

“炒金”风险高，“镀金”保险否？

与“金”沾边并非绝对高收益

当国际金价冲破1100美元/盎司的心理关口之后，仍然屡创历史新高。“炒金”的高风险让不少人知难而退，银行推出的黄金理财产品转而成不少投资者“镀金”的选择。

“都说银行理财产品相对风险较小。与黄金挂钩的理财产品，能不能为我带来高收益呢？”近日，读者方小姐致电《第一金融街》，记者随即展开调查。

金价大涨收益反为负

记者走访了数家发行黄金挂钩理财产品的银行发现，近期发行的该类产品多是提前确定一个价格区间，当金价在这个区间里波动时，投资者就可获得不错的收益。一旦价格突破区间，可能收益较少。这样看来，上涨过快的金价确有突破既定区间的可能，所以并不是金价越高，收益就越高。

以今年8月发行的“双区间触发”系列的黄金挂钩结构性理财产品为例。在一年的观察期内，金价涨跌幅度在120美元以内，可以获得预期收益，若上涨或下跌的幅度大于120美元，收益则为零。事实上，以起算点949美元/盎司为准，早已冲破1100美元/盎司大关的国际金价让这款产品的眼下收益为零。

业内人士表示，对于上涨过快的金价，就连设计者对金价的预期也可能出现偏差。因此，在水涨船高的黄金市场，挂钩黄金的理财产品不一定能获得与价格涨幅同样比例收益。

保本的同时收益封顶

采访中记者还注意到，在大多该类条款中都设置了保本收益，最少的年化收益率也有0.36%，与活期储蓄利率相同。如上月发行的一款黄金挂钩产品，条款中就注明了保本浮动收益。



漫画 俞晓翔

同时，大多挂钩黄金理财产品还采用封顶收益率，通常年化收益率不超过10%。上述产品中，约定的最高收益率为7%。

“有人把这种收益高低取决于区间的投资形式称为赌博。”中国民生银行南京王府大街支行的理财经理周春婷表示，目前推出的挂钩黄金理财产品，大多有封顶收益率，这成为攀高的金价并不会带来同样比例的高收益的另一个原因。纵观近期发行的产品，虽然设置了保本条款，相对稳健，但对于投资者来说，事先确定的区间宽度决定了风险的高低。“确定的区间越窄，零收益或低收益的风险就越大。”周春婷介绍。

新渠道“存定存送金条”

购买黄金挂钩结构性理财产品是对黄金市场的预测，对金价走势的判断。缺乏经验的投资者为求保值，往往会把眼光投向实物黄金。针对目前的黄金市场，个人投资不再局限于纸黄金和实物黄金，个人黄金理财账户悄然升温。

“在银行储蓄存钱就可以得到金条！”刚从银行出来的刘小姐跟记者说起了她的“镀金”计划。刘小姐办理的是深圳发展银行的“金抵利”，也就是说储蓄一定的存款，就可以得到一根相应重量的黄金制品，以此冲抵利息。

按照协议条款，刘小姐将8.3万元的认购金存入账户，期限一年，可拿到一根重10克的金条来冲抵利息。

以一年定存利率2.25%计算，8.3万元存款利息为1867.5元（8.3万×2.25%=1867.5元）；而以目前国际金价换算，10克金条的价值却为2539.9元（253.99元/克×10=2539.9元）。由此看来，个人黄金理财账户收益高出定存利息约1/3。

不过，银行的销售人员表示，该产品的认购本金会随金价的波动而变化，“也就是说金价高，认购本金也会相应提高；如今年年中，金价刚开始上涨，认购本金也比现在低得多。”而且在规定的期限中，如果需要提前支取认购金，需要按照认购本金8%的比例缴纳违约金。

反向运行规律定比例

理财师提醒读者，凡是与“金”沾边的理财产品，和黄金实盘交易、黄金期货一样存在风险。“不论产品的结构如何，如果投资者不想承担黄金实盘交易的风险，且认同银行预测的黄金价格走势观点和预先确定的金价波动区间，选择此类产品进行投资理财也是一种不错的选择。”

