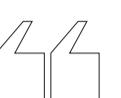


消费型保险值得买吗？

本报记者 姚进



保监会日前公布2013年交强险数据显示，其年度承保亏损43亿元，而自2006年交强险开办以来截至去年底，累计承保亏损443亿元，经营亏损254亿元，平均利润率为-4.6%。对于保险公司来说，这不是个好消息，也让未出险的投保人有一种“白花了钱”的心理，而这种“不情愿”的声音总是围绕在消费型保险产品身边——



“消费”不等于“浪费”

“我买了消费型健康险，从不生大病，每年还要交保费，貌似不划算，不如把钱存着。纠结明年要不要续保。”

“几年前经朋友推荐，我买了一份消费型健康险，有住院及手术补贴。但这些年，我没生过病住过院，保费都白交了，这和攒着钱等有需要时用，好像没多大区别。”……

显然，从网友对于消费型健康险的印象来看，购买这类一年一续保的险种，只要当年派不上用场，就等于把钱扔在水里，还不如存到银行赚点利息。

所谓消费型保险，是指客户跟保险公司签定合同，在约定时间内如发生合同约定的保险事故，保险公司按原先约定的额度进行补偿或给付；如果在约定时间内未

发生保险事故，则保险公司不返还所交保费。相比储蓄型、分红型、投资连结型等“返还型”保险，消费型保险既不具有保本储蓄功能，也不能在提供保障的同时兼具收益，因此在一些投保人眼中，购买该险种有浪费之“嫌”。

“这样的认知并不准确，虽然返还型健康险有‘有理赔、无病返本’的亮点，但对于特定的群体来说，消费型健康险每年交纳几百元保费即可提供高额的疾病保障，性价比并不低。”一位保险业内人士表示，购买消费型健康险和存钱看病有很大不同。存钱是解决目前的问题，且前提是健康的身体，万一遇到意外或身患重病，收入中断，只能用攒下的钱去看病，却无力继续存钱。而消费型健康险是解决

未来的问题，每年交纳一定的保费，遇到大病等情况，可随时提供远高于保费的急用资金，以最少的投入获得较大的保障。

南开大学经济学院保险系教授赵春梅认为，保险保的就是“万一”，没有发生意外就是最大的收益。“好多购买者并不十分清楚自己的目的，甚至有时候会把买保险当成投资，而不是出于‘风险转嫁’的动机。”

事实上，也正是由于“没有出险就不返还本金”的特点，消费型保险才具有保费低并且保障高的优势。所以，消费型保险不等于“浪费型保险”，只要投保人在投保时结合自身实际，购买时有所侧重，这种没有返还性质的消费型保险产品也能提供实实在在的保障。

量体裁衣选产品

徘徊在各类产品之间，有人认为“储蓄型保险好，因为它既有保障功能又有投资功能，缴纳一定期限的利息是按复利计算”；也有人认为“消费型保险好，因为它便宜，而且一旦发生大额、不确定的风险损失，赔付高也更划算”。

实际上，合适的才是最好的。以消费型寿险为例，一般保障期是一年，保费低但保障高，适合经济收入不高的人群和参加工作时间不长、收入不稳定的年轻人；而储蓄型寿险，则属于定期、保费较高的类型，适合经济收入高且稳定的人群，在理财的同时，也获得风险保障。

再以重疾险为例，对20至30岁之间的投保人而言，如果不幸患重疾的话，家庭承受的医疗费用会更高，因此可以选择

“储蓄型+消费型”的组合重疾保障。“特别是对于年纪尚轻、事业处于成长期、消费开支较大的人群，可适当加大消费型重疾险的比例，某些阶段可控制在60%甚至80%。”某寿险公司业务经理介绍，过了40岁以后，身体素质下降，消费型重疾险保费开始大幅提升，而储蓄型重疾险的保费提高比例却相对不高，因此在35至40岁阶段，可以降低定期消费型重疾险的比例，同时增加在储蓄型重疾险上面的投入。“过了45岁之后，储蓄型重疾险的比例需要逐步提高到95%甚至是100%，当然一些特殊情况除外，比如强体力工作低收入者，危险环境工作低收入者等。”

