

投连险卷土重来 股市投资另类渠道?

◎本报记者 金莘莘

自从国内资本市场开始进入牛市,股市的“艳阳天”带来了投连险的新生。除了市场上投连险新品频频新发外,投资者的购买热情也不断高涨。

面对目前市场上投连险的热销,业内人士对投资者的热情追捧提了个醒:被称为“基金中的基金”的投连险,虽然收益堪与基金媲美,但是由于产品结构和适应人群的不同,如果仅仅从收益率高的角度盲目购买,投保人届时仍将面临不小的风险。

投连险热 股市走牛是主因

由于通货膨胀预期的加强和我国步入加息周期的观点逐渐深入人心,传统热销寿险的魅力正在逐渐减退——分红险、万能险虽然也带有一定的投资功能,但是今年最让投资者青睐的还是投连险。尽管两年前还面临着生死存亡的考验,但是由于投连险可以投资股票和基金,其在收益率上几乎可以和基金产品相媲美——年收益率达到50%的投资效果,让很多投资者心动不已,其销售额不断攀升,投连险也成为了今年保险公司“掘金”的重点产品。

说到投连险的热销原因,首都经济贸易大学保险系博士朱俊生表示,本次投连险产品的走热,最关键的原因还是源于股市的走牛。朱俊生举例说,自从1999年平安保险最早推出投连险产品后,虽然在开始也受到市场追捧,但由于2001年后股市低迷,使得投连险产品的收益率也受到影响,退保情况大量出现;最后,整个中国的投连险市场由火爆转入低迷,很多保险公司甚至停止销售该类保险产品。而投连险目前能够热销,也是源于眼下股市的火爆。“投连险的收益在很大程度上与股市相关联,股市好,投连

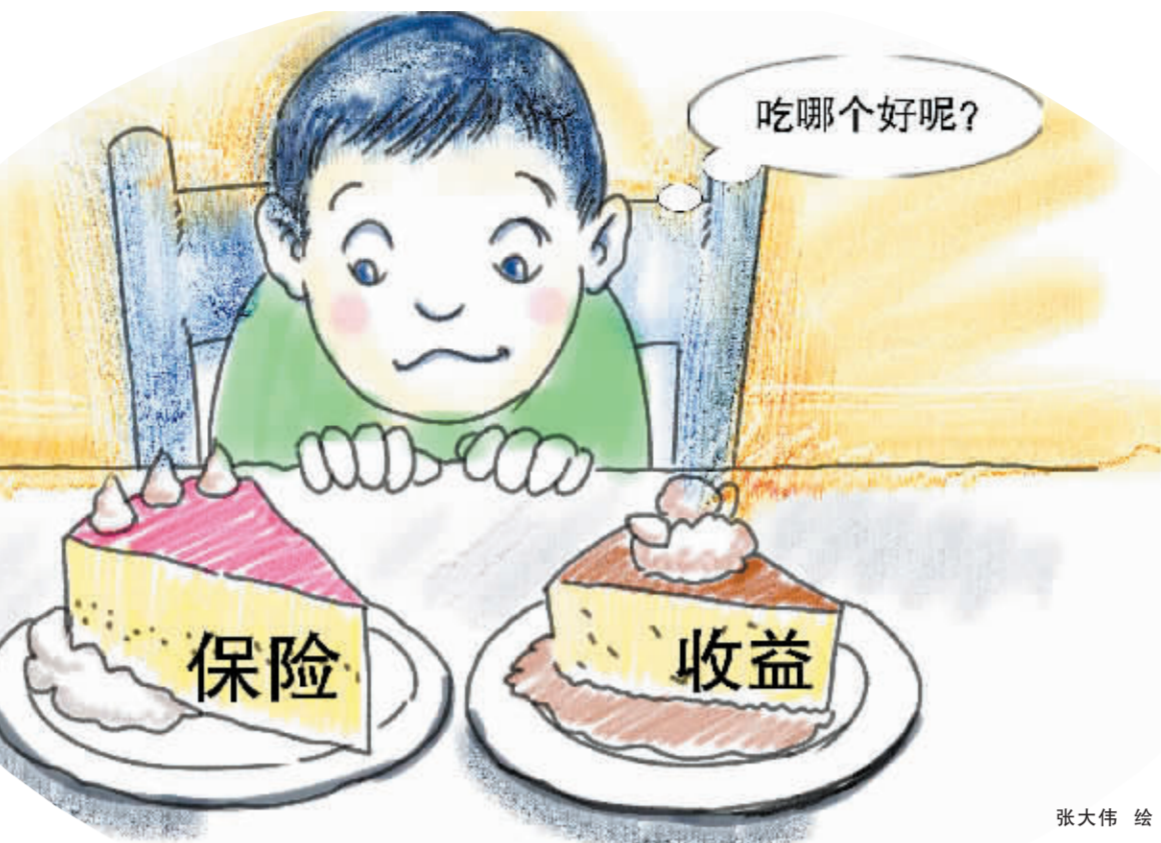
险产品就卖得好,股市走弱,投连险产品的收益也就走低,那么投资者的热情也就自然消退了。”

