

一次繳款 賺盡首年優惠 慎選保單貨幣 收息族緊記三招 儲蓄保險回報高

環球步向零息時代，港元定存息率早已降至不足兩厘。有見及此，一眾理財達人教路買入收息股，可是股票資產未必是定存客的那杯茶，而短期儲蓄保險可能是另類選項。由於儲蓄保險產品回報低，所以收息族在投保前更要謹思細選。專家教路，短期儲蓄保險每年回報率要達3厘水平才值得考慮。另外，收息族若想獲得高回報，必須緊記三招：一次過繳款、賺盡首年投保優惠，及慎選保單貨幣。

另類尋寶

大公報記者 劉鑛豪

滙控（00005）剝停股息派發，無異於在收息族的頭上狠狠敲了一棒：原本坐享6厘、7厘股息，收息族哪管滙控股價大回小漲，寧願捱價也不會考慮沽出持股。經過「停息」事件後，收息股不再是以往般穩陣之選。另邊廂，曾經在市場熱爆的企業高息債，經歷3月份开展催收潮，投資者警覺到即使由財政穩健企業所發行的債券，也有機會淪為「垃圾」，被迫賤價沽出債券，損失大筆財富。

分紅率要講得到做得到

全球低息環境，收息族四處物色收息工具，保險公司推出各式各樣具儲蓄成分的產品，提供另類選擇。保險產品對資金的鎖定時間相較定期存款為長，不似定期存款靈活度較高，令到不少人卻步。然而，有謂「鹹魚白菜各有所嗜」，具儲蓄成分保險產品仍不乏捧場客。雖然保險產品風險較低，但並不代表投保人可以隨便押下注碼；相反地，由於回報低，大家投保前更加要挑剔。現時市場上具儲蓄成分的保險產品，包括延期年金、終身保險產品，及短年期儲蓄保險。收息族在挑選這類保險前，應該具備分辨產品優劣的基本知識，才不致於悔不當初。雖然保單內容複雜，但有三個必須要問的數據。光大新鴻基產品開發及零售研究部主管陳政生教路，第一個關鍵數據是續保率，比率愈高，反映投保人對公司滿意度愈高。第二個關鍵數據是償付能力充足率，保險業監管局要求保險公司要達到150%以上，而本地保險公司都高於200%。

第三個關鍵數據是：分紅實現率（fulfillment ratio）。終身保險通常提供保證回報及非保證回報。由於後者屬於非保證，所以投保人必須了解保險公司能否「講得到又做得到」。現時本地保險公司分紅實現率超過90%，甚至高於100%，個別更達110%。換言之，保險公司即使未能100%按非保證

回報給予紅利，落差也不會太大。

至於短期儲蓄保險方面，按【配表】所見，供款期為1年至2年不等，保單期滿年期較多為5年，部分年期短至3年。期滿保證回報由5%至不足2%。陳政生指出，產品保證回報要達到3%水平才值得投保。因為相對於定期存款，短期儲蓄保險對資金的鎖定期較長，所以需要與定存息率有1厘息差作為補償。

收息族若想獲取更高回報，三大招數必須緊緊記住。招數一：不同繳款方法所得的回報會有天壤之別。以中銀人壽的「目標三年網上儲蓄保險計劃」為例，若保單貨幣為港元，一筆過預繳的期滿年化回報為2.18%；分兩年繳款，期滿年化回報降至1.92%；分兩年月繳款的期滿年化回報更低至1.22%。

不同繳款法回報天壤之別

招數二：如果保險公司設有首年保費折扣優惠，年滿回報率會因而大為提高。再以中銀人壽相同產品說明，享有保費折扣後，一筆過預繳的期滿年化回報為2.7%，相較沒有優惠的回報率2.18%，高出0.52個百分點，或高出近24%。

招數三：不同保單貨幣獲得不同回報率。恒生保險的「精選五年」人壽保險計劃，在享有折扣優惠後，港元保單的期滿年化回報為3%，美元保單的回報則為3.2%。中銀人壽的短期儲蓄保險亦有相同情況。使用人民幣投保，一筆過預繳的期滿年化回報高及3.48%，在相同條件下的港元保單為2.86%，兩者相差0.62個百分點，或21%。

