

投保看台

父亲节来临
别让爸爸没保险

□本报记者 张泰欣

6月16日是父亲节，如何给父亲投保？不同年龄阶段的爸爸有何保险需求？业内人士建议，处于30岁至40岁年龄段的年轻父亲，首先要考虑投保意外伤害险和重大疾病健康险。其次，可选择保费较低的消费型定期寿险。老年父亲应完善养老规划，对既有养老保险产品进行甄别，选择更适宜自己的保险计划。

不同年龄段的父亲，由于家庭、事业、身体状况的差异，应选择不同的保险产品。30岁阶段的父亲往往初为人父，为提高

生活质量，需要较大的家庭建设支出，收入增长快，家庭责任意识增强，多为家庭经济的绝对顶梁柱。中国人寿北京分公司黑山扈营销员孙宏斯介绍，对于该年龄段的父亲，为保障一家之主在遭受意外后房屋还贷不中断，可以选择缴费重的定期险、意外险和重疾险。而对于40岁至50岁年龄段的父亲，在选择健康险的同时，可以考虑具有长期投资回报、可灵活支配特点的终身保障型险种。由于此年龄段的父亲一般工作稳定，收入状况良好，但“上有老，下有小”，面临的生活压力和社会压力较大，体力普遍透支，且有理财的需求。

对于60岁以上的年长父亲，保险人士魏宝船介绍，该年龄段父亲的儿女多已有稳定的工作，自己过上退休生活。在家庭重担有所减轻时，身体和

精神方面的疲惫开始显现。此年龄段的父亲对保险选择的范围相对较小，建议主要以意外险及长期护理险等老年保险产品为主。

对于父亲如何购买保险，孙宏斯表示，作为一家之主、发挥顶梁柱作用的父亲，应尽早构建防范意外、重大疾病及身故风险的“金三角”保障。一般来说，保险越早买越早受益，而且保费相对较低，负担轻一些。因此，如果经济允许，建议早作规划，很多保险产品都有投保年龄限制，过了一定年龄就不再承保。

对于在购买保险产品中应注意的事项，平安人寿上海分公司从榕碧说，意外险和意外医疗险属于消费险，年缴保费低，每年约为300元，提供10万元意外保障和1万元意外医疗保障。如果是意外医疗津贴或者住院医疗津贴等保险，保费约为300元至1000元。投保重大疾病保险组合的保费从1000元至5000元不等。

此外，还应注意年龄限制。针对老年人的商业险种，除意外险可延长到80岁投保外，一般到65岁后就不可投保。

投保时需要看清楚合同上的免责条款。一般意外险可以承担所有的意外风险，但有些情况不属于意外，属于本人有意识的行为，如自杀、自伤等，不论是直接还是间接故意均不属意外。同时，她表示，保险的主要功能是保障而不是投资，因而不能期望带来高收益。”

理财支招

投资凭证式国债有技巧

□薄志红

凭证式国债具有收益率高于同期定存且稳定的优点，一直深受中老年投资者青睐。6月10日，凭证式国债（二期）销售场面火爆，在很多地方很快便被抢购一空。但笔者发现，多数中老年投资者对于凭证式国债并不十分了解，这里向你介绍一二，供参考。

不动用短期资金

对于任何购买凭证式国债的投资者，在出手之前必须考虑清楚，所用资金是否为短期性质。如果在半年内即将使用该笔资金，就不能因为看到投资凭证式国债的到期收益率高于同期银行定期储蓄存款的到期收益就迫不及待地购买，然后再考虑资金使用情况。这样做的结果是，不仅得不到任何收益，反而会因为白白交纳1‰的手续费。

三种期限巧组合

要应对同期限的凭证式国债收益率后期发行的可能会高于前期发行的，即利率风险，投资者不妨把资金分成三等份，进行组合投资。例如，投资者准备用15万元购买凭证式国债，他可以用5万元购买1年期产品，5万元购买3年期产品，5万元购买5年期产品，这样做的好处在于，可以把利率上升的风险进行分散。当然投资者的钱如果短期不用，最好在资金比例上，进行适当调整，3年期的比例不妨高一些，3年期凭证式国债相对来说利率较高，而且期限较为合理。

