

新投连险搭上牛市快车速变脸 PDF转换可能丢失图片或格式  
，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/274/2021\\_2022\\_\\_E6\\_96\\_B0\\_E6\\_8A\\_95\\_E8\\_BF\\_9E\\_E9\\_c67\\_274573.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/274/2021_2022__E6_96_B0_E6_8A_95_E8_BF_9E_E9_c67_274573.htm) 股市火热，谁都想在中国经济的“牛市”中分得属于自己的一杯羹，保险公司也不例外。频频加息，固定收益保险产品无人问津，于是，新一代投连险再次集体粉墨登场，欲与基金媲美。投资者可通过对产品的综合比较来做选择。从瑞泰人寿、中意人寿、海康保险、联泰大都会人寿、中美大都会人寿、生命人寿，到最近的泰康人寿、国泰人寿和太平人寿，各家公司新一代投资连结保险（以下简称投连险）纷纷借助银行理财柜台渠道亮相。中国人寿的投连险精选价值投资账户也已获批设立，预计下半年新产品将推向市场，而平安人寿新投连险产品也已进入了保监会的审批阶段。投连险改良欲与基金媲美之所以把这些投连险称为“新一代”，主要是因为随着今年4月份出台了新的投连险精算规定后（今年10月1日起正式实施），目前市场上银保渠道的投连险纷纷按照新规定就进行了改良。最大的改良，就是费用收取更加透明，而且收费比率比以前的投连险产品大幅下降。“我们在银行理财柜台渠道销售的投连险，希望能与开放式基金看齐，并与之竞争。”上海某保险公司副总经理表达了自己的“壮志”。实际上，今年新出的各款投连险产品，都在努力向这个目标靠近。初始费用扣除得少了最明显的例子来自于各家公司纷纷大幅降低了对初始费用的扣除比例。根据新的投连险精算规定，趸缴形式的银保投连险，趸缴金额在5万元以下的，初始费用扣除不得超过10%，5万元以上的趸缴保费，初始费用扣除不得超

过5%，趸缴投连险追加保费，初始费用扣除不得超过5%。在以往的银保投连险产品中，大部分公司选择的是8%~10%的初始费用扣除比率，也就是说，投保人缴纳的保费，只有90%~92%可以进入个人投资账户用作累积增值，大大“剥削”了投保人的初始投资资金。比如，某人投入10万元保费买投连险，初始费用扣除8%，也就是只有9.2万元能进入自己的个人投资账户，即便不算其他被扣除的小费用，不计算今后可能产生的买卖差价，也必须首先取得8.7%以上的收益，才能“保本”。所以，初始费用扣除得越少，对投保人来说，可用于投资生息的资金比例越高。就像开放式基金的购买过程中，申购或认购费用越低，对投资人而言越划算。如今，所有银保投连险中，最高的不过采纳5%的初始费用扣除，部分产品还出现了不扣除初始费用，全部保费进入个人投资账户进行累积。具体的初始费用扣除比例，可以参看附表。买卖差价收取得少了当然，投连险产品因为涉及初始费用、买入卖出差价、死亡风险保险费、保单管理费、资产管理费、手续费、退保费用等七项费用，因此投资者在选择时要综合考量费用率，而不能光看某一项收费少就买哪一个产品。在这七项收费项目中，对投资者最终收益产生影响最大的，就是前面提及的“初始费用”，以及接下来要讲到的“买卖差价”。所谓买卖差价，有点类似跟银行兑换外币时所说的“买入价”、“卖出价”。在一个投连险产品中，投资者如果是在账户运作之后才开始购买，那么必须向保险公司购买，此时比如账户单位净值为2元，但保险公司告诉你，他的卖出价为2.02元；而此时如果你本来就持有这个投连险产品，账户单位净值为2元，你向保险公司要求卖出，保险公司会给你

