

买车险这点事儿

本报记者 江帆

为自己的车选择一套既经济实惠、又保障充足的车险，需要做点功课。



选公司 大就是美

买车险和投人寿保险一样，先得看公司。一般来说，买车险应该尽量选择有品牌有实力的大公司。出险讲的是赔偿，大公司的经济实力就是消费者索赔的保障。需要注意的是，在确定投保的公司之前，还应该大致了解拟选保险公司的销售风格和偏好。因为这关系到你是否喜欢这家公司，是否愿意成为这家公司的续保客户，并获得老客户才可能享受到的保费优惠。

在目前可选的系列产品中，除了必须购买的法定保险——交强险外，常见

的商业车险产品包括两类，一类是主险，即车损险、第三者责任险、盗抢险、车上人员责任险；另一种是附加险，即玻璃单独破碎险、不计免赔特约、车身划痕损失险和自燃险等等。

所谓的主险，是指可以单独购买的保险产品；所谓附加险，是不能单独购买，而必须挂靠主险才能选购的产品。但实际上，主险往往名不副实，一些保险公司的车损险和盗抢险并不单独出售，而需要混搭其他产品。比如平安保险，买车损险必须组合20万元的第三者

责任险；阳光保险的盗抢险则需要同时捆绑车损险和三者险；中国人保虽然可以单独出售车损险，但却不能同时购买不计免赔特约；只有太平洋保险对此没有任何附加条件限制。如果你不在乎公司给出的硬性组合，或者你本来就需要买全捆绑中的产品，那么公司的销售限制自然不会妨碍你。但如果你需要的是更个性化、更自由的产品搭配，过多的限制会让你不爽，甚至会一年换一家保险公司，“分手”的代价就是车越来越旧，保费却永远是没有打折的“新”价。

选保障 适合的才是合适的

选完公司，选保障。这需要你对自己的风险状况打分，打分的标准大约包括三方面，首先，你的车技如何？是新手？“二把刀”？还是老司机？其次，你经常“出没”的地方是否人多车况复杂？是在经济发达的大城市，还是中小城市？第三，你的车是新车，还是旧车？车龄是否超过了5年？放车的地方安全系数几何？

一般来说，新手、新车、大城市、外加小区没有固定停车位的，可考虑购买所谓的“全险”。即车损险+商业三责险+车上人员责任险+盗抢险+不计免赔特约+车身划痕损失险+玻璃单独破碎险。这种车险组合的特点是保障全面，对新手或者特别在乎保障的人士来说，基本能覆盖住驾车出行可能出现的风险。

需要说明的是，“全险”并不等于任何情况下的“包赔”、“全赔”，如果出现

了保险合同中的免责情形，车主就得自掏腰包。所以，保险合同签字前，一定要看清合同的保障范围。

如果你的驾车技术尚可，心理素质较平稳，也比较守规矩，车能够停在比较安全的地方，则可自己承担部分风险。车险组合可降低为：车损险+商业三责险+不计免赔特约。至于是否加挂车身划痕损失险，可视车的新旧而定，自燃险则建议只为3到5年以上的车加投。

在以上两种组合中，最值得考量的是商业三责险究竟该投保多少额度。有一些指标可供参考，目前我国人伤赔偿标准呈不断上涨趋势，2012年的数据显示，我国城镇平均死亡赔偿金额为78.1万元，比2011年提高了9.2万元。同时，全国有36个地区的赔偿水平同比提升超过10%。像浙江、宁波、北京等地的死亡赔偿金额都在百万元以上，而深

圳、上海更是高达125万元。

面对人伤赔偿金额的“涨”势，有车族应该相应提高自己的责任赔付金，即投保高额三责险以覆盖升级的风险状况。一般的估算是50万元到100万元，比较稳妥，如果保到200万元，出险的经济风险就基本小而又小了，当然价格也不会不菲。这可以根据自己的经济条件作一些调整，10万元到30万元是比较大众的选择档次。