陳政生稱，在減息周期下，儲蓄保險對定存客確實有賣點。因為銀行定期存款息率趨勢性向下，而儲蓄保險回報則有保證。收息族這刻持有一筆資金，不想買入股票，儲蓄保險產品或許是一個選項。



▲專家建議，如果保險公司設有首年保費折扣優惠，年滿回報率將會大為提高

部分短年期儲蓄保險產品回報

發行機構	產品	供款期	保單期	期滿保證回報
恒生保險	「精選五年」人壽保險計劃（網上港元版）	2年	5年	3.0%*
	「精選五年」人壽保險計劃（網上美元版）	2年	5年	3.2%*
blue	WeSave定息儲蓄保S1（美元）	1年	5年	5.05%
滙豐保險	滙昇儲蓄保險計劃（美元）	1/2年	5年	2.29%#/1.92%#
	目標三年網上儲蓄保險計劃（美元）	1/2年	3年	2.86%*/2.68%*
中銀人壽	目標三年網上儲蓄保險計劃（港元）	1/2年	3年	2.70%*/2.54%*
	目標三年網上儲蓄保險計劃（人民幣）	1/2年	3年	3.48%*/3.26%*

註：*首年保費折扣；#滙昇儲蓄保險計劃於保單期滿時派發保費的110%（年繳）、112%（一次過預繳）



▲光大新鴻基產品開發及零售研究部主管陳政生建議，短期儲蓄保險產品回報率達3%才值得投保

保費融資回報 利率變化最關鍵

槓桿投保

富裕一族通過「錢滾錢」，令到財富增厚。普通打工仔則要利用槓桿滾大資產。有人借錢買股票，結果在3月份被斬倉。有人借錢買債券，以為債券屬於穩陣資產，結果被迫收孖展差額。穩陣派選擇融資買短期儲蓄保險產品（下統稱儲蓄保險），密食當三番。光大新鴻基產品開發及零售研究部主管陳政生直言，去年儲蓄保險普遍提供4%的保證回報率，所以的確有投保人通過「保費融資」購買儲蓄保險，但今年這類產品保證回報率已降低至3%，利用融資購買儲蓄保險的人明顯減少。

保費融資如何操作？陳政生稱，譬如說投保人利用槓桿購買儲蓄保險，貸款息率為最優惠利率（P）減2.7%，借貸成本即約2.5%，而儲蓄保險提供3%保證回報，投保人可享受0.5%息差利潤。假設槓桿比率為80%、90%，投入20元，購買100元保單。不過，這種操作方法並非萬無一失，其間最大風險是最優惠利率的變動。

現時環球經濟疲弱，銀行為求授出更多貸款，有可能調低最優惠利率，通過保費融資購買保險，所得回報便會上升。可是，若果三年後最優惠利率上升，投保人可能得不償失，因為獲得的保證回報不足以支付銀行利息費用。

陳政生稱，今年融資購買保險的息差約0.5厘，所以投保人較少利用貸款槓桿大回報。相對地，去年儲蓄保險提供4%的保證回報率，融資投保所獲得的息差約1.35%，超過1厘的息差，足夠緩衝P上調的風險，所以當時較多人利用槓桿投保。

備註：參考上文所述，引為模擬個案。陳先生投入20元購買儲蓄保險，年化保證回報率3%，5年期滿總回報為3.1元。若他利用槓桿，投入20元，購買100元保單，而借貸成本2.5%，5年期滿總回報為5.2元。在保證回報率4%的情境下，不用槓桿所得回報為4.3元，使用槓桿所得回報為9.84元。

保單融資有助提取應急錢

一時之需

許多人對儲蓄保險產品有所保留，主要因為流動資金長時間被鎖定，擔心一旦遇到突發狀況，亟需資金應急，要提前結束保單；由於保單尚未到期，無法全數取回保費，導致本金損失。光大新鴻基產品開發及零售研究部主管陳政生表示，除提前結束保單，投保人其實有另一個選項以應對資

