如有称核心盈余(core earnings)、经营盈余(operating earnings)、持续盈余(ongoing/continuing earnings)、可持续盈余(sustainable earnings)、经济盈余(economic earnings)、正常化盈余(normalized earnings)。由于模拟盈余的缺乏规范让许多公司经理人得以“醉翁之意不在酒”,如计算模拟盈余随意排除某些费用与损失,却不扣除某些一次性的收入,以尽量把很低的甚至负的GAAP盈余调整为很高的或正的模拟盈余。无一例外,模拟盈余数字总是比GAAP盈余大,⒃从而更能使投资者产生对公司的美好印象,这才是公司经理人的“醉翁之意”所在,这是模拟盈余在华尔街得以盛行的真正原因,至于修正GAAP盈余为投资者提供更有用的盈余信息则成了幌子。这样,模拟盈余实际上已成了公司为膨胀盈余和愚弄投资者而玩的把戏(Henry and Schmitt,20\_),公司通过把EPS变成了EBS(everything but the bad stuff),⒄从而隐藏了不利的信息,误导投资者(Phillips Jr. et al.,20\_)。公司经理人的这一“醉翁之意”反过来更加剧了模拟盈余的混乱和滥用。其实,“模拟”一词本是在财务会计及其准则中最先运用,为“假如”之意,如在会计政策变更时,就要求在财务报表附注中披露,如果还是旧会计政策的话,对财务报表相关项目的影响如何?不想现在却被各类市场参与者所用,并在盈余数字上发扬光大了。不可否认,模拟盈余是有用的,但需要透明(更加清晰与科学的定义)与规范的披露渠道以增强它们的有用性(Arnold and Duggan,20\_)。

除GAAP盈余与模拟盈余外,专家、分析师们和公司还可能计算和报告假若盈余中没扣除某种或几种费用的盈余――“某(几)种费用前的EPS”,⒅如息税前盈余(EBIT,earnings before interest and taxes)、息税折旧与摊销前盈余(EBITDA,earnings before interest,taxes,depreciation,and amortization)、商誉前盈余(EBG,earnings before goodwill)、非常项目前盈余(EBUI,earnings before unusual items)、现金盈余(Cash Earnings)。只需再跨一小步就到了EBEWDWTDFE(earnings before expenses we don\'t want to deduct from earnings),即“我们不想从盈余中扣除的费用前之盈余”(Eccles et al.,20\_,)。想必此时,即使专业人士面对如此众多类别的盈余数字,也已经糊涂了,更何况一般投资者。可是这还没列全,还有没列入已被注册为商标的某些盈余,还有经济增加值(EVA,economic value added)、股东增加值(SVA,shareholders\' value added)等。

如前述,在正式GAAP盈余发布前,公司根据自身理解或分析师等的建议,计算模拟盈余(含EBIT之类)并先在新闻发布稿发布之,如此导致许多公司的GAAP盈余在发布时常被人忽略,只是应管制的要求而披露,尽管GAAP盈余可能与模拟盈余差异甚大。所以,美国不断有人呼吁SEC与美国财务会计准则委员会(FASB)出面来管一管关于公司盈余报告的这种混乱局面。SEC(20\_a)已发布信息披露方面的规则G(Regulation G),要求公司自20\_年3月28日起在披露任何“非GAAP(Non-GAAP)”的财务指标(即计算方法不同于GAAP)时,必须在同一公告中披露与该指标最直接可比的GAAP财务指标,并就两者之间的差异进行说明,调节相符。FASB也已立项研究,基于GAAP的财务报表信息的质量以及是否足以帮助投资者等计算如经营活动的自由现金流、资本回报率和调整的、正常的经营盈余等关键财务指标。⒆

