

**年金投資部分建議****資金來源****以退休後獲取的強積金作為投保資金****投資前準備**

- 預留一筆應急錢，避免日後退保時，領取的現金有大幅度折讓。
- 估計未來通脹率，如現時住的單位是租賃，則要估計租金的升幅，因近年本港的租金升幅較整體物價高。
- 了解每年收取的年金收益率，與其他投資產品的回報率。

優點

- 固定收取金額，如遇上經濟衰退及通縮，收取金額的購買力上升。
- 無需要花時間管理，亦無需再有其他開支。
- 壽命愈長，回報愈高。

缺點

- 面對高通脹時，回本時間愈長。過去10年計本港通脹逾3%，在發達地區並不低。
- 需要繳交較高投保額，日後領取的金額才對生活有一定幫助。
- 退保時領取的金額有較大折讓。

買終身年金須考慮通脹率



▲不少港人憂慮退休後的生活。圖為積金局舉辦的研討會，參加者踴躍

保險網站披露紅利實現率

小資族
市場上不少保險產品包括年金都設有非保證回報，因此保監處要求保險公司披露分紅保險的不保證回報實現率，而保險公司的網站亦會公布紅利實現率。事實上，紅利實現率不容易理解，因此有需要解釋紅利實現率的意思。

根據友邦的網站顯示，紅利的實現率包括周年紅利的實現率、復歸紅利的實現率及終期紅利實現率。這些基本上都是出於同一概念，就是投保人實際所得到的金額，與最初保險公司所預期的紅利相差多少。

根據友邦的「年金寶」計劃，其2010年保單在2015年周年紅利的實現率為93%，即投保人當年實際所得到的金額，是保險公司最初預期當年紅利的

93%。即是2015年實際所得到金額，低於保險公司最初預期2015年的紅利。這亦反映到，有關非保證回報率較預期相差了多少。由於該計劃長達最少10年，現時仍未有保單完成派發，故在終期紅利實現率上是不會有顯示的。

另外，投保人必須注意，當保單被取消時，只會獲得保單現金價值。保險公司前期會扣除支付給業務員的佣金、管理費，而且前期利息是很少的，所以前期保單現金價值非常低。因此，投保人在供款後一至兩年選擇不再供款，數萬元的已支付保費，可能只能取回數千元的保單現金價值。故投保人在購買年金計劃時，須細心考慮是否有需要，否則投後撤保，會白白浪費一大筆錢。若想更詳細了解退保的影響，投保人可向公司查詢保單每年的現金價值。



▲在私人市場購買年金，愈早供款，其回報率亦較高

宏利年金投保83萬年收1.5萬

宏利推出年金計劃，供款期為兩年，第二年便可得到收入，直至85歲。根據宏利在其小冊子上所舉的例子，一名男子45歲，為非吸煙者。每年投保417210萬元，兩年總保費為834420元，每年可獲得1.5萬元，每年的保證金額遞增3%，從而可應對通脹。

根據以上的資料所得，可先從零通脹分析，由第一年所得的1.5萬元，對比投入的83.4萬元，每年的年金率只有1.8%，屬於偏低。不過，由於年金每年

上月初，特區政府旗下的按揭證券公司，推出終身年金計劃，讓年滿65歲人士繳付一筆過保費後，按4%的內部回報率，即可終身提取年金，為未來退休生活帶來穩定收入。不過，固定的年金沒有與通脹掛鉤，而且年金收取期長達20年以上，通脹的影響對未來收取金額的購買力，有重大影響，因此投資者在投資年金時，須考慮未來的通脹率，以決定是否值得購買。

悠閒理財 >>>

大公報記者 王嘉傑

參考市面上能夠提供終身年金的金融機構，只有美國萬通，而市場上一般只會提供有限期的年金，期限介乎15至20年。美國萬通終身年金計劃的入場費為6.5萬美元（折合約50.7萬港元），按揭證券的門檻最低為5萬港元，看似較平宜近人。不過，以其7%的年金率計算，5萬元的投保額，每月只收到290元，相信對於退休的支出幫助不大。故市面有不少較高入場費的年金計劃，以提供較有保障的年金收入。因此，適合購買年金的投資者，是那些保留應急錢後，仍有數十萬元至過百萬餘錢，並想在投資上追求穩定收入的人。

至於年金的投資價值方面，終身年金的特點是，只要投資者在生，每年可獲得固定金額。按政府推出年金計劃，男性年金率為7%，投保100萬元，每年可獲得7萬元收入，即每月約5833元。不計及通脹，若投保人為男性於65歲投保100萬元，15年後即投保人年屆80歲，便可收取105萬元，其後每年的收入，可說是淨賺。到投保後22年，即投保人87歲時，內部回報率將會達至4%，較本港近年3%的通脹為高。

