

輕鬆達到有選擇自由的人生

# 儲蓄保單指南



深入認識儲蓄保單作為資產的必要知識

**BY CHEN GIFFORD**



## 作者簡介

程俊昌（Gifford）擁有十四年金融理財從業經驗，致力幫助企業家以及專業人士擁有財務富足，有選擇自由的人生。

### 職銜和資歷

認可財務策劃師

香港財務策劃師學會董事會成員

註冊企業教練及六西格碼企業教練

NLP執行師

香港信託人公會會員

香港人壽保險從業員協會會員

香港新界東獅子會理事

前香港中文大學校友會聯會教育基金會董事

連續獲獎香港區優質顧問獎

移民理財著作「移家到英國」的訪談嘉賓

YouTube頻道Libertas財務自由理財教室



## 理財哲學

### 財富問題都是哲學問題

財富正是思想的一種反映，正如同時尚是一個人想法的反映一樣。作者相信，一個人不可能獲得比他的大腦所想要的財富還要多的財富，就像一個人不可能把1公升的水裝入300毫升的杯中。

你有屬於自己的財富的哲學嗎？  
人生的哲學呢？



### 最少阻力線

從十四年的行業經驗中，作者發現許多人都在管理財富的時候都在承受著不必要的風險。有時候，這會直接或間接地導致災難。

正如查理芒格所說，巴菲特自己和他的投資總是走最少阻力線。他提出，如果相同的跨欄賽道有兩個欄，一個高一個低，那麼為何要在比賽中選擇那個高的欄呢？

如果一個簡單穩定的策略非常有效，那為什麼要去選擇一個充滿風險的策略呢？

**「以無厚入有間，恢恢乎其於游刃必有餘地。」**

## 穩中求勝

就像巴菲特在投資中所運用的理念，作者也把安全邊際的概念運用到了他的日常生活和工作中。

高收入家庭的問題並不在於如何讓資產增長得更快，而是如何保存他們已有的資產。結合起來說就是，先保護已有資產，然後再提高財富賺錢的能力。

成功需要耐心，難道不是嗎？

**「昔之善戰者，先為不可勝，以待敵之可勝。」**



## 全人理念

為了在生活中取得真正的成功，作者領悟到了平衡生活的重要意義。

「成功意味著什麼？對我來說，這就是能平衡和諧地處理好健康、財富與心靈的充實。」

這就是為什麼他一直堅持在不同領域學習分享，其中包括商業、健康、關係和個人成長。

# 目錄

作者簡介 .....	2
理財哲學 .....	3
儲蓄保險非萬能，五大問題你要知 .....	7
1) 年期太長？ .....	8
2) 回報太低？ .....	8
3) 過份集中？ .....	9
4) 不夠靈活？ .....	10
5) 分紅能否兌現？ .....	10
儲蓄保險和存款的分別 .....	12
1) 見山是山 .....	12
2) 見山非山 .....	13
3) 見山仍是山 .....	14
儲蓄保單和債券組合的對比 .....	15
1) 它們相同的地方 .....	16
2) 它們不同的地方 .....	16
儲蓄保單長期回報只能追通脹？ .....	20
1) 股票，債券及物業的長期回報 .....	20
2) 對比「無風險」回報 .....	22
3) 應對風險的角度 .....	22

儲蓄保單非保證回報就不能兌現？ .....	24
1) 超過十年低息環境下新常態的預期 .....	25
2) 龍頭保險公司的商譽 .....	25
3) 政府的嚴謹監管態度 .....	25
4) 回報是統計精算下的結果 .....	26
儲蓄保單供款中途要套現點算？ .....	28
1) 提取紅利 .....	29
2) 提取現金收益 .....	29
3) 保單融資 .....	29
4) 保單貸款 .....	29
5) 轉讓保單 .....	29
6) 保單退保 .....	30