当然也有人只选择交强险。如果是这样，应该清楚的是交强险的风险保障水平，即人员伤亡最高赔付11万元，住院医疗1万元，财产损失2000元。只是保险专家都不认同这种选择，因为保障过低，会近乎于在风险中“裸奔”。

一句话，车险保障计划不能太低，它应该足以覆盖你的风险；也不必过高，造成浪费或者成为经济负担。

关注点 什么情况不会被赔偿

最后，还需要做好有关车险理赔负面清单的功课，也就是要清楚那些情况，保险公司是不赔的。

首先，你要养成良好的驾驶习惯，包括绝不酒后驾车，无证不上路，按时年检行驶证和驾驶证，出了事故第一时间报案，不可畏罪逃逸，实习期间不要上高速公路等。这些习惯有助于降低风险，并在续保中得到保费优惠的“嘉奖”。

其次，是要有一些养车护车的常识，比如，一般来说发动机进水导致的损坏是不赔的，但如遇暴雨水灾，或者行驶进了深水处，只要发动机熄火后没有再次强行打火，车辆的损失保险公司包赔。还有些人喜欢在上车装很多物品，如果车辆在行驶中被自家装载的物品撞坏，保险公司不赔。另外，车主自行在车上加装的设备，诸如音响、冰

箱、行李架等，如果在事故中被撞坏，同样得不到赔偿。

第三，保险公司还有系列主动拒赔条款，比如修车期间出现的碰撞、盗抢损失不赔；车在而零部件丢失，如轮胎、灯具等被盗，保险公司不赔；车撞了自家人，也不赔。搞清楚诸如此类的种种行规，可以更高效地利用车险规避风险。

新发基金选哪只

孙昭杨

2014年，预计股票型基金的创新方向将是投资行业的细分化，债券型基金的创新方向将是纯债化，策略的多元化也将是未来公募权益类基金品种另一个创新点。

2013年新发基金仍以较低风险的债券型以及货币型基金为主，其中完全债券型基金，即纯债型基金产品无论规模还有数量均超过其他类型。展望2014年，预计股票型基金的创新方向将是投资行业的细分化；债券型基金的创新方向将是纯债化；货币型基金的创新方向将是纯债化、定向增发策略、相对价值策略、市场中性策略、FOF等的私募、券商集合理财为投资者创造了较好收益，策略的多元化，也将是未来公募权益类基金品种另一个创新点。

面对日益庞大的养老理财需求以及社保资金提高收益率的诉求，养老保障将成为混合型、债券型基金的另一个发展方向。

据证监会统计，截至2013年11月底已经有中欧、国泰、中邮等18家基金公司先后上报了23只多空分级基金、多空分级

ETF或正反向杠杆ETF的申请。做空工具的审批正在逐步推进，放开发行是大势所趋。此外，现存分级基金的投资标的均为国内股票、债券等，随着ETF的投资范围由多行业指数向单行业指数、美国股指、债券指数、黄金拓展，预计分级基金的投资标的也将实现全球化。

具体到新发基金方面，在权益类基金上看好大盘蓝筹/价值风格类基金的投资价值，同时可关注创投概念股、优先股试点带来的主题机会。此外，大消费、国企改革、军工等主题也存在一定的投资机会。从债券基金投资的角度来看，经过财务核查后首批放行IPO的公司资质会比较好，打新股的回报率值得期待，投资者可有辨识的关注和参与新股申购的债券型基金。

结合市场概况以及产品情况，景顺长城成长之星、富国恒利分级债、汇添富双利增强债、信诚中证800金融指数分级基金值得优先关注。

信诚中证800金融指数分级证券投资基金进行数量化指数投资，通过严格的投

资程序约束和数量化风险管理手段，力求实现对标的指数的有效跟踪，追求跟踪误差的最小化。景顺长城成长之星股票型证券投资基金在中国经济转型的大背景下，通过深度挖掘具备未来增长潜力的产业趋势和受益企业进行投资，在有效控制风险的基础上实现基金资产的长期稳定增值。