周春婷提醒，投资者在购买产品时，一定要对产品结构有足够了解，算清楚最高和最低收益以及获得收益的可能性，选择保本的结构产品为佳。另外，她还表示，不管是个人投资还是家庭理财，“镀金”计划讲究投资比例，一般建议黄金投资的资产配置比例控制在20%以下。

通常，黄金价格与多数投资品种呈反向运行，在资产组合中加入适当比例黄金，可以最大限度分散风险。这也就是往往在预期通胀时投资黄金能够规避风险的原因。因此，在由现金、债券、权益类资产和黄金组成的投资组合中，想要能够充分规避风险又保持一定的收益，投资黄金的比例占10%—20%为宜。

快报记者 谭明村

理财学校

重疾险为何不分红？

投保人分不清，销售员得多提醒

读者高女士近日拨打《第一金融街》热线反映，她三年前购买分红险时，同时买了一份重疾险作为附加险。她想知道为这个附加险所交的每年100元的保费能否和分红险一样计入分红，并且分期返还。

【读者点题】 分红重疾混为一谈

2005年10月，读者高女士去银行存款，银行工作人员说存款利率低，还有利息税，和保险销售人员一起向她推荐了一款某保险公司的分红保险产品。高女士一想，买保险既能存款，又能避税，还可分红。于是，她就买了一份分红险，同时在保险销售人员的推荐下买了一份重疾险作为附加险。

高女士说，几年来她一直以为这份重疾险附加险计入了主险本金进行分红，而且到期可以返还。今年3月，她患病向保险公司咨询时，保险公司答复说，高女士购买的重疾险是消费型保险，为此所交的每年100元的保费并不能像主险一样计入分红和分期返还。她认为自己被欺骗了，于是向保险公司申请了退保。

【市场调查】

重疾险原则不返还

据了解，消费型保险又叫纯保障型保险，是指如果在约定时间内发生约定的保险事故，保险公司按原先约定进行经济补偿；反之，若没有发生保险事故，则保险公司不返保费。

2006年保监会曾出台《健康保险管理办法》，规定疾病保险、医疗保险产品不得包含生存给付功能。目前，保险市场上绝大部分重疾险产品都属于消费型保险，大多以附加险的形式出现，通常所交的保费都不能返还。只有少数保险公司将重疾险作为主险销售，与投资返还型保险结合在一起，参与分红和返还。

信诚人寿相关负责人表示，消费者在购买保险时，一定要仔细阅读条款，弄清所买保险的性质。针对高女士提出的疑问，该人士表示，像重疾险这样类型的保险保障功能更强，高女士购买的实际上是一份对未来的保障，一旦其患上合同约定的重大疾病，符合理赔条件，就可以得到相应的理赔金。购买保险不能单纯地看投资回报，实际上其保障功能更为重要。

盲目退保殊不可取

根据保险合同，高女士购买的保险为10年期，每年需交主险2000元、重疾险100元，共计2100元保费；10年后能得到21260元的现金价值，并且还可根据保险公司的业绩得到红利。

四年来，她已累计交纳保费8400元。如果退保，她只能按照合同约定拿回7200余元，且会损失四年累计红利430余元。业内人士表示，消费者在购买保险前，一定要认识到这与买基金、买银行理财产品不同，是长期的理财。如果提前退保，不但不能得到相应投资回报，还可能会损失部分本金。他提醒消费者，要根据自己的需要购买保险，盲目退保不可取。

快报记者 赵晨 文涛

“CPI与百姓理财生活”系列报道之一

跑不赢的CPI 2008年的100万元只相当于1980年的15万多元？

通货膨胀在今年乃至明年都将成为一个热词。专家和非专家们都为通货膨胀是否到来、通货膨胀何时到来而争论不休。

上海的一家名为心灵创富马丁理财工作室的机构日前对近20年的CPI指数整理时发现，从1980年到2008年，我国CPI指数的复合增长率竟达到了5.96%。这是什么概念呢？

