

## 警告：切勿侵犯版權

閣下將瀏覽的文章 / 內容 / 資料的版權持有者為消費者委員會。除作個人非商業用途外，閣下不得以任何形式傳送、轉載、複製或使用該文章 / 內容 / 資料，如有侵犯版權，消費者委員會必定嚴加追究法律責任，索償一切損失及法律費用。

# 認識退休年金計劃 及早為退休歲月作準備

享有舒適無憂的退休生活，是不少在職人士所嚮往的。根據2009年政府統計處的資料，本港男性和女性的平均預期壽命分別約為80歲和86歲。面對壽命越來越長，退休生活的開支或會因長壽而增加。為了安享晚年，有些人會提前為退休生活作打算。除了為強積金供款外，有些人會投資股票、基金、債券、外匯市場等以賺取較高回報。若不想涉足投資市場，但又想為退休後準備一筆相對穩定的現金收入，非投資相連的年金計劃可以是其中一個選擇。

保險公司近年積極推廣這產品，根據保險業監理處發表的統計數字，2009年新造非投資相連個人年金業務的保單數目有3,412份，涉及的保單總費達3億8千7百多萬港元。本會搜集了9間保險公司所提供的年金計劃的資料，並提醒投保這類計劃須注意的事項。

## 何謂非投資相連年金計劃？

非投資相連年金計劃 (non investment-linked individual annuity policy, 下稱年金計劃) 屬於儲蓄人壽保險的一種，由保險公司承保，用作策劃退休的用途。

年金計劃一般可分為三個時段（見圖一說明）：

### 1. 供款期

投保人可選擇在固定的年期內，以定期（月繳、年繳等）定額或一次過整付的方式繳付保費。

### 2. 儲蓄期

一般由繳付保費日開始，保單的現金價值在期內會不斷增長，直至「入息期」為止。

### 3. 入息期/年金期

保險公司會按照保單所訂的協議，定期派發入息（年金）予投保人。

提取年金方法，包括：

● **終身年金 (life annuity)** — 投保人可終身收取定額年金入息直至去世。如投保

我透過銀行買了有儲蓄成分的醫療保險，包含住院保障，後來，銀行職員介紹他們的意外保險計劃，我也買了，因為有時拍古裝劇要吊威也，少不免會意外受傷。不認識退休年金計劃，暫時也不會買，但不保證將來不買，始終對自己將來的生活有些保障。

吳卓義

人比預期長壽，便可領取比預期多的年金入息。

● **固定年期年金 (fixed period annuity)** — 投保人可在固定年期內(一般由10至20年不等)領取定額年金入息。

根據搜集所得的資料，除一間保險公司(美國萬通亞洲)提供終身年金計劃外，其他保險公司的計劃都屬固定年期年金計劃，普遍提供10至20年的入息期。投保人若不行使年金權益，可在入息期前一筆過領取全部積存款項並終止有關的年金計劃；如選擇不提取年金入息者，可繼續把積存款項滾存生息，直至入息期完結才一次過提取。

另外，個別年金計劃亦會在儲蓄期屆滿後額外提供期滿獎賞。

年金計劃通常附加人壽保障，如投保人在計劃保障期內(一般由供款期至入息期)不幸身故，保險公司會按有關計劃條款發放身故賠償，並終止其計劃。身故賠償一般會按已繳總保費或現金價值另加某個百分比。由於年金計劃的人壽保障不高，投保人一般只需符合有關計劃的受保年齡和最低供款額要求，便可投保此類計劃。

圖一：一般年金計劃階段圖



## 投保於年金計劃應留意什麼？

### 1. 投保年齡及保費的限制

一般來說，年金計劃要有足夠的資金增值期，才能達至某些特定的未來年金收入，所以保險公司一般會為投保人的年齡及保費設限制。根據是次調查，受保年齡由最小的剛出生後15天至最高的70歲，月繳保費最低由港幣\$700至\$1,988不等，而年繳的最低保費則由港幣\$4,000至\$22,834。雖然入場費的門檻不高，但一般而言，供款額越大，供款期及儲蓄期越長，令計劃的入息增加的「複息效應」越明顯。因此投保人

如計劃更改退休年齡，例如想提早在55歲退休，或希望在退休後有更高的每月入息，可能需因應情況調整計劃內有關保費及年期的設定。

### 2. 考慮保單總年期 瞭解退保時的現金價值

年金計劃屬長期保險，保單總年期動輒由十年至數十年不等；而年金計劃與儲蓄人壽保險一樣，沒有二手市場。年金計劃在短期內所積存的現金價值(cash value)並不多，如果投保人打算中途退保，一般不涉

