

蘇偉文 葉家興 主編



香港中文大學
商學院叢書 4



- 退休規劃是當務之急
- 年金是否抵買？
- 保險損失補償原則不可不知
- 壽險解約轉保需三思
- 利率升降對資產價格的影響

Financial Planning and Insurance:
Myths and Thoughts

理財與保險

迷思和反思

匯智出版

理財與保險

迷思和反思

Financial Planning and Insurance:
Myths and Thoughts

金融海嘯席捲全球，它帶給我們的不應該僅僅是震驚與恐慌，而更應該是冷靜的思考與反思。我們需重新認識風險，重新認識股市、債券、窩輪、保險、投資型保險等各種金融工具。

本書所蒐集的文章，正是幫助讀者釐清正確的理財與保險觀念，品評各種金融保險產品。書中有關理財、保險、市場監管、金融創新等方面的觀點，對市民大眾認識自己的理財需要，辨別各種理財與保險產品的異同，以及加深對金融市場與保險行業的瞭解，相信都有莫大的幫助。



匯智出版網址：<http://www.ip.com.hk>



蘇偉文 葉家興 主編

香港中文大學
商學院叢書④

Financial Planning and Insurance:
Myths and Thoughts

理財與保險

迷思和反思

匯智出版



□ 責任編輯：羅國洪

□ 封面設計：洪清淇

香港中文大學商學院叢書 ④
理財與保險：迷思和反思

主編：蘇偉文 葉家興

策 劃：香港中文大學商學院

出 版：匯智出版有限公司

香港九龍尖沙咀赫德道 2A 首邦行 8 樓 803 室

電話：2390 0605 傳真：2142 3161

網址：<http://www.ip.com.hk>

發 行：香港聯合書刊物流有限公司

香港新界大埔汀麗路 36 號中華商務印刷大廈 3 字樓

電話：2150 2100 傳真：2407 3062

印 刷：陽光印刷製本廠

版 次：2009 年 1 月初版

© 2009 匯智出版有限公司

國際書號：978-962-8960-76-7

版權所有 · 翻印必究



鳴謝

《太陽報》、《信報財經新聞》、《香港商報》、
《香港經濟日報》、《經濟觀察家》

惠允轉載。



自序

2008年是中國首次舉辦奧運的一年，也是在這一年，我們目睹了次按風暴引發的金融海嘯，瘋狂地席捲全球。這場百年一遇的危機，帶給我們的不應該僅僅是震驚與恐慌，而更應該是冷靜的思考與反思。從投資銀行與各種各樣的金融衍生產品誕生至今，人們似乎從來沒有想到，美國最頂級的投資銀行和保險公司能夠出現如此嚴重而不可想像的災難性破壞。

過去幾年，股市、樓市所帶動的經濟繁榮，使人們不斷追求更高的回報，忽略投資行為背後潛藏的風險。與其說金融災難是源於次按資產所衍生的各種金融創新，不如說是由於千百年不變的貪婪人性再一次嘗到苦果。中國古諺有云：「千里之堤，潰於蟻穴。」換言之，富可敵國的金融機構倒下，其實是因為局部細微的弱點，最終引發全局的崩潰。而這細微的弱點，正寫在每一個金融參與者貪婪的內心深處。

金融危機讓人們重新認識風險，重新認識股市、債券、窩輪、保險、投資型保險等各種金融工具。人們過去

誤解理財和保險的基本功能，將之視為另一種「賺快錢」的手段。金融災難像是當頭棒喝，讓金融體制重新調整和改善，也讓我們認識「迷思」，進而冷靜「反思」，重新認識理財與保險在人生規劃裏所扮演的角色。因此，金融風暴雖然無可避免地影響了很多企業與個人，但也矯正了追求高風險回報的錯誤心態和體制，這未嘗不是個最佳的改變契機。

在痛定思痛之際，人們應該回歸理財和保險的基本面。而本書所蒐集的文章，正是幫助讀者釐清正確的理財與保險觀念，品評各種金融保險產品。這些都是我們在香港各大報章雜誌所發表文章的精華。文章發表之後，深受讀者好評，並有理財顧問和保險代理將文章印發給客戶，作為專業知識的補充。此外，本書所收集關於理財、保險、市場監管、金融創新等方面的文章觀點，對市民大眾認識自己的理財需要，辨別各種理財與保險產品的異同，以及加深對金融市場與保險行業的瞭解，都應該有莫大的幫助。

蘇偉文、葉家興

謹識

目錄

上卷：理財

1 理財：概念篇

1.1 個人理財計劃	5
1.2 保本基金	8
1.3 規管投資顧問，保障大眾利益	11
1.4 為客戶理財還須先理心	15
1.5 人口老化的自救之道	19
1.6 退休規劃是當務之急	23
1.7 強積金投資多元化勢在必行	27
1.8 釜底抽薪促降強積金收費	31

2 理財：股市篇

2.1 美國利率政策影響新興市場	39
2.2 從歷史經濟泡沫以古鑑今	42
2.3 股改背後	45
2.4 股票投資	48
2.5 利率升降對資產價格的影響	51

