

# 破除迷思、建立認知，理財不吃虧 搞懂6件事，選對類全委保單

文：賴怡旻

**標**榜小錢就可以享有專業級代操服務，也不必自己傷腦筋該如何擇時投資，類全委保單近年來席捲市場，擄獲許多保戶的心。不管是懂投資、資金不多的小資族，或是上有高堂、下有子女，還得繳房貸的夾薪族，甚至重視資產穩定更甚於資產增值的準退休族，都是類全委保單的愛好者，尤其是有越來越多

類全委保單提供「提解撥回」設計，可以每月提供一筆穩定的現金流，深獲準退休族的喜愛。

在搞懂了類全委保單的種類、提解形式與相關成本後，接下來就是要建立正確觀念，才不會因為觀念不對，而誤傷荷包，以下便先針對民眾對於類全委保單的常見迷思一一突破。

## 破解4大迷思，長期投資不吃虧

### 迷思1 提解率不代表報酬率

你應該這麼看：成立年期差不多的帳戶，淨值較高的才理想

不管是撥回率或是提解率，很多人看到撥回率高達7%，便認為績效很優、衝動投保。但是，撥回率≠帳戶報酬率，這是兩碼子事。因為不管是保證撥回比率或是保障撥回金額，這都是原先該帳戶在成立之初，代操業者跟保險公司簽約的協定，既然未來會保證固定撥回，代操業者就要履約。

如果績效不錯，代操帳戶經理人可以用獲利來撥回現金給保戶，若績效不佳，經理人就被迫得部分認賠變現，才有錢可以配發給保戶，這代表有可能保戶拿回的錢並非帳戶獲利，而是保戶當初繳的保費，如果績效長期不佳，帳戶淨值就會一直維持在10元以下。這也就是為什麼這類帳戶的商品名稱後面都會加註一行警語：「全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金」。

民眾除了考慮撥回率外，應該參考該類全委帳戶過去的績效如何，選擇淨值超過10元以上的帳戶，如果一張保單內同時連結好幾個類全委帳

戶，則可以選擇績效比較突出的帳戶連結。

### 迷思2 只關注績效好壞，忘記先確認理財需求

你應該這麼看：檢視目標需求，你到底是要保險，還是要投資？

雖然類全委保單可以連結壽險等保險功能，並且有別於傳統保單，所繳的保費可以較為彈性，可能做到「低保費，高保障」，但如果所附加的險種與你其他的保險重複、沒有互補功能，那保障的意義就不大。另一方面，如果買保單是為了投資，那同樣一筆錢另外去做投資是否投資效益更大？而且，別忘了類全委保單一旦要解約也有被扣高額費用的風險。

另外，也要認清自己的風險屬性。目前這類產品所連結的委託帳戶大多採「保守」、「穩健」、「積極」三種投資配置，越是積極的配置，波動風險越高，未來當市場反轉，帳戶淨值的波動就是加大，千萬不能忽略。

### 迷思3 撥回頻率越高越好

你應該這麼看：關心帳戶淨值是否一直成長？

市場上有撥回機制的類全委帳戶的撥回頻率有半年、每季、每月、雙周等4種，以月撥回的產品佔市場大宗。民眾通常只關心撥回頻率越高越好，而忽略了撥回率高低要以「年化」來看，例如月撥回的比率要乘上12個月、季撥回比率要乘上4季來比較，並非頻率越高越好，且頻率高低也跟帳戶績效無關。

如果是考慮買成立一定年期以上的類全委帳

戶，也希望未來月月可領現金，那更應該要關心該帳戶淨值自成立以來是否持續正成長，即使在每月、每季或每半年撥回現金給保戶後，淨值短暫縮水，也能在短期間內回到原始水準，意味著代操經理人的操盤功力還不錯。

### 迷思4 近1年績效突出就可以考慮

你應該：綜合考量該帳戶的相關成本，尤其是經理費與保管費加總合計每年不宜超過1.5%

有些保險業務員會把投資型保單連結的類全委帳戶過去半年或一年的績效秀給客戶看：半年績效就有5%，代表經理人真的很厲害！但不要忽略了，2013年以來受惠於成熟國家的景氣復甦，成熟市場的股票表現優異，多是正報酬，因此若光看過去1年的績效並不準，應該把時間拉長來看，選擇成立期間差不多，但績效相對突出的代操帳戶。