提前支取算好账

投资者持有的凭证

式国债时间越长，提前支取的损失就会越大，也就是说，如果进行提前支取转购，可能不会很划算，甚至出现亏本的情况。

如何判断继续持有或提前支取后进行转购，哪个更划算？这里举个例子。

张先生持有凭证式国债本金为10万元、期限3年、提前支取手续费1‰，假定原凭证式国债利率为a%，提前支取已持期限所对应的年利率为b%，所转购的新凭证式国债利率为c%，凭证式国债提前支取后再转购新凭证式国债的不亏不赚临界天数为E，以上提供的数据都为已知数，只有E为未知数。计算公式见下：10万元×a%×3年=10万元×b%÷360天×E+10万元×c%÷360天× \$60天×3年-E)-10万元×1‰。

如果算出的天数E等于张先生持有的凭证式国债的天数，则张先生不需要转购，即使转购也是白忙活，因为继续持有和转购最终在同等时间里，张先生这10万元的收益是一样的。如果张先生持有的凭证式国债天数小于算出的天数E，则张先生转购更划算；反之，张先生还是持有为妙。

到期立即支取

在凭证式国债投资的相关规定中明确指出，凭证式国债到期后，不再支付任何利息，可是很多投资者直到现在也并不清楚。

所以，理财专家提醒投资者，如果投资者想要投资凭证式国债，还是先了解相关规定，以避免因自己的无知而白白损失掉不该损失的“钱”。

投资潮流

□本报记者 毛建宇

经历过一段低潮后，房地产信托再度潮涌，无论是发行量还是收益率都相当惹眼，不仅成立规模占据信托行业头把交椅，收益率亦逆势而上，在信托行业平均预期收益率普遍降至9%以下时，房地产信托则达到9%甚至10%以上。

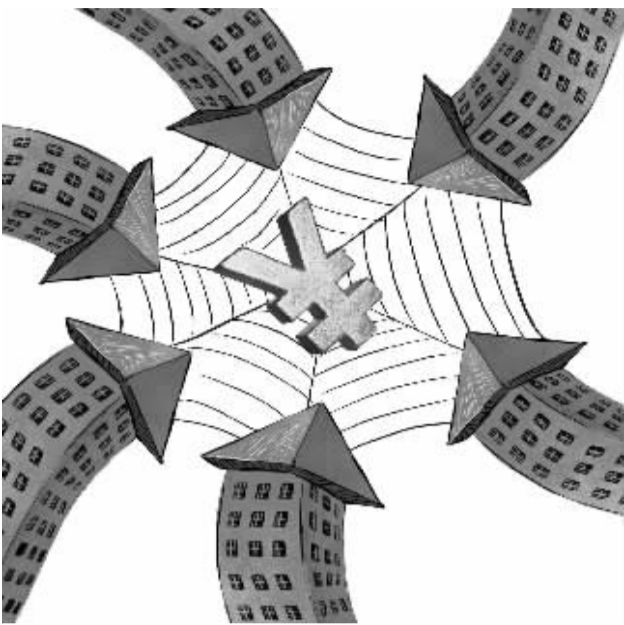
然而，2013年房地产信托迎来兑付高峰以及频频见诸报端的房地产信托兑付事件让投资者心里没底。业内专家表示，不排除个别项目存在兑付风险，但目前业内尚未出现未能兑付的案例，大面积违约可能性很小。

业内人士提醒投资者，应关注发行产品的信托公司及项目企业背景，同时，对结构化产品了解优先及劣后构成比例；抵押物是住宅项目的产品“相对靠谱”。此外，应关注为信托项目提供担保责任的个人及公司资信情况。