計算你的退休需要

請輸入以下各項資料以計算出你退休所需的金額：

預計退休後每月所需的生活開支 (包括衣、食、住、行及醫療費用等) (以今日值計算)： HK\$ 15000

現時年齡： 40

預計退休年齡： 65

預計壽命： 80

預計退休後之投資回報率 (包括將資金存放紅利所得之利率，或其他投資的回報)： 5

預計通脹率： 3

計算

計算結果

退休後每月開支(以將來值計算) HK\$ 31,725.29

到達退休年齡時的首個月開支，以後每月會按通脹增加

退休所需之總金額(以將來值計算) HK\$ 4,930,048

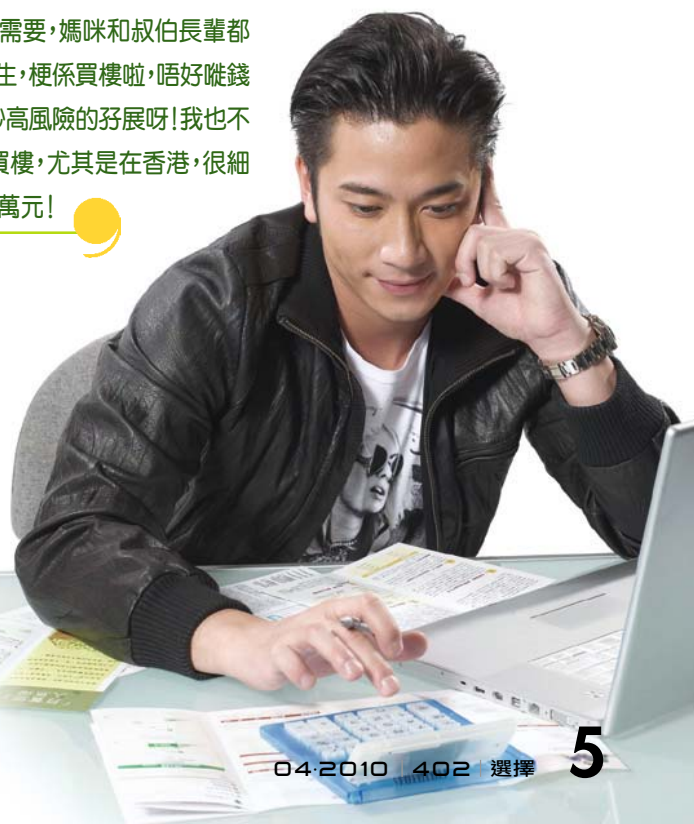
到達退休年齡時的價值，是一個將來值，並已計算通脹的影響

會有任何餘額 HK\$ 2,330,970

### 如何計算退休所需金額？

不少網頁都有提供退休需要的計算機，讓瀏覽者自行計算出一些參考金額。消費者可利用上述計算機，依據自己所預計的退休年齡、壽命、通脹率等，粗略計算須為退休準備的金額。

我集中投資買樓，中國人的想法，總是覺得有瓦遮頭是基本需要，媽咪和叔伯長輩都說：搵到錢，趁後生，係係買樓啦，唔好咁錢去買車，唔好去炒高風險的孖展呀！我也不喜歡投機，寧願買樓，尤其是在香港，很細的單位也要幾百萬元！



