

## 财富动态

## 财富学堂

监管趋严——

### 投资万能险有诀窍

林柯

万能险监管正不断加码。2016年以来,为规范万能险业务发展,保监会密集出台了规范中短存续期产品、完善人身保险产品精算制度、强化人身保险产品监管等多项规定。此外,保监会还对9家公司开展了万能险专项检查,并对发现问题下发了监管函,责令公司进行整改。

监管趋严之下,大部分保险公司万能险保费增速明显放缓,相应产品纷纷作出调整。不少结算利率较高的产品停售,而平均利率最高的前海人寿由于在万能险单独账户管理、客户信息真实性管理等方面存在问题,已于2016年12月5日被监管要求暂停开展万能险新业务。与此同时,万能险结算利率也持续降温。机构数据显示,2016年11月份,万能险平均结算利率跌破5%。

虽然万能险相比一般银行理财产品有一定的优势,但不少投资者出于防风险的目的,已把一些万能险产品列入了投资黑名单。已经买了万能险的个人投资者该怎么办?相关保险公司整改,是否影响其之前销售的万能险产品?能提前退保吗?

相关保险业内人士表示,万能险属于人身保险产品。以1年期中短存续期人身保险产品为例,一般保险合同会规定,在客户持有满1年之前退保,须扣除高额退保手续费。扣完手续费后,甚至可能连当初保费都不够。客户购买中短存续期产品,一般是为了获取高收益,如果在短期内退保,将得不偿失。

如果确实需要退保,如何将损失降到最低?业内人士建议,可以先停掉所有的附加险,为账户减轻扣费负担。因为这些附加险本身也是消费型保险,退了也不会带来大的损失。

此外,万能险退保要收取一定手续费。缴费时间越长,退保手续费越低。如果在三年或者五年后退保,可将损失控制在最小。

在产品收益率方面,一般来说,万能险都是扣除费用及保障成本后的保费进入单独账户用来投资。万能险多承诺在5年内给予客户每年一定的保底收益,高于保底收益以上的收益,保险公司和投资人按一定比例分享。因为有固定收益保证,所以对投资收益要求不太高的投资者来说,仍可放心购买。

不少万能险投资者担心在监管之下,一些风格激进的险企会不会出现现金流风险,是否会引起险企的倒闭。这类担心其实大可不必。

《保险法》明确规定,经营有人寿保险业务的保险公司被依法撤销或者被依法宣告破产的,其持有的人寿保险合同及责任准备金,必须转让给其他经营有人寿保险业务的保险公司;不能同其他保险公司达成转让协议的,由国务院保险监督管理机构指定经营有人寿保险业务的保险公司接受转让。

转让或者由国务院保险监督管理机构指定接受转让前款规定的人寿保险合同及责任准备金的,应当维护被保险人的合法权益。这意味着,就算售卖万能险产品的某家保险公司倒闭了,投资者的合法权益,也会由接管的保险公司承担,因此万能险投资者不必过于焦虑。

# 花样投教

本报记者 温济聪



▲ 资本市场变化迅速,投资产品种类繁多,投资方法和策略层出不穷,创新频率明显加快。以“寓教于乐”的方式开展投资者教育,投资者能在短时间内迅速学习相关知识,提高技巧

▲ 在投教创新方面,券商还需在实践中不断摸索更优的投教方式组合,探索投资者分类教育和“人智合一”的发展模式,为投资者提供更好的教育和服务

如今,证券投资理财的客户群体趋于年轻化。不少券商改变传统的投教模式,通过游戏社区平台、在线投教、手机炒股APP等手段,创新投资者教育方式方法,投资者通过轻松的游戏和娱乐互动,学习交易知识,提高投资技巧。

### 模式翻新

家住北京市丰台区的股民王为勇是“牛人牛股”的铁粉儿。“在‘牛人牛股’APP中,不仅可以进行高仿真交易,还能学习基本的股票交易知识,通过与别人相互交流提高投资水平。”在王为勇看来,“牛人牛股”更像一个用户自分享的生态社区。

开发了“牛人牛股”APP的国泰君安证券网络金融部相关人士向《经济日报》记者介绍说,“牛人牛股”APP是公司开发的低门槛社交化投资社区,以跟单、牛人榜单、模拟交易、比赛和社交等场景化服务对用户开展投资者教育。

眼下,如果想了解股票交易知识,提高投资技巧,投资者有了不少学习新途径。据了解,为增强客户黏性,近年来不少券商开始大力气建设自有APP及微信公众号,不断创新投资者教育方式方法。

华鑫证券在投资者教育方面主要借助公司微信公众号进行,以“小鑫学堂”系列知识讲座形式,推送投教相关消息;信达证券通过生动的卡通形象为投资者讲解沪港通、股票期权、分级基金等新业务、新产品,通过播放一系列宣传短片提升投资者风险辨别能力和自我保护能力。

广发证券研发“有问必答”在线客服系统,受到投资者欢迎。面对深港通的来临,家住广州市天河区的股民王超然有不少投资疑惑,他通过“有问必答”提问:“参与深港通,如何降低投资风险?”很快,他便收到了答复:“请您注意香港与内地市场交易制度层面的差异;参与深港通交易,具体还有以下风险提示:中小市值股票股价波动较大,可能出现‘老干股’的风险,可能面临长期停牌和直接退市的风险……”及时的答复,让王超然的投资变得更加理性谨慎。

