



SECURITIES AND  
FUTURES COMMISSION  
證券及期貨事務監察委員會

# 基金與投資相連壽險計劃

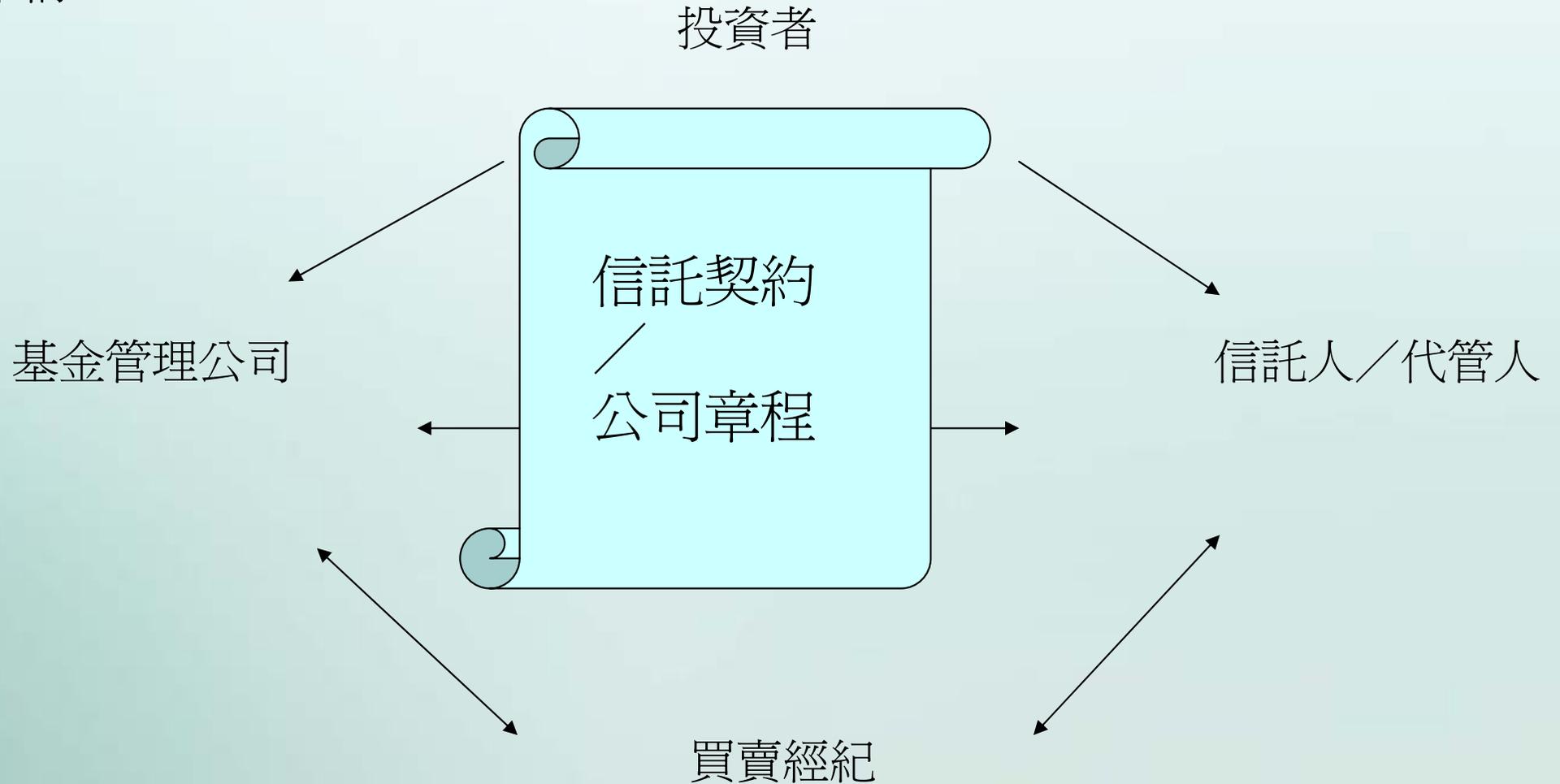
證券及期貨事務監察委員會代表

# 什麼是基金？

- 基金
  - － 集體投資計劃
  - － 根據投資目標，由基金管理公司管理
- 互惠基金 與 單位信託基金
  - － 互惠基金：有限責任公司
  - － 單位信託基金：信託

