

保险分红是“逗”你的

本报记者 江帆

不少消费者在购买分红保险时，眼睛盯的是“分红”两个字，“保险”二字往往被虚化了。殊不知“分红保险”意为“可能有分红的保险”。“分红保险并没有‘分红率’的概念。一些投保人在拿到红利通知单后用红利与保费（或现金价值）的比简单计算所谓‘分红率’，并与银行定期存款利率相比较的做法并不科学。”如果听到业内人士对分红保险的这种清本溯源，你会不会目瞪口呆，宛如大梦初醒呢？

误区一：用保单红利与银行储蓄收益进行比较

“分红保险首先是保险，是以人身作为标的物的产品，是风险管理工具，分红功能可以让客户更好地分享公司的经营成果，相对于传统来讲，除了保证利益之外又增加了额外的收益，但这部分收益是不保证的。和银行存款等金融产品相比，分红保险一般保险期较长，最长可为终身。”保险专家指出，分红保险这一特性使它它与银行存款及理财产品、股票和基金等金融产品有本质的不同，同时期限差别很大，所以它们之间的综合收益很难直接比较。因此，简单用红利与保费（或现金价值）之比计算所得“分红率”并不科学，也不能反映分红保险实际的收益情况。

其实，中国保监会《关于合理购买人身保险产品的公告》早有对消费者的明确提示：尽管部分寿险产品偏重投资功能，但本质上属于保险产品，不宜将其与银行存款、国债、基金等金融产品进行片面比较，更不要仅把它作为银行存款的替代品。

从原理上讲，分红险的保险利益由两部分构成，即保证部分和非保证部分。保证部分又分为保障和收益两部分，保障部分可以理解为在被保险人发生疾病、身故等保险事故时，保险公司赔付给保户的保险金额；收益部分可以理解为保险合同所列明的各项生存给付金额。保证部分由保险公司根据保险责任、预定利率、预定附加费用等因素相应确定。非保证部分是指保单红利，客户可通过分共享有分红保险业务实际经营成果优于定价假设所产生的盈余。

如果简单地将分红险与银行定期存款、银行短期理财产品甚至是基金进行收益率比较，特别是在不考虑不同金融产品期限和不同风险特征的前提下直接比较，就好比将不同种类的水果放在一起仅以大小为标准比好坏一样，谁又能说苹果个大就一定比葡萄的品质好呢。

保险产品投资的最大意义在于保障保障，以及较长的保险期限。如果同样是1万元，存在银行或购买理财产品，或投资基金，一年或数年后，这1万元可能产生的是基于1万元的利息或投资收益，但前提是投资不能出现失误；如果用这1万元投资保险，收益可能不如前面的投资方式，但如果发生疾病或意外袭来，这1万元的投资立即会产生扩大数倍的能量，比如变成10万元的保障金额来帮助投资者减少损失。因此，银

每年八九月份，都是保险公司集中兑付上一年分红保险产品红利的时候。今年又特别不同，因为2002年、2003年销售的10年期分红险产品和2007年、2008年销售的5年期分红险产品正陆续满期，这意味着，今年有比其他年份更多的投保人在计算自己的保险“利润”。据了解，很多分红险消费者在接到保险公司的《红利通知书》时，最关心的问题：能分多少红？与银行利率相比是不是亏了？有些人甚至会因为保单分红低于预期而退保。专家呼吁：消费者一定要充分了解保险的保障本质，理性看待分红收益，避免走入误区。



行、基金和保险产品，虽然都叫金融产品，但功用是不同的。

误区二：因追求回报而混淆自身真实消费动机

经营着一家企业的郭兵在2010年为女儿投保了12年期、年交保费10万元的国寿美满一生年金保险（分红型）。在财富传承的问题上，郭兵考虑得更多的是风险和保障：“不管是让她接手企业还是分给她财产，都包含着不可预知的风险，引导不当的话还可能害了孩子的一生。而为她投保，买的是未来可以预见的保障。”

因为对自己所投保的险种功能有明确的认识，这两年，受资本市场波动的影响，保险的红利收益不很理想时，郭兵也从未想过退保。“我买保险看中的是安全和保障，而不是短期的红利收益。”

但并不是所有的保险消费者都有着郭兵这样清楚的认识，特别是对于分红保险，很多人要的是“分红”，而不是“保障”。各种因素所促成的错误消费观念，使得他们在红利高的年份冲动投保，在红利低的年份盲目退保，造成了自身的损失。

红利只是分红保险的附加利益。所以，消费者在购买分红保险前要先要搞清楚自己的投保目的，明确自身真实的消费动机。首先你是不是真的需要这份分红保险？你确定自己不是在追求保单回报和增值吗？其次，分红保险是保险，不是投资，分红是不确定的，最少的年份可能为零，如果将来出现这种情况，你还愿意投保吗？其三，你投保用的钱是闲钱吗？可以坚持至少3到5年，甚至更长时间不使用吗？只有在清楚了投保需求后，购买的保险才可能真正起到风险保障的作用。