四、对华尔街盈余游戏的反思:公司治理、对EPS的功能锁定与企业报告革命

无疑,华尔街的盈余游戏极大地助长了美国股市的短期投机风,即使机构投资者也不能幸免。如据普华永道(PricewaterhouseCoopers)对上市公司、卖方分析师(sell-side analysts)和机构投资者的调查,显示三方面都有80%以上的人士同意股票市场短期化,太注重短期盈余数字(Eccles et al.,20\_,)。这促使公司以牺牲长远健康发展来满足短期盈余数字的需要,浪费了经理人本可用于创造股东财富的心智、精力与时间,“自说自话”的模拟盈余更是令投资者对哪怕同一行业的公司、同一公司不同季度甚至同一公司同一季度的不同模拟盈余数字(公司自己报告或不同分析师报告)也无从比较,⒇何谈理性投资。此外,盈余游戏还有“鬼魅”的自我强化作用,如上述调查显示的,大多数参与者都认识到了市场的短期化及其破坏性,市场各方还是进一步陷入也许大家都不愿意但大家都不得不忙于其中的盈余游戏。有统计表明,1992年中期,美国还有50%的公司达不到分析师的盈余预期,而到1999年底,只有30%的公司达不到分析师的盈余预期(McGough,20\_),是分析师更神通了,还是经理人管理盈余预期与盈余的技巧更娴熟了呢?从宏观层面上看,盈余游戏最终损害了资本市场优化配置稀缺资源的主要功能和宏观经济的长远健康发展。

华尔街的盈余游戏值得我们深入反思的地方很多。就公司治理而言,美国上市公司以外部董事为主组成的董事会及其有关分委员会,机构投资者持有上市公司相当大的股份,经理人持有大量的股票期权。股票分析师本应在股票市场中独立与客观地发布对公司无偏、高质量的研究报告,但这些对盈余游戏的遏制没有什么作用。经理人与股票分析师如前述自不必言,董事会和机构投资者也可能深卷其中,是游戏主力之一。而盈余游戏似乎没有注册会计师的“份”(也许他们躲在幕后)。另一方面,事实上也有上市公司不参与盈余游戏,如有一家由最大股东(持股13%)亲自经营的公司就是如此,其他几家由大股东任CEO的公司也是如此(Eccles et al.,20\_,)。因此,笔者认为,将华尔街的盈余游戏一味地归罪于经理人和股票分析师(及其背后的投资银行)是不公平的。如果没有大量散户股东和机构投资者股东的默许和参与,盈余游戏如何能玩得下去。股票市场短期投机盛行的根子也许还在这些股东自身的短期投机行为倾向。所以,股东在愤怒的同时,也应反思一下自己,只有股东真正行动起来了,整个股票市场的短期行为文化才会有根本的转变。那么,美国下一步对公司治理到底如何改革呢,仅仅是重塑和加强包括公司审计委员会在内的董事会及其下属委员会的功能、改革CPA行业管制模式和限定CPA的职业服务范围吗?

华尔街盈余游戏之所以盛行,一个重要原因在于,美国股票市场参与者在利用财务报告进行相关分析与决策时,存在着对盈余数字(EPS)的严重功能锁定。尽管财务报告在盈余之外以及在财务报告之外,还有着很多关于企业价值的有用指标,且这些指标能够提供EPS所不具有的大量增量信息,对EPS的利用理应结合这些指标进行,但在美国,EPS和对EPS的预测至今仍是对公司进行基础分析、股票计价和业绩评价的核心(Core et al.,20\_)。因此,投资者等市场参与者,也需要反思和改进自己的决策模型,充分、全面利用财务报告及其他来源提供的信息。

而就财务会计与企业报告来说,以前学习FASB的财务会计概念框架时以为1973年以后在FASB的倡导下美国已回到资产负债表为中心的时代,见识了华尔街的盈余游戏后,才知道“革命远未成功、同仁仍需努力”,更何况资产负债表的问题并不比利润表小,按GAAP编制的这两张基本报表原本逻辑已被瓦解,现行逻辑非常混乱,形式重构正在进行时,实质重构有待规划(谢德仁,20\_)。再如,会计盈余本意是为了向投资者揭示公司的财务业绩,但只是其中一个指标而已,需要结合其他信息一起使用,而谁料市场和公司现在“情人眼里出西施”,以致通过盈余游戏和盈余管理而出来的基于权责发生制的会计盈余数字几乎丧失了其原本的意义(Howell,20\_)。季度报告本意是好的,为投资者提供更及时的信息,但谁料它已变成盈余游戏的载体,加速了盈余游戏、加重了市场和公司的短期投机行为。当然,这不是会计盈余与季度报告本身的“错”,而是使用的人出了问题。尽管如此,会计业界人士也应检讨一下,现行的财务会计模式(包含会计盈余与财务报告)毕竟为盈余游戏提供了可乘之机。除了研究各种可能的改进会计盈余本身的方法之外,更应想办法把本不该由会计盈余独担(它也无力独担)的反映公司业绩和股东财富增长的重担从会计盈余身上卸下来,这就是要系统研究如何更好地报告公司业绩和股东财富增长,要改进企业报告(财务报告只是其中一部分而已),而这将是一场企业报告的革命。这将有助于从根本上遏制华尔街的盈余游戏。(21)限于题旨和篇幅,本文不再详细讨论对企业报告革命的认识,只想用以公司市场价值对账面价值比率(market-to-book ratio)来说明企业报告改革的必要性和紧迫性。