投连险并非基金

身处负利率时代,保险产品日益被很多家庭当成理财产品对待,保险产品也愈益重视其投资功能,万能险、分红险、投连险……在其保障功能之外,保险公司也非常重视其收益率方面的宣传,因此年化投资收益率声称可以达到50%的投连险,因为收益堪比基金,更是受到追捧。很多投资者甚至将投连险产品视为基金,认为在购买后若干年能获得高额的回报收益。

那么,被称为“基金中的基金”的投连险,是否真的就可以看成是基金产品的替代品?建设银行上海分行财富管理中心理财顾问鲁玲表示,如果将投连险产品看成基金或者股票来买,其实是一种对投连险不了解的表现。在鲁玲看来,无论是哪种保险产品,其最基本的功能就是保障,而其他的功能,则要看投资人自身的情况以及需求而定。如果仅仅是为了追求高收益而去购买投连险,还不如直接买基金更合适。朱俊生也认为,把买投连险与买基金相提并论,存在着一个购买误区。“保险与基金是不同的产品,保险产品最重要的功能,或者说其第一层次能够满足投资者的是它们的保障功能。虽然从外表看来,投连险与基金都具有投资功能,但是投保人需要明确的是,购买投连险的目的,不是仅仅为了投资,而是为自己提供风险保障。”

但是眼下保险公司或者保险经纪人为什么要突出投连险的投资功能?朱俊生分析,这与目前保



张大伟 绘

险公司内部面临的压力相关。随着国内资本市场的走牛,往年热销的分红险、万能险等产品,都存在销售情况下滑的情况,因此今年寿险市场的重点产品就首推收益率高而且与股市相关的投连险了。尤其是有些保险经纪人,单方面夸大投连险的投资功能和收益,“诱导”投资者为了追求高收益而购买投连险。

适合高端客户

投连险的高收益目前确实是有目共睹的,但是专家也提醒这其中蕴藏的风险:投连险并非是稳赚不赔的理财工具,投连险的收益不仅由保险公司的经营收益与公司的投资实力相关,而且还与整个市场的大环境相关。投连险的投资收益具

有一定的不确定性,也可能低于本金,存在风险。“如果股市走熊,那么低迷的市场行情必然也会影响投连险的收益。”朱俊生表示。

此外,由于投连险由于分为投资账户与保障账户,尤其是其投资账户下又分为好几个账户,其投资的类型、收益以及面临的风险也各不相同。因此投资者需要根据自己情况和市场的变化来及时调整各个投资账户里的资金,否则也会面临投资收益不佳的状况。

那么投连险究竟适合怎样的投资者呢?2002-2003年,由于股市低迷所造成的投连险退保风潮,不仅给投连险产品带来了负面影响,也给很多退保的投保人带来了不小的损失。针对很多投保人一看到

投连险产品收益不佳就退保的行为,朱俊生的观点是“当年投连险出问题,其原因并不在产品本身,而是很多投保人并不适合购买投连险。”朱俊生认为,如果退休职工把自己的养老金用来购买投连险,以博取其中的高收益,其实是不对的。