除了消费者要清楚投保动机外，降低销售误导也是一个更为重要的问题。有专家指出，在销售过程中，一些不成熟的营销员往往将分红作为重要卖点，没有认真帮助客户分析其保险需求并推荐合适的产品，对消费者的购买心理形成误导，比如没有讲清保单分红部分可能出现的最好情形，销售演示时强调了可能出现的高收益情况等。

应该说，无论是消费者表现出的投保冲动，还是营销员出现的销售误导，虽说不能各打五十大板，但的确反映出整个保险市场发展不成熟的一面，需要买卖双方共同努力加以修正。

银行理财产品可能的变化

普益财富 曾韵佺

在央行宣布放开金融机构贷款利率管制之后，利率市场化再次成为各方关注的焦点。接下来的存款利率市场化将对我国金融市场、金融机构、企业、居民等各方参与者产生较大的影响。在各银行“短期存款利率（1年期及以下）上浮到顶（基准利率的10%）”实施1年之后，近期大多数股份制商业银行、城市商业银行陆续上调了中长期存款利率（3年、5年期）。

存款利率放开之后，居民投资理财的选择面会进一步放宽，目前备受市场青睐的以固定收益类产品为主的银行理财将受到存款、基金等金融产品的冲击。银行理财产品须拓宽投资渠道、提高产品收益，通过创新来满足市场需求。

近年来，银行理财产品组合投资的趋势非常明显，在债券和货币市场工具的基础上，于投资组合中加入高收益债权类资产（信贷资产、信托贷款等）提升投资回报，是银行理财产品流行的做法。随着金融改革的深化，不同金融机构之间合作的加强，通过与信托公司、券商、基金公司等合作，将理财资金投向股票、基金、股权投资、有限合伙等，实现权益类资产投资，是今后银行理财创新发展的一大方向。在理财投资中，投资者也可以自己将资金进行组合配置，根据风险偏好和流动性需求，投资于储蓄存款、基金、股票、理财产品等，还可以通过购买不同机构发售的种类不同的理财产品，自己构建投资组合，实现分散投资。

在利率市场化之后，银行理财产品将回归“代客理财”的定位，基于风险定价

的结构化产品是最符合财富管理本质的。2013年1至7月，共有20家银行发行了982款结构性产品，挂钩标的涉及汇率、利率、股票指数、基金、期货、黄金价格、原油价格等全球主要投资资产，标的资产范围涵盖了成熟市场和新兴市场。由于结构性产品的最终收益取决于挂钩标的表现，其不确定性较大是投资理财过程中的一把双刃剑。2009年之后，外资银行和中资银行发售的结构性产品，在标的选择、本金保障等方面做了较大改进，其风险明显降低，更适应国内投资者的需求。随着国内金融工具的丰富创新，嵌入衍生合约的结构化产品将成为银行理财的发展方向之一。在投资结构性产品时，投资者应重点关注该类资产背后的风险，购买前充分了解其投资标的，仔细阅读产品说明书，知悉产品结构、收益设计条款、提前终止条款等，慎重进行投资决策。

在投资过程中，单独核算每个理财产品所投资资产的价值，实现风险与收益的灵敏、及时反映，是银行和投资者对理财产品的共同诉求，这就要求实现理财产品的基金化。目前市场上开放式、周期型的银行理财产品，可以看成是理财产品基金化的雏形。各大国有银行、股份制商业银行都推出了投资标的不同、开放周期不同的理财产品，逐渐完善开放式产品的产品线。对投资者而言，购买基金化的银行理财产品，不仅能在流动性方面得到最大程度的满足，更重要的意义在于投资过程和收益分配方式的透明化，有利于其构建适合自身需求的投资组合，实现财富的增值。

棕榈油“空”欢喜

南华期货 黄银燕

自7月31日以来，国内商品市场开始演绎集体大反弹的序幕，棕榈油亦结束了绵绵跌势，但反弹的力度相较粕类显弱。而在经过了大半个月的上涨后，棕榈油也开始自阶段性高点回落。那么，后市棕榈油演绎的是多头的还是空头的欢喜呢？

从供应上来看，印尼和马来西亚这两大主产国双双步入季节性增产期，其中马来西亚7月棕榈油产量为167万吨，较上月142万吨环比大增18%，这表明棕榈油的产量旺季已经到来，而就历史而言，从7月份开始，棕榈油月度产量持续走高，并在10月份达到年度高点，这意味着后市国际市场棕榈油的供应压力将会明显增加。需求方面，中国和印度这两个棕榈油主要消费国在8月份前20日对马来西亚棕榈油的进口量有所增加。但就后市来看，预计马来西亚棕榈油出口量难以持续增长，这是因为，一方面主要进口国印度正遭遇国际资金大幅撤离、股市大跌等状况，这将降低其国内对棕榈油的消费及进口需求。另一方面，虽然近期人民币兑人民币持续贬值，在某种程度上将降低中国进口商的采购成本，但当前中国国内的棕榈