## 儲蓄保險非萬能，五大問題你要知

---

沒有一項工具合適所有的人，儲蓄保單也是一樣。以下為大家分享儲蓄保單的五大問題，免得選擇了不合適自己的理財方案。

- 1) 年期太長？
- 2) 回報太低？
- 3) 過份集中？
- 4) 不夠靈活？
- 5) 分紅能否兌現？

讓我們逐一檢視以上的五大問題。

## 1) 年期太長？

「我可以選擇一些更靈活的投資，不用被綁住。」這是不少朋友的心聲，也是事實。所以，儲蓄保單通常適合目標為本的中長期理財目標，例如教育儲蓄，退休規劃，建立被動收入，資產配置，資產保護，財富傳承等。它並不適合用作短期投資，因為短時間內期滿的保單，有可能弊多於利。延伸閱讀：[論定期存款和流動性溢價](#)。

因此，儲蓄保單並不是想要投資時做的事，而是未雨綢繆的事，因為將來它會幫你用時間換取回報，讓時間變成你的朋友；否則，銀行存款會讓時間變成你的敵人。

## 2) 回報太低？

「我還年輕，可以選擇一些更進取的工具。」一般而言這是對的，但是如何執行才是關鍵。這將視乎具體的理財目標，如果目標是具有時限，並且失敗的代價極其嚴重（Cannot Afford to Lose），例如：小朋友的教育儲蓄，就並不能冒險。因為萬一需要學費時遇上市場波動，便要賤賣資產。

在以教育為目標的理財規劃中，穩定的工具例如儲蓄保單是絕對適合的。當然，短時間內儲蓄保單的回報真的比較低，很多時候需要5年或10年時間回本，之後才有增值，因此需要提早規劃。

再者，如果看長期回報，根據哈佛大學的論文研究，由1870年到2015年，房地產及股票的年均回報率約為7%。儲蓄保單的回報，視乎不同保險公司的實力，某些具實力的保險公司能夠

提供年均回報超過6%的儲蓄保單，同時提供保證本金的條款，這樣比自行投資的風險會更低，因為以保險公司以機構投資者身份投資資產，比零售投資者建立自己的投資組合更有優勢。

延伸閱讀：為何高達72%高淨值人士相信報導對財富創造及保存相當重要？

### 3) 過份集中？

「集中在一家保險公司太危險。」所以，選擇有實力的保險公司，以至法制完善的地區投保就變得非常重要。因為誠如巴菲特所說，他會選擇把雞蛋放在同一個籃子里，然後好好看顧它們。市場龍頭具有某程度的壟斷優勢，並且動輒過萬億的資產已經有效足夠分散風險。

以香港為例，自90年代開始，由於政府監管的完善以及進步，連銀行都沒有再倒閉過，更何況實力更雄厚，監管更嚴格的保險公司？再者，不少保險公司的保單合約，均以註冊在百慕達等離岸公司簽發，更有效保障保單持有人的利益。

其實，信心來自於了解。對於儲蓄保單的回報，大家不妨可以參考各大保險公司的年報，觀察及分析它們的投資組合分佈，投資組合標的及評級，這樣你會得到一個更真實的認識，而不是過往傳媒及朋友為大家帶來的印象。

以其中一家保險公司為例，投資組合合共2470億美金，其中2040億美金是債券（55%公司債，44%主權債），300億美金是股票，60億美金是房地產。更公佈敏感度測試（sensitivity test），提供在不同利率，股票市值，死亡率，營運成本等等的情況變化之下的數據。

## 4) 不夠靈活？

「基金平台可以選擇唔同的投資市場好像更好。」當然，你可以選擇基金平台作為投資，而最終的選擇就是股票及債券的傳統投資組合。在選擇基金前，建議先諮詢持牌的專業顧問取得專業的建議以及適合性評估。基金平台的靈活性可以讓你選擇不同國家，地區，行業，貨幣等投資標的。

要注意的是基金的收費，由於長期回報趨於平均，持續的收費例如管理費會蠶食長期回報，因此，基金平台比較適合中短期的投資，以能夠免手續費轉換基金的平台為佳。

靈活的代價，就是沒有預期，因為基金價格可升可跌。它跟儲蓄保單不一樣，因為儲蓄保單有可預計的回報，對人生的未來規劃更有確定性（Certainty）。

因此儲蓄保單可以完美地作為債券組合的替代品，這樣可能對你更有利。

## 5) 分紅能否兌現？

「非保證的回報很令人擔心。」是的，有時候看到建議書的非保證部份，就會有這種疑問。最好是又高回報，又能保證兌現。但是，天下又怎會有免費的午餐？讓我們審視一下，在平日我們選擇的其他投資工具之中，有哪些是有保證回報的呢？