事实上,投连险适合的是较为高端的客户。投连险作为一种较新的投资渠道,是适合那些中长期投资者的。其专家理财特点、保障功能和投资功能,可以满足一部分人群特别是高端人群利用资金进行安心保障和投资理财的双重需求。因此只有那些对投连险风险有清醒认识,并且具有一定风险承受能力的投资者,才能够“忍受”投连险长期投资的特征。那些在中途因投资收益下降而盲目退保的投保人,则无法享受相关的收益,而且还要遭受不必要的退保损失。

相关报道

投连险“疯”销

◎本报记者 黄蕾

形容投连险当前的热形势,用一家寿险公司银保部老总的活来说:“卖疯了”。

投连险“疯”销,有据可寻。来自上海保险同业协会的统计数据表示,今年7月,不含瑞泰人寿上海分公司在内,上海投连险保费收入已达5.04亿元,曾风靡一时,以保底收益见长的万能险以4.13亿元被甩在后。

对公司的影响面,或许更能反映投连险的“疯狂”程度。联泰大都会人寿,这家今年1至4月总保费收入尚不足1亿元的合资公司,今年5至7月投连险保费收入已达8亿元,仅7月单月,3.68亿元投连险保费落袋。

在直接反映寿险公司成长状况的新单保费这项关键数据上,投连险的角色越发凸显。海康人寿总经理万维德日前在谈及这一话题时向记者表示,在所有新单保费收入中,投连险占比约为30%。“公司会密切关注这一险种的发展态势。”在投连险这波热潮中,保险公司比拼的在收益率表现上。代销投连险产品的某银行营业网点销售人员告诉记者,每天在该网点购买投连险产品的顾客并不比基金少,而在购买前,消费者对收益率的关切度明显高于收费。粗略计算下来,今年8月7日至9月7日,联泰大都会“联泰财富精选”股票型账户投资收益率为10.65%,混合偏股型账户投资收益率为8.56%。

投资型财险悄然兴起

◎实习生 缪晓旦

投资型寿险产品(投连险、分红险、万能险)走红引起了财险公司对投资型产品的浓厚兴趣。据报道,目前沪上已有不少财险公司打算将投资型财险产品作为今重点工作。

比如,8月18日开始集中发售的“华泰稳健投资型交通意外保险”完全以基金方式运作,华泰财险在8月31日公布的净值达到1.0166,扣除手续费后收益堪比基金。

做个明白投保人

◎实习生 崔君仪

本以为股市的红火可以使得自己的分红险、万能险可以获得更高的收益,可是广大投资者的实际上到手的收益却远远低于自己的心理期望。资料显示,今年上半年,上海保险市场分红险退保率高达30.26%,位列退保榜首。相对于股市,保险投资收益的“微不足道”促使了一大批人退保转战股市。过高的心理预期在一定程度上是由于由于保险代理人在推销分红险、万能险产品时的误导,过于强调其投资功能而弱化了保险产品本身最基本的“保障”功能。

分红保险,指保险公司在每个会计年度结束后,将上一会计年度该类分红保险的可分配盈余,按一定的比例,以现金红利或增值红利的方式,分配给客户的一种人寿保险。

分红保险的福利主要来自3个方面,分别是费差益、死差益和利差益。费差益指保险公司实际费用率小于预定费用率产生的盈余,死差益指实际死亡率小于预定死亡率产生的盈余,利差益指实际投资回报率大于预定利率产生的盈余。中国保监会规定保险公司在每一个会计年度末将可分配盈余的70%进行分配。

在利润分配的次序上,在经过保险公司纳税、提取10%法定公积金、提取法定公益金(≤15%)、提取用于增强保险公司赔付能力的总准备金(≤15%)以及向保险公司股东进行利润分配等5个步骤之后,最后才是对于投保人进行分红。因此,根据各家保险公司经营能力的不同,投保者每年的红利收益是不确定的。

万能保险指的是可以任意支付保险费以及任意调整死亡保险金给付金额的人寿保险。万能保险现金价值的计算有一个最低的保证利率,保证了最低的收益率。

万能寿险之“万能”,在于在投保以后可根据人生不同阶段的保障需求和财力状况,调整保额、保费及缴费期,确定保障与投资

的最佳比例,让有限的资金发挥最大的作用。万能险是风险与保障并存,介于分红险与投连险间的一种投资型寿险。所缴保费分成两部分,一部分用于保障保障,另一部分用于投资账户。保障和投资额度的设置主动权在投保人,可根据不同需求进行调节;账户资金由保险公司代为投资理财,投资利益上不封顶、下设最低保障利率。