表一：部分退休年金計劃的資料

編號	保險公司	計劃名稱	投保年齡	可供選擇之貨幣	最低保費金額 (每月 / 每年 / 一筆過整付)	供款 / 保費 繳付年期	儲蓄期 [1]	退休入息 支付期
1	 東亞人壽保險有限公司	「智高」入息保險計劃	出生後 3個月-65歲	港幣/美元	整付保費：港幣60,000/美元7,500	整付保費	10年	10年
					月繳保費：港幣1,050/美元132 年繳保費：港幣12,000/美元1,500	3年	8年	20年
			出生後 3個月-60歲		月繳保費：港幣700/美元87.5 年繳保費：港幣8,000/美元1,000	5年	10年	10年
			出生後 3個月-55歲			10年	15年	10年
								20年
2	 中國人壽保險	退休65保險計劃 (年金版)	出生後 15天-70歲	港幣/美元	視乎投保計劃及投保額而定	5/10/15/ 20年或至65歲	視乎投保年齡而定	20年
3	 恒生保險	「躍進入息保」人壽保險計劃	18-60歲	港幣/美元	月繳保費：港幣1,498/美元187 年繳保費：港幣17,111/美元2,131	整付/5 年	10年	10年
						5年		15年
			18-55歲					20年
		8年「智選入息保」人壽保險計劃	10-67歲	港幣/美元	繳款期為3年 ● 月繳保費：港幣1,998/美元249 ● 年繳保費：港幣22,834/美元2,843	3年	8年	8年
		10年「智選入息保」人壽保險計劃	10-60歲		繳款期為5年/10年 ● 月繳保費：港幣1,500/美元\$188 ● 年繳保費：港幣17,133/美元2,142	整付/5年/10年	10年	10年
		15年「智選入息保」人壽保險計劃	10-55歲		繳款期為5年 ● 月繳保費：港幣1,500/美元188 ● 年繳保費：港幣17,133/美元2,142 繳款期為15年 ● 月繳保費：港幣1,000/美元125 ● 年繳保費：港幣11,422/美元1,427	5年/15年	10年/15年	15年
		20年「智選入息保」人壽保險計劃	10-55歲		繳款期為5年 ● 月繳保費：港幣1,500/美元188 ● 年繳保費：港幣17,133/美元2,142	5年	10年	20年
		4	 香港人壽	「月賞您」6年	出生後 15天-65歲	港幣/美元	視乎投保人的年齡及計劃而定。 (最低保證退休入息金額為每月港幣800/美元100)	3年
「月賞您」10年	出生後 15天-60歲			5年	10年			10年
「月賞您」15年				10年	15年			15年
「休哉悠哉 60」- 平衡/遞增年金	18-50歲			港幣/美元	視乎投保人的年齡及計劃而定。 (最低保證退休入息金額為每年港幣8,000/美元1,000)	至60歲	至60歲	60-100歲
「休哉悠哉 65」- 平衡/遞增年金	18-55歲					至65歲	至65歲	65-100歲
5	 滙豐人壽保險 (國際) 有限公司	退休收入年金計劃	19-65歲 (翌年生日)	港幣/美元	不適用 (每月年金金額最低設為港幣800/ 美元100) 視乎投保人的年齡及計劃而定其供款額。	3年/整付	8年	10年
						5年/整付	10年	
						10年/整付	10年	
			19 -44 歲 (翌年生日)			10年/至55歲/ 整付	至 55 歲	



保單總年期	年金支取方式 [2]	退保費用 [3]	計劃提供的保障 [4]
20年	1. 提取每月入息 2. 不提取每月入息，並將戶口總結餘全數累積	[9]	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障／身故保障</li> </ul> 儲蓄期內首兩年：已繳保費的101%或保證現金價值的100% (取較高者)，另加累積周年紅利及利息 第三年至儲蓄期屆滿：已繳保費總額的110%或保證現金價值的100% (取較高者)，另加累積周年紅利及利息 退休入息期後：戶口總結餘
30年			
18年			
28年			
20年			
30年			
25年			
35年			<ul style="list-style-type: none"> <li>保單生效滿2周年後，可持續或間斷地享有保費假期最長達2年，即可選擇暫停供款共2年</li> </ul>
視乎投保年齡而定	每年提取每月保證入息及非保證紅利	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>提供由繳交首期保費至65歲的人壽保障</li> </ul>
20年	1. 踏入入息期時，選擇收取一筆過的「保證獎賞」及其後每月派發「每月入息」[b][c] 2. 踏入入息期時，選擇一次過提取當時保單的現金價值總額 3. 積存於保單戶口內生息。於保單仍然生效的任何時候，可隨時選擇再次開始收取定期「每月入息」[b][c]，直至入息期完結為止	整付保費在退保時需支付退保費用 (視乎退保時的保單年度而定)	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障／身故保障</li> </ul> 入息期開始前：基本計劃之已繳總保費的101%或保證現金價值的101% (取較高者)，另加積存保單紅利 (如有) 的身故賠償 入息期開始後：保證現金價值的101%，另加積存「保證獎賞」(如有)、積存「每月入息」[b][c] (如有) 及「非保證帳戶結餘」(如有) 的身故賠償
25年			
30年			
16年	1. 踏入入息期時，選擇收取一筆過「保證獎賞」及其後每月派發「每月入息」[b] 2. 踏入入息期時，選擇一次過提取當時保單的現金價值總額 3. 積存於保單戶口內生息。於保單仍然生效的任何時候，可隨時選擇再次開始收取定期「每月入息」[b]，直至入息期完結為止	整付保費在退保時需支付退保費用 (視乎退保時的保單年度而定)	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障／身故保障</li> </ul> 入息期開始前：基本計劃之已繳總保費的101%或保證現金價值的101% (取較高者)，另加積存保單紅利 (如有) 的身故賠償 入息期開始後：保證現金價值的101%，另加積存「保證獎賞」(如有)、積存「每月入息」[b] (如有) 及「非保證帳戶結餘」(如有) 的身故賠償
20年			
25/30年			
30年			
12年	由入息期生效日期開始，保單權益人即可獲一筆過保證獎賞 另每月收取保證每月入息加非保證每月入息	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障：</li> </ul> 儲蓄期內首兩年：102%已繳保費／當時之保證現金價值 (以較高者為準) 及積存紅利；由第三個保單年度開始至退休入息支付期前：105%已繳保費／當時之保證現金價值 (以較高者為準) 及積存紅利；退休入息支付期內：當時之保證現金價值、積存紅利、積存保證獎賞、積存保證每月入息及積存非保證每月入息
20年			
30年			
視乎投保年齡而定	到達退休年齡60歲時開始派發： 1) 每年保證退休入息 2) 每年退休紅利 (非保證)	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障至100歲：</li> <li>非意外身故賠償</li> </ul> 退休年齡前：105%已繳保費／當時之保證現金價值 (以較高者為準)、積存紅利及期滿紅利 退休年齡或之後：當時之保證現金價值
視乎投保年齡而定	到達退休年齡65歲時開始派發： 1) 每年保證退休入息 2) 每年退休紅利 (非保證)		
18年	1. 整額形式一次過收取 2. 定期每月收取保證退休入息及非保證入息 3. 積存生息至年金計劃結束 (於儲蓄期結束時，亦可獲10倍每月保證年金金額的保證退休獎賞)	整付保費在退保時需支付退保費用 (視乎退保時的保單年度而定)	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障／身故保障</li> </ul> 首兩年儲蓄期：已付基本保障保費的101%或保證現金價值的101% (取較高者)，另加累積紅利 第三年至儲蓄期結束：已付基本保障保費的110%或保證現金價值的101% (取較高者)，另加累積紅利 退休入息期／年金期：保證現金價值的101%，另加累積紅利、累積年金金額、累積保證退休獎賞
20年			
20年			
21-46年			