定期存款？有外幣投資？沒有

黃金？沒有

債券？有（到期前提早贖回價格會波動，高收益債券更有違約風險）

股票？沒有  
房地產？沒有  
期貨期權？沒有  
私募股權？沒有

是的，其實絕大多數的投資，都沒有保證回報。儲蓄保單已經是非常好的一個工具，提供基本的保證回報，以及可觀的預期回報。至於能否兌現，如之前所提及，關乎公司的實力及未來發展。

其次，香港保監局也提供了一個非常好的指標，就是分紅實現率，讓客戶公平地比較不同公司之間的产品，過去能否兌現承諾。當然，實際情況是，絕大部份的香港保險公司，哪怕在疫情的打擊下，過去多年的分紅實現率都超過90%。

更重要的是，未來的環境變化並非我們能夠想像。假如有一個全保證的儲蓄保單，可能對客戶會是一個理財災難，因為萬一未來世界通脹比預期高，而保險公司在它的經營及投資中獲取了大量回報，也無法分配給作為保單持有人的客戶了。

總結：

理財規劃並不是0%或100%的選擇，而是根據實際情況具體規劃，合理分配不同的比例在存款，保單，基金，股票，房地產等等不同的工具之中，最終的目標是做到你想要的效果，達到你理想的生活。

# 儲蓄保險和存款的分別

---



很多時候，世上的事物並非如大部分人所看一般。看透事情的本質，才是人生成功的關鍵。

今次用不同角度，看看儲蓄保險和存款的分別：

## 1) 見山是山

存款，顧名思義，就是存錢在銀行，然後銀行給予我們利息，它是相當穩定而保證的。銀行會保證本金，由於過往曾經發生過銀行擠提倒閉等事件，今天更加有政府的存款保障計劃，保證萬一銀行倒閉時客戶能夠取回存款，上限為50萬港幣。

儲蓄保險，就是存錢在保險公司，然後保險公司給予我們現金價值，當中包括保證現金價值以及盈利的分紅。保證現金價值，會根據客戶投保的金額而變化。舉例保證現金價值200萬，就等於保證200萬了。分紅就視乎不同公司，但大多數都相當穩定的。原因很簡單：所有的預期分紅都受到高度的監管。同樣為重要的金融機構，保險公司受保監局以及保險公司條例監管，萬一保險公司出現資不抵債狀況，就會接管並維持對保單持有人的承諾。

再者，儲蓄保險對保險公司來說，沒有保單持有人大規模賠償的理賠風險，因此，「擠提」就不能發生，而分紅就能穩定派發。

## 2) 見山非山

銀行存款的盈利模式，就是利差。在銀行的財務報表上，客戶的存款其實是銀行的負債，客戶的貸款才是銀行的資產。銀行賺取的收益，就是它貸款出去的利息，減去它派給客戶的利息。

從根本上來說，是零和遊戲。

在達至平衡的市場利率下，它給你的利息越少，它賺的越多。只要透過輿論或「教育」，讓社會大眾願意把錢長期不投資的錢放在銀行，它便能繼續賺取利潤。

儲蓄保險的盈利模式，是死亡差，利差以及營運差。由於保險是精算的產物，它的收益除了一般人都知道的長期投資外，更重要的營運保險生意的利潤，以及一部份保單持有人提早退保或死亡為其他保單持有人帶來的「收益」。