一个他的买入价为1.98元。这中间就产生了个人投资者和保险公司之间的一个“买卖差价”。对于投保人来说，这笔差价幅度越大，对个人投资者而言自然越不划算。有了这一差价，投资人的收益等于最终会被打点折扣。但已经有一部分投连险所在公司网站净值公告上，取消了“买入价”、“卖出价”这两个值，取而代之的仅有一个数字，名叫“单位净值”，也就是说，取消了买卖差价的设置，买卖差价为零了，个人和公司之间的账户单位买卖，均以净值来计算，而不再额外设置差价。这一点也是逐渐向开放式基金靠拢了。在具体的银保投连险选择上，我们看到有些产品是“零初始费用高买卖差价”，有些产品是“高初始费用零买卖差价”，如果两者综合起来的比例是一样的，到底哪个对投资者而言更划算？联泰达都会人寿银保部负责人陆文颖认为，这两者收费模式不能肯定说孰优孰劣，费用扣除发生在初期，可能更为透明，更加便于投资人自行计算投资份额。资产管理水平有成效 随着保险公司投资基金和直接投资股票的比例和政策逐步放开，保险公司的资产管理能力逐渐被世人所认识。实际上，在国际市场上，保险作为机构投资者，资产管理能力与基金公司是不相上下的；而在我国，很多基金公司的“老人”都是从保险公司培养起来的。如今，推出投连险的各家中外保险机构，也都有着很深的资产管理背景（如中资保险公司大多有了自己的专业资产管理公司，外资保险公司的母公司也都有着很强的资产管理经验和能力），从实际的账户运作结果来看，各家公司的投连险投资收益水平也很不错。目前绝大多数投连险激进型账户在牛市中都跑赢了大盘，在震荡中又跌得比大盘少很多。比如，泰康人寿的老一代投连险

，截至2007年6月28日，其进取型投资账户收益率已经高达393%，而同期上证综合指数则从1434点到3914点，上升273%。保险公司的资产管理水平随着各家公司投连险账户净值的增长，可见一斑。购买具体产品前可综合考量在衡量收费时，其实也该看看投资账户管理费用的收取高低。和基金、人民币理财等产品一样，投连险的投资账户管理费用也是“内含的”在各家公司公布的投资账户单位价格中，均是已经扣除了投资账户管理费用后的单位净值，换言之，客户根本感觉不到该项收费的存在。不过，由于是在投资收益中扣除，该项收费的高低实际上是会影响到相关账户的投资收益率。一般来说，激进型账户的投资账户管理费用水平会高些，货币型账户的投资管理费用率会收取得较少。此外，在退保手续费方面，尽管收费水平有差异，但几乎是各家公司必收项目，有的公司对第一年甚至设置了高达10%的费用。尽管如此，该项收费其实是一项或有费用：对于5年以上的长期投资者来说，可不考虑此项费用（大多数公司5年后不再收取退保费用）；相反，对于对流动性要求较高的投资者来说，此项费用的高低直接关系到实际的投资收益率。再者，由于现在大部分投连险有2~6个投资风格、风险特征不同的子账户，最近一批新的银保投连险都给投资人在账户转换方面提供了较大的优惠。有些是每次转换都可以免费，有些是一年内提供数次免费机会。这样对投资者而言是很有好处的，因为现在已经不是单边牛市，在震荡行情中，投资人可以利用免费的账户类型转换，适时配置自己的资金在不同的投连险账户类型中，寻求高收益和安全稳健之间的平衡。而且，采用账户转换的方式，可以避免被收取买卖差价。就好像很多开放式

基金公司旗下有不同投资风险级别的基金品种，可以供投资人适时转换一样。充分利用这些转换功能，更能决胜于市场之上。最后，为了鼓励投资人长期持有投连险账户，真正把投连险作为家庭金融投资配置中的一部分，一些投连险产品还对持续缴费者设置了一定比例的“鼓励奖”，这样可以抵消一部分初始费用和其他费用的扣除，实际增加投资者的收益水平。具体到底选择哪一款产品，读者朋友们不妨自己通过综合比较来考量。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)