



▶ 年金目的是幫助投保人把累積的儲蓄，轉化為在一段時間內的穩定收入。

比較內部回報率 分紅政策 退保價值

# 年金保單繁瑣 學會查閱有門路

保單結構	
供款期	最短供款期為5年，最長為15年
年金領取期	最短為10年，最長為終身
投保年齡	最小為18歲，最大為75歲。
保證回報	保險公司有責任向保單持有人派發的保證年金
預期回報	包括保證以及非保證回報，非保證回報金額由保險公司按情況決定，一般受保險公司的投資回報、理賠及盈利等因素影響
退保價值	退保時所能取回的價值。提早退保或終止保單所得的價值，可能大幅低於已付保費
內部回報率	把未來現金流量折現為現值的回報率，即把年金全期保費及收入化作年度回報計算。一般而言，內部回報率越高，代表投資的回報越大
分紅實現率	越接近100，即代表保險公司越能兌現當初就非保證回報部分的回報承諾。如果等於或高於100，代表保險公司能夠完全兌現，甚至高於當初作出的回報承諾。如果低於100，代表保險公司未能夠完全兌現當初的回報承諾

## 考慮壽命預期 勿影響現金流

年金是對沖長壽的工具，部分年金入息期長達30至40年，可派至100歲，甚至有終生年金計劃。有人按平均壽命來規劃，選擇入息期至85歲的年金，也有人預計長命百歲，可留意派至100歲的年金。

選擇派發年期長年金，需留意每月入息較年期短的年金為少。例如以一隻永明金融的延期年金為例，如選擇入息期至85歲，每年可得到約5.5萬元收入，至於選擇派息至100歲的，每年收入減少至3.8萬元，後者的每期保證收入雖被攤薄，但入息年期較長，若投保人活到100歲，總收入較高。不過，由於每月所得的收入減少，將影響到投保人的現金流。所以衡量產品的選項時，需在入息期及派發金額取捨。

如以IRR比較不同年金，不要以為最高的IRR最適合自己。一般來說，同一產品，不同的IRR代表產品各自的現金流，當供款期較短或者年繳、累積期越長、或較遲開始入息的年金，這些選項的IRR傾向較高。例如萬通保險萬通延期年金，IRR約4.7%，但入息期至85歲。安達人壽安達靈「活」延期年金，IRR相較低約4.1%，但入息期至100歲。因此，比較IRR時亦要選擇適合自己現金流的年金。

合資格延期年金保單（QDAP）已推出一段時間，不過市面上相關產品琳琅滿目，令打算買入的用戶眼花繚亂。其實，QDAP產品的保單規則多樣，包括不同的供款期、累積期，及入息期選項，殊不易比較。簡單而言，用戶可先留意保單結構，比較產品之間的內部回報率（IRR），同時查閱產品過去的分紅政策，以及退保的剩餘價值。

大公報記者 柴進



年金目的是幫助投保人把累積的儲蓄，轉化為在一段時間內的穩定收入，以應付長壽帶來的財務風險。為鼓勵更多人買入，政府除了推出終身公共年金，還提供可享扣稅優勢的合資格延期年金，吸引在職人士及早儲蓄。

市面上的QDAP主要可按供款期、年金領取期劃分。一般而言，年金是定額發放，假設保額相同，年金領取期越長，每期可領取的金額便越少。不過，亦有部分產品採用遞增方式派發年金，開始領取年金時的金額較少，隨後逐步增加。

### 須了解不同保單結構

投保人須先了解不同保單的結構，現時香港的QDAP最短供款期為5年、最長15年；年金領取期最短為10年，最長為終身。投保年齡最小為18歲，最大75歲。供款期的長短，可能影響年金的滾存時間。

投保人還應評估自身所需，包括長期供款能力、流動現金需要、供款金額。QDAP可分為着重中期的儲蓄回報，或是重視退休後對沖長壽風險所需。前者的年金入息期會早於退休年齡開始，但派發期較短，後者是退休年齡開始後才有年金收入，派發期可長達30至40年，甚至終身。

由於保單結構不同，使用IRR比較QDAP的回報會較方便。簡單而言，IRR是把未來現金流量折現為現值的回報率，即把年金全期保費及收入化作年度回報計算。一般而言，內部回報率越高，投資回報越大。要找出產品的IRR，可查閱QDAP的產品小冊子，有關IRR是以一名45歲非吸煙男性保單持有人為例，顯示其內部回報率，包括保證回報及總預計收益兩個數字。直接比較產品的IRR較容易辨別產品的吸引力，不過，QDAP分儲蓄及退休兩大類，前者供款期及入息期較短，IRR高於後者，因此建議投保人把兩者分開比較。

