

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。



資料圖片

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，保費融資多數以萬用壽險為主。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，融資同步產生利息，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。一般保費融資的入門門檻，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，例如萬用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，讓傳承財富即時倍大。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，務必尋找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。

投資理財

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。

經濟不景氣，自然會影響企業盈利，派息亦隨時「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，了解企业經營前景。至於當前股息率高低，是否就代表質實，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	經理/類別	2020/05/10 報價	2020/05/10 升/跌	2020/05/10 升/跌	2020/05/10 升/跌	2020/05/10 升/跌	2020/05/10 升/跌	2020/05/10 升/跌
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-T	港元取資債券	17,152.9	-	17,152.9	14.05	14.05	14.05	14.05
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-A	港元取資債券	13,741.5	-	13,741.5	68.74	68.74	68.74	68.74
BCT債券全線計劃-全線通全線全通全線-T	港元取資債券	11,376	-	11,376	13.35	13.35	13.35	13.35
BCT債券全線計劃-全線通全線全通全線-A	港元取資債券	11,147	-	11,147	14.23	14.23	14.23	14.23
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-T	港元取資債券	10,967	-	10,967	19.13	19.13	19.13	19.13
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-A	港元取資債券	10,719	-	10,719	14.32	14.32	14.32	14.32
AMTD全線計劃-AMTD全線全通全線-T	港元取資債券	11,582.2	-	11,582.2	84.52	84.52	84.52	84.52
AMTD全線計劃-AMTD全線全通全線-A	港元取資債券	11,382	-	11,382	69.46	69.46	69.46	69.46
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-T	港元取資債券	10,153	-	10,153	1.33	1.33	1.33	1.33
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-A	港元取資債券	10,755	-	10,755	6.96	6.96	6.96	6.96
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-T	港元取資債券	11,376	-	11,376	15.49	15.49	15.49	15.49
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-A	港元取資債券	11,376	-	11,376	15.49	15.49	15.49	15.49
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-T	港元取資債券	11,376	-	11,376	15.49	15.49	15.49	15.49
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-A	港元取資債券	11,376	-	11,376	15.49	15.49	15.49	15.49
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-T	港元取資債券	11,376	-	11,376	15.49	15.49	15.49	15.49
安海通全線計劃-安海通全線全通全線-A	港元取資債券	11,376	-	11,376	15.49	15.49	15.49	15.49