登上成立规模榜首

从5月成立的集合产品投资领域分布来看，最大的亮点便是房地产信托的强势回归，登上成立规模榜首，工商企业类产品位居次席。另外，金融类产品跃居第三。

据用益信托工作室不完全统计，5月房地产领域共成立58款产品，募集资金166.2亿



CFP图片

元，占总成立规模的32.46%，比上个月大增9.56个百分点。用益信托工作室分析师王利介绍，5月房地产信托成立规模在经历了前段时间的小波动之后，重新坐上成立规模头把交椅，并且其成立规模占比远远超过去年22%至23%的范围。王利表示，今年以来，房地产类信托一直是信托公司的主要业务之一，一季度房地产市场的复苏奠定了房地产信托恢复性增长的基调。

从1月至5月的成立数据看，房地产信托取代去年的基础产业信托重登融资榜首，尽管从3月开始，占比持续下降，

但5月房地产信托再度发力，成立规模占比明显增长。今年1至5月共成立344款房地产信托，募集资金908.53亿元，占总成立规模的29.85%。

在收益率方面，5月集合产品的平均收益率处在下降趋势中。根据普益财富数据，从预期年收益率来看，2013年5月成立的集合资金信托产品的平均预期年收益率跌破9%，为8.51%。但房地产信托预期收益逆势而上，房地产领域3年以上产品平均预期收益率上升0.72个百分点至11.30%，房地产领域1至2（不含）、2至3（不含）年期产品平均

银行理财

银行闹“钱荒” 理财品收益率连涨

□本报记者 殷鹏

握投资与储蓄的比例，量力而行。

外币理财产品走弱的重要原因之一是全球“降息潮”。两个月以来，全球共有12家央行进行了16次降息。外币理财产品收益率下降还与人民币债券与货币市场收益率的变化有关。业内人士透露，商业银行近1年发行的外币理财产品中有接近95%的产品投向了债券和货币市场，这意味着商业银行先把外币理财资金兑换成人民币，再投向国内的债券和货币市场。受人民币理财产品收益率下滑的拖累，外币理财产品的收益率随之走低。

本周共有353只理财产品发行，新增产品涉及54家银行。理财产品平均期限107天，与上周理财产品平均期限113天略有下降。本周人民币理财产品占比94.05%，与上周的94.62%相比稍有降低；外币理财产品中，美元、港币类产品发行量占比仍然呈上升趋势。

从各类银行发行理财产品数量来看，本周发行量大幅减少。股份制商业银行、城商行发行量均有明显变化。其中平安银行的理财产品发行量大幅下降，农行和建行的

产品发行量明显减少，而工行的产品发行量有一定程度的提高。

本周，除7天、14天和1个月期限产品收益率稍有下降，其它各期限收益率最高产品的收益率都有上升。从收益率分布来看，各期限预期收益率最高产品属股份制商业银行、城商行发行和外资银行。其中，平安银行的一款聚财宝现金溢人民币理财产品占据了同期限产品预期收益率第一的位置，而温州银行的一款非保本浮动收益产品以高达5.3%的预期年化收益率夺得了城商行的首位。

从理财产品投资分布来看，本周债券投资类、货币市场类和券商资产管理类产品占比明显提高，其他投资领域的产品占比均有明显下降。本周无票据类和权益投资类的理财产品。从保本类来看，非保本浮动类产品所占比重与上周相比增加了6%，保本浮动收益类产品占比减少了2%；保本固定收益类产品占比减少了4%。从区域上来看，本周发行理财产品数量前十城市仍然主要集中在南方地区。

产品周均收益率多数微升					
期限	本周均收益率（%）	区间（%）	上周均收益率（%）	区间（%）	预期收益变动（百分点）
7天	2.35	0.5—3.15	2.67	1.3—3.4	-0.32
14天	3.45	3.45—3.45	3.57	2.3—4.1	-0.12
1月	3.78	3.2—4.35	3.91	3.2—4.45	-0.13
3月	4.33	0.35—5.6	4.27	1.4—5.5	0.05
6月	4.42	0.8—6	4.19	0.5—5.2	0.23
12月	4.54	1.55—12.55	4.52	1.55—5.5	0.02
12月以上	4.40	1.7—5.3	4.39	1.7—5.2	0.01

