

# 香港按揭證券有限公司



終身年金計劃簡介

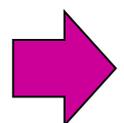
**2017年5月29日**

- ❖ 香港的年金市場尚待發展，尤其是以終身保證定額即享年金形式提供的產品選擇十分有限
- ❖ 年金業務佔整體私人保險公司的長期保險業務份額不足2%
- ❖ 私人機構對年金產品缺乏興趣，原因包括高投資管理成本、需要大量的資本及儲備支持，以及高昂的推廣費用
- ❖ 短期而言，市場的不足難以填補，未能滿足日益老化的人口  
的退休需要

# 按揭證券公司的合適性

- ❖ 具有提供以市場為本產品，以達到公共政策目標的經驗
- ❖ 由外匯基金全資擁有，信貸評級穩健，有助建立公眾信心
- ❖ 擁有精算的專業知識
- ❖ 擁有提供退休產品 – 安老按揭計劃的相關經驗
- ❖ 有機會受惠於金管局在投資管理方面的專業知識及經驗

- ❖ 年金水平及條款須具一定吸引力，並可容易明白
- ❖ 風險可審慎管控
- ❖ 符合商業原則，在財務上切實可行，並具持續性

 計劃的初步框架尚待進一步核實及敲定

# 提供的年金產品種類

## ❖ 終身保證定額即享年金

- 投保人整付保費
- 投保人即時開始終身取得每月保證定額年金

### 優點

- 絕對確定的穩定未來現金流，供投保人計劃退休生活
  - 簡單易明
- ❖ 提供具吸引力但同時財務上可行的通脹掛鈎年金產品並不可行，尤其是香港市場並無可供按揭證券公司對沖通脹風險的工具。鑒於公眾的訴求，按揭證券公司會繼續研究

# 暫定合資格投保年齡及保費上下限

- ❖ 合資格投保年齡為**65歲**或以上，與強制性公積金容許從帳戶內提取資金的一般年齡安排一致
- ❖ 每名投保人投保金額上限為**100萬港元**：
  - 減低長壽風險過度集中於一小撮人之上
  - 由於計劃每年認購總額可能設限，這安排有助促成更廣泛的參與
- ❖ 最低保費金額為**50,000港元**，平衡了促進廣泛參與和保持成本效益的考慮

# 對每月年金水平的初步估計

- ❖ 初步估計的每月年金水平，是根據按揭證券公司內部進行的財務模型及事態分析得出的結果所制定，有關分析乃按照市場標準及最佳做法進行
- ❖ 已外聘獨立顧問進一步驗證及核實有關分析結果
- ❖ 計劃為不同年齡或性別的投保人提供相同水平的內部回報率。  
。在相同水平的內部回報率之下，預期壽命越長將會獲得較多期數的每月年金，因此每月年金金額會較低

年紀輕的投保人(相對於年紀大的投保人)及女性投保人(相對於同齡男性投保人)會因預期壽命較長而獲得較低的每月年金。這亦屬市場普遍做法

# 初步估計每月年金水平的可能範圍 (1)

## 以65歲投保及每十萬港元保費計算為例

	內部回報率 <sup>1</sup>	3%	4%
男性	估算每月固定年金	約 500港元	約 580港元
	(年金率 <sup>2</sup> )	(約 6%)	(約 7%)
女性	估算每月固定年金	約 450港元	約 530港元
	(年金率)	(約 5.4%)	(約 6.4%)

1: 內部回報率: 投保人的內部回報率以一般人的預期壽命作假設

2: 年金率: 每年累積收取的每月年金相對已付保費的百分比

- ❖ 每月年金水平尚待進一步核實及敲定，按揭證券公司在能夠維持計劃的財務可行性和持續性的前提之下，會盡力為投保人提供最佳的每月年金金額

# 初步估計每月年金水平的可能範圍 (2)

## 以70歲投保及每十萬港元保費計算為例

	內部回報率	3%	4%
男性	估算每月固定年金	約 560港元	約 650港元
	(年金率)	(約 6.7%)	(約 7.8%)
女性	估算每月固定年金	約 500港元	約 580港元
	(年金率)	(約 6%)	(約 7%)

## 以75歲投保及每十萬港元保費計算為例

	內部回報率	3%	4%
男性	估算每月固定年金	約 660港元	約 760港元
	(年金率)	(約 7.9%)	(約 9.1%)
女性	估算每月固定年金	約 570港元	約 660港元
	(年金率)	(約 6.8%)	(約 7.9%)

# 暫定身故保障

- ❖ 投保人獲保證發放合共金額等同已繳保費**105%**的期數的每月固定年金 (須留意這並非指投保人身故時其受益人會收取到一筆等同保費**105%**的額外賠償)
- ❖ 如投保人在獲發**105%**已繳保費之前身故，其受益人會繼續每月收取餘下期數
- ❖ 回應投保人對因早逝導致價值損失的擔憂
- ❖ 對減低投保人作出不利選擇 (**adverse selection**) 的風險相當重要：減低只有預期本身壽命較高(即可取得更多年金)的投保人才較願意投保的風險

# 暫定退保安排

- ❖ 投保人(或在投保人身故的情況下，其受益人)可選擇在收取到**105%**已繳保費之前退保
- ❖ 退保價值為餘下未發放保證期數每月固定年金折算為現時價值
- ❖ 有助投保人應付突如其來的流動資金需要
- ❖ 須留意愈早退保，餘下未收取保證期數年金雖然愈多，但要一筆過折算為現時價值，會出現較大折讓的情況，原則上愈早退保，折讓愈大。已收取年金和一筆過的現金價值的總和，帳面上有可能會出現不足**105%**，或甚至低於已繳保費的情況

- ❖ 計劃或須設立認購限額，初步預計第一批不超過**100**億港元
- ❖ 避免計劃一次過擴張至風險不受控的規模
- ❖ 容許儲備逐步建立，以應付短期的波動，同時資本運用更具經濟效益
- ❖ 可能視乎市民反應，並在不失審慎的原則下作出調整

# 暫定的保費投資管理安排

- ❖ 正與金管局探討將計劃收取到的保費交由外匯基金管理，有如外匯基金管理其他公共基金的安排
- ❖ 相信屬互惠互利的安排：計劃能受惠於金管局在投資管理方面的專業知識和經驗，外匯基金亦可受惠於保費的潛在龐大規模以履行其使命

# 預計推出時間

- ❖ 將展開一系列落實計劃的工作，包括進一步核實年金水平和風險評估及敲定計劃的各項細節，申請保險業監管當局審批、取得金管局對保費投資管理和資本方面的支持、組織銷售網絡、籌備教育及宣傳活動等
- ❖ 爭取於明年(2018)年中推出計劃

謝謝