換句話說，是除了利差外，更是和保單持有人一起，賺取統計學上的長期回報。

### 3) 見山仍是山

無論銀行存款抑或儲蓄保單，到最終都一樣是錢。錢，就是購買力。而在現代社會，購買力，即是信用（Credit），因為這是現代金融的基石。

因為我們相信銀行會兌現承諾，因此才存款於銀行。

因為我們相信保險公司會兌現承諾，因此才購買儲蓄保險。

因為我們相信政府會兌現承諾，因此才願意擁有錢，又或者是法幣，又或者是鈔票。

最終，其實就是相信美國政府會兌現承諾，因此聯儲局才能發行美元，而美國債券則成為主權國家的大部份儲備。

但是，錢帶來的購買力，會隨著時間因為通貨膨脹而減少，因此，我們需要把錢好好利用，才能維持甚至增加我們擁有的購買力。

總結：

既然人生需要為未來預備足夠的購買力去實現人生目標以及照顧家庭，自然我們應該開放自己的思維，訂立短中長期目標，然後運用適合而穩定的工具去實現理想。

如果低風險的工具已經足夠幫你達成人生夢想，為何又需要冒險賭博呢？

錢可以賭，但家人的健康，子女的成長，幸福的退休生活，又豈能賭博呢？



## 儲蓄保單和債券組合的對比

---

市場上有不少客戶會以債券組合或債券基金作為穩定的資產配置，或者作為一種收入來源。以下將會有系統地為大家對比儲蓄保單和債券組合，讓大家可以選擇一個更合適自己的選擇。

首先，我們必須認清儲蓄保單以及債券組合在通往財務自由之路中，他們同樣能提供被動收入，幫助我們達到財務獨立，以及財務自由。但是，在財務安全的階段，它們的定位及功能卻有所不同，而這跟它們的本質有關：儲蓄保單以及年金是作為穩定的保存資產（Reserve），而債券組合是屬於具一定程度波動的投資資產（Investment）。

## 1) 它們相同的地方

- 能提供被動收入。無論保單及債券都能提供穩定而長遠的的收益，達到建構被動收入的效果。
- 能利用銀行融資貸款倍大回報。對銀行來說，保單及債券都是相當穩定的抵押品，因此，銀行可以低息貸款給客戶，讓客戶賺取息差。（按保費融資參考更多）

## 2) 它們不同的地方

- 交易對手

債券的違約風險在於公司倒閉，風險高低視乎於該舉債的公司信貸評級，市場環境，監管風險等種種因素，最近內地房地產行業以及教育行業的動盪讓普羅大眾認識到債券的波動性。保險公司的違約風險在於政府，因為香港的保險公司都需要有再保險安排，並有充足償付準備金，並最終受保險公司條例監管，萬一遇到清盤狀況必須被其他保險公司接管，維持經營。

- 價格波動

如果說高收益債券的風險在於交易對手，那麼信譽良好公司的債券，風險在於利率的波動。利息上升，債券價格下跌；相反，利息下跌，則債券價格上升。信譽良好公司的債券，一般收益率越低，那是因為它們財政實力雄厚，自然不需要付高息找投資者貸款。但是，收益率越低的債券，受利息影響就越大。試想像一下，假設\$100萬的債券，利息2%，錢放銀行則沒有利息。在這個情況下，債券自然有吸引力。但是，當銀行利息提升成

為1%（例如美國加息），在沒有風險的情況下，自然有部分投資人賣出債券，把錢放回銀行收1%的利息。於是，債券價格便會下跌。

- 死亡率收益 (Mortality Credit)

債券組合提供的是回報主要是本金及利息。保單提供的回報包括本金，利息，以及死亡率收益。以現時平均壽命85歲計算，總有人比平均早死，也總有人比平均遲死。對於客戶來說，投保年金保單，是賺早死的人的錢。而投保人壽保單，是賺遲死的人的錢。保險公司透過精算，透過出售人壽保單以及年金保單作出天然的平衡。這是債券投資者無法享受的收益。

- 投資年期不同

保險公司本身亦有投資債券，但是大家投資的年期不同。作為機構投資者，保險公司可以投資超長年期以至持有永續債券。但是，個人投資者由於人生週期的不同，尤其是在財務安全中的人生階段需要，例如教育儲蓄或退休儲備等，都是有時間性的；而有時間性的投資，便不能冒風險。舉例，女兒18歲時要讀書，會否可以因為經濟環境不好，債價大跌而遲幾年先讀書？

- 再投資風險

假設投資一個5年期債券，5年後債券到期投資者需要取回本金再投資，而將來的投資環境究竟如何將不確定，這種不確定便是流動性風險。儲蓄保單，視乎產品，假如選取保障期為終身的保單，便沒有再投資風險。當然，也有一些銀行提供的儲蓄保單的到期日可能只有5