“消费型健康险更适合收入水平较低，希望以最低保费获得较高保障的消费者，

这类群体尤以刚参加工作的单身人士居多，他们收入不高，需要积累资金为成家立业做准备，因此没有多余资金支付较高的保费，但可以通过投保年交保费较低、保险期短、利于灵活调整的消费型健康险来实现未雨绸缪。”上述寿险公司业务经理建议，在挑选产品时，消费者要结合自身实际有所侧重。比如，对男性消费者来说，购买此类保险应格外关注重疾方面，而且，基于目前重大疾病的治疗费用平均在10万元左右，因此男性投保消费型重疾险，保额在10万元至20万元较为合适；女性消费者因体质较为特殊，易遭受乳腺癌、宫颈癌、卵巢癌、女性原位癌等疾病困扰，挑选消费型健康险时，要格外关注所购产品是否承保这些特殊疾病。

莫以“分红”论英雄

王梦丽

好买基金研究中心数据显示，具有今年以来业绩数据的2553只基金中，2214只基金今年均取得了正收益，占比高达86%。私募基金在积累正收益的同时，也取得了基金分红的客观条件，2013年、2014年私募分红次数为历年最多，分别分红188次、221次。

不过，投资者需要注意的是，不能简单将私募分红现象归为“好”或者“坏”，分红只是判断这只基金近期运作效果的一个指标。私募分红可以分为拆分、现金分红、红利再投资三种形式，但不管何种形式的分红，对投资者而言其总资产的价值并未改变，只是以基金份额增多或者现金增多的形式表现，区别在于分红之后，股市的走势会给选择不同分红方式的投资者

带来不同的收益。

比如，在市场前期涨幅较高的阶段，私募基金已经取得较为不错的正收益，私募基金经理可以通过分红，将前期已经累积的一些收益分配给投资者，以规避后市可能带来的市场回调风险。否则，如果分红时点没能找准市场节奏，很可能造成分红后市场大涨，错过了行情。

事实上，由于盈利机制的不同，私募对分红的诉求也和公募基金大不相同。公募基金靠管理费吃饭，收入直接和规模挂钩，更愿意红利再投资。而私募的收入主要来自业绩提成，在既有策略和既有投研人员的支撑下，规模是业绩的天敌，如果没有做好充分的投研及策略准备，规模猛增的后果可能就是业绩的持续下滑。所以

对于私募而言，可以通过现金分红来控制基金的规模。

虽然业绩是分红的前提条件，但近年来也有不少私募基金出现强制分红的情况，比如中国龙系列的十几只基金都有定期分红的惯例。事实上，不论是私募主动分红，还是合同约定的强制分红，对于业绩均有一定的要求，只有确保产品的收益，才有用来分红的蛋糕。不过，从分红的历史来看，也同样存在着一些分红记录，但仍无法避免终止的产品。所以，本质上无法从一次的分红来判断基金业绩的可持续性，投资者不能仅仅通过分红来判断基金的好坏，在选择基金的时候，还是要结合历史业绩、管理人管理水平及其投资风格等多方面因素综合判断。

何处寻股 安泰科技

稳中求变

本报记者 何川

今年以来，有色金属板块（申万）扭转了去年的颓势，截至11月3日收盘，板块上涨了27.49%，其中，子板块金属非金属新材料同期上涨39.82%，跑赢涨幅14.84%的上证综指。该板块下属的个股安泰科技年初至今上涨了32.32%，在板块下属的22只个股中涨幅偏高。

作为科技部及中科院联合认定的国家高技术企业，安泰科技以先进金属材料为主导产业，在非晶/纳米晶带材及制品、发电与储能材料及制品、难熔材料及制品等领域国内领先，是全球能够生产非晶带材的两家企业之一。从公司业绩来看，2011年至2013年，其归属净利润分别为3.15亿、0.75亿、0.63亿元，同比分别增长43.47%、-76%、-16.6%。

“近年来宏观经济增速下滑，公司所处及重点服务的行业如钢铁、建材等领域出现产能过剩，致使产品销售受到影响。”宏源证券分析师闵丹表示，公司通过产品结构调整或者以价换量的方式维护市场份额，进而影响到盈利能力。