### 留意有否含非保證回報

有時候保險公司以一個高回報的年金作宣傳，但須留意有關回報是否包含「非保證回報」，而這部分並非保證承諾。要了解非保證回報的兌現機會，可參考保險公司刊登有關產品的分紅實現率，分紅實現率越接近100，代表保險公司越能兌現當初就非保證回報部分的回報承諾。如果等於或高於100，代表能夠完全兌現，甚至高於當初作出的回報承諾。相反，如果低於100，代表未能夠完全兌現當初的回報承諾。

年金的保單期可能長達20至30年，有時候投保人因為現金需要而提早退保或終止保單，若這樣做，可能無法取回已供款項，尤其在保單生效的初期提出，收到的退保金額可能大幅低於已付保費。因此，投保人須留意不同時期的退保金額，部分保險公司未必百分百退保；也有些保單在投保人到達一定歲數後，可退回的金額會多於已付保費。

部分儲蓄年金比較				
產品	入息期	每年保證收入	預期回本年	在60歲預期內部回報率(IRR)
萬通保險—萬通延期年金	10年	約5.1萬元	10年	4%
永明金融—豐碩延期年金計劃	10年	約4.5萬元	8年	3.6%
立橋人壽—「存」為未來優越延期年金計劃	20年	約3.1萬元	8年	1.9%
友邦—AIA延期年金計劃	10年	約3.9萬元	9年	3.1%
安盛—「賞豐盛」延期年金計劃	10年	約3.8萬元	10年	3.3%
宏利—歲稅樂享延期年金	30年	約1.8萬元	9年	2.6%
英國保誠—保誠「雋逸人生」延期年金計劃	20年	約2.2萬元	12年	3.2%

註：假設投保人是35歲男性，5年供款期，總供款為3.9萬美元

部分退休年金比較				
產品	入息期	每年保證收入	預期回本年	於85歲預期內部回報率(IRR)
中銀人壽—中銀人壽延期年金計劃（終身）	60歲至終身	約4.7萬元	28年	3.9%
永明金融—豐碩延期年金計劃	65歲至100歲	約6.2萬元	31年	4.2%
安達人壽—安達靈「活」延期年金計劃	65歲至100歲	約6.4萬元	31年	4.1%
安盛—「賞豐盛」延期年金計劃	65歲至85歲	約6.9萬元	28年	4.3%
萬通保險—萬通延期年金	65歲至85歲	約8.2萬元	27年	4.7%
宏利—歲稅樂享延期年金	65歲至85歲	約7.4萬元	28年	4.2%

註：假設投保人是45歲男性，10年供款期，總供款為12.5萬美元

## 保證回報 關連美債息率

年金每月分派的金額，包括保證及非保證兩部分，當中保證回報是保險公司必須按合約履行，具合約保證，投保人最好以保證年金作為未來退休收入預算。至於保險公司標榜看似更吸引的預期回報，因為當中包括非保證成分，會受到經濟狀況、保險公司分紅政策，及營利目標所影響。

保險公司把保費扣除開支後，餘下金額收入分兩部分，一部分是用作再保險，另一部分則用作投資，例如買入債券或是股票。因此，若投資市場

理想，相關保險產品的非保證收益會有所上升，反之當投資市場不佳，投保人在當年所得的分紅可能減少。保險公司為了緩和回報波幅，會把所得的利潤及虧損，透過保單較長的年期攤分而達至紅利派發。

當保險公司推出較高保證回報的產品時，也同時會進行較保守的投資，美國國債更是重要指標。當美國國債息率處於極低位時，而年金的保證內部回報率（IRR）高於美國國債息率，意味保險公司的利潤大收窄，保險公司有可能在新

一代年金計劃中，減少保證回報。因此，投保人要注意近期美債息上升，保險公司會否提高保證回報。因為投保人所得的保證回報，就是投保時保單寫明的保證內部回報率，就算往後該產品更改了保證內部回報率，投保人仍可鎖定簽單時的保證內部回報率。