# 什麼是基金？

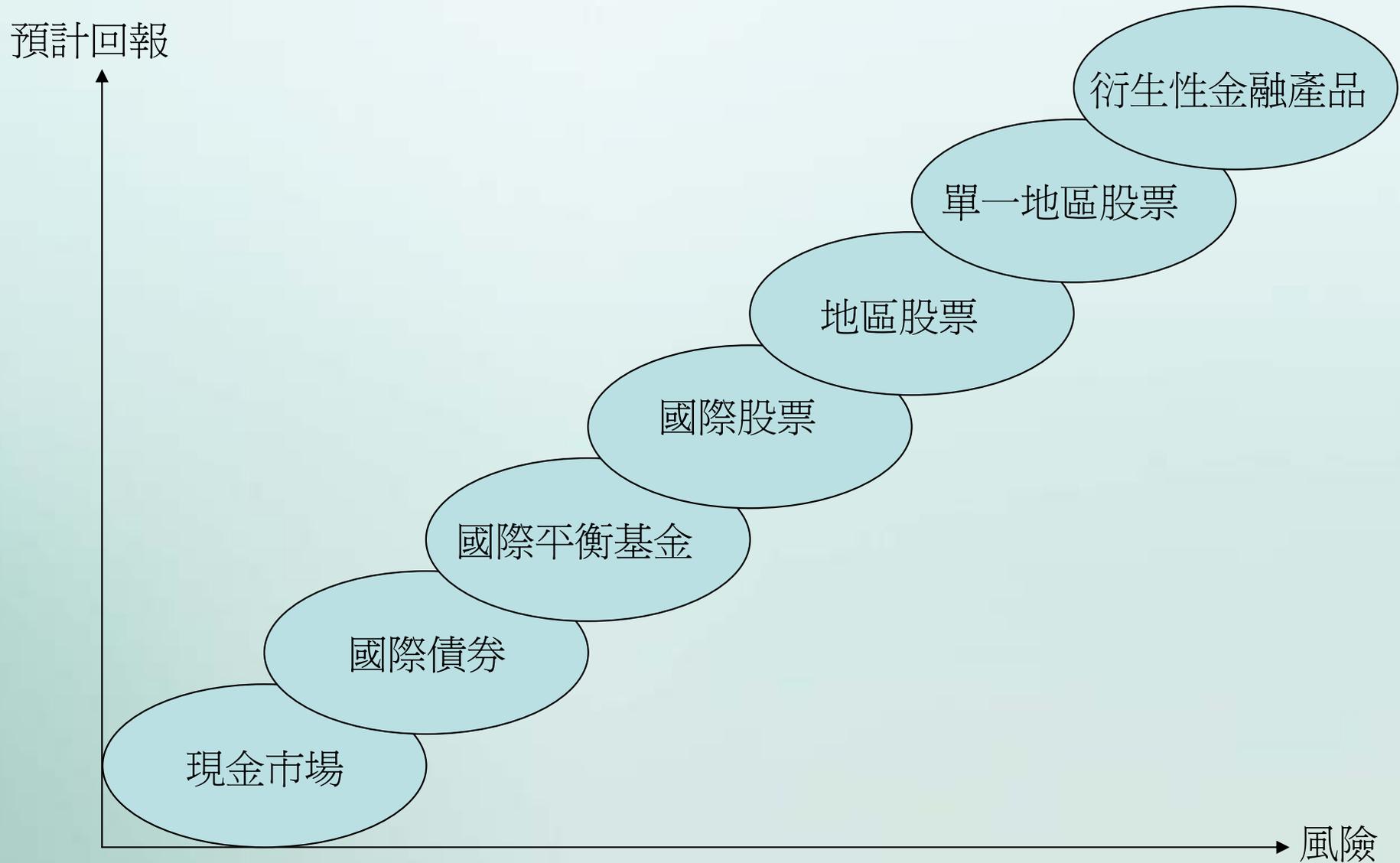
架構



# 基金種類

- 開放式基金 與 閉端式基金
- 開放式基金
  - 基金的資產浮動
  - 有認購及贖回機制
  - 以現行基金價格交易
- 閉端式基金
  - 基金的資產不能增加
  - 有限認購期
  - 價格於認購期內保持不變

# 基金的風險水平



# 交易

- 頻率
  - 每日／每星期／每兩星期
- 定價方法
  - 未知價：於指示發出當日市場收市後計算
  - 已知價：買賣價以前一個交易日的市場價格計算

# 收費及費用

- 直接從基金的資產扣除
  - 管理費
  - 信託人／代管者及核數師費用
  - 經紀佣金
- 由單位持有人支付
