



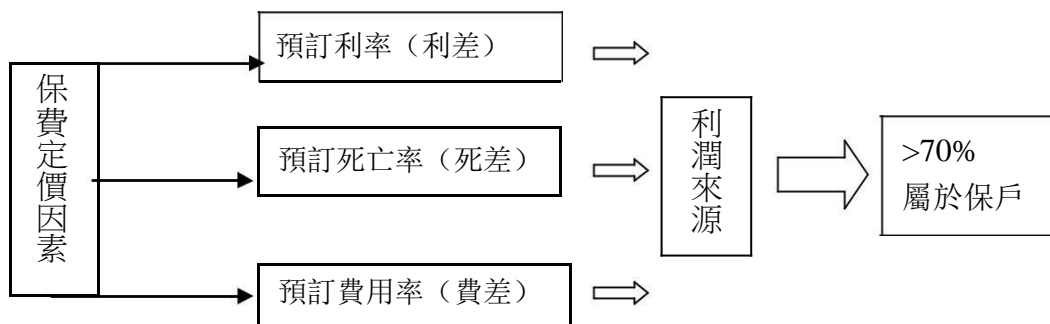
## 保險的儲蓄功能

在市場利息低企的年代，不少客戶想以儲蓄來實現資產的保值增值，能夠達到保障當然最好，金額少一點其實也無妨。其實，年金類產品就符合這一類人士的需求。由於現今每個人的平均壽命都較高，之前的計劃未必能滿足日後的需求。而高儲蓄成份的人壽，一方面可以多儲點錢，作為最後一度防禦網。另外，萬一過世了，也能給至親一些關懷，但是銀碼未必需要很大。畢竟保險是維持現有的生活，而不是改善生活。

### 保單分紅方式

儲蓄保險的回報，一般來自於保單分紅，那保單分紅是什麼？具體又是怎麼計算的呢？保單上的紅利來自於壽險公司每個會計年度結束後經營分紅保單可分配紅利盈餘的一定比

例，一般超過 70%。而紅利主要來自於保費的定價因子：利差、死差和費用差。具體而言，就是包括了計劃全年的賠償額、退保情況、行政開支和投資收益等。而紅利的運用方式主要有四種，包括了現金給付、購買增額繳清保險、抵繳應繳保費和儲存生息。而客戶就應該根據自己的現金支出需要，選擇合適的產品，讓保險最大限度滿足自己的需求。另外，保險紅利也分為保證紅利和非保證紅利。作為理財顧問，在這兩個類別方面就需要明確指出這兩方面的區別。後面，我們也會討論非保證紅利的主要來源。



### 保險公司的投資方式

想瞭解保險的非保證紅利，就需要瞭解保險公司的投資方式。當然，保險公司在定價中的預訂利率、預訂死亡率和預訂費用率均較為保守，這方面可能構成保險的收益之一。但是，最主要的收益還是源自於保費的投資。保險公司在保費中提取責任準備金之後，就會利用餘下的資金進行各項投資。最為保險的當然是購買折現發行的政府債券，由於政府債券期限較長，同時與賠付金額的幣種一致，所以經常作為保證紅利的來源。而非保證紅利的來源則主要來自一些股票的投資。聽到股票投資，客戶不免認為股票的風險太高，很容易招致損失。其實不然，保險公司投資股票並不會像小投資者炒股一樣出出入入，而是專注投資於一些藍籌股，當中很多是公用股，以長線收息為主。



## 比較不同公司的回報

關注儲蓄的客戶自然比較關注儲蓄保險的回報率。但是，客戶通常會問如何瞭解不同公司之間的回報的差異呢？因為不同公司的保費不同，繳費期限又不同。那麼如何比較不同計劃，以致不同保險公司同一類型產品的回報呢？對於一般人來說，比較兩個保險計劃的回報，的確有一定的難度。但是，有不同的衡量方法來判斷比較。

### ➤ 還本期

還本期是最直接，最簡單的方法。還本期的內容在於確定收支平衡的瞬間。主要分為兩種，一是計算保證現金價值首次大於所繳保費的時間點。二是計算非保證現金價值首次大於所繳保費的時間點。前者主要反映了可以保證的絕對回報，而後者則反映未來增長可能的潛力。

### ➤ 內部收益率

內部收益率是有一個專業的概念，稱為 IRR。IRR 是其中一種計算投資回報的方法，好處是不論你每次付多少保費，又不介意你什麼時候保費。如果 IRR 為 5%，那麼你的付出將會等同於是 5% 的複式回報。

某公司計劃書

滿/年	累積保費	保證現金價值	現金儲備總值	紅利總值		現金總值	身故賠償總值
				週年紅利積存	期終紅利		
1	47,665	0	0	0	0	0	399,999
2	95,330	24,800	0	2,700	0	27,500	402,699
3	142,995	54,400	0	5,716	0	60,116	405,715
4	190,660	90,000	0	9,096	0	99,096	409,095
5	238,324	132,800	0	12,904	360	146,064	413,263
6	285,989	150,800	32,000	17,213	472	200,485	449,684
7	333,654	213,999	33,520	21,862	544	269,925	455,925
8	381,319	276,799	35,112	27,205	904	340,020	463,220
9	381,319	273,999	68,780	30,573	904	374,256	500,256
10	381,319	305,599	72,047	34,081	4,504	416,231	510,631
11	381,319	335,599	75,469	37,992	4,504	453,564	517,964
12	381,319	315,999	111,054	42,313	4,504	473,870	557,870
13	381,319	327,599	116,329	46,694	4,504	495,126	567,526
14	381,319	339,599	121,855	51,368	4,504	517,326	577,726
15	381,319	319,999	159,643	56,356	4,504	540,502	620,502
16	381,319	331,599	167,226	61,433	4,504	564,762	633,162
17	381,319	343,599	175,169	66,839	4,504	590,111	646,511
18	381,319	323,999	215,489	72,590	4,504	616,582	692,582
19	381,319	335,599	225,725	78,470	4,504	644,298	708,698
20	381,319	347,599	236,447	84,714	40,504	709,264	761,664

在購買儲蓄保單之前，理財顧問通常會提供一份計劃書，其中有一個利益總結表。上表就是一個簡單的例子，我們發現在第 10 年中現金價值（416,231）就已經超過了累計保費

（381,319），這表明在 10 年時收支平衡。但是，客戶也應該注意這是基於一個利率假設中的，而上表的假設為 4.75%。根據上表 20 年測算，IRR 為 4.06%。現在，不少網址有內部收益率的計算器，客戶可以自行計算，也可以透過理財顧問具體演示，比較不同保險的回報。

風險聲明：上述資料只屬評論，只供參考用途，投資涉及風險，證券價格有時可能會非常波動。各項投資的業績未必其日後表現的指引。投資的價值可跌可升，故投資者未必可取回所有投資金額。匯率變動可導致投資價值上升或下跌。卓智及其所屬的其他成員公司重申，資料所載內容概不可詮釋為收購或出售任何其他交易的推薦意見，而我們對上述資料的準確性並沒有保證。