富国恒利分级债券型基金是富国基金公司旗下的又一只新股申购型债券分级基金，基金不参与二级市场权益类产品投资，但可参与新股申购或增发新股。该基金选择1年为一个分级运作周期，其中恒利A每3个月开放一次，当前约定收益为5%，恒利B封闭并上市交易，凭借高杠杆效应以小博大。

汇添富双利增强债券型基金是汇添富基金管理公司旗下第11只普通债券型基金。该基金主要投资于债券资产，通过精选信用债券，并适度参与权益类品种投资，在承担合理风险和保持资产流动性的基础上，力争实现资产的长期稳定增值。除参与债券市场投资外，基金还可参与二级市场股票买卖及一级市场新股申购。

量化投资也有性价比

刘钊

量化圈里流传这样一个冷笑话：一个国际著名的量化投资团队准备进军中国市场，他们高薪聘请了若干经验丰富的专家，开发了多个表现良好的量化模型，花费巨资购买了速度最快的计算机，租赁了最高档的写字楼。一切准备就绪，他们开始在国内市场进行巡回路演。走了一圈以后，团队负责人决定将所有的资金投入小额贷款。

过去30年里，中国经济保持了长期高速增长，货币供应量的增速也常维持在两位数以上，再加上中国经济总量大，一旦结构不平衡，就容易出现局部行业和发展速度较高。房地产、小贷等市场，虽然在历史上有较高投资回报，但风险聚集已经较大，投资回报的下降将成为必然趋势。那么，在这样的背景下，该如何选择合适的量化产品？

首先，要区别市场中的“真量化”和一些打着量化旗号的传统投资。量化投资强调的是大概率获胜，一般情况下不会重仓某个行业和个股，投资风格也不会太激进。如果看到一个投资组合持股在50个以内，或者单个个股权重超过5%，那么他主观投资的成分就要更多一些。

其次，选择量化产品最重要的标准是它的历史业绩，而且要足够长的业绩。主动投资经理的投资风格是可能发生变化的，但量化投资的模型逻辑和风格则相对固定。产品收益或超额收益的稳定增长曲线，要比投资经理个人的光鲜履历更具有说服力。

最后，评价量化产品的重要指标不是绝对回报，而是收益与风险的比值，业内常用夏普比率或信息比率作为其客

观标准。对于普通投资者而言，可以多借助一些专业的第三方评价报告作为投资量化产品的参考。

量化投资并非就没有高回报，只要投资者愿意承担更大的风险。对于这一类投资者，可以选择一些结构型量化产品。这些产品很多1:4、1:5配置普通份额和优先份额，优先份额以7%至9%给予固定回报，普通份额获取剩下的收益。这种结构的设计实际上为普通份额持有人设计了杠杆，一旦量化模型取得10%以上的收益，实际投资回报则在两位数以上甚至更高。

对风险承受能力相对较低的投资者而言，投资一些指数增强型的量化产品则更为合适。

指数增强型产品，在指数投资的基础上进行优化，投资风险不会比投资指数大多少。做得好的指数增强产品，每年会比指数有5%以上的超额收益，而且收益相对主动型产品稳定。打一个也许并不太恰当的比喻，这犹如龟兔赛跑，只要跑到前面的兔子稍有停歇，量化产品就及时追赶缩小差距。

市场是不确定的，我们需要做的是分散投资和更好地匹配自己的投资品种和风险承受能力。

登顶私募“兵器谱”

好买基金 彭渤

2013年，业绩靠前的私募均取得了不菲的收益，是昙花一现，还是业绩常青？波动的市场给每一种风格的私募都提供了机会，所以，投资者还是得多做点儿功课。

2013年以来，以小市值、中小板股票为代表的翻倍成长股目不暇接，重仓成长股的股票型私募们都获利颇丰，总结2013年A股行情可概括为：顺成长股者得天下，持股稳定者终有回报。