本港平均通脹率逾3%

另外，按揭證券的年金計劃亦帶有人壽

保險的性質。投資大額年金其中一個風險，是投保人還未收回投保金額便身故，餘下的金額可以由受益人持續領取。受益人可以選擇每月收取，直至收畢餘額，或是一筆過收取，但有一定折讓。故此，在零通脹下，按揭證券的年金計劃，可保障投保人及其受益人能收回已投的保金。

不過，正如上文所述，未來的通脹預測是十分關鍵，特別是一些未有置業，以租樓容身的投保人。租金升幅往往超過整體通脹，而且租金支出佔整體支出最為突顯。近10年來，本港的通脹率飛升，尤其2011至2014年的4年間，更超過4%。除去最低及最高的通脹，本港10年來的平均通脹率為3.4%。

購買前須預留應急錢

以此通脹率計算，年金的回本期為20年，要回本需到85歲時。約要達至4%的內部回報率，更要長達35年，即投保人100歲才能回本。若投保人80歲前身故，即使受益人能收回保金，但計劃非與通脹掛鉤，受益人無法完全領回投資人於65歲時的投額購買力。

另外，購買年金需要投入較大的金額，才可以獲得較可觀的穩定收入。若遇上急事，投保人希望領回所投的金額，便要面對一定的折讓。按揭證券公司未有公布有關折讓，但參考坊間退保價值，已投的金額在扣除管理費用後，金額價值往往僅有本金的六成，對投保人來說是大的損失。因此，投保人必須預留應急錢後，才可考慮買入年金，否則遇上意外需要大筆資金時，便要蒙受巨大損失。



保險公司年金供款或過百萬

除了政府提出的公共年金計劃外，市面上的保險公司亦有推出不同的年金計劃。當中，有部分是按年增長，以應付未來的通脹風險，而且投保額可以超過100萬元，為未來提供更高的每月收入。不過，有關細節會更多，例如設有非保證回報，而且亦要注意可能有額外使費。

愈早供款 回報率愈高

參考現時市面上的年金，標明提供終生年金是由美國萬通推出的「目標必達終身年金保」，投保年齡早至18歲，最遲可以65歲，繳交保費的年期，可由最短5年至最長57年，至於供款額則是固定的。不少年金的領取期雖然沒有寫明是終身，但亦有長達105

歲，故亦可視為終身。

整體而言，私人市場提供的定額繳費，對於投保人在供款初期負擔較大，而且是持續的，但日後工資增長後，相對的開支會較少。不過，一般而言，在私人市場購買年金，愈早供款，其回報率亦較高，因保險公司會把所得資金及早作出滾存投資，以在日後提供更多的回報。

目前本港的公共年金繳費方案，與私人市場的年金計劃有所不同。根據現時所得資料，公共年金沒有特定設有繳交保費年期，投保後下一個月份便可以直接獲得年金。當然投保人亦可以自行分期增加保額，至多可交至100萬元的保額。投保公共年金的好處是，打工仔在65歲提取一筆數十萬，甚至過

百萬元的強積金後，可以抽取一筆資金購買公共年金，讓日後可領取穩定的收入，對很多不熟悉投資的退休人士而言，這是一個不錯的選擇。

市面上的年金計劃，回報率以及供款方法五花八門。例如，美國萬通的年金計劃，每兩年調整派發的年金額，年金的計算亦多樣，單是派息率就有基本派息率和額外利息率，派息率亦非固定，須定期留意當年公式的派息有否改變。同時亦根據保費期的長短，提供保證特別回報，並設有額外回報，當到了一定年期後，會派發額外的金額。因此，要簡單了解該計劃年金回報率不容易，因當中出現很多非保證的回報。對於不懂財務管理的投保人，需要花更多時間理解。

部分市面年金資料

機構	投保年歲	供款年期	年金領取時段	回報	其他
美國萬通	18至65歲	5年至57年	終生	每年8.3%年金率	計劃第10周年將會派發特別紅利，而年金每兩年遞增5%
滙豐人壽保險	35至75歲	1或3年	20年	保證每年5%年金率，非保證額外每年1.4%	設身故賠償，及末期疾病保障。
宏利	45至65歲	2年	85、90或100歲	每年1.8%年金率	保證每年入息金額按年增長3%。
富衛香港	40至80歲	2年、5年或10年	至105歲	最低每月750元	保證回報約2.5%，非保證回報4.4%
友邦香港	15至60歲	3至81218年	至110歲	未有提供	入息期一段時間後設有保證獎賞
中國人壽	18至55歲	5年	65至84歲	每年保證6.6%年金率	現時設有為非保證5.5%年利率