各期限预期收益率最高产品				
期限	预期收益率%	产品名称	发行机构	投资方式
7天	3.15	聚财宝周末发2013年66号人民币理财产品（端午特别计划）（认购期：2013年6月8日—6月9日）	平安银行	保本浮动
14天	3.45	聚财宝周添利1号人民币理财产品（端午特别计划）（认购期：2013年6月7日—6月8日）	平安银行	保本浮动
1月	4.35	聚财宝现金溢2010年1号人民币理财产品（认购期：2013年6月6日—6月7日）（滚动型）	平安银行	非保本浮动
3月	5.6	焦点联动系列之黄金表现联动（区间累积型）理财计划（代码：104090）	招商银行	保本浮动
6月	6	2013年南商加油—“全球能源”系列第2期原油挂钩双边不触碰结构性理财计划II号	南洋商业银行	保本浮动
12月	12.55	股得利系列1349期12个月人民币结构性投资产品（12个月）	星展银行	保本浮动
12月以上	5.3	金鹿理财—乐得富1342期银行理财计划（组合投资型）（665天）	温州银行	非保本浮动

数据来源：巨灵财经，由金融界—金融产品研究中心整理

预期收益率虽然略有下降，但也分别达到9.41%和10.39%，均高于同期基础设施领域及工商企业领域信托产品预期收益率。

业内人士预计，信托产品预期收益在6月仍将呈下降走势，但房地产调控政策不会出现显著变化，随着城镇化概念及政府调控高端地产项目，房地产信托收益率或平缓下降，但仍将一枝独秀。

大面积违约可能性小

去年年底，中融信托青岛凯悦项目的公开拍卖，似乎打开了房地产信托项目抵押物拍卖的大门。5月3日，中信信托青岛舒斯贝尔收益权信托抵押物在山东省高级人民法院开始了第三次司法拍卖，事实上，此抵押物的前两次拍卖都不尽如人意，1月8日的第一次拍卖以流拍收场，而第二次拍卖之前就遭到法院叫停。

这引发投资者对于房地产信托兑付问题的担忧。国泰君安分析师赵湘村认为，房地产信托项目出现大面积违约的可能性较小。首先，从规模来看，根据《中国信托业发展报告 2012年》的测算，信托行业需要向自然人兑付的房地产信托余额低于3000亿元，兑付的高峰期为2013年上半年。其次，从还款能力来看，销售回款是房地产信托的第一还款来源。2013年1月至4月，

70个大中城市新建住宅价格指数环比和同比均呈现明显上升，这将使得房地产商短期还款能力大幅提升，出现大面积违约风险的可能性降低。再次，从风险应对来看，信托公司一直积极采用各种方式确保预期收益率实现。行业通行的标准是房地产项目融资抵押率不高于40%。

“然而，现在许多信托公司要求计划融资抵押率低至30%。一旦出现兑付风险，信托公司一般会以自有资金及由信托公司的股东接盘，或者寻找私募、四大资产管理公司接盘。”赵湘怀说。

关注公司背景及抵押物

北京一家信托公司的项目经理许先生表示，按监管部门规定，信托公司发行集合信托项目之前都会经过严格的尽职调查，但是由于市场未来发展的不确定性以及信息不对称等因素，信托公司的项目会遇到风险。

许先生认为，虽然目前信托公司通过自有资金垫付、第三方接盘等方式化解兑付风险，且业内尚无未能兑付的案例。但是随着信托行业运用市场化工具处置风险资产这一趋势逐渐清晰，未来信托项目的风险将更多暴露在公众视野中。对于普通投资者来讲，目前市场上销售信托产品的机构资质良莠不齐，凭销售人员的一面之词以

投资一点通

“养老CPI”
超过居民消费价格指数

□学军

百姓养老理财收益率超过通胀率CPI够不够？光大银行日前发布一项依据老年人消费特点制定的“养老CPI”，该指数大部分时间超过国家统计局公布的CPI。

这项“养老CPI”依托国家统计局公布的CPI分项数据，根据我国城乡老年人消费特点对分项数据的权重进行适度调整，并适度考虑输入型通胀的影响拟合而成。过去10年的历史数据回溯显示，“养老CPI”在大部分时间内超过了统计局公布的CPI。