万能保险的初始费用是决定

投保者收益的一个重要因素。初始费用是保险公司在投资之前必须从保单账户扣除的费用,用来支付代理人佣金和保险公司运营成本等。根据多家保险公司的万能险产品说明,通常保单生效10年内,投保人都要向保险公司支付相当金额的初始费。第一年交得最多,初始费往往占所交保费的65%-70%,前三年的比例相对较大,第五年后相对较小。但今年10月1日起,万能险产品将执行

新精算规定,规定了初始费用上限第一年为50%。

不仅仅有风险保险费和初始费用,万能险投保人还需要向保险公司支付保单管理费、贷款账户管理费、附加险保险费,有的公司还要收取部分领取手续费和退保手续费。这些项目从投保人的保费中一一扣除之后,剩下的才是用于投资的钱。在每年的保费中,投资金额的相对较小也决定了投保者的收益会低于预期。

小贴士

投连险、分红险、万能险的区别

形式告保单持有人该保单的红利金额,透明度较低。投连险投资部分运作透明,各项费用的收取以分项列明,保费的结构、用途、价格均一一列出,每月最少一次向客户公布投资单位价格,客户每年还会收到年度报告,透明度较高;现在在保险公司还做到了一天一公布;万能险则会每月或者每季度公布投资收益。

⑥投资渠道不同。万能险和投连险的区别主要在于前者有保

①分设的账户不同。分红险不单独的投资账户,每年的分红具有一定的不确定性;投连险设置了几个不同投资账户,客户可以自由选择,可能享有较高回报的同时也需承担一定的风险;而万能险设有单独的投资账户,同时具有保底利率的功能。(但保底利率一般很低)

②收益分配方式不同。分红险将上一年度公司可分配利润的70%分配,通过增加保额、直接领取现金等方式给客户;分红险的分红收益率是不确定的;万能险则为投资者提供固定收益率,还会视保险公司经营情况给予不定额的分红。投连险没有固定收益,完全取决于投资收益情况,相比之下,投连险盈亏由客户自担,风险最大,但投资收益也可能最高;

③利润来源不同。分红险红利来源于三差(利差、死差和费差)收益,而投连险和万能险利润来自于投资收益。

④缴费灵活性不同。万能险与投连险都具有交费灵活、保额可调整、保单价值领取方便的特点。而分红险交费时间及金额固定,灵活性差。

⑤透明度不同。分红险资金的运作不向客户说明,保险公司只是在每个保险合同周年日书面

底收益,而后者没有,这追根究底是因为保费投资渠道不一。根据中国保监会2005年12月发布的《保险机构投资者股票投资管理暂行办法》,保险机构投资者为投资连结保险设立的投资账户,投资股票的比例可以为100%;为万能险设立的投资账户,投资股票的比例不得超过80%。所以结合去年的股市表现,投连险的投资收益远远高于万能险和分红险。(崔君仪)

三类保险比较			
项目种类	投资连结保险	传统分红保险	传统非分红保险
投资风险	客户自己承担	客户与保险公司承担	保险公司承担
收益性	不固定	分红不固定	固定
资金运作	专门帐户(单独运作)	专门帐户	统筹帐户(统一运作)
现金价值	随帐户价值变化而变化	不固定但保底	固定
保险费	固定交费或灵活交费	固定交费	固定交费
死亡、全残给付金额	取帐户价值与保额两者较高者	保额+红利	保额
手续费	透明化	不透明	不透明
利益来源	投资运作	固定部分加利差、死差、费差(分红)	固定
资产管理运用	透明化	不透明	不透明
展业资格	严格限制	限制较严	一般限制
收益状况	详细公布(每月)	投资收益	无

崔君仪 制表

产品点评

花旗银行推挂钩再生能源工业股票结构性投资账户

◎本报记者 袁媛

花旗银行(中国)昨日宣布发售一款全新的结构性投资账户产品——两年期结构性投资账户。

据悉,该款产品挂钩于在美上市的联合废品工业公司、共和服务公司、Covanta股份有限公司和废品管理公司,均是在再生能源工业领域拥有良好历史表现和巨大发展潜力的公司。