  - 認購費
  - 贖回費

# 費用及收費

基金種類	認購費	年度管理費
現金市場	0% – 2%	0.25% – 1%
債券	3% – 5%	0.5% – 1.5%
股票	5% – 6%	1% – 2%

# 價格的計算

- 資產淨值(NAV)

$$= \frac{\text{基金資產總值} - \text{費用及收費}}{\text{單位基金數目}}$$

$$= \text{買入價} / \text{贖回價}$$

(如果沒有回購費用)

# 價格的計算

- 賣出價／認購價

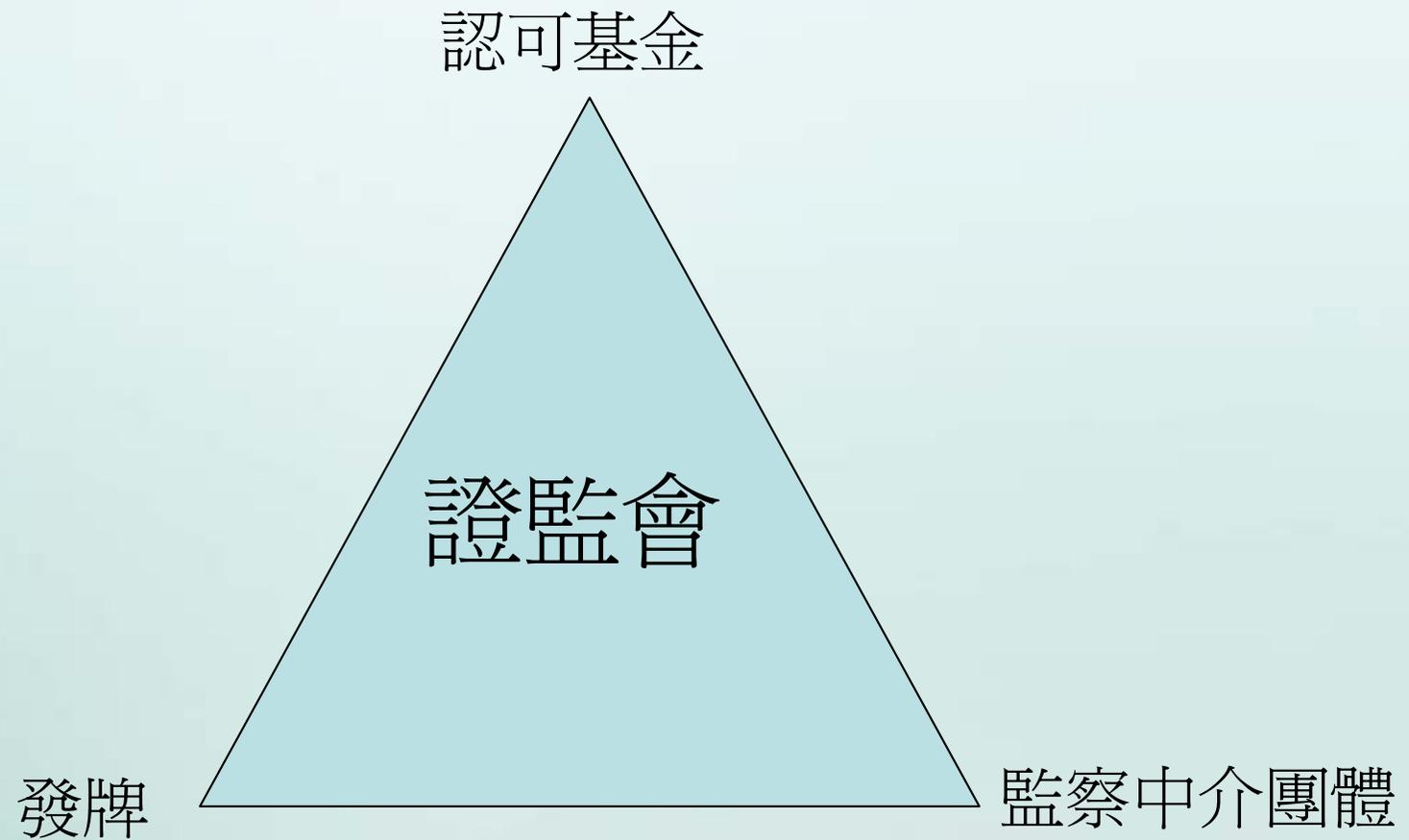
$$= \frac{\text{資產淨值}}{1 - \text{認購費}}$$

