

理財 智庫

壽險的紅利並非保證

志康與女朋友拍拖多年，準備兩年後結婚。快將成為一家之主的他，打算購買人壽保險為家人的保障做好準備。志康的保險代理建議他考慮可獲保險公司派發紅利的分紅人壽保險。但是，當志康翻閱保險代理給他的保險資料時，卻被不少專用詞彙例如保證現金價值、紅利弄得滿腦子疑問。

分紅人壽保險是市面上普遍的儲蓄壽險產品，它的特點是保單持有人除了可以得到保險的保障，亦可以分享保險公司的盈利，獲得保險公司派發的紅利。志康一聽到紅利，可能為之心動，但他要留意紅利並非保證。在購買儲蓄人壽保險前，志康應先要了解保單的回報結構主要分為保證利益和非保證利益，包括保證現金價值、預期紅利、保單的現金總值，以及身故賠償金額等。

保證現金價值顧名思義是保證的利益，通常會於保單生效期間逐年增加。保單持有人在保單終止(如受保人去世或期滿)前都不能提取，只能視乎保單條款，向保險公司繳付貸款利息以借取部分現金價值。借取現金價值會減低保單價值的儲存能力，有可能令保單的最終回報未能達至原先投保時的預期。

如何計算由保險公司決定

紅利並非保證，如何計算或派發多少，全由保險公司決定。保險公司會按投資環境、投資回報及其賠付情況等因素考慮派發的金額，計算方法不會公開，一般會於每個保單周年日派發予分紅保單持有人。保單持有人可以提取紅利或以紅利作保單供款，也可選擇將紅利積存在保單內滾存息。積存利息率與紅利率一樣，都是非保證的。保險公司一般會按公司回報及參考市場儲蓄息率，釐定有關的紅利積存息率。

志康要留意保險代理向他銷售保單時，必須向他提供退保說明文件，這份文件會列出在指定假設下，保單的保證和非保證利益。在作出投保決定前，志康要細閱此份文件，了解保單的各項細節，包括條款及回報等，如有不明白之處，要向保險代理查詢清楚。

同時，志康亦要留意保險公司在退保說明文件中所列的預期可得紅利金額，一般是根據保險公司當時的紅利率加以預測而並非保證的，最終他實際獲發的紅利會高於或低於說明文件中所顯示的金額。

投資者教育中心(www.hkiec.hk)，為金融監管當局支持之機構。

改革題材多 印度基金料跑贏

部分印度股票基金表現

Table with columns: 基金名稱, 回報(%), 波幅(%). Lists various Indian equity funds and their performance metrics.

資料來源：理柏(截至2014年9月5日)

今年來外資對新興亞洲股積極進駐，新興亞股再度重獲投資者青睞。例如印度主要受惠選舉行情及政策改革想像題材利多，經濟基本面改善，新預算案多項措施有利吸引外資，為推升印度股市注入新動力。

■東驥基金管理

我們認為，投資價值是吸引資金持續進駐的主要原因。據統計，目前亞太不含日本股價淨值比約1.6倍，低於長期平均值的1.91倍，相較於歐美股市股價淨值比已回到長期平均值，亞股仍處於歷史低位，投資價值顯而易見。而觀察年初至今亞洲國家的外資買入金額，印度以129億美元超越幅度居冠，截至上周五(9月5日)，印度買入指數今年以來累計漲幅已經超過27.7%，而MSCI世界指數僅上漲5.4%，MSCI新興市場指數則上漲9.4%。

根據新加坡研究機構EurekaHedge的數據，今年截至7月底為止，投資印度的避險基金平均回報率達26%，相較之下，投資亞洲的避險基金平均績效為3.5%，大中華為1.9%，日本為1.2%，北美為3.8%，歐洲為1.1%。

截至2007年底的3年期間，印度基金資產規模增長近7倍至53億美元，隨後2年減至23億美元，今年截至7月底為止反彈至28億美元，但投資日本和北美的避險基金資產規模分別高達165億美元和1.4兆美元。

今年有望創5年最佳報酬率

莫迪5月就任印度總理後，印度基金今年料將創下5年來最佳報酬率，因莫迪失言要恢復經濟增長，抑制通脹和預算赤字，並恢復停滯的基礎建設計劃，以恢復投資人信心。根據世界銀行最新報告顯示，印度今年、明年與後年的經濟增長率預估值分別為5.5%、6.3%及6.6%，持續呈現上升趨勢並超越開發中國家的平均值，顯示印度經濟持續增

長，統計從1980年以來，當年印度經濟增長率超越上年時，印度股市平均上漲幅度為31.12%，因此印度股市後市仍看俏。

續推動投資內需 股市注動力

事實上，印度新政改革題材為印度股市吸引外資青睞的關鍵之一，但經濟基本面改善更是支持股市表現主因。莫迪推出的預算案包括擴大就業、強化製造業競爭力、擴增鐵路基建等，有利企業與外資，可望持續推動投資與內需成長，未來將推升印度股市市線表現空間。

但要留意的是，印度今年雨季時間延遲近一個月，降水低於往年水平，疲弱的雨季恐挫傷農業，造成穀物和蔬菜漲價，導致糧食減產，加上伊拉克危機影響石油價格，仍需留意潛在的通脹壓力。根據理柏的環球分類，截至九月五日，坊間現時



今年首7月投資印度的避險基金平均回報率達26%，遠勝其他同類基金。

有二十八隻印度股票基金可供選擇。從年初至今及一年的數據來比較，摩根印度小型企業的表現較為出色。

最新強積金基金報價

A large table listing various investment funds with columns for fund name, manager, and performance metrics. The table is organized into multiple sections for different asset classes and regions.

註：亞洲太平洋債股，日本除外。最新基金價格：基金最近之每股資產淨值或出售價。變換：以期內每股資產淨值或出售價計算，股數再按以港元計算。同一組別中，領先的20%基金在總回報上被股主評為Lipper回報榜(代號1)之後的20%為2級，中間的20%為3級，再之後的20%為4級。標定回報率：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中經風險調整後的穩定回報。