**保险股票分析论文范文 第六篇**

【摘要】证券市场的不稳定性和随机性的特征让仅仅预测明天的股票价格也是一种挑战。通过出色的、良好构造的特征集能够更好地估计股票市场的趋势。再者，当我们建立了正确的模型来获得不断变化的趋势的不易观察的属性时，我们的预测能力将会获得提高。在这篇论文中，本文提出了一个二元事件模型。在这个模型的基础上建立特征集来更好地预测股票市场的未来趋势。本文运用了贝叶斯和支持向量机来证明本文的方法在预测准确性和速度方面的优势。本文的实验说明在一天的预测中预测准确率在70%～80%。另外，本文的回归测试证明交易的累计回报率在30%～100%。

通过实验结果表明，本文运用的模型在真实的市场中在预测准确性和累计回报方面获得了很好地表现。

【关键词】股票预测 回归测试 特征集

一、简介

市场上有很多的工具和统计值来分析股票的趋势，这些工具和统计指标能够让我们在每天变化的股票价格中找到潜在的价值和模式。举个例子，有很多的技术指标描述市场趋势，像简单移动平均等。与此同时，我们缺少使用各种不同的工具和统计值的知识。尽管我们对使用其中的一些技术指标有一定的了解，但是每个技术指标都会有自己的局限性，不能够将所有影响股票价格的因素都考虑在内。人们目前在找到一个最优的各种指标的结合来做出买入、持有、卖出的策略时有很大的难度。

从有效市场理论的角度看，股票预测几乎是不可能的。股票价格已经反应了到目前为止市场上的大量公共信息。为了让这个问题看上去能够解决，本篇论文会将问题局限在二元分类。尽管要预测出精确的上涨、下跌的比例和交易量是困难的，只是预测股票价格是上升还是下降看上去是合理的。

由此本文提出二元股票事件模型。具体做法如下：首先、本文的工作将从市场上收集数据开始，在收集了部分股票一定时间段内的股票数据之后。根据常用的技术指标，从原始数据中算出他们的值。其次，基于这些技术指标的结合设计出二元事件模型。这是一个二元值向量代表在一个特定的时刻一个预先设计的股票事件是否发生。举个例子，假设一个二元股票事件，定义为事件s，发生在20\_年的12月14号，这个BSEM模型（事件s，20\_1214）的值是1。同样的方式、向量的每一个值应该是1或0，根据在特定时刻它是否发生。最后，获得一系列的二元股票事件包括n天m个特征来描述m个二元股票事件的发生。其次、设计出每个二元股票事件的类标签。最后、根据数据挖掘中常用的数据分类算法对模型进行分类。

二、产生数据集和特征集

（一）产生数据集

总共20家A股上市公司从20\_年1月1号到20\_年8月31号，共12723条交易记录。数据来源是国泰安CSMAR数据库。

（二）产生类标签

在原始特征集产生之前，先讨论训练集的类标签的产生。从基本上来说，预测股票趋势就是预测从现在开始k天内的股票趋势。因此，我们需要计算一个目标类标签y，用来表示今天的价格和在k天之后的价格的差别。本文中，定义的目标类标签，它是当天的收盘价和k天之后的开盘价和最高价之间的平均值。本文中选择在未来某一天的开盘价和最高价之间的平均值作为类标签的理由是基于通常的市场交易策略。举个例子，如果我们产生了一个向上的趋势的预测信号，它意味着明天的价格会涨。从交易的视角来看，我们会基于预测信号在当天的收盘价上购买一只股票。然后我们会在尽可能高的价位上卖掉股票。所以，本文认为可能的卖出价格区间会由当天的开盘价和当天的最高价决定。如果价格低于当天的开盘价，交易员会马上卖掉股票。