有些保險公司嘗試給予受保人入息期彈性，若投保人保單生效後，更改年金入息期開始的年齡，由於累積期有變，保單價值及回報率有調整，所得的保證內部回報率便改變。

## 公共延期各有優勢 均可對沖長壽風險

很多人把政府推出的公共年金與市面上的延期年金作比較。簡單而言，公共年金屬於即期年金，延期年金則設有累積期，投保人可一筆過或分期



▲ 在退休前才開始領取年金，年金期由10年至終身保障不等。

繳付保費，讓資金在累積期內積存生息及繼續投資，在退休前後才開始領取年金，年金期由10年至終身保障不等。

公共年金目前只限60歲或以上投保，認購額5萬至300萬元，適合退休人士投保，假設65歲一筆過交100萬元保費，男性每月可獲派年金5800元，女性每月可獲年金5300元，派發期直至終老，愈長命愈著數。

延期年金可在年輕時投保，例如35歲時分期5年或10年以月繳或年繳供款方式付保

費。相對於公共年金，延期年金彈性較大，投保人可以自選不同保單貨幣、繳費方式、供款額及年金期，更可和可扣稅自願性供款合共申請每年最多6萬元的扣除額。

公共年金和延期年金均可以做到對沖長壽風險，為退休人士提供長線穩定的收入。然而，年金屬於長期保單，保險公司需要經歷不同的經濟周期，導致預期年金有所不同，同時保險公司亦有倒閉的風險，這將影響投保人的收入。

## 千萬富翁投資規劃秘密

富足家庭教與練



林昶恒 (Alvin)

月初香港某銀行公布了一個有關香港千萬富翁的調查報告。報告指出香港千萬富翁的人數創歷年新高，大約每12名香港人就有一位千萬富翁，而平均淨資產值中位數為1550萬元。

當大部分人熱烈地討論着有多少個千萬富翁的時候，筆者認為其他更值得注意的調查結果是他們的年齡，財富組合和投資心態。

年齡方面，男士平均60歲，女士

平均61歲。另一方面，他們的流動資產主要分配在現金（佔54%），股票（佔27%），基金（佔11%）及債券（佔5%），而另一值得參考的數字是他們一般對今年經濟預期不樂觀，64%受訪者估計今年經濟將會走下坡。

香港面對人口老化的挑戰，年齡中位數屬於世界最高的一群，而富裕人士的平均年齡更大，而他們的淨資產總值分布中，71%分布於物業，這可能解釋了為何香港樓市能夠這樣強勁，可能是貨源歸邊，由有實力的長者持有。而他們持有的現金水平和對未來經濟短期發展趨勢的預測有緊密

關係，相信審慎管理財富也是為何能夠持續投資獲利的原因。

報告指出從股票市場獲利的人士佔95%。上年聽過不少散戶因股市波動而損失不菲，上年度恒生指數1月中時曾高見29175點，但因疫情原因，在3月時曾跌至全年最低位21139點，下跌了28%。雖然之後能夠回升，但要到今年1月才回升至三萬點以上，但執筆時又已得而復失了。

能夠在這種波動投資環境下獲利，必然是有勇氣在市場低位時買入股票及能夠有充裕儲備，不用擔心資金周轉的投資者。假如資金不夠充裕及欠缺冷靜和有紀律的投資態度，可

能在每次市場波動向下時便已投降，又或是市場從低位稍稍回升時便將平貨沽出，欠缺等候更大收益的耐性。

以上所說的便是一些大家可能知道的投資必勝「秘密」，所以是人人人都可以執行的策略，但能夠出現不同效果的原因是如何配置資金。

從所說內容你會發覺筆者所強調的不是能否很準確地低位買入平貨，與坊間教人做到「低買高賣」的「專家」不同，我不介意，亦不擔心有機會買了貴貨，因大家都只是憑估計做投資決定，但只要能夠在過程中可以有額外資金加大注碼並耐心等待，勝利最終是會出現的。

當然如何選擇適當投資目標以及如何在過程中增加注碼也是一些必須掌握的學問，但能夠先從管理流動資金着手，不論市場發生任何狀況都有足夠周轉資金，再配合預早擬定獲利及買貨價位，長遠贏錢機會必然大增。

除此之外，亦應考慮透過基金分散投資在不同市場及資產，把握機遇，過度集中在單一市場始終是高風險，不論你認為對那個市場有多熟悉！

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到alvinlam@ffe.com.hk）