

再談壽險產品融資服務



各地政府傾全力以政策護航。以貨幣政策計，除非未來通脹急升，否則可以預期低息環境將於可見將來維持。

隨著全球疫情有望逐步見頂，歐美等重要經濟區亦日漸重啟經濟，推動近期環球股市顯著從早前低位回升。可是近日中美關係再次惡化，除美國總統特朗普外，其他白宮官員包括貿易顧問納瓦羅，以及國務卿蓬佩奧均曾相繼將處理疫情不當歸咎於中國，預示環球資產價格仍將波動，投資前景尚存未明朗因素。

銀髮理財



光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI
光大新鴻基產品開發及零售研究部

唯一可以肯定的是，為力挽經濟狂瀾於既倒，各地政府必定會傾全力以政策為經濟護航。以貨幣政策計，除非未來通脹急升，否則可以預期低息環境將於可見將來維持。針對全球低息持續，我們上次介紹的定息投資，包括「固定年期債券基金」固然值得留意。至於保險方面，今次我們會再次分享「保險融資」，闡述相關操作的內容及於低息時期的優勢。

首先，什麼是保險融資？當中其實有兩種方法：一、保單融資。意思是投保人先一筆過付清一份人壽保單的保費，再以保單價值抵押給銀行貸款，然後以貸款得來的金額再作其他投資。二、保費融資。這方法的投保人只須繳付部分保費，並以保單作抵押向銀行貸款，取得的資金用以繳付保單餘下保費。

透過保險融資，投保人有望以低成本同時享有人壽保障及捕捉投資機遇。其

原理是不論哪一種融資方法，只要保單的派息高於貸款利息，投保人就可賺取息差套利。

以低成本捕捉投資機遇

而實際上，投保人只須繳付部分保費，就可享全數保額和全數投資回報，而成本只是貸款的利息。一般來說，保費融資多數以萬壽險為主。以下我們會詳細講解保險融資的特點。

1、貸款比率相對高。我們審視了市場的相關資料，了解到貸款金額可高達保單退保價值的90%，約支付保費的70%。換句話說，投保人只需繳付30%，餘下70%則由貸款全數支付，保單批核後產生紅利，融資同時產生利息，投保人從中賺取正息差。這就是一個簡單槓桿方法，便能以低成本放大回報。

2、每月只需定期還息。保費融資一般只須每月支付利息，直至貸款合約到

期後，才須要一筆過還本，大大減低投保人每月的還款壓力。而且保險公司主力投資均屬組合，紅利率相對穩定，實際紅利亦同時受惠於槓桿而被倍化。一般保費融資的入場門檻，即最低貸款金額為100萬港元。

保單收益可減貸款成本

3、保單收益可減低貸款成本。部分壽險產品會根據保單價值提供派息率或紅利，例如萬壽險產品之現行派息率高達4%，扣除貸款成本後，或可賺取息差利潤及潛在投資收益。

4、繼續享有人壽保障權益。透過保單的槓桿效益，讓傳承財富即時倍增。然而，若被保人不幸身故，保單受益人(如家人)會收取扣減貸款額後的人壽保障權益。

當然，大家亦要注意當中的潛在風險，例如利率的波動風險。由於香港處

於低息環境，所以投保人可透過保費融資可以實現較高的收益率。惟銀行的貸款利率並不是固定的，而是會根據香港銀行同業拆息(HIBOR)或倫敦銀行同業拆息(LIBOR)升跌而有所變動。因此，保單的派息率也有機會隨之而變動，這就是保單的利率風險。

本專欄於去年10月14日亦曾介紹過保險融資，但當時主要以實例說明其具體操作，是次則偏重其好處(增加利息回報/賺取息差)，以及風險因素。希望透過這兩次的分享，可以令大家對此融資方法有初步認識。由於當中牽涉較多變化，有興趣的讀者，務必尋求專業的理財顧問作進一步的了解。

若大家有任何關於退休理財的問題，請聯絡文匯報編輯或電郵光大新鴻基(kenny.wen@ebshk.com)，我們會盡量解答。

買股票是各花入各眼，有人喜歡增長股，賺股價升幅，亦有人鍾情收息股，細水長流收息。對於後者，人們會以股息率高低作為選股的標準。

以往收息股有三至四厘股息，人們已覺得相當不錯。然而此一時，彼一時，受到新冠肺炎疫情影响，全球股市急挫，不少公司的股價顯著下滑，就連一些以防守力強著稱的公用股和大藍籌亦不例外。

股息率升全因股價下跌
股價跌，股息率升，道理就如搖板板，而且公司的估值，無論看市盈率、市賬率，還是股息率，都會隨之變得吸引。當股息率有五厘以上，即是說，單單年年收取股息，不用廿年已可以回本。現時市場不乏股息率高達五厘以上的收息股，對以收息為目標的長線投資者來說，似乎難得一遇。數式雖然是這樣計算，但前提是公司未來不減派息。

派息政策或因盈利改變
經濟不景氣，自然會影響企業盈利，派息亦隨之「凍過水」，一些公司亦傾向保存更多利潤，除了未來可能會減少派息甚至不派息，近日亦有大型銀行因應外國監管當局要求，取消已宣派的末期股息。無論如何，當派息一減，公司的股息率就會打回原形。

值得投資與否還看基本因素
然而，買股票要看經濟基本因素、公司的盈利前景等，收息股亦不例外，至於公司管理層在逆境時，怎樣管理股東對股息回報的預期，亦變成揀選收息股的一個考慮因素。買股票是長線投資，我們不應只看短期因素，而應該將目光放遠一點，了解企業經營前景。至於當前股息率高低，是否就代表抵買，還要留待時間見證。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理財環球類別	單位淨值 (2020/05/11)	升跌 (2020/05/11)						
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-A	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-B	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-C	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-D	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-E	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-F	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-G	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-H	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-I	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-J	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-K	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-L	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-M	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-N	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-O	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-P	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-Q	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-R	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-S	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-T	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-U	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-V	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-W	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-X	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-Y	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05
安聯環球債券基金-安聯環球債券基金-Z	港元	17.1529	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	14.05

註：亞洲太平洋貨幣，日本除外。
最新基金行情：基金最近之每股資產淨值或賣出價。
變：以內存每股淨值或賣出價計算，股息按Lipper Leader編號(代號1)之，之後的20%為2號，中間的20%為3號，再之後的20%為4號。
穩定回報詳見：以歷史數據為依據，反映基金相對於同組別中風險調整後的穩定回報。