



跟我学理财

# 家庭理财需要买保险吗

一道公式解开你的迷惑

主讲人：祁长例  
CFA特许金融分析师  
某全国性商业银行私银部副总经理  
15年财富管理经验  
中国银行业协会“优秀私人银行理财经理”



我们身边有人视保险如蜜糖，持有许多的保单；有人视保险如砒霜，听到保险二字避退不及。那么家庭理财是否需要购买保险呢？

## 理清家庭理财的支出、收入结构

财富管理，其实就是关于风险、概率、胜率的组合计算。我们用同样的逻辑分析家庭理财的支出和收入结构。

从家庭理财的支出目标来看，家庭财富是为了满足以下三类支出需求：日常生活支出，包括生活、教育、养老、日常医疗；改善生活支出，包括旅游、额外消费、

爱好、慈善等；应急支出，包括意外医疗事件、财产意外等。上面这些支出，一部分是非常高的概率会产生，并可以估算出大概支出金额的，比如日常生活、教育、养老；一部分的发生概率是我们主观上可以控制，并可以估算出大概支出金额的，比如旅游、额外消费、爱好、慈善；最后一部分，我们很难估算出发生概率，更加无法估算支出金额，有时还会远远超出我们可以承担的金额，包括各种医疗事件和财产意外。

从家庭理财的收入来源看，家庭财富的来源大部分是劳动收入所得，可以分成两部分，一部分是之前的劳动所得，我们积攒下来的；一部分是预计未来获得的劳动所得。

之前积攒的财富是确定的、总额固定且增长可预计的；未来的劳动所得，离不开人的劳动，而人会存在健康和生存风险，加上经济环境的变化，于是就有两个不确定性：收入规模不确定、家庭的劳动成员健康状况和人数不确定。

### 用公式算出你的X

现在我们可以简单算一下：家庭已积攒的财富-预计未来的收入支出=X。在这里，预计未来

的生活支出是未来全部的教育支出和养老支出。计算家庭已积攒的财富时，建议减去一套自住房。因为自住房变现后会产生额外的支出，即使房贷已经还清，我们也不能把它当作净资产。在此补充一句，对于年轻的家庭来说，把自住房当作未来的养老资本也不是明智之选。商品房出现不过二十多年，没人能预测未来三四十年会发生什么，房产市场是什么样。养老资本最好是各种金融资产的组合，尤其是持续产生现金流的投资。

如果上面算出的X是正数，那么说明要么家庭日常收入高，要么家庭主要劳动人口开始接近退休年龄。这种情况下，家庭应对不确定性情况的能力比较高，属于高净值家庭；如果算出的X是负数，大部分家庭都是负数，也就是说家庭对未来的劳动收入非常依赖，对不确定性情况的应对能力比较弱，属于普通家庭。

高净值家庭和普通家庭对不同险种的需求度是不一样的。家庭已积攒的财富-预计未来的收入支出=X=改善支出+应急支出-未来劳动收入。X代表了对未来收入的依赖程度，也代表了对意外支出的应对能力。

普通家庭的X是负数，也就是说普通家庭非常需要用未来的

收入来覆盖三大项支出。假如未来收入不可持续，又突然发生重大的意外支出，家庭的教育、养老势必受到影响。

### 检视家庭风险管理

我曾经给我的一个领导捐过款，这是一件真实的事情。他是我们一群同龄人中的佼佼者，高大帅气，聪明干练，仅3年时间就脱颖而出成为部门高管。可3年后，他不幸罹患癌症离世，从诊断到去世时间很短。同事们为他发起了募捐。一个高管，在北京有两套房，为什么需要募捐？他的太太刚刚生了第二个孩子，还没上班，大孩子才不到3岁，家里老人身体状况也不理想。最头疼的是，两套房子每月的供不少，房子短时间没能售出，现金流成了大问题。曾经那么美好的家庭，因为现金流紧张而捉襟见肘。幸而他有投保单位统一的医疗保险，应该为家庭减轻了不少负担。这件事让我非常惋惜和感慨。

家庭财富的稳定增长固然很重要，财富可以保障我们有更好的生活、有更强的风险应对能力。但家庭财富的多寡无法影响家庭发生极端事件的概率，不会因为家庭财富积累比较多，所以发生极端事件的概率就降低。另

外，规模不够大的家庭财富往往应对不了有可能发生的极端情形——存了很久钱却不够一次性开销。而在意外、疾病的情况下，我们还要避免一次用尽所有的家庭积蓄，让家庭其他成员的未来生活失去保障。

财富管理的同时要检视并做好家庭风险管理。所以前面我们要计算X的大小，对于高净值家庭，即使发生极端情形，家庭的其他收入来源也许足够家庭未来开支，或者极端情形一次性的花费只是用了家庭财富当中很小的一部分，这样的家庭是否需要保障型的保险，那就可以随个人喜好；对于普通家庭，都应该买保险，还得买几种。