年，選擇時需謹慎了解，避免不必要的隱藏損失。為何有隱藏損失？請參考延伸閱讀：[論定期存款與流動性溢價](#)。

**Q：什麼時候適合債券投資？**

A：主要是作為投資工具，在你的目標是達成財務自由時，放大回報。舉例，曾經有客戶在當年蘇聯解體時投資蘇聯債券，最終得到俄羅斯政府兌付，回報以10倍計算。這是成功例子，當然也有不少失敗例子。

**Q：什麼時候適合儲蓄保單？**

A：主要是規劃有時限性的人生理財目標，包括教育儲蓄，退休規劃，以及當你的目標是達成財務獨立，建立被動收入的時候。

注：重溫一次，逐步通往財務自由之路三階段：1) 財務安全（主動收入足夠保障以及照顧人生階段需要），2) 財務獨立（被動收入大於需要Need），3) 財務自由（被動收入大於想要Want）

**Q：投資債券基金跟儲蓄保單有什麼分別？**

有。因為債券基金可升可跌，兼且並沒有保證現金價值。

**Q：儲蓄保單的回報率是？**

A：視乎產品，通常回報率為4-6%。不要少看這4-6%，這是可以維持長時間維持派發的。以某間保險公司作為例子：

42歲女性，每年儲蓄10,000美金，合共10年。

第11年開始每年提取7000美金直到終身，或者65歲時每年提取15,000美金直到終身，36年間總數已提取54萬美金，同時戶口於100歲時更增長到超過40萬美金。

**Q：債券的回報率是？**

A：視乎性質，比較不確定。例如國家主權債券，公司債券，垃圾債券等，回報便非常不同。一般債券基金會以地域劃分，方便投資當地的高收益債券提升回報。

**Q：你可以提供儲蓄保單用作教育用途的例子嗎？**

A：當然可以。

舉例：3歲小朋友，父母幫她每年儲蓄50,000美金，合共5年。

第19-22歲每年提取100,000美金作為教育費用，合共4年，完成後23歲時戶口價值為約100,000美金，之後無需供款，戶口繼續增長。

30歲：160,000美金

40歲：320,000美金

50歲：650,000美金

60歲：131萬美金

70歲：264萬美金

80歲：526萬美金

90歲：1056萬美金

100歲：2179萬美金

\*以上數字經四捨五入調整

總結：不要被約定俗成的名稱影響，而忽略了事物的本質。由債券組合組成的固定收入（Fixed Income）並不如一般人想像中的穩定；也正如儲蓄保險，認真說也並非保險，因為它並沒有人壽醫療意外疾等保障槓桿，但它是資產配置的其中一種重要工具。因此，在為自己家庭規劃理財時，認清目標，再選擇合適的工具完成吧！

## 儲蓄保單長期回報只能追通脹？



講到長期回報，大多數人理所當然地會覺得物業，股票，以至於投資於物業或股票的基金才是值得投資的項目。至於只得4-6%回報左右儲蓄保單，有人認為就只是沒什麼回報，稍稍好過存款的投資。那麼，事實又是否如此呢？

以下用幾個角度分析分享：

### 1) 股票，債券及物業的長期回報

1626年5月24日，荷蘭人從印第安人手中買下紐約曼哈頓，作價24美金（換算後的價值）。曼哈頓被形容為整個美國的經濟和文化中心，是紐約市中央商務區所在地，世界上摩天大樓最集中的地區，匯集了世界500強中絕大部分公司的總部，也是

聯合國總部的所在地。在2018年，價值估計達到1.74萬億美元。

資料來源：<https://bloom.bg/3trBlcP>

在這392年間，年化回報率又是多少呢？經過計算，是6.59%，可能很多朋友都看不上眼吧。

你可能會說，年代太久遠，Sample太少。那麼以下舉三藩市聯邦儲備銀行及加州大學的研究論文為證，涵蓋了由1870年到2015年整整145年間世界不同國家及地區的長期資產回報，主要分為股票類（Equity），物業類（Housing），長債類（Bonds），短債類（Bills）四大類數據。