表一：部分退休年金計劃的資料 (續)

編號	保險公司	計劃名稱	投保年齡	可供選擇之貨幣	最低保費金額 (每月 / 每年 / 一筆過整付)	供款 / 保費 繳付年期	儲蓄期 [1]	退休入息 支付期		
6	 宏利人壽保險 (國際)有限公司	保證退休入息保 10	出生後 15天-65歲	港幣/ 美元/ 加元或 英鎊	最低保費根據投保年齡而有所不同	10 年	10 年	10 年		
		保證退休入息保 15	出生後 15天-60歲			15 年	15 年	15 年		
		保證退休入息保 20	出生後 15天-55歲			20 年	20 年	15年		
		卓越退休入息保 50	出生後 15天-35歲	港幣/美元	最低保費根據投保年齡而有所不同	至50歲	至70歲	20年		
		卓越退休入息保 55	出生後 15天-40歲			至55歲	至75歲			
		卓越退休入息保 60	出生後 15天-45歲			至60歲	至80歲			
		卓越退休入息保 65	出生後 15天-50歲			至65歲	至85歲			
7	 美國萬通 美國萬通亞洲	目標必達年金 儲蓄計劃	18-65歲	港幣/美元	<ul style="list-style-type: none"><li>定期供款保單：每年美元500/ 港幣4,000元</li><li>一次過繳付保費保單：美元10,000/ 港幣80,000元</li></ul>	由5年起， 最長可達至 受保人75歲	保單生效最少達10年/ 受保人年滿55歲 (以較後的日期為準)	終身		
8	 紐約人壽 紐約人壽	「樂無憂」保證入息 計劃 (8-3-4)	出生後 15天-65歲	美元	不適用 (最低保證每月入息收益為美元100， 視乎投保人的年齡及計劃而定。)	8年	3年[a]	4年		
		「樂無憂」保證入息 計劃 (8-3-12)				8年	3年[a]	12年		
		「樂無憂」保證入息 計劃 (8-3-18)				8年	3年[a]	18年		
		「樂無憂」保證入息 計劃 (12-6-18)	出生後 15天-60歲			12年	6年[a]	18年		
		「樂無憂」保證入息 計劃 (18-6-18)				18年	6年[a]	18年		
		「樂無憂」保證入息 計劃 (22-6-18)	出生後 15天-55歲			22年	6年[a]	18年		
9	 英國保誠保險 有限公司	倍豐盛 55	19-40歲	港幣/美元	保費須視乎投保人的年齡及計劃而 定，而每月年金金額最低預設為港 幣800/美元100	直至55歲	直至55歲	20 年		
		倍豐盛 60	19-45歲			直至60歲	直至60歲			
		倍豐盛 65	19-50歲			直至65歲	直至65歲			