该款产品将于即日起至9月26日在花旗银行位于上海、北京、广州、深圳、天津、成都、杭州的营业网点接受投资者认购。最低认购金额为1万美元或8万元人民币。

东亚银行首个可转换QDII面世

◎本报记者 金莘莘

9月10日开始至9月27日,东亚银行推出首个可转换的非保本QDII产品——“利财通”投资系列1。该产品连接瑞士银行发行的结构性票据(主票据)和复星国际(0656.HK)、大唐发电(0991.HK)、中国人寿(2628.HK)及招商银行(3968.HK)4只H股,投资期限1年半,产品以美元或人民币投资,最低投资起点为8000美元,以1000美元递增。

点评:该产品并不是保本的产品,到期时投资者可能收到金额低于100%的投资本金金额。此外,投资产品的货币单位是美元,因此也面临汇率风险。如果“触发事件”发生,投资产品便会提早终止,投资者需承受再投资的风险。

恒安标准终身医疗计划上市

◎本报记者 卢晓平

9月10日,恒安标准人寿“健康是福”终身医疗保险计划正式上市,具备终身医疗、一生受益、保额归己、余额归还等特点。据介绍,该计划保障范围包括住院保险金、重症监护病房保险金、住院康复保险金、紧急医疗运送保险金、手术保险金、身故保险金等。该计划在投保年龄上也有相应提高,以缴费10年为例,男性的最大投保年龄为57岁,女性更升至60岁,极大满足了不同年龄客户的需求。

点评:虽然目前市场上有很多可供选择的商业医疗保险产品,但真正能满足“终身、全面保障”的产品并不多,消费者的选择往往陷入两难境地:65岁以后,所有的医疗保险将就此终止;单纯消费型的医疗险,如果风险未发生,一切保费都付诸东流。

深发展腾越计划073号上市

◎本报记者 金莘莘

9月6日-9月24日,深圳发展银行推出“聚财宝”腾越计划07年3号理财产品。该产品募集资金的30%投资于该行的“聚财宝”飞越计划07年7号挂钩全球新股指数篮子人民币理财产品,70%资金在扣除销售费用后主要投资深圳国际信托投资有限责任公司设立的福祥1号新股申购资金信托计划,该理财产品期限1年,投资的最低金额为5万元人民币,以1万元递增。

点评:产品为非本金保证、浮动收益型理财产品,因此投资者面临因为市场价格波动等原因造成的投资本金不保的情况,由于该产品为固定期限,投资者无法提前终止,1年的投资期内也面临一定的流动性风险。本理财产品部分还有提前终止风险及延期风险,如遇一些重大政策变化等原因,福祥1号部分提前终止,本产品的绝对收益率将会降低。

兴业银行推出“兴业基金宝”

◎本报记者 金莘莘

8月31日至9月24日,兴业银行推出2007年第七期万利宝——“兴业基金宝”人民币理财产品。该产品为非保本浮动收益型,投资期限为1年,认购起点为5万元人民币,以1000元递增,产品的预期年收益率在8-25%,上不封顶。理财资产的运作方向是由华泰证券为投资管理人,理财资金投向国内依法公开发行的各类证券投资基金、新股以及中国证监会允许投资的其他金融工具。

点评:该产品在单只基金专业化投资管理的基础上,根据专业基金评价体系,以双重价值精选为内核的投资策略选择优质基金,具有“双重专家理财”的特点。但是投资者仍需关注其中的风险。

渣打财富养生馆揭幕

◎本报记者 金莘莘

近日,渣打银行在上海的六家网点同时推出“渣打财富养生馆”的体验活动,提倡投资者进行“健康投资”。

渣打(中国)个人银行总裁叶杨诗明表示,渣打希望通过“财富养生馆”体验活动中的健康自测等环节,让投资者了解自己的投资取向和风险承担能力,认识到分散投资等正确理财观念的重要性。据了解,渣打目前在内地客户人群主要以本地客户为主,占达到内地客户总人数的近70%,投资人群的年龄层则主要集中在40-60岁之间。