今年上半年，公司推进LED配套难熔材料、高性能纳米晶超薄带等项目建成投产，并推动“新能源汽车用高性能稀土永磁制品产能扩大”等项目建设。分析人士表示，未来一段时期，公司陆续投产的产品升级换代项目有望带来新的业绩增长。

传统业务上，公司非晶带材产品主要用于变压器，而公司和国家电网合作关系密切，目前非晶变压器的价格逐步向传统变压器靠近，未来非晶带材业务有望得到提升。

此外，公司生产的钨钼坩埚和钨

钼热场等是蓝宝石晶体生产设备必需材料，爱建证券分析师刘孙亮表示，随着蓝宝石在LED等领域的应用越发广泛，公司蓝宝石业务将成新的业绩增长点，但由于目前公司股价偏高，因此下调评级至“中性”。

虽然公司因涉及蓝宝石、特斯拉和北京国资改革等概念而受热捧，但有分析人士指出，公司面临着较多不确定性因素，如宏观经济增长放缓导致下游市场需求不足，原材料价格波动和公司新增产能未按期达产等。

在公司股价较年初大幅上涨之后，目前安泰科技的市盈率（TTM）已达328.77倍，远高于67.23倍的板块行业均值。从主力持仓来看，截至三季度末，包括3家一般法人、1家基金等5家主力机构持有安泰科技，持仓量总计3.6亿股，占流通A股41.77%。其中，基金持仓与二季度末相比，增仓1家，增持102万股。

截至10月末，共2家机构发布评级，整体评级“看平”。近期3家机构对安泰科技今年业绩作出预测，平均预测净利润为1.19亿元，平均摊薄每股收益0.1378元，照此预测，公司今年净利润同比增幅为88.78%。

进击的基金 嘉实增长混合型基金

老基金的“新梦想”

本报记者 周琳

今年三季度以来，权益类市场出现回暖迹象，股票型基金业绩陆续飘红。

Wind资讯显示，截至11月3日，股票型基金近3个月累计涨幅高达8.68%，远高于沪深300指数6.73%的涨幅。在众多权益类好手中，嘉实增长混合型基金表现不俗，今年以来取得11.15%的业绩，高于同类平均的10.82%，近3年来更是取得25.46%的阶段涨幅。成立11年来，这只基金的规模由最初的9.45亿元增加至今年三季度末的31.41亿元，累计收益率超过660%。

据悉，这只基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括国内依法公开发行上市的中、小市值上市公司股票、债券以及法律法规允许基金投资的其他金融工具，比较基准是巨潮500指数。

事实上，除了2011年外，从2009年到2014年，股市一直有不同风格，不同主题的股票基金在持续赚钱。

嘉实基金首席产品策略师计晓丽认为，对于基金，投资者应该有一轮新的认识，基金并不是随行就市，在股市整体表现不佳的情况下并不乏业绩优异的股票基金。好买基金研究员何波认为，作为一只风格型基金，嘉实增长力求通过投资于具有高速增长潜力的中小企业来获得资本增值的机会，通过固定收益类、权益类产品的合理配置，在组合上产生“弱市不弱”、“攻守兼备”的效果。

“从目前看，改革和创新两方面政策利好必须关注，这可能是未来10年中国经济增长尤其是效益增长的关键所在。”嘉实增长的基金经理邵健认为，改革主要有两方面关注点，一是新股上市注册制改革，二是沪港通改革。当前A股很多上市公司估值较低，随着配套改革的持续跟进，发掘低估值股票的投资机会将越来越多。

在邵健看来，今年以来有很多与互联网相关的投资机会，包括互联网金融、互联网医疗、互联网旅游、互联网家装等。互联网是一种新的技术手段和商业构建模式，它和无数的产业结合都可能变成颠覆性的效果，基金公司会对每家相关公司进行审慎研究，研究它未来转化的可能性和核心竞争力，包括估值情况，这都是在创新方面的投资机会。

基金加仓到了哪儿？

数据来源：Wind、好买基金研究中心

A

80余家基金公司旗下基金三季报已全部披露完毕



B

公募基金行业配置情况（仓位上升百分比）



风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负