例子：認購費 = 5%

資產淨值 = HK\$10.00

賣出價 = HK\$10.00 / (1 - 0.05)  
= HK\$10.53

# 證監會的監管角色



# 爲什麼證監會發出「認可資格」？

- 證券及期貨條例
- 授權予證監會向基金發出認可資格
- 防止向公眾推銷未認可的基金
  - 罰款500,000港元及
  - 監禁3年

# 什麼是 "認可資格" ？

- 證監的認可資格確保：
  - 基金架構內存足夠保障
  - 足夠的資料披露
- 認可資格的要求主要包括：
  - 基金管理公司及信託人 / 代管人須達致指定資格
  - 委派信託人 / 代管人獨立管理資產
  - 清楚界定投資策略及合適的規條，以確保投資的流通量及多元性
  - 合適的交易及價格計算程序
  - 在銷售文件及宣傳文件內準確披露資料

# 認可 = 支持？

- 證監會認可一款基金並不等於支持該基金
- 投資於已認可基金並不一定有理想回報

# 給予投資者的文件

- 投資前
  - － 基金章程 / 註釋備忘錄
  - － 最新經審計周年報告
  - － 最新未經審計中期報告
  - － 申請表
  
- 投資後
  - － 成交單據
  - － 月結單

# 撤銷認可資格

基金可於以下情況申請撤銷認可資格：

- 當基金不再以香港的公眾人士作為銷售對象
- 當認可基金違反《單位信託及互惠基金守則》，證監會亦有權撤銷該基金的認可資格。

# 暫停買賣

- 在停市時出現，因難於計算資產淨值的百分之十
- 取得信託人的建議後，由基金經理決定
- 於報章／基金經理網站／郵件方式通知基金持有者
- 即時知會證監會

# 合併及結束

- 在組成文件內列明的情況
  - 最普遍的原因：基金的資產值下降至某個水平
- 在組成文件內沒有列明的情況
  - 例子：商業決定
- 必須依據有關法例進行清盤程序
- 持有人應有選擇權

# 基金行業的規例

- 所有在香港參與銷售產品或提供投資建議的人士
  - 基金公司
    - 基金經理
    - 銷售人員
  - 投資顧問
    - (銀行顧問的監管者為香港金融管理局)

# 基金交易途徑： 直接銷售－好處與壞處

- 途徑：基金管理公司／  
香港代表
- 好處：
  - － 直接的合約關係
  - － 第一手資料
- 壞處：
  - － 只可在同時間與同一間基金管理公司交易
  - － 有限的選擇