简单起见，本论文只考虑二元分类问题就像上升和下降。为了做到这一点，将上升和下降的比率转化为1或者0，并且将每天的用这种标签注释。

（三）产生原始数据特征集

为了追踪股票价格的变动趋势，很多股票分析家会运用移动平均线法。移动平均线简称均线，它是将某一段时间的收盘价之和除以该周期。最流行的移动平均是简单移动平均（SMA）和指数移动平均（EMA）。SMA和EMA是从上文的原始数据中根据给定的时间段k，计算出给定时间段内的平均值。举个例子，SMA（5）是通过计算最后五天的价格的平均值得到的，同时EMA（5）是在考虑到随着时间的推移价格权重呈指数级降低计算出的。

根据上文中的基于原始数据的技术指标集，从大智慧软件中得到这些股票对应指标集的数据值。

三、建立二元股票事件模型

（一）定义股票事件模型

在真实的股票投资中，股票分析员不会使用技术指标的数值来做出投资决策。他们会更关注于一些特定的预先设定的事件的发生。举个例子，当5天移动平均线突破了10天移动平均线，这叫做黄金交叉或者令人兴奋的突破，它是一个很强的购买一只股票的信号。再举一个例子，如果一只股票价格的上升伴随着显著增大的交易量，它也是一个强烈的购买信号。这样的角度看的话，一个特定股票事件的出现比一些枯燥的数值的变化在预测未来股票的趋势中更有意义。

（二）产生基于二元股票事件模型的特征集

二元股票事件模型代表了一个输入事件的发生。举个例子，如果一个输入事件是一个5天的简单移动平均线上升超过一个10天的简单移动平均线，那么这个事件就被记录为1，否则它就是0。

基于上述的股票事件集和上文中得到基于原始数据的指标集，得到二元股票事件模型。

四、基于贝叶斯学习模型的预测

（一）预测准确性

本论文基于特征集的二元股票事件模型的评测标准是预测的准确度。本文用到的数据集从源头上来说是一个临时的数据集，它是不断随着接下来股票市场每天的报价而变动的。然而，一个二元股票事件模型的特征集只是集中于昨天和今天的差别；使用五重交叉验证是没有问题的。换句话来说，在数据集中的每一行是由离散值组成的，所以划分它是容易的。

在实验中，预测结果是一个二元分类。因此，预测准确度是这样计算的：正确的上升趋势预测和正确的下降趋势预测与所有的预测结果的数量的商。

本文所有的测试运行环境如下：

处理器：Intel（R）Core（TM）2 Duo CPU T5870 @

安装内存（RAM）：。

本文选用这20只股票的20\_-20\_年的二元股票事件模型作为训练集，20\_年01-08月份的二元股票事件模型作为测试集。使用贝叶斯分类器运算结果是。

（二）回归测试结果

本文的原始数据集是由股票市场20只股票20\_、20\_、20\_-01到20\_-08的每天的交易报价组成的，因此我们将它划分成五块来做回归测试。我们用五层交叉验证来学习我们的模型。为了精确定位回归测试，本文评估使用的数据不是来自于训练数据使用的部分，都来自于测试数据使用的部分。

图1 回归测试的交易策略

由程序计算浦发银行（600000）在20\_年一月份到八月份之间的回报率为。

五、总结和展望

本文的研究从找到各种不同技术指标之间的最佳的结合开始的。为了解决这个问题，本文提出了建立二元股票事件模型的方法。基于原始股票数据，计算不同股票的各个技术指标数值。再通过各个技术指标数值构建二元股票事件集，从而构建二元股票事件模型。由此，基于这个模型，本文产生了一个二元股票事件模型的特征集作为训练数据。接下来，本文通过贝叶斯分类器成功地获得了很高的预测精度。

参考文献

[1]邓乃扬，田英杰.数据挖掘中的新方法――支持向量机[M].北京：科学出版社，2024.