註

表中資料截至今年4月初，最新情況以有關機構公布為準  
— 代表不適用或不設有

[1] 儲蓄期一般指由開始供款日(即保單生效日)至退休入息  
支付期(即入息期)前

[a] 儲蓄期由供款期完結後至入息期前

[2] 年金支取方式

[b] 「每月入息」將包括「每月保證入息」及「每月非保證入息」，「每月非保  
證入息」為非保證，實際獲發之「每月入息」金額可較預期為高或低。「每  
月入息」將於「入息期」內每個月結日派發予保單持有人，直至「入息期」  
完結為止。

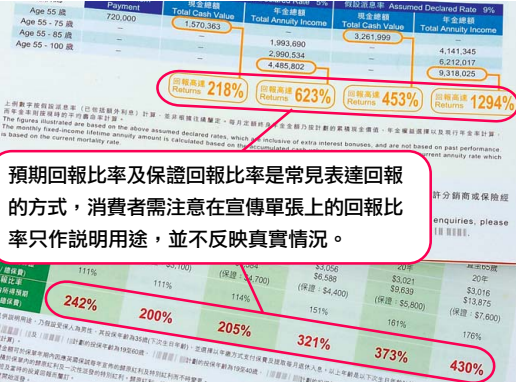
[c] 於第15個保單周年日後之首個月結日開始，保單的「每月入息」將根據首  
期之「每月入息」每5個保單周年日額外遞增50%，直至「入息期」完結  
為止。

及退保手續費，但部分保險公司會視乎情況  
(例如退保時的保單年度、是否整付保費等)  
而收取退保費用。由於投保人只可提取保單  
的現金價值，故退保時退還的款項有可能會  
少於已繳保費，投保人須面對損失。另外，  
投保人若有現金需要，可隨時提取紅利，而在  
是次調查的保險公司只有一間(美國萬通亞  
洲)會收取港幣\$200或美元\$25提取款項費  
用。投保人要注意提取紅利會影響累積非保

證入息的金額，導致預計總入息下降。故此，  
消費者在投保前，須瞭解年金計劃屬長期合  
約，考慮自己的財政狀況和長遠的經濟負擔  
能力等，切勿因銷售人員的游說而隨便投保，  
草率作出決定。

3. 留意保證回報入息

現時年金計劃下的退休入息一般包  
括保證及非保證兩部分。保證入息是保險公



保單總年期	年金支取方式 [2]	退保費用 [3]	計劃提供的保障 [4]
20年	1. 保證入息期內每月獲得退休入息 2. 客戶可選擇將全數入息滾存，於保單內積存生息	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>身故賠償： 保費繳付期內：退回所有已繳保費，連同以年利率1.8%計算之利息 保證入息期開始後：受益人可選擇以下其中一種提取方式： 保證現金價值 + 累積保證入息 (如有於保單內積存生息) 或餘下的保證入息 + 累積保證入息 (如有於保單內積存生息)</li> <li>可選擇由第3個保單年度起暫停供款，保費假期可長達共2年</li> </ul>
30年			
35年			
視乎投保年齡及選擇的計劃而定	1. 保證入息期內每月獲得退休入息 2. 客戶可選擇將全數入息滾存，於保單內積存生息	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>免費長期護理持續入息保障</li> <li>身故賠償： 保費繳付期內備有2種身故賠償選擇： 保費回贈身故賠償選擇：退回所有已繳保費，連同以年利率1.8%計算之利息，或固定身故賠償選擇：固定身故賠償 = 保證購買額 (保障額) 入息期開始後： 受益人可選擇收取：保證現金價值+累積保證入息 (如有於保單內積存生息) 或餘下的保證入息+累積保證入息 (如有於保單內積存生息)</li> <li>可選擇由第3個保單年度起暫停供款，保費假期可長達共2年</li> </ul>
終身	於行使年金前可選擇 1. 定額終身年金 2. 遞增終身年金 3. 定額終身年金 (10年保證期的年金入息) [d] 4. 定額終身年金 (15年保證期的年金入息) [d] 5. 定額終身年金 (20年保證期的年金入息) [d] 6. 定額終身年金 (聯合年金領取人) [e]	<ul style="list-style-type: none"> <li>定期供款保單：由保單生效日期起計10年內退保之計劃，需繳付退保費用，於第11年或以後退保則毋須繳付退保費用</li> <li>一次過繳付保費保單：由保單生效日期起計5年內退保之計劃，需繳付退保費用，而於第6年或以後退保則毋須繳付退保費用</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>免費身故保障 (詳情請向該機構查詢)</li> <li>免費豁免保費意外保障 (只適用於定期供款保單)</li> </ul>
15年	1. 一次過提取其帳戶所有結存 2. 定期每月收取年金金額包括保證每月入息收益及非保證入息收益 (如有) 3. 在首入息收益支付日會支付保證祝賀獎賞 [f]	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障 因應不同的情況，身故賠償的計算亦有所不同。有關詳細條款，請參閱身故賠償表、計劃建議書及說明摘要，及相關保單條款。</li> <li>每兩年一次免費驗身服務 [i]</li> </ul>
23年			
29年			
36年			
42年			
46年			
35-56年	1. 保證退休入息：每月以現金派發 2. 非保證退休入息：現金提取或積存於保單內	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>人壽保障／身故保障 入息期開始前：相等於已交保費110%或現金總值的101%，以較高者為準 入息期開始後：現金總值的101%</li> </ul>
35-61年			
35-66年			