金需要，就是「保單融資」。

陳政生稱，通過保險產品融資，可分為「保費融資」及「保單融資」。前者是投入本金1萬元，向銀行借入4萬元，購買保費5萬元的保險產品。「保單融資」則是以保單作為抵押品，向銀行借取貸款。由於短期儲蓄保險皆提供保證回報，保單期滿獲得的回報十分明確，而且投保人在買入產品初期已繳足保

費，所以較易獲得銀行授出貸款。

實務操作方法，投保人可向保險公司查詢提供保單融資的銀行名單，而所獲貸款數目，要視乎當年保單的保證現金價值而定。譬如，保單已繳保費20萬元，第3年保證現金價值為15萬元，投保人取得貸款通常不會多於15萬元。至於融資成本，現時銀行提供貸款息率約為最優惠利率（P）減2.5%至2.6%。

給孩子一封深情信：刻苦孩子不怕痛



校長爸爸教理財
關顯彬

不覺你已經長大成人了，現在已經離開父母，獨自離港升讀大學，爸心情百感交集，一方面替你高興，因為你終於可以獲得高等教育及獨立生活的機會，是人生難求；另一方面卻為你擔心，你以往過慣了衣食無憂的幸福生活，現在可以自力更生嗎？看見你的成長，很想跟你分享。

雖然你一直衣食無憂，但你的生活

未必比我幸福。你們一代所處的社會環境複雜，真不容易面對。你們接受的「填鴨式」教育及精英制度，課程知識內容繁瑣單向，一味追求學術成績表現，無論是學習的壓力，考試的壓力，生活的壓力，你們所要承受的壓力肯定比我們單純的年代大得多。整個社會都在競爭及壓力下運作，你們承受的壓力當然不會少。

過去，人與人之間的貧富差距不大，彼此的社會經濟地位差距也不大，大家都吃差不多的飯，住差不多的屋，接受差不多的教育，窮是窮點，但沒有那麼大的精神壓力。現在不同了，你們從

小就生活在貧富極為懸殊中，無論在日常衣食住行玩學都有極大差距。有差距，自然有壓力，差距愈大、壓力就愈大。但孩子們心中的幸福指數並沒有隨生活水平提高而有所提高。

作為父親的我，雖然感到肩上的擔子很重，壓力很大，我卻沒有怨言。但是我的孩子理解我嗎？我仍不斷反問自己。其實我們的溝通機會很少，對你的理解不多。

你心靈上的痛苦有多少我也不清楚，可能遠遠超出我的想像，但從你平日愁眉心鎖的面容中都略知一二，若是，上天真是不公允，按你現時的人生階段

，何需肩負沉重的壓力呢？

無論何人，總要面對衝擊、孤獨、痛苦的日子。人生不經歷這些磨練，就不能塑造出素質高、意志強的領袖。不經歷過痛苦，不能體驗何謂幸福，幸福不是必然，亦不是唾手可得，幸福是要付上相當的代價，今天的幸福多少就看我們接受「不怕痛的刻苦程度」，但我相信人的刻苦能耐會隨著歲月及經歷增加，所以我確信一個定律：「吃得苦中苦，方為人上人」。

古人說：「努力耕耘，終會歡呼收割」。我從不相信僥倖，這是智者的名言。大學的生活正好給你體驗人生的甜

酸苦辣，千萬不要刻意逃避吃苦的日子，因為世界不斷給你苦難，縱使不能即時解決，也要學會勇敢面對。

我信我的孩子能夠刻苦不怕痛，從而獲得戰勝困難的信心和勇氣，這就是給你幸福美好人生的開始。

你那裏天氣涼了，多添衣服！每晚在空中為你送上無限的祝福！努力求學吧！

爸爸

2020年5月22日晚

（作者為前任小學校長、現任財商教育學院課程及培訓總監及華人家族傳承研究所研究院士）