# 基金交易途徑：

## 代理銷售－好處與壞處

- 代理：投資顧問／銀行
- 好處
  - － 較少文書工作
  - － 就不同的基金管理公司的基金提供建議
- 壞處
  - － 不能從基金管理公司中取得第一手資訊
  - － 基金的選擇限制於代理所銷售的範圍

# 基金交易途徑： 代理銷售－好處與壞處

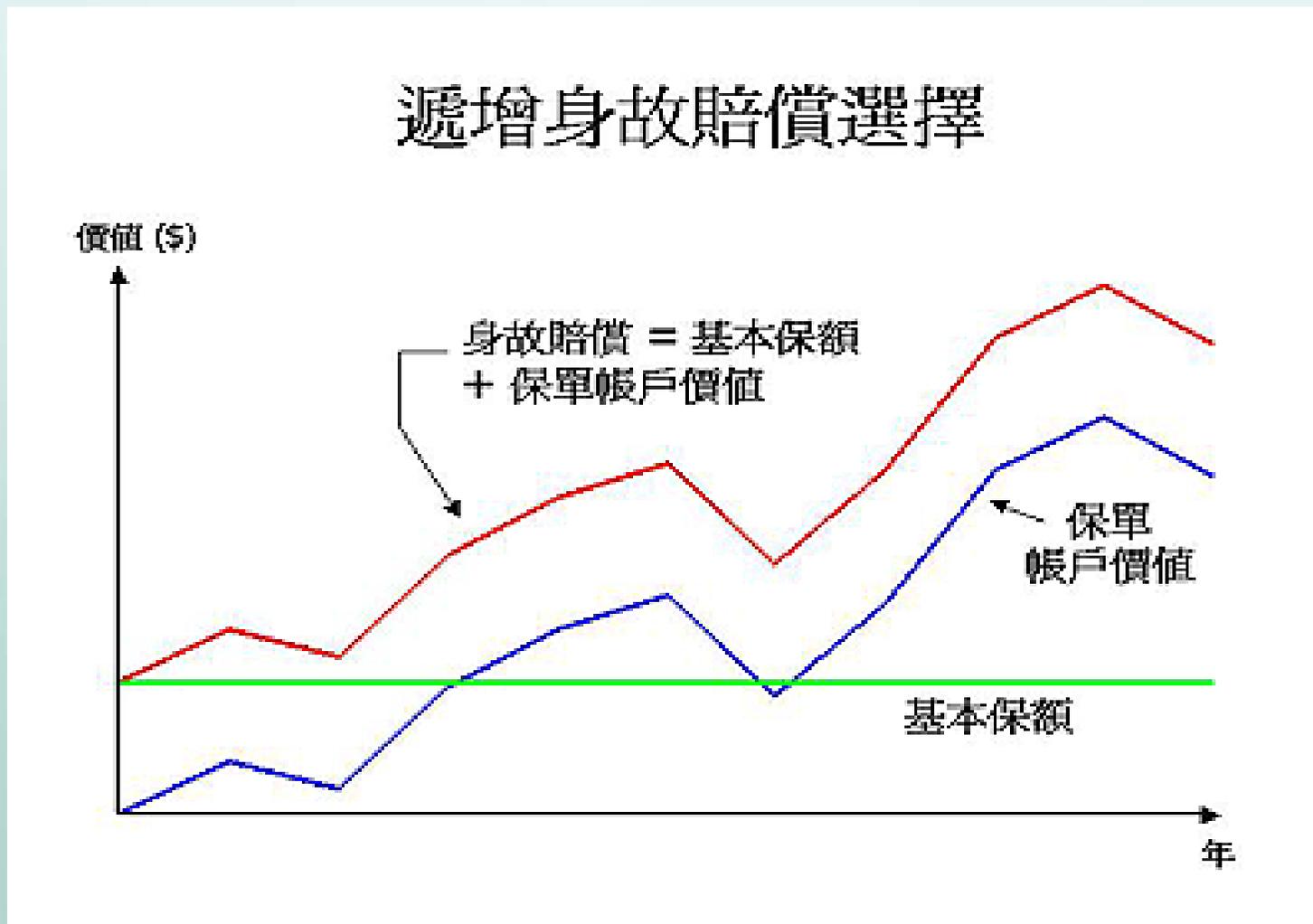
- 代理：投資顧問／銀行
- 基金的合法持有人
  - － 投資者自己的名義
  - － 代名人名義
    - 與基金管理公司沒有直接的合約關係
    - 可能需要付代名人的額外手續費