保险是非常有效的家庭风险管理工具。它通过杠杆的形式，给我们提供了极端情形下的流动性资金，避免家庭财富被侵蚀，有效地减小了对家庭正常生活的影响，提高家庭的风险承担能力和应急现金流等措能力。

在购买保险这个问题上，别去对比保险分红多少、收益多少，而要分析家庭潜在的风险、已有应对能力，然后购买合适的保险来对冲家庭的风险敞口。保障型的保险就好像家庭的大门，是降低我们生活风险的消费品，不是投资性的产品。

## 国庆假期 你的钱花在了哪儿

今年“十一”黄金周，消费市场洋溢着浓浓的喜庆氛围，购物、餐饮、文化、体育等新兴消费蓬勃发展，夜间经济、首店经济成为新亮点，个性化、品质化、智能化引领消费升级大潮，生活必需品市场供应充足，价格总体平稳。

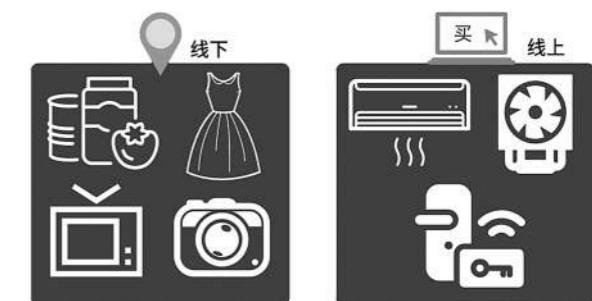


据商务部监测，10月1日至7日，全国零售和餐饮企业实现销售额1.52万亿元，比去年同期增长8.5%。



### >>> 你买买买了吗？

节日期间，各地绿色食品、时尚服饰、智能家电、新型数码产品等商品销售红火。电商平台健康空调、空气净化器、智能门锁销量同比增长一倍以上。



### 在哪里逛吃逛吃？>>>

集购物、餐饮、娱乐等功能于一体的综合消费业态受到青睐。各地特色步行街人气兴旺，杭州湖滨步行街改造后重新开街，日均客流量超过10万人次。上海南京路步行街、南京夫子庙步行街、重庆解放碑步行街、成都宽窄巷子、西安大唐不夜城步行街人流集中、消费旺盛，各大商家销售红火。



### >>> 随了多少份子钱？

婚宴、亲朋聚餐、在线订餐成为国庆餐饮市场主角，大众化、特色化餐饮备受青睐。湖南、福建、甘肃等地婚宴预订火爆，部分地区酒店婚宴收入占当地黄金周餐饮收入五成以上。



### 排了多久的队？>>>

老字号餐饮、特色网红餐厅人气火爆。北京部分老字号餐厅销售额比平日增长1倍左右；长沙网红小龙虾店面从5000平方米扩大到2万平方米。



### >>> 在景区点外卖的是你吗？

在线餐饮平台数据显示，国庆期间超过百万名游客在全国重点景区点外卖。黄金周期间，重庆、青海、湖北、四川、江苏等地重点监测餐饮企业营业收入同比分别增长17.0%、16.3%、15.7%、14.0%和11.3%。

### 这些地方有你的足迹吗？>>>

旅游、观影、看展、运动、读书等过节方式受到越来越多民众青睐。黄金周期前4天全国共接待游客5.4亿人次，同比增长8%，北京、嘉兴、南昌、井冈山、遵义、延安等红色旅游热点城市受到游客欢迎。



### >>> 看了几部电影？

一批主旋律影片引发国庆观影热潮，全国电影票房总收入突破40亿元，比去年同期增长1倍以上，创下“十一”黄金周票房纪录。

重点监测影城、KTV、主题乐园等体验型消费场所客流量同比增长20%以上。各地博物馆、科技馆、文化馆、展览馆人头攒动，北京展览馆举办的庆祝新中国成立70周年大型成就展吸引大批观众参观。

来源：商务部网站

制图：吴晓静

为银行保险消费者撑腰

## 银保监会发文整治乱象

列出7大共性问题

**本报讯 记者 吴晓静 报道** 中国银行保险监督管理委员会网站10日发布《关于开展银行保险机构侵害消费者权益乱象整治工作的通知》(下称《通知》)，决定组织银行业保险业开展侵害消费者权益乱象整治工作，切实维护银行保险消费者合法权益。

《通知》要求对照《银行业保险业侵害消费者权益乱象的表现形式》，在全面排查的基础上，逐步列出问题清单并对照整改。

记者注意到，《通知》要求对照的表现形式主要分为银行业侵害消费者权益乱象、保险业侵害消费者权益乱象、银行业和保险业部分共性问题和乱象三类，涵盖产品设计、宣传销售等多方面。如：结构性存款假结构，替代保本理财，或按保本产品宣传销售；对资产管理类产品未来效果、收益等做出保证性承诺，明示或暗示保本、无风险或者保收益；将保险产品混同于储蓄、理财产品销售，使消费者在不知情的情况下购买了保险产品等。