簡單來說，股票及物業長期回報跑贏，約為7%，而長債類則為3%。

資料來源：<https://bit.ly/3CYBAPB>

以上的討論按指數（市場平均）計算，並未計及主動型投資導致高於市場平均或低於市場平均的差異。例如，樓市整體上升，但有機會買了位置不佳的物業，沒有升值；又或者股市整體上升，單買了沒落行業的股票，估價一沉百踩。反之亦然，例如，有巴菲特先生的眼光，做到長期（超過50年）複利回報達22%。

因此，其實現時儲蓄保單的長期回報，已經比較接近股票及物業的長期平均回報了。如果以財務富足，過有選擇自由的人生為出發點，絕對值得配置。因為，我們不是每一個人都需要成為基金經理追逐回報，我們可以擁有自由豐盛的生命，做我們想做的事。

不要忘記，股票基金還要交管理費，物業還要交物業稅維修費等等。

## 2) 對比「無風險」回報

如果相對無風險地取得6%的長期回報，對比起大上大落地取得7%長期回報，你又會如何選擇？這非常視乎人生態度，以及人生目標。如果透過簡單規劃，已經有足夠的資源滿足自己以及家人的人生目標或理想，筆者建議還是不要冒險用大部份資金去玩大上大落的遊戲。胡亂投資比不投資，可能更危險。

說到底，還是資金分配問題，可以諮詢專業的財務策劃師聽多個意見。聽完唔一定要跟，提升自己的理財思維能力更重要。

## 3) 應對風險的角度

你可能會認為，年輕的時候可以進取一些，看看能否做到優於市場平均的回報。可以的！事實上，我自己也有這麼做，只不過注碼相對不多。為何呢？

如果真的有眼光選對了，注碼太多很有機會會響投資決定，提早離場，不能持有到最後。反正真的選對了好公司，根據歷史上的真實例子，回報可以以千百倍計算。

相反，有太多的不確定性，讓你不能放太多注碼，簡單舉例如：市場環境的估值，行業未來發展，政治局勢發展，公司管理層的風險，科技帶來的跨行業影響等等（下刪無數字）。如果你是專業的基金經理或成功投資者，當然可以運用你的專業知識以及洞見戰勝市場。但是，如果你是從事其他行業的精

英，要和他們比武對決無疑好像赤身肉搏對戰全副武裝的騎士，勝率是有的，只是比較低。如此一來，為何不被动投資，讓自己的資產水漲船高？不要忘記，有調查指出，其實95%的基金經理，都是被市場（指數）打敗的。

資料來源：<https://bit.ly/34W2F9q>

因此，被动投資例如指數基金等等，近來開始興起。但是，還是要冒升升跌跌的市場風險（Beta）。當中，風險不在於指數長期是否向上，風險是在於我們是否會因為市場氣氛而做錯誤操作，追漲殺跌，這就是投資選擇太靈活帶來的魔咒。

再者，用指數基金來計劃退休，有回報次序風險（Sequence of Return Risk），不可不察。

歸納以上的角度，優質的儲蓄保險絕對是為自己實現資產長期增值，提供被动收入達到財富自由的重要部份，因為，它是可以放心大量配置的資產。不過，市場上也有劣質的儲蓄保險，同樣也不可不察。

如果從高淨值人士的角度考慮，情況就更顯然易見了。既然市場上咁多聰明人，聰明資金，由他們去營營役役，追追逐逐吧。舉例，一筆過價值5000萬的儲蓄保單，5年後便已經有250萬的終身被动收入，享受生活，實現夢想，有閒錢就投資一下股票或物業，當做生活聊天的話題而已。

巴菲特曾經說過：「民眾寧願相信一夕致富的美夢，也不願掌握一個慢慢致富的機會。」

讓時間變成我們的朋友，齊齊實現財富自由吧。



## 儲蓄保單非保證回報就不能兌現？

---

時至今日，依然有人認為儲蓄保單的非保證回報，由於並非保證，因此不能盡信云云。明白少數人的顧慮是在所難免的，因為在過去九十年代生效的保單而言，的而且確有某些收購合併頻繁的保險公司根本未能達到它當年的回報預期。可是，時代已經進步，就好像三十年前的手提電話，和現在的手提電話對比，儘管大家都叫「手提電話」，但根本不是同一個物種一樣。今時今日的儲蓄保單，規範以及其穩定性已經遠非當年可比，原因如下：