# 什麼是投資相連壽險計劃？

- 屬於人壽保險計劃，收益與你選擇的投資項目的表現掛鉤
- 你並非投資於相關資產，所以你對保險公司的資產並無任何權利或申索權。你透過投資相連壽險計劃投資的資產由保險公司擁有，當中你自己並不擁有任何相關資產
- 在開始時支付整筆投資款項，又或選擇定期供款
- 在計劃期滿時，你將會取回保單帳戶的價值，金額相等於用作投資的保金，加上累計投資回報或減去累計投資虧損
- 萬一你在保單有效期內不幸身故，你的受益人將會得到身故賠償

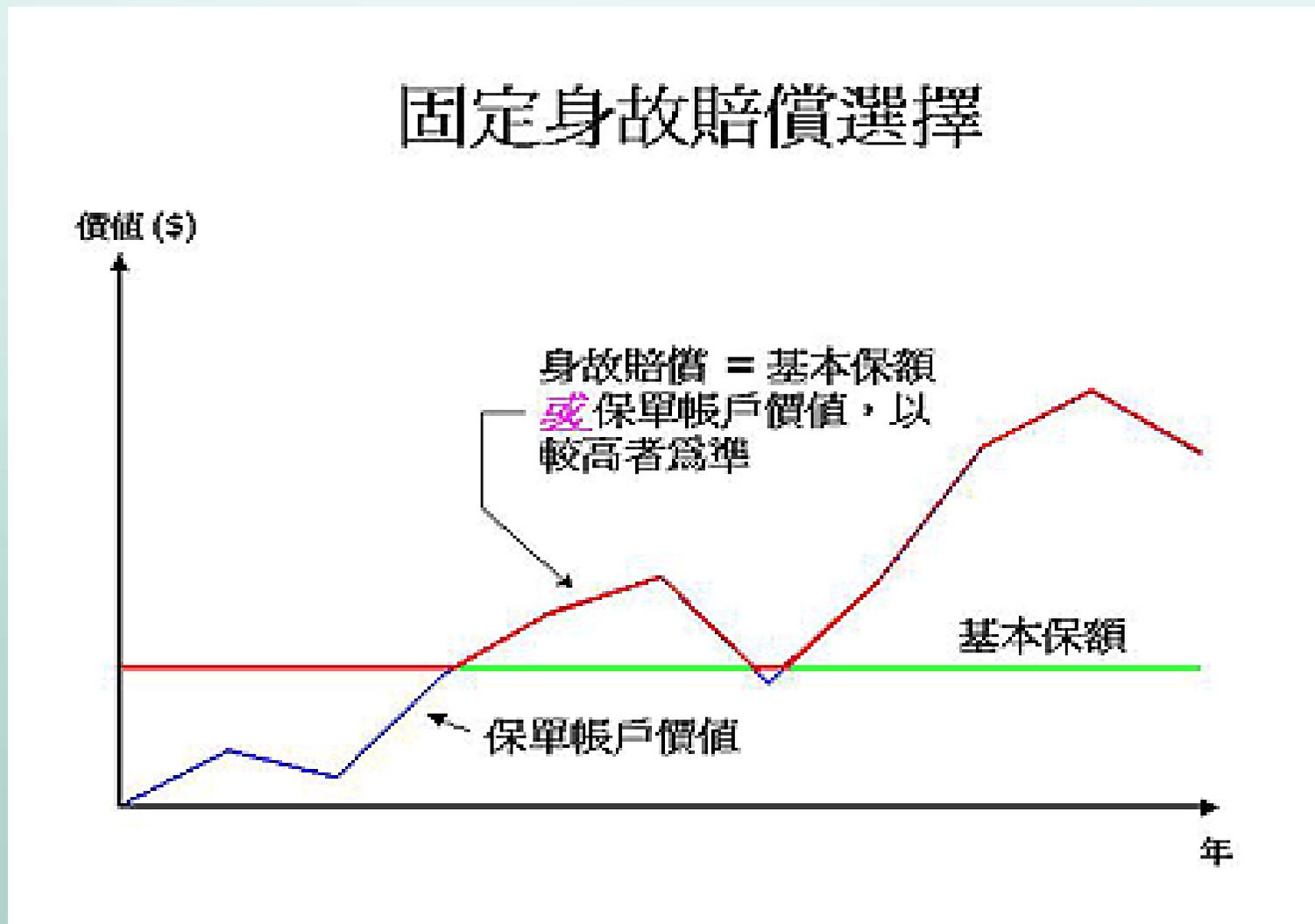
# 身故賠償的種類

- 遞增賠償



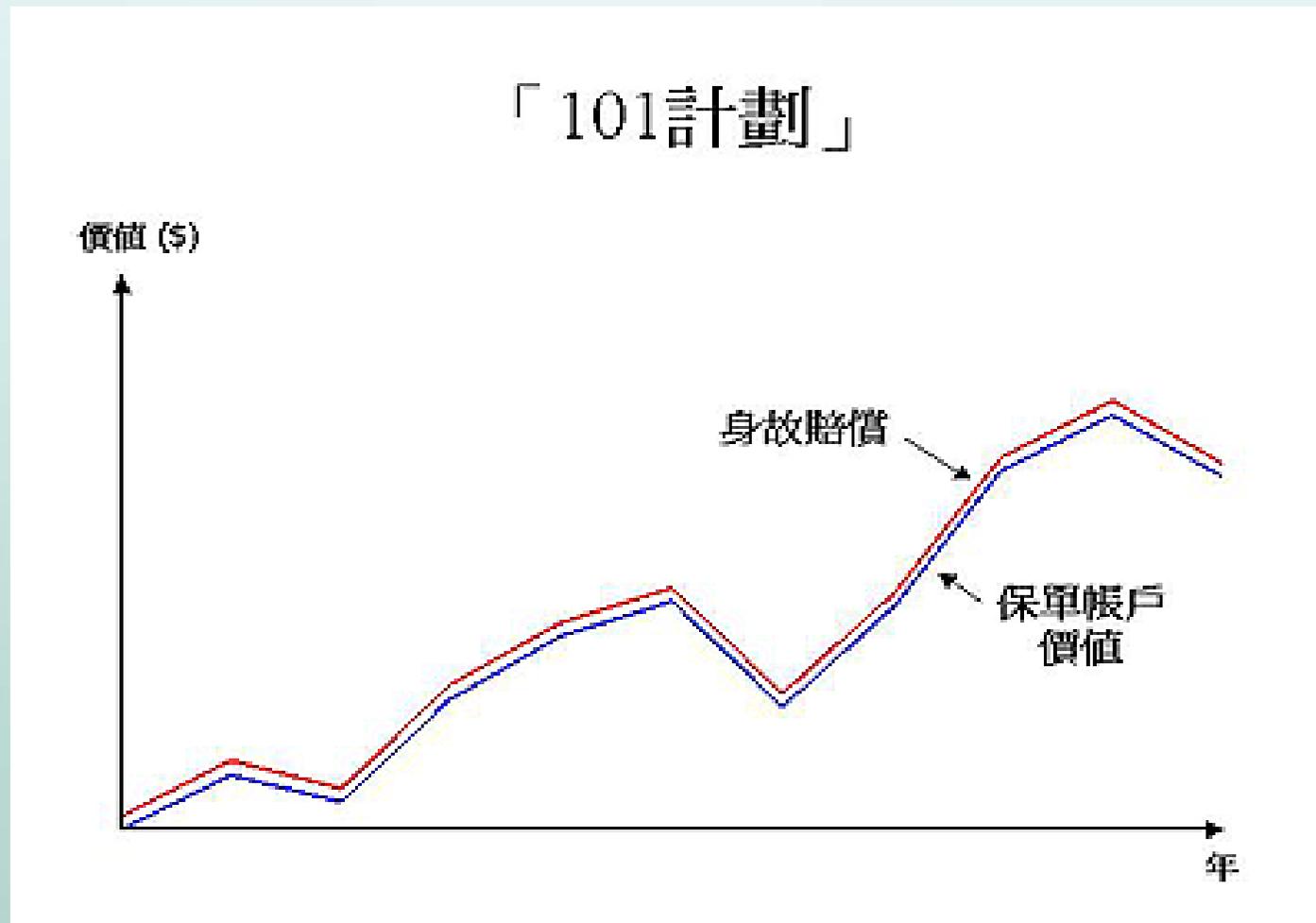
# 身故賠償的種類

- 固定賠償



# 身故賠償的種類

- "101計劃"



# 投資相連壽險計劃的好處及考慮

- 好處
  - 同時提供人壽保險及基金投資
  - 平均貢獻製造成本平均化的效應
- 考慮
  - 由投保人支付的保險金所購入之資產為保險公司而非投保人擁有
  - 一般於初期會被徵收高昂費用，提早套現保單通常也需付高昂的罰款