据介绍,广发证券在线客服系统通过手机全天候回答全市场投资者各类问题,2016年答疑数已超340万条;另外,该证券公司还同时打造了场景化“新手基地”,通过提供差异

化的投教服务,帮助新入市投资者了解证券投资知识、提升风险防范意识。

全新以及多元化的投教方式,为广大投资者带来了不小的便利。据记者了解,目前各大券商通过建立投教网站并开通微信、微博、客户端和移动社区公众平台,已形成了实体、网站和其他新媒体形式三位一体的多层次、多渠道投资者教育体系。

### 服务为本

投资者有了更好的投资体验,就可能成为券商的潜在客户。然而,投教新模式和新方法并不是十全十美。

九州证券相关负责人告诉记者,相较于传统的现场教育,互联网投教模式需要投资者对网络、微信等有一定的操作熟练度,一些年龄较大的客户不是特别接受这类方式。因此,需要探索传统和“互联网+”投教方式的平衡。此外,全新的互联网投教模式对券商的技术力量和资金投入也有更高的要求。目前,券商行业在投资者教育创新方面还需要在实践中不断探索更优的投教方式组合,以便为投资者提供更好的教育和服务。

## 如何在岸上学游泳

孟飞

市场总体用户的78%,25岁到30岁的用户占比最大,约为44.3%。可见,投资理财的用户群体趋于年轻化。

年轻的个人投资者受经验所限,风险管理能力普遍不强,加之大量简单粗暴的宣传推广模式,使许多个人投资者未建立正确理性的投资理念。随着行业趋于规范,投资者变得更加谨慎理智,对投资知识的需求也越来越强烈。

从目前的投教模式的效果来看,在互联网浪潮下,新一代个人投资者开始更注重好玩的形式、有趣的沟通和良好的体验,一些券商也开

始探索符合用户需求的新型投教模式。但是,依然有不少券商,还习惯于教学式的投资者教育,比如投资顾问讲座、文字教程、定期路演、投资沙龙等。传统的投教模式,很难让初学者迅速进入证券专业的话语体系,甚至让其对专业投资知识望而却步。

纵观行业,互动式投教平台、行业整合式投教、游戏化运营等创新道路,给出了如何在“岸上”教游泳的一种解答,可资借鉴。券商还围绕客户需求,多多开动脑筋,让投教吸引更多的个人投资者,也为自己培养固定的客户群体。

盘点2016

## 哪类策略基金最靠谱

本报记者 周琳

刚刚过去的2016年对于策略多样的阳光私募基金来说,是不平凡的一年。无论市场潮涨潮落,聪明的阳光私募基金管理人总能运用不同策略追求绝对收益。

根据最新发布的数据,在纳入格上理财统计的数千只阳光私募基金中,2016年32.88%的私募基金实现正收益,67.12%的私募基金出现亏损。

据统计,截至2016年12月30日,除股票策略基金及组合基金外,其他各策略基金均取得了平均正收益。主观期货、程序化期货策略和量化符合策略分列9大策略前三位,2016年以来的业绩分别是21.15%、19.08%和11.89%。套利策略、宏观对冲、债券策略、阿尔法策略和组合基金策略分列第4至第8位,备受关注的股票策略私募基金2016年平均收益为-6.72%,排名第9位,略好于同期沪深300指数的涨跌幅(-11.61%)。

在纳入统计的管理规模50亿元以上的股票策略和量化策略私募机构中,高毅资产旗下产品2016年以来表现最佳,平均收益14.39%;在规模以上量化型私募机构中,泓信投资旗下基金2016年以来平均收益为20.47%,居规模以上量化型私募之首。此外,神州牧投资、双隆投资、证大投资、弘尚资产、千合资本和经理资产等都表现不俗。

2016年以来股票策略基金平均收益-6.72%,在各策略中排名垫底。其中,不足25%的基金取得正收益。股票策略基金2016年表现主要是受到年初熔断的影响,而后各月业绩虽有回升,但也没能弥补年初的损失。在管理规模超10亿元的私募机构中,宁聚投资旗下的“宁聚事件驱动1号”以95.50%的收益排在股票策略基金第一位。

与股票策略基金的举步艰难相反,受益于期货市场的大幅波动行情,管理期货基金2016年以来业绩亮眼。据统计,管理期货基金以19.64%的平均收益夺得2016年各策略排行榜的冠军,其中中观产品获得正收益。具体来看,主观期货平均收益21.15%,程序化期货平均收益19.08%。在2015年12月31日至2016年12月30日期间完整公布净值的非单账户产品中,东航金控旗下的“合顺伟业对冲基金”表现最好,2016年以来收益246.45%(截至2016年12月29日)。

2016年最稳健的阳光私募产品类型要数债券型基金,超九成的债券型基金获得了正收益,平均最大回撤仅-2.67%。债市在经历多年的牛市行情后,近两月内坐了回过山车,创下3年内最大跌幅。尽管经历了惊心动魄的调整,但市场情绪后来稍稍平复,调整幅度小于其他各类策略基金,成为发挥最稳定的策略。

在股指期货受限、基差贴水等影响下,不少量化对冲私募转做量化复合策略。纳入统计的量化复合策略基金共有27只,其中24只基金2016年以来取得正收益。据了解,该策略基金发挥组合投资和平滑风险的优势,2016年以来最大回撤仅-5.78%,在各大策略中仅次于债券策略和套利策略基金。

相对小众的宏观对冲策略2016年的业绩表现一般,不过依然展现出一定的均衡收益与抗风险能力。2016年以来,宏观对冲策略基金平均收益率为7.11%,在各策略中排名第五位,其中,同类产品数量中约61%的宏观对冲基金获取了正收益。



## 集合信托产品发行降温

数据来源:用益信托  
统计区间:2017年1月2日至8日