[d] 受益人可終身收取定額年金，直至百年歸老。若受益人於保證期內身故，計劃會繼續派發年金予指定受益人，直至保證期終結為止。

[e] 受益人可與配偶共享100%年金，於其中一人身故後，另一人亦可無限繼續收取三分之二年金金額，直至百年歸老。

[f] 入息支付期為4年的計劃會支付6倍的保證每月入息收益作為保證獎賞，其他年期的計劃則支付1.2倍的保證每月入息收益作為保證獎賞。

[3] 退保費用

[g] 在「冷靜期」屆滿後，若客戶於保單期滿前取消保單，退保時可取回之金額可能會少於已繳付的保費總額。客戶如在儲蓄期內取消保單，可取回保單之現金價值總額 (包括保證和非保證現金價值)；如在入息期內取消保單，可取回之退保價值則相等於戶口總結餘。

[4] 計劃提供的保障

[h] 意外身故賠償金額以港幣500萬為上限。

[i] 適用於年度化保費為美元3,000或以上之保單。

司承諾在入息期開始時提供的入息金額。一些保險公司會提供其保證利率讓消費者作參考，但消費者需留意該保證利率是否有附帶條件。例如：必須符合某投保總年期才可獲得某個數額的保證現金價值。非保證入息以保險公司每年所定的現行紅利率累積計算，因此現行紅利率的變動會直接影響每月非保證的入息及預計整體的每月入息。現行紅利率會按有關的保險公司該年度的營運

結果、投資表現、盈餘等而釐定，現行紅利率雖然一般比現時銀行的存款利率高，但現行紅利率是浮動的，當保險公司的投資回報出現虧損或營運不如理想時，非保證入息與建議書內所預期的會有偏差。消費者需注意保單建議書內的保單摘要瞭解預期的現金價值、非保證入息等，再審慎衡量。

## 回報比率是否吸引？

在年金計劃的宣傳單張上，刊印的總回報比率都非常吸引，是否可以套用於計算自己所參加計劃的入息？

消費者要留意這些回報或數值只供說明用途，要從註解找出當中涉及的不少假設性的因素，例如：所參加計劃的年期、保費、非保證的獎賞、預設的紅利率和投保人的預期壽命等。

## 常見問題

在考慮投保前，消費者或會有不同的疑問，以下的提問可幫助消費者更瞭解年金計劃。

## 1. 年金計劃能否如傳統人壽保險提供較大的保障？

年金計劃雖屬人壽保險的一種，但兩者的保障目的或風險不同，消費者要考慮清楚自己的需要，選擇合適的計劃。

人壽保險主要是對沖死亡風險 (mortality risk)，即保障投保人因突然去世而無法為受益人提供足夠的財務所需。年金計劃在供款期內的保費普遍不會因投保人不良的健康狀況、年紀增加等因素而調整。另一方面，年金計劃主要對沖的是長壽風險 (longevity risk)，即是保障投保人因壽命比預期較長而引致超出預期的生活費。其目的主要是策劃退休生活以保障或補貼退休後的入息，即以現時的現金流去換取未來的現金流。視乎不同年金計劃，投保人如在受保期內身故，一般只會賠償現金價值或已繳總保費另加某個百分比（以較高者為準）。若投保人在供款後短期內去世，所獲得的人壽保障，比傳統人壽保險為低，因此消費者若希望有高的人壽保障，可考慮選擇傳統的人壽保險，如終身壽險 (whole life insurance) 或定期壽險 (term life insurance) 等。