  - 提早退保的價值可能遠少於所投資的金額

# 投資相連壽險計劃收費及貢獻

- 政策水平
  - 初期費
  - 退保費用
  - 提款費
  - 保險費用、保單行政費
- 基金投資水平
  - 跟零售基金相同，例子：初期費，基金管理費，轉換費

# 投資相連壽險計劃的監管

- 產品
  - 投資相連壽險計劃及其宣傳文件必須先獲得證監會認可及審批，有關計劃方可向香港公眾發售
- 發行的保險公司及銷售的中介人
  - 保險監業署／保險業內之自律監管機構
  - 根據保險中介人的業務，部份中介人亦具證監會牌照

# 投資相連壽險計劃的保護方法

- 主要銷售文件
- 退保說明文件
- 冷靜期

# 主要銷售文件

- 投資相連壽險計劃的名稱
- 投資目標與策略
- 投資回報的計算方法
- 費用與收費
- 回報保證（如有）的細節
- 有關計劃的香港代表名稱中文及英文版本

# 退保說明文件

- 按照兩個假設性的回報率
- 列出投保人在保單有效期內，在扣除有關費用後可取回的退保發還時金額。其中包括在五年後及以後的每一個五年年終時可取回的金額。
- 投資者亦需要在退保說明文件上簽名，以示明白文件的內容

所有使用的回報率皆是假設性的！

# 冷靜期

- 讓客戶可再三考慮
- 冷靜期（結束日期以下列較遲者為準）：
  - 保單發出日期起計 **14** 天
  - 申請表簽署日期起計 **21** 天
  - 向投保人或其代表交付保單或有關通知後**5**天

# 在投資相連壽險計劃前的問題

- 身故賠償是怎樣的機制？
- 基金的選擇是否適合你的需要？
- 你需要供款多久？
- 收費的機制是什麼？
- 如果即時需要現金，你可以有什麼選擇？部份退保？供款假期？借貸？
- 減少供款是否會帶來罰款？如果停止供款或贖回保費會否有罰款？

# 課堂活動

- 活動一

- 登入以下的連結並觀看短片，請學生留意片中提及對基金的謬誤，並提醒學生閱讀基金文件的重要性
- 證監會學·投資網站：

[基金投資 - 事實與偏見](#)

- 活動二

- 登入以下的連結並觀看短片，從而向學生展示退保說明文件的範本及其重要性
- 證監會學·投資網站：退保說明文件

證監會網站：<http://www.sfc.hk>

學·投資網站：<http://www.InvestEd.hk>