**保险股票分析论文范文 第七篇**

在每一年的年末，各大券商都会发布明年的策略报告，同时还会推出下一年度最具投资价值的“十大金股”，不过很快，人们就发现这件事很狗血，这些所谓的“金股”常常连平均收益水平也达不到，称之为“废铜烂铁股”还差不多。

有个脍炙人口的故事说：1980年代末期，《华尔街日报》出面组织了一场历时数年的著名公开竞赛，一方是当时华尔街最著名的股票分析师组成的若干专家组，一方是一头会掷飞镖的猴子。结果还是猴子赢了。

那么真的发生过这个故事吗？猴子能战胜专业分析师吗？

故事要从20\_年诺贝尔经济学奖得主，芝加哥大学教授尤金?法马（Eugene F. Fama）说起。尤金?法马在1965年的《商业杂志》中，发表了一篇名为《股票市场的价格行为》的论文，他在文章中说：“股票市场的价格是不可预测、随机变动的。”这篇论文提出了著名的“有效市场假说”。

本来这是象牙塔里面的事情，股票经纪人照样开豪车过奢靡日子。可是，普林斯顿大学的经济学教授伯顿?麦基尔1973年出版了畅销读物《漫步华尔街》（该书到目前已经是第9版），使得“有效市场理论”广为流传。书中指出，华尔街精英貌似专业的选股，和门外汉也没什么区别。

麦基尔捅破了这层窗户纸，激起了华尔街的狂怒和不安，经纪人、分析师和基金经理感到他们的职业岌岌可危，那些证明他们的表现甚至低于市场平均水平的证据，像大山一样让他们寝食难安。更让人头疼的是，这些证据又很难驳倒，经济学家开展了许多研究来证实麦基尔的论断，一项由《经济学人》杂志的研究表明，几乎没有哪个专业投资人或者共同基金的表现能和标普500指数媲美（连大盘都赢不了）。

最让华尔街感到耻辱的是，麦基尔在书中刻薄地说：“股票价格的短期变化是不可预测的，盈利预测、复杂的股市分析图表实际上都是毫无用处的……把一只猴子蒙上双眼后让它向报纸的金融版掷飞镖选中的投资组合，和那些专家小心谨慎选择的投资组合相比，盈利性可能一样好。”那些侃侃而谈的专家，可能不如猴子，这观点可真让人来劲。

麦基尔对此解释说：《华尔街日报》先是讨论专家何以如此选择，之后专家兴致勃勃地大侃选择这些股票的理由，所以这些股票无形中就得到了更多的公众的支持。如果用专家选股文章发表之前的回报率重新计算的话，恐怕他们的表现并不见得比掷飞镖的人要好。

不过，人们还是对麦基尔的话念念不忘，让那些拿着高薪的金融专家和猴子比一比，这个主意就如同让老板和河马比赛谁的智商高一样有吸引力。

期待已久的人猴终极PK终于来了。

20\_年12月，俄罗斯《财经》周刊找到了这么只猴子，它就是俄罗斯“杜罗夫爷爷的角落”马戏团的“名猴”卢克里。实验中，卢里克在30枚表示俄罗斯不同公司股票的骰子中，选择了8枚进行了投资组合，并向它们投入了100万虚拟卢布。

当20\_年年底金融专家对卢克里所选股票投资总存量价值变化进行观察时，不由大吃一惊。在过去一年中，这只猴子购买的矿业公司股票上涨了约150%，电信企业股票增值了240%。不过，为猴子带来最大收益的是银行股，涨幅达到600%。

这一轮PK猴子完胜。

《财经》周刊主编阿尼西莫夫说：“猴子很走运。它在市场正陷入谷底时成功买入，其股票总存量上涨了将近3倍。同时它赢得了整个市场。俄罗斯94%的基金输给了一只猴子，所有人都感到震惊。现在的问题是要如何取得分红，把钱寄到马戏团？”

虽然这个世界上的确存在沃伦?巴菲特、彼得?林奇，但经济学家们还是认为，只有少数投资人能持续赢得高于市场平均数的利润；要想跑赢市场的策略不可能持续有效，因为当这些策略越来越受欢迎时，也就是其失效的时候。

电影《华尔街之狼》中，主人公乔丹刚进入华尔街一家大公司，老板马克?哈纳向他传授了成功秘诀：“游戏规则就是把客户的钱挪进你的口袋里。没有人，除非你是沃伦？巴菲特，知道股票是会涨还是会跌，至少咱们股票经纪人不知道。这都是唬人的，你知道唬人是什么吧，就像是仙气，根本不存在，我们屁都造不出来。”这也许就是猴哥之所以能战胜经纪人、分析师和基金经理的最好诠释吧。

本DOCX文档由 www.zciku.com/中词库网 生成，海量范文文档任你选，，为你的工作锦上添花,祝你一臂之力！