其中，银行业和保险业部分共性问题和乱象共计7条，包括非法利用政府公信力进行营销宣传；私自推介销售未经审批或备案的产品；销售金融产品未经消费者权益保护部门进行独立审查；客户信息安全保护不到位；银行保险机构电话营销主动呼出存

## 较年初上升197亿美元

我国外汇储备规模整体保持稳定



据新华社报道，国家外汇管理局日前发布数据，截至2019年9月末，我国外汇储备规模为30924亿美元，较年初上升197亿美元，升幅0.6%。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，今年以来，在国际形势错综复杂的背景下，我国经济运行总体平稳、稳中向好，主要经济指标处于合理区间，经济结构持续优化，高质量发展积极因素增多。受此支撑，我国外汇市场运行平稳，外汇储备规模小幅波动主要受估值因素影响，规模总体保持稳定。

毕传国 作

## 如何看待“以房养老”

据新华社 随着我国人口老龄化程度加深，我国的养老模式也在不断创新。我国老年人住房反向抵押养老保险试点已经5年，但市场反应较为“清淡”。“以房养老”为什么不叫座？遇到了什么问题？新华社记者进行了广泛的走访调研。

### “以房养老”是什么？

港澳游、德国游、北欧四国游，结束了几场“说走就走看世界”的旅行后，75岁的康锡雄和老伴去年搬进了北京市第五社会福利院。

“生活变化是天翻地覆，现在睁开眼就想着怎么花钱。”作为国内保险版“以房养老”首单客户，老两口在福利院的一居室里，想起了2014年参加“以房养老”后的生活。

康老向记者出示了保险合同，合同显示，近85平方米住房的有效保险价值约为274.4万元，两位老人每月共同领取养老金9118.12元。

幸福人寿反向抵押养老保险试点负责人赵水龙针对康老

的合同介绍，这单业务基本流程是，拥有房屋完全产权的老年人，将其房屋抵押给保险公司，继续拥有房屋居住权，并按照约定条件领取养老金直至身故；老人身故，继承人向保险公司偿还老人所领取的给付金本金及其5%复利，就不影响房屋的合法继承。

2014年，北京、上海、广州和武汉4个城市启动老年人住房反向抵押养老保险试点；2018年7月，银保监会将反向抵押保险扩大到全国范围开展。

银保监会有关部门负责人说，反向抵押保险业务总体运行平稳，为老年人提供了存量资产转换为养老资源的选择，让投保老人得到了实惠，是我国首个形成一定规模的“以房养老”金融产品。

银保监会数据显示，截至2019年8月末，反向抵押保险期末有效保单126件，共有126户家庭186位老人参保，参保老人平均年龄71岁；人均月领7000余元，最高一户月领养老金超过3万元。目前，共有幸福人寿、人民人寿2家公司开展反向抵押保险业务。

“以房养老”业务复杂，跨了很

多行业，存续时间长，需要承担很多风险。除传统的长寿风险和利率风险以外，还增加了房地产市场波动风险、房产处置风险、法律风险等，风险因素更为复杂，风险管理难度较大。“试点中要过许多‘坎’，做得慢一点，稳一点，趟路子，摸规矩，酸甜苦辣都尝了。”赵水龙说。

经济社会环境也是一大挑战。银保监会有关部门负责人说，反向抵押保险业务环节复杂，涉及房地产管理、金融、财税等多个领域，需要多部门协作推进相关配套政策的制定和落地。反向抵押保险业务发展走在了前面，而相关法律法规还存在空白或是一些不适应业务发展的规定。

如何“破难前行”有益老人养老？

安享老有所乐、老有所为的晚年是每一位老年人期望的生活状态，“以房养老”有没有发展潜力？如何“破难前行”帮助老人颐养天年？

赵水龙说，面对养老压力，许多老年人对“以房养老”是有需求的，比如幸福人寿就有3000至5000位潜在客户。目前银保监

会慢慢把政策放开了，由企业决定如何开展业务。幸福人寿已在8个省市开展了“以房养老”业务，有些地方政府比较积极，希望在当地落地，南京等地还出台文件鼓励开展这项业务。

专家建议，从供给侧加强对保险公司服务潜力的发掘，帮助他们认识这个产品的社会意义与经济价值；从需求端加大对“以房养老”的流程讲解和含义讲解。同时，从立法层面完善制度对接；由民政部、人社部、司法部、国土资源部、住房和城乡建设部、金融和保险等多部门进行会商，通力合作针对试点发现的问题清查政策“堵点”，制定相应的配套措施。

银保监会有关部门负责人说，要守住风险底线，推动业务创新。保险公司需加强风险预判和管控，在产品设计中合理平衡消费者预期和房产增值潜力，有效管控房价波动风险和定价风险，确保业务持续健康发展。同时支持商业保险机构积极探索创新，将反向抵押保险的养老金给付与医疗、护理、家政等服务需求相衔接，提升客户体验。

本版提示：投资有风险，入市需谨慎！