## 2. 年金計劃是否等同銀行的儲蓄或零存整付計劃?

年金計劃並不同銀行的存款或零存整付計劃，亦不在存款保障計劃的保障範圍內。年金計劃屬長期保險，備有壽險成分，變現為現金的能力(liquidity)較低。投保人如突然間急需現金，需在儲蓄期內退保，只能夠取回保單於退保時所積存的總現金價值，該現金價值或會低於已支付的供款總額。一般而言，總現金價值需在接近儲蓄期末或儲蓄期屆滿後，數額才可達至保本或高於已繳的保費。

模擬例子：

假設40歲的男子投保以下年金計劃  
每月供款\$3,000:

供款年期:5年(40至45歲)

儲蓄期:10年(40至50歲)

入息期:10年(50至60歲)

入息期時行使年金權益可獲得

- 一筆過的保證獎賞:\$15,420
- 保證每月入息:\$1,542

入息期內(即50-60歲)總得:

$$\$1,542 \times 12 \times 10$$

= \$185,040

- 非保證每月入息:\$489

入息期內(即50-60歲)總得:

$$\$489 \times 12 \times 10 = \$58,680$$

- 預期總入息 =

一筆過的保證獎賞+總保證每月

入息+總非保證每月入息 = \$15,420

$$+\$185,040 + \$58,680 = \$259,140$$

在以上模擬例子內的投保人，如選擇提取每月入息，在入息期屆滿後（即其60歲時），投保人可得的預期總入息為：\$259,140，而其中保證的總退休入息為：\$200,460（\$15,420+\$185,040）

相對來說，他在5年的供款期內（由40歲至45歲）所作出的總供款為\$1 80,000（ $\$3,000 \times 12 \times 5$ ）

預期回報的比率(保單年期內預期可得的金額/總供款金額):\$259,140/\$180,000=144%(即比總供款金額增長44%)

保證回報比率(保單年期內保證可得的金額/總供款金額):\$200,460/\$180,000=111%(即比總供款金額增長11%)

從以上例子可見，投保計劃書內如果是  
是以預期回報比率說明回報，得出的結果跟

以保證回報比率作為說明回報的方式出現很大的差別。因此，消費者必須小心衡量宣傳資料所使用的預期回報比率是否貼近現實，及不要只着重於回報的現金值。此外，消費者亦要留意該比率並未考慮金錢的時間值 (time value of money)，如將比率年度化或以複息計算，例如：以內部報酬率或長線投資複息回報年率 (internal rate of return) 計算年金的回報，或者更能反映有關計劃經時效取得的回報。

因此，有意投保的消費者需細閱宣傳資料中說明例子內用以計算回報時的假設因素，並要求銷售人員按個人需要及能力，「度身訂造」計劃建議書及清楚解釋有關內容及回報數字。如有需要，消費者亦可向保險公司查詢年度化回報 (annualized rate of return)，才考慮是否投保。

## 年金入息是否會因通脹而調整？

維持退休後的生活質素是退休人士的共同願望。消費者須注意在年金計劃下，退休入息期所得的每月入息金額一般不會因當時的通脹情況而相應調整。若當時的實際通脹率增加幅度高於預期，則年金入息未必能維持消費者計劃想享有的購買力。

以上述模擬例子為例：每月預期總入息為\$1,542+\$489=\$2,031

假設20年內平均每年的通脹率為3.5%，將通脹因素計算在內後，將第20年的每月預期總入息轉化為投保人在投保時的等同價值，則變為

$$= \text{將來值} / (1 + \text{通脹率})^n$$

$$= \$2,031 / (1 + 3.5\%)^{20}$$

= \$1,020

也即是說，當投保人依計劃在退休後支

[illegible]



取年金，在其60歲時預算的入息\$2,031 實質等於現時的\$1,020。消費者可參考上述的通脹計算公式，預計將來所需的退休入息的數額，從而選擇合適的計劃年期或保費額等。