2013年排名前10%的股票型私募中，有不少私募净值还维系在1元以下或附近，但他们2013年以来斩获丰厚。如张云逸管理的鸿逸1号，在2011年9月后净值一直维持在1元以下，净值最低触及到0.42元，成立至今最大回撤高达74个百分点，截至11月29日，鸿逸1号的净值大幅回升至1.04元。张云逸擅长投资重组股，即那些被交易所冠上ST、*ST的股票，这类股票无任何业绩支撑，甚至可能存在退市风险，但这类股票若被资产注入或被兼并重组，就如同脱胎换骨。

业绩经历过过山车行情的还有龙腾9期。龙腾9期的净值在去年11月底触及底部，为0.62元，最大回撤48个百分点，此后净值一路回升，截至11月29日，净值达到1.004元，2013年以来取得52.22%的绝对收益。龙腾的核心理念是“估值+博弈”。

投资者在平时挑选股票型私募产品时，若投资风格激进，愿意承受产品的大幅回撤，“咸鱼”也会有逆袭的一天。

业绩稳定向上的常青藤私募并不多见，历史表现稳健、2013年表现突出的常青藤私募有展博3期及泽熙系列。展博3期成立于2011年4月，由陈锋管理，展博3期成立以来净值最低为0.93

元，鲜有回撤。在市场无明显机会时，陈锋会保持很低的仓位，发挥私募基金的灵活性；当市场整体或某一板块出现确定性机会时再择机大幅加仓，因而长期来看，展博的业绩稳定向上，根据好买数据显示，展博3期2013年以来取得46.16%的绝对收益。

另一位耳熟能详的常青藤私募——泽熙系列，业绩表现突出，2013年以来徐翔管理的泽熙系列多只产品收益突破50%，表现最好的泽熙3期2013年以来取得83.52%的绝对收益。泽熙投机与投资相结合的理念，确保了资金的安全撤离，在市场不好的时候，投机的资金撤离市场，投资的资金保留在股市里，因为有业绩的支撑，投资的标的股价不会大幅回撤，从而保证了泽熙稳定向上的业绩走势。

黄平管理的创势翔1号是2013年最大的私募黑马，该私募于上年5月成立，经历资本市场的洗刷时间并不算长，但2013年以来一直稳居私募业绩的前三甲，因其重仓创业板的某知名视频上市公司和手游企业而一战成名，颇有吉星高照的势头。基金经理黄平善于解析政策后捕捉龙头板块个股，持股相对集中，截至11月20日，创势翔1号2013年以来取得120.26%的绝对收益。

2013年业绩好的私募不代表2014年同样也会有杰出的表现。资本市场的变幻莫测给每一种风格的私募提供机会，投资者在甄选产品时，不仅要考虑涨幅的多少，还需考虑业绩的可持续性。

信托行业的机构投资者

信托行业的机构类客户有四大类，即银行、保险、私人财富管理机构和大型企业

| | |
|--------|--|
| 银行 | 是信托行业最主要的资金来源，其2012年持有信托产品规模约4万亿；银信合作有两大趋势，一是决策权正在集中到总行层面，其次，监管机构正在密切关注和调控银信合作 |
| 保险机构 | 目前持有信托产品极少，不过已获准购买信托资产，根据监管设定上限和保险业规模估计购买量最高可达约2万亿 |
| 财富管理机构 | 包括各个银行的私人银行、第三方财富管理机构等，掌握大量高净值客户 |
| 大企业 | 掌握大量存款，其购买信托产品的规模在2012年已超过1万亿，不过这一规模占企业存款比例并不高 |

资料来源：《中国信托行业发展研究报告(2013)》

风险提示：本刊数据、观点不构成投资依据，入市投资盈亏自负