持续超过统计局CPI的原因主要是过去10年家庭服务对应的劳动力成本、房租以及医疗保健品价格的快速上升。“光大银行资产管理部总经理张旭阳说，由于养老消费和国民平均消费的构成存在较大差异，如果简单的以统计局CPI作为跟踪退休生活面临的通胀水平的指数，面临一定程度的失真。

这一失真在医疗开销方面尤为明显。清华大学公共管理学院教授

杨燕绥分析指出，单从医疗部分看，过去几年“医疗CPI”高达17%到19%，去年甚至高达20%。在人民网此前进行的一项调查中，老年人日常开销中，有46%用于医疗。

光大银行对全国3000余名客户进行的问卷调查显示，多数老人维持目前生活水平养老所需要的月度支出主要介于2000元至4000元之间。约78%的客户对于养老产品的收益期望值介于5%至10%；约74%的客户对于产品下行风险的容忍极限为5%以内，约46%客户的投资目的是资产稳健增长。

在我国跑步进入老龄化社会的时候，各金融机构纷纷推荐老金融产品抢占市场。前有各大保险公司纷纷探路养老社区模式，各大银行业也打出养老专属理财概念。张旭阳说，如何帮助养老金融客户取得超过“养老CPI”的理财收益是银行努力的目标，光大银行将于近日推出一款养老型理财产品，其将以“一年期定期存款利率+2%”为业绩基准，只有投资收益高于此业绩基准，银行才能从收益中提取业绩报酬。

证券投资基金资产净值周报表

截止时间：2013年6月14日				单位：人民币元	
基金代码	基金名称	单位净值	累计净值	基金资产净值	基金规模
500003	华安信封闭				2,000,000,000.00
500006	基金裕阳	0.8803		1,760,509,734.75	2,000,000,000.00
184689	基金普惠	0.9459	3.8139	1,891,785,545.44	2,000,000,000.00
500002	嘉实泰和封闭	1.1540		2,307,998,504.40	2,000,000,000.00
184690	基金同益	0.9545	4.2685	1,908,994,556.66	2,000,000,000.00
184691	基金景宏	0.9089	3.7139	1,817,740,730.81	2,000,000,000.00
500005	基金汉盛	1.2088		2,417,554,887.99	2,000,000,000.00
500009	华安安顺封闭	1.1013		3,303,834,898.39	3,000,000,000.00
184692	基金裕隆	0.9173		2,752,042,751.88	3,000,000,000.00
184693	基金普丰	0.8358	2.9222	2,507,529,819.93	3,000,000,000.00
500018	华夏兴和封闭	0.9605	3.3935	2,881,428,043.31	3,000,000,000.00
184698	基金天元	0.8973		2,691,817,007.45	3,000,000,000.00
500011	国泰金鑫封闭	1.2342	3.2112	3,702,550,394.68	3,000,000,000.00
184699	基金同盛	1.0772	3.2397	3,231,484,185.42	3,000,000,000.00
184701	基金京福	0.9876	2.9716	2,962,717,347.81	3,000,000,000.00
500015	基金汉兴	0.9702		2,910,472,336.19	3,000,000,000.00
500038	通乾基金	1.0820	3.3950	2,163,929,246.94	2,000,000,000.00
184728	基金鸿阳	0.7612	2.3327	1,522,354,943.84	2,000,000,000.00
500056	易方达科瑞封闭	1.0325		3,097,632,533.76	3,000,000,000.00
184721	嘉实丰和价值封闭	1.0252		3,075,664,132.81	3,000,000,000.00
184722	长城久嘉封闭	0.8585		1,716,986,193.30	2,000,000,000.00
500058	银河银丰封闭	0.9230	3.2810	2,768,028,473.34	3,000,000,000.00

注：1、本表所列6月14日的数据由有关基金管理公司计算，基金托管银行复核后提供。
 2、基金资产净值的计算为：按照基金所持有的股票的当日平均价计算。
 3、累计净值=单位净值+基金建立以来累计派息金额。