油港口库存持续在125万至130万吨的水平徘徊，反映了国内棕榈油去库存化进程受阻，同时，中国国内棕榈油价格的低迷导致进口利润恶化，这将降低贸易商采购热情。此外，还需看到，虽然近期马来西亚棕榈油出口量增加，但中印港口库存居高不下也意味着这更多是一种库存的转移，而不是库存的实际消费。因此，综合供需双方的情况来看，后市全球棕榈油的供应压力有望进一步增强。

另外，就当前东南亚各国汇率纷纷快速贬值的情况而言，主要与美国退出QE的市场预期有关，这将促使国际资本加紧回流美国，新兴经济体资本外逃现象将日益明显，这也意味着后市马来西亚、印尼、印度等国的汇率大幅贬值或将持续，而这对棕榈油而言较为利空，因为虽然汇率贬值对商品的出口有所提升，但这更多的是一种库存的转移而不是商品的真实消费。

综上所述，从商品的整体运行节奏来看，自7月31日起商品的这波反弹势头已经势孤力竭了，结合棕榈油供需结构变化以及东南亚显现金融困局的背景，预计后市棕榈油期价重拾跌势的可能性较大。



财商小测试

投资中，风险与机遇并存。面对五花八门的投资品种，你会如何选择？让我们一起来测试看看吧！

你的投资眼近视吗

和讯论坛 李明昊

- 如果你有朋友买股票总能赚钱，你最有可能：
 - 认为他有内幕消息（1分）
 - 向他学习当中的秘诀（3分）
 - 跟着他买股票（2分）
- 假如你想投资收藏品，你会不会花功夫先了解相关的鉴定知识？
 - 会（2分）
 - 看情况（1分）
 - 不会（3分）
- 你关心目前流行的投资品种吗？
 - 比较关心（3分）
 - 不太关心（2分）
 - 非常关心（1分）
- 你觉得自己是一个享乐至上的人吗？
 - 不是（1分）
 - 是的（3分）
 - 说不清楚（2分）
- 在你打算进行某项投资前，你会不会向专业人士了解其中的风险和收益？
 - 会（3分）
 - 看情况（1分）
 - 不会（2分）
- 在婚姻的选择上，你比较看重对方的：
 - 性格（3分）
 - 能力（2分）
 - 家庭背景（1分）

结果看这里

A、6至8分 你有着积极的投资观念，但是从众心理比较严重，投资眼光只能算一般。不管进行何种投资，你都要注意控制风险，在收益面前要懂得适时收手，防止最后出现大面积亏损。

B、9至11分 你对投资一窍不通，总是依赖别人的意见。要想提升自己的投资水平，你要懂得对投资项目进行全面思考，并在实践中积累经验。

C、12至14分 由于资金所限，你涉足的投资渠道并不多，投资的时候显得有点盲目。但是你懂得控制风险，假如你想让自己的投资能够更准确一些，你需要向身边有经验的投资者学习更多的投资技巧。

D、15至18分 你不太懂得认真分析形势，只要有人向你推荐某个投资项目，你很容易就会心动，甚至在仅仅听完介绍，并不了解详情的情况下投入大量资金，这种不顾后果的做法让你很容易血本无归。

近一月私募收益排行

(2013.8.16—2013.8.22)

基金名称	基金经理	净值日期	最新净值	近1月收益率(%)		近6月收益率(%)		今年以来收益率(%)	
				绝对	相对	绝对	相对	绝对	相对
先机策略精选	谢勇	08/16	1.17	10.94	8.41	8.82	22.48	37.21	44.30
同威1期	李驰	08/20	0.63	10.67	5.10	-19.29	-4.85	-6.61	-3.58
中乾景隆2期	裴力	08/16	1.20	10.66	8.13	-5.93	7.74	15.71	22.81
隐形冠军2期	李彦炜	08/16	0.89	9.24	4.18	7.45	21.26	15.28	23.95
混沌价值增长	葛卫东	08/19	1.04	7.63	1.19	-7.14	5.65	4.30	11.89
东方远见7期	许勇	08/16	1.15	7.58	2.51	12.76	26.57	12.62	19.72
丰煜一期	刘峰	08/16	0.97	7.48	2.41	22.76	36.57	27.07	35.74
丰煜二期	刘峰	08/16	0.96	7.33	2.26	22.40	36.21	26.64	35.31
金融战士1号		08/16	0.71	6.97	1.90	-11.01	2.80	-8.01	0.66
新价值成长一期	罗伟广	08/16	0.54	6.87	1.80	14.17	27.98	23.85	32.52

数据来源：好买基金研究中心。

仅统计截至2013年8月22日公布净值的641只私募基金。