## 1) 超過十年低息環境下新常態的預期

保險公司也是商業機構，需要盈利。它提供的預期回報，來源於它能賺到的利差（基於市場回報），死差（基於死亡率理賠率）及營運差（基於優化營運）。將這些利潤合理分配後，便成為儲蓄保單的預期回報。在低息環境之下，過去10年的產品預期偏向保守。假如儲蓄保單的回報要比預期低，即代表現在的利息還要繼續向下調整。可是，在聯儲利率低至0.25%的情況下，實在低無可低，比較困難。何況，未來將展開加息週期？

## 2) 龍頭保險公司的商譽

參考過去雷曼事件，根據合約條款，香港的銀行並不需要交還本金給予投資者（這些投資者是資金相對充裕的專業投資者）。最終，超過95%的投資者都能取回本金，這是由於商譽問題。大型保險公司亦是一樣，要維持長久的商業利益，必須兌現給予客戶的承諾，更何況是面對一般市民大眾？當然，自律並不足夠，因此，政府過去幾年，亦大力加強監管，保障保單持有人的利益。

## 3) 政府的嚴謹監管態度

隨著保監局的成立，取代了保險業的自律監管，保單的穩健性再推上一個更高的程度。以下是比較專業的名詞，表達的是對儲蓄保單預期回報的監管是非常嚴謹，而每一個推出市場的產品都必須經過保監局的層層審批，確保預期回報符合預期。

償付準備金 - 保險公司穩健性的指標，確保她們財務穩健。香港的保險公司一般都在法定要求的300%或以上。

自由盈餘 - 保險公司對於預期分紅回報的資金池，充足的自由盈餘確保預期回報穩定。

再保險安排 - 保險公司需要購買再保險，保障突發事情出現的大規模索償，確保保險公司資金充裕

分紅實現率 - 讓公眾知道過去保險公司產品預期回報的實際實現情況

會計制度的更新 - 透過會計制度的優化以及誘因，讓保險公司更需要兌現對客戶的預期回報承諾

在以上多管齊下的措施下，儲蓄保單的預期回報得到了非保證中的保證。

#### 4) 回報是統計精算下的結果

如上所述，保險和一般投資不一樣。保險公司的利潤是精算統計下已經確定了。就好像賭場買大小一樣，莊家只是在統計學上贏少許賠率，不管每一場的賭博是贏是輸，其實也沒有所謂，長期賭場必然是贏家。以儲蓄保險或年金作長線投資，可以穩定地分享到保險公司的利潤，而只有大型人壽保險公司有這個天然的平衡：她的客戶有投保人壽保險的，相等於越早死，保險公司便會支付賠償；也有投保儲蓄保險作退休及傳承規劃的，相等於越遲死，保險公司便會支付越多的被動收入給予客戶。如果沒有這個平衡，就真的要擔心預期回報是否能夠實現的問題了。

越大型的保險公司，就越有能力做好這個平衡，就好像早幾年評論互聯網企業經常提及的：Winner takes All。保險行業也必定如此，因為它的本質是寡頭壟斷的行業。

後記：再者，再對比其他投資工具，便會發現，絕大部份的投資工具，更是全數非保證。儲蓄保單已經是擁有保證增值，長期增值的最佳選項了。

例如：股票的價格，以及股息，均沒有保證。債券到期是否保證，取決於該公司是否穩健，最近的內房債券事件便讓更多投資者知道，債券投資有很多不保證的地方。另外，到期日前的債券價格亦非常波動。物業的價格，以及收租的回報，亦同樣沒有保證。一般大眾認為最保證的銀行存款，現行的存款保障計劃亦只保障50萬港幣，很多時候並不及保單的保證現金價值。

看待建議書上所描述的回報時，不應過份樂觀，也不應過份悲觀。仔細了解後你會發現，過去十幾年的保單，市場上大部份保險公司的預期總回報的達成程度接近100%。

按：以上為簡單的解析，向願意深入思考的讀者分析的話，就是從本質來說，任何保證均有前設。

假設銀行存款有500萬，假如我預計未來10年後有500萬連利息，我的前設就是銀行經營良好不倒閉。假如我認為只有保證的50萬，我的前設就是香港政府不倒閉。

假設儲蓄保單現金價值有500萬，假如我認為未來10年後有500萬連預期回報，我的前設就是保險公司經營良好不倒閉。假如我認為只有保證現金價值的400萬，我的前設就是香港政府不倒閉。