3 理財：債券窩輪篇

3.1 利率結構	57
3.2 債券期貨	60
3.3 利率期貨	63

3.4	債券孳息率	66
3.5	影響債券價格的因素	69
3.6	窩輪的運作原理	72

4 理財：開創篇

4.1	提升金融中心，應該放眼世界	77
4.2	發展香港商品期貨市場的可行性	82
4.3	人民幣匯率期貨	88
4.4	從環球經驗看香港商品期市的發展	91
4.5	香港發展原油期貨市場的契機	98
4.6	金融創新：金融服務業新動力	101
4.7	沒有期貨創新，難成世界第一	106
4.8	香港金融中心的未圓一角	111
4.9	香港：中國理財之都新紀元	118

下卷：保險

5 保險：觀念篇

5.1	保險及時雨，災難撫傷痛	125
5.2	保險知識不足，索償糾紛不斷	128
5.3	保險損失補償原則不可不知	132
5.4	惡意重複投保不可不防	136
5.5	誤解保險非社會之福	140
5.6	保險理賠資訊應透明化	144
5.7	平息保險糾紛之道	147
5.8	保費虛胖蘊風險	151
5.9	歧視訴訟促保險業改革	156

6 保險：壽險篇

6.1 年金是否抵買？	163
6.2 世紀車禍的保險省思	166
6.3 買壽險首重有足夠保障	171
6.4 壽險是不可不買的認沽期權	175
6.5 「投資＋保險」未必是「投資保險」	179
6.6 壽險解約轉保需三思	183
6.7 從台灣經驗看香港壽險市場潛力	187
6.8 拆解結構型保險「着數」假象	191

7 保險：財險篇

7.1 上市保薦人購買專業保險要求合理	199
7.2 從英隆破產案談專業責任與風險	203
7.3 企業管治的新指標：董事責任保險	208
7.4 非壽險市場缺乏產品創新	214
7.5 把買保險提升至買安全	218
7.6 汽車保險跟車走更應跟人走	222
7.7 外遊買保險不可或缺	226

8 保險：未來篇

8.1 香港的逆按揭市場發展	233
8.2 人壽保險證券化	243
8.3 巨災債券在中國	248
8.4 保險公司評級值得重視	254
8.5 保險公司倒閉風險與投保人保障基金	258
8.6 事前預警勝過事後保障	264
8.7 變革中的穩健：保險與和諧社會	268
8.8 內地保險資金潛力無窮	273

上卷

理財

1 理財： 概念篇





1.1

個人理財計劃

所謂財務計劃，簡單的說，就是如何將有限的財政資源好好運用，俾使達到個人的財務目的。一般而言，個人財務目的不外是預留一筆錢作特定用途（例如子女教育、買樓首期、退休安排等），或是如何使儲下來的金錢，通過投資使本金增值，從而達致預期目的。

既然財務計劃包含了投資這個因素，很多人也誤以為財務計劃就是指投資安排，殊不知投資只是財務計劃的一部分而已。在未學懂如何投資之前，我們必須認清自己的目標，清楚知道自己的風險取態，否則所有投資分析都是徒然。在正式的財務計劃內，第一步是認清客戶的投資個性，專業的財務顧問會從基本的性格分析開始，即要了解客戶的風險偏好，俾使介紹的產品適合客戶需要，在這個過程裏，除了通過面談形式，去了解不同客戶的風險取態外，更會利用一些簡單的心理測驗，去測試客戶的風險承

受程度。

明白了個人的風險認知外，第二個步驟便是對客戶的財政狀況作一詳細的分析，這個過程是要了解客戶的收入、支出和擁有資產數目，好使在每月現金安排上更具計劃，相信讀者都會注意到報章內的理財專欄，很多時都是在描述這個步驟。

第三個過程是確立理財目標，一般人都會由目前一直計劃到退休，但由於人生變數太多，一個數十年的財務計劃往往缺乏彈性，所以筆者的建議是針對人生不同的階段，訂下不同的理財目標，而一個以十年為期的階段歷程，並以五年作調整期的做法，是一個常用的處理方法。

舉例來說，假設陳先生是現年三十歲的單身人士，打算五十五歲退休，以現時男性大約七十八歲的平均壽命來算，加上近代醫療科技日新月異，大約每六年左右人均壽命便增加一歲，陳先生退休時預期可活至八十六歲，這意味着陳先生是要工作二十五年，去作三十年的退休準備，而且陳先生亦要考慮將來配偶的生活、子女的開支等。以陳先生的例子來說，其首要的理財考慮應該是結婚開支，如婚禮的花費、供樓預算，而這都和個人的財政狀況和偏好有關，所以財務計劃的第一和第二個步驟正好大派用場。

當陳先生組織家庭後，下一步自然是生兒育女，以目

前教育費用的高昂，成立子女教育基金必不可少。所以陳先生頭十年的財務計劃，如何分配結婚、購房是第一步，接着便要計算子女教育開支，而以正常的人生閱歷來說，陳先生現時大部分收入都應該花在這方面，真正放在退休安排上便會相對較少。這並非說陳先生不用作退休安排，而是財政資源有限，優先次序令退休儲蓄效益不彰，所以陳先生頭十年是以家庭計劃、子女開支為首要，待陳先生事業上較有成就後，退休安排的重要性才會突現。

以上的分析只是一個粗略概括，因為每個人的要求不一樣，陳先生或許選擇獨身，又或是選擇當雙薪無孩夫婦（Double Income No Kid，俗稱DINK），那麼財務計劃便會完全不一樣。但有一個重要法則是所有理財計劃都適用，就是理財一定要有紀律，若是缺乏紀律，一切財務計劃都只是空談而已。

（蘇偉文）