该机构分析说，举个例子，假如你1980年有100万元（当时这可是巨款），如果你只是放在保险柜里没有去投资的话，到2008年底将会缩水到158,488元（只能买当年南京普通商品房约24平方米）。换句话说，2008年底的100万元拿到1980年只能买当时价值158,488元的东西。

这份数据无疑将更加坚定老百姓的通胀预期，那么，对于这份数据，应该如何正确解读？记者与南京审计学院金融学院副院长王家华展开了对话。

此数据基本可信

《第一金融街》：您是如何看待这份统计数据数据的？你觉得可信吗？

王家华：该统计数据基本是可信的，可能不太准确。

具体计算方式如下：复合平均通货膨胀率=(1+X1)×(1+X2)×……×(1+X28)；然后对以上结果开28次方，再减1，就是年平均复合通货膨胀率。X为每年实际的通货膨胀率，尽管缺少每年的数据，但我估计结果差不多。根据上面计算的5.96%的平均复合通货膨胀率，1980年100万到2008年的购买力价值=100万乘以(1-平均复合通货膨胀率)的29次方。

根据这一公式，以及平均通货膨胀率5.96%，计算的结果，与文中给出的数据有些出入，计算结果为16.82万元。但这种出入可能是小数点的位数取得不同带来的，因此，大致看来，这份数据是基本可信的。

新一轮通胀来临

《第一金融街》：究竟是什么因素导致了如此显著的资产缩水？

王家华：应该说全球经济正进入新一轮通货膨胀周期，主要的原因是美国高财政赤字必然导致美元的贬值，而美元的贬值会使世界上以美元计价的大宗商品价格出现上涨。由于我国经济与世界经济的联系越来越紧密，国际大宗商品与贵金属的价格上涨会传导到国内，最明显的是今年以来石油和黄金价格的反复上涨。

另外，国内的流动性过剩将长期存在，一方面来自于我国独特的外贸结售汇制度，即强制性结汇带来的流动性过剩压力；另一方面，新一轮的经济扩张计划使大量的银行资金通过政府融资平台、房地产开发企业以及住房信贷等渠道大量流向市场，流动性过剩也会刺激通货膨胀。

怎样能抵御通胀

《第一金融街》：在通货膨胀的预期下，我们应该如何投资理财才能减少通货膨胀的冲击？具体来说，现在究竟该买房还是买黄金呢？

王家华：从长期来看，一个国家的经济发展的历史往往也是一个通货膨胀、货币贬值的历史，我们应冷静看待这一点。对付通货膨胀的主要方法：一是适当提高长期信用消费比

例，二是通过投资来防御通货膨胀。

通常认为，从长期来看，能够较好地抵御通货膨胀的投资方式是购置房产、贮藏有价值的股票以及投资黄金。虽然目前我国的房价相对目前的平均购买力已经很高，但中国房价独特的制度性及利益共生性因素，决定了中国房价至少在近年还存在区位优势上升趋势；从世界金融市场发展史来看，贮藏有价值的股票而不是投机股票也是较好的方法；而面对当前美元不断贬值的预期，投资黄金也是目前一个不错的阶段性选择。

贷款的合理之处

《第一金融街》：您所说的适当提高长期信用消费比例具体指的是什么？

王家华：适当提高信用消费比例，是指可以在当前利率较低条件下，对于大件的消费如购房、住房装修、大件物品等消费以银行贷款、分期付款的方式进行。这样可以用以后的钱来还现在的钱。在通货膨胀的预期下，用未来的钱还现在的钱总是合算的。同时缓解了自己当前的财务压力。

当然，信用消费的比例要与自己未来的收入预期适当。

心灵创富机构负责人马增光最后还指出，由于我国CPI指数没有把我们日常生活巨大的商品房价、教育费用中的择校费、兴趣班消费，以及医疗费用中的非医保范围进口药等放在CPI统计范围内，因此，2008年底的100万其实还不能买到1980年价值158,488元的商品。那么今年的100万呢？

快报记者 葛九明