假設股票價值有500萬，假如我認為未來10年後有超過500萬的價值，我的前設就是該公司經營良好不倒閉之餘，當時的市場更給予比合理更好的估值。

留意一下得出結論的前設，你會發現，可能過去一直忽略了一個作為穩定資產配置的有效工具。

## 儲蓄保單供款中途要套現點算？

---



不少朋友都明白，透過儲蓄保單可以穩健地為自己及家人達成中長期的規劃以及理財目標，製造被動收入，達到財務富足，有選擇自由的人生。但是，由於一般儲蓄保單的資金需要存放於保險公司約5至10年時間，從而到達每年收取被動收入到終身的收成期，或一筆過提取以賺取收益。這段時間是少數人猶豫不決的原因之一。

有見及此，筆者在這裡分享，如果在最初10年的儲蓄期之中，萬一有需要於保單中套現，究竟有如何選擇？

## 1) 提取紅利

紅利是保單的預期收益，現時，在市場上不同的公司，他們有不同的名稱，但均可歸類為英式分紅（復歸紅利，歸原紅利等等）及美式分紅（週年紅利等等）。以上提及的紅利都是客戶可以隨時動用的資金。

## 2) 提取現金收益

市場上有些保單除了提供紅利外，更會定期派發保證現金收益。這些保證現金收益都是可以隨時動用的資金。

## 3) 保單融資

如果保單已經完成全數供款，有些銀行就可以提供還息不還本的融資。舉例，現時市場提供的融資息率約為H+1.2%到1.7%不等，有些銀行亦設有上限，如P-2.75%等等。

## 4) 保單貸款

除了找銀行做保單融資，亦可以找保險公司做保單貸款。這種保單貸款，利息一般較高，現時市場上保單貸款利率約為7%左右。

## 5) 轉讓保單

通常只適用於直系親屬，利用保單可以轉讓持有人的特性，把保單的權益有償轉讓給家人，也是可行的套現選擇。

## 6) 保單退保

這是不少人一開始想到的方法，但有如殺雞取卵，假如其他方法未能解決理財需要，才考慮保單退保吧。

你可能會問，以上的不同方法，究竟可以套現幾多？不同保單，不同年期，也會有不同的效果。舉市場上其中一家保險公司的儲蓄保單為例：假如保單年供20萬，合共5年，在第4年，約可以套現56%，在6年，則約可以套現80%。如果是臨時的短期需要，融資或貸款會可行的做法，因為可以照顧短期的理財需要之餘，繼續維持當初的中長期重要理財目標，例如子女教育，退休規劃，資產配置，建立被動收入等等。

當然，視乎實際理財需要以及保單狀況，專業的財務策劃師會需要了解清晰狀況後才能提供符合客戶需要的合適建議，以上的內容只作參考用途。

## 想了解更多？

歡迎Like同Follow我們的Social Media，又或者瀏覽我們的網站

Website [www.libertas-hk.com](http://www.libertas-hk.com)



Facebook Page [@Libertas.financial.advisory](https://www.facebook.com/Libertas.financial.advisory)



Instagram [@Libertas.hk](https://www.instagram.com/Libertas.hk)



Youtube Channel [Libertas財務自由理財教室](https://www.youtube.com/channel/UC...)



## 想直接聯繫作者？

電郵：[enquiry@giffordchen.com](mailto:enquiry@giffordchen.com)

版權告示：未經版權擁有人書面同意，不得複製著作內容。

作者：Chen Gifford

編輯：Evelyn Tam

設計：Adele Chan

製作：Libertas Consulting Company

圖片來源：

[Deposit photo created by master1305](#)

[Home loan photo created by jcomp](#)

[Funding photo created by jcomp](#)

[Save photo created by jcomp](#)

[Money exchange photo created by freepik](#)

[Financial education photo created by freepik](#)

出版日期：2022年3月