## 專家意見

香港中文大學財務學碩士課程主任蘇偉文教授表示年金計劃適合一些希望在退休後每月有穩定收入的人士。但要注意的是，若果供款期不長，現時供款便需加大，方可有足夠年金入息以供退休所需。例如供款人現年50歲，希望領取年金至去世，若供款期只得10年，那麼可能需加大供款額。年金計劃的性質是匯聚各投保人的資金，讓保險公司用以投資，並根據各人的死亡率而決定年金的供款額，一般而言，有些人可能因長壽故買年金會比較「着數」，有些人因短壽而「蝕底」。年金是否相宜要視乎個人對自己預計壽命的看法。消費者可自己衡量對投保年金計劃的需要。

消費者選擇年金計劃時，應考慮以下幾點：

1. 每月供款佔個人收入的比例
2. 年金供款是否有限制，例如必須要供款的年期、投保人想終止時要支付的行政費用，又或是投保人中途希望更改供款條件（如供款年期、供款金錢）是否有限制
3. 年金領取年期是否有限制
4. 是否一旦身故，年金便作廢，抑或是會以保險金形式給予受益人
5. 預期年金的現值和供款現值比較

## 香港財務策劃師學會的意見

香港財務策劃師學會副會長兼CFP認可財務策劃師趙小寶表示，年金計劃適合在退休後希望有穩定收入的人士。根據外國經驗，年金計劃並沒有特定理想的年齡才可開始，要視乎個別人士所需。相對其他投資產品，年金計劃屬風險較低，潛在回報亦較保守的產品。學會表示較接近退休年齡的人士可考慮用整付形式繳款，而年紀較輕、離預

爸爸媽媽都已經退休，很早以前我已經揸起頭家。就像一般老人家，給他們的錢，他們捨不得花，或者儲起來以備不時之需，或者用在我身上。在我來說，最重要的是，他們生活過得舒服無憂。

好命的話，我希望六十二、六十三歲可以退休，目前，我仍然鍾意自己這個行業，仍然捱得住早起捱夜的生活。

期退休年齡較遠及有穩定收入的人士則可用定期定額的方式繳交保費，用較長年期累積入息。

該會提醒消費者，在投保年金計劃前，應瞭解保險公司的服務、其計劃的特點、條款，並考慮年金入息是否足夠應付退休所需。另外，由於債券與年金同屬派息產品，性質較相似，消費者可用債券的長期息率作參考。

## 香港保險業監理處的意見

香港保險業監理處表示，在香港經營保險業務的保險公司必須遵守《保險公司條例》的規定。

在現行的監管規例下，保險公司推出的保險產品，包括其銷售文件、產品說明的回報率等，並不須保監處審批。然而，根據香港保險業聯會向業界發出的指引，保險公司須向購買人壽保險的投保人提供「壽險利益說明」文件，該文件須清楚說明保單每年的保費金額、保證及預期的現金價值、保證及預期的紅利、身故賠償金額等資料，讓投保人取得預期回報的數據作參考。

## 香港保險業聯會的意見

投保人應視乎個人需要和投資取向，才決定購買年金計劃的類型。例如，若是較進取的年輕人，可以選擇變動年金（variable annuity），回報視乎投資表現；至於較為保守的投保人，可考慮選擇固定年金，鎖定回報與年期。另外，投保人要考慮的是提取年金的年期，有些計劃只讓投保人在退休後10年或15年等每月提取年金，若投保人壽命較長

而超過相關年期，其後生活便要自理。市場上亦有可提取至99歲或終身的年金，但供款額較高。通脹因素也是考慮的要點，若果以平均每年3%通脹計，購買力在20年後會大減至一半。如一般年金的金額固定不變，在20年後購買力便可能不足夠，所以投保人可考慮每年遞增式的年金。由於年金是長期產品，供款年期也是一個重要考慮，投保人要考慮自己的供款能力，若保單期完結前退保，所收回的款項可能會低於已付的供款。

## 總結

在入息期內，按年金計劃可定期支取入息，為投保人提供退休後的收入。對於理財觀念較薄弱的退休人士而言，或可有效管理其退休生活。然而，年金計劃須積存至特定年期才可行使年金權益，如在中途退出計劃，其流動性會較低，所贖回的現金價值或會低過已繳保費。因此，消費者應根據自己的經濟能力、長期財政負擔能力、生活需要、預算的退休年齡、所需的每月入息等因素，選擇合適的保險公司及計劃。消費者亦可將退休年金與市面上其他類別的理財方案先作比較。對計劃有不明白的地方，應向銷售人員詢問清楚，避免隨便落實長遠的財務承擔，亦要避免在短期內退保引致損失。最後，消費者應善用投保後的「冷靜期」詳細審閱保單，確保投保的計劃切合自己的要求。