建議民眾還要把「代操成本」列入考量，目前這類產品要付給代操業者的費用有2筆：經理費每年約1%~1.5%、保管費每年約0.02~0.1%，這兩筆加起來總費用不宜超過1.5%。



## 6步驟，挑選合適的類全委帳戶

在釐清迷思後，該如何進一步挑選到適合的類全委帳戶呢？是不是選成立時間越久、經過市場多空考量的帳戶較優呢？並不盡然！攤開市場上的近200個類全委帳戶，還能找到有些成立超過3年、迄今仍呈負報酬的帳戶（詳見《檢視篇》）。

接下來，便要提供一套步驟化的方法，教你挑出最適合你的類全委保單。參考以下6個步驟，挑出好保單。

### 步驟1 保單連結的類全委保單 要有多個帳戶以上

類全委帳戶是投資型保單眾多連結標的的其中一種，通常保險公司會依照保戶的風險屬性分成保守、穩健、積極3種，在平台上提供多個類全委帳戶，但有些保險公司則只有連結單一代理機構的單一帳戶。

雖然同一張保單提供的連結標的貴精不貴多，只要類全委帳戶績效好最重要，但若能提供多個以上，可以方便不懂投資的保戶在持有一段時間後，若原有連結帳戶績效不夠理想，可以隨時轉換到其他類型的帳戶，選擇彈性較大。

### 步驟2 認清自己的 投資屬性

跟到銀行通路買基金一樣，買投資型保單時，保險業務員會要求你要填一份「客戶風險

屬性評估表」，透過問卷填寫來鑑別客戶的風險屬性是保守、穩健或是積極型，也會把帳戶標的依照風險狀況由低至高編製RR1、RR2、RR3、RR4、RR5等5個等級，進一步推薦適合的類全委帳戶。

民眾有可能做完評估表後是屬於保守型，但卻因為看到某一個帳戶的撥回率很高或績效較佳，執意選擇該帳戶。要小心的是，在市場多頭時，有可能操作策略較積極的帳戶績效較佳，但相對波動度也高，不見的適合保守型的保戶。因此，民眾在考量報酬率外，最好把波動度納入考量，若屬於保守型、穩健型帳戶波動度不宜超過10%、積極型帳戶波動度不宜超過15%。

### 步驟3 選擇帳戶淨值 中長期平穩

每個代操帳戶成立之初，單位淨值都是10元。帳戶淨值維持在10元以上代表從帳戶成立迄今都沒有賠錢，且若還有撥回機制，代表經理人操作功力不錯，在定期撥回現金給保戶外，還能維持帳戶淨值在一定區間，代表該帳戶至少具保本能力。

### 步驟4 優選具有長期代操帳戶經驗與 團隊的資產管理業者

目前已有超過23家資產管理業者接受保險公

司類全委保單代操，民眾可觀察這些帳戶過去的操作績效（參考《檢視篇》），或也可以研究一下不同業者的總資產管理規模、旗下的基金產品的投資績效與得獎紀錄等，做為評判的參考。以宏利投信為例（參考表1），其管理資產已達新台幣503億元（截至2015年6月30日止），且宏利金融集團是香港強制性公積金計劃第二大產品提供者，市場佔有率為17%，在亞洲透過退休基金平台和投資型保單，提供資產配置投資組合方案共管理超過40億美元生命週期(Lifecycle)與生活型態(Lifestyle)的資產配置投資組合，經驗豐富。

這樣的成績也深受保險公司肯定，目前委託宏利投信代操的帳戶共達12個之多。另外，保險公司也不能忽略，因為保單有效期通常達10年以上，選擇一家經營歷史悠久、經營穩健的保險公司是必要的考量。

### 步驟5 依照需求， 決定買壽險或是年金險型態

在《入門篇》中以分析了類全委保單的壽險與年金險的不同，其費用成本也大不相同，最簡單的區分方式就是壽險是身故後由指定受益人或法定受益人領，適合壽險保障不足、但想兼顧理財與保障需求的民眾；年金險則是年年可領，不管是自己或是指定給下一代領均可。

民眾可以依照自己目前的需求，若有需要壽險保障者，考慮有壽險保障成分的變額壽險；不需壽險保障、想增加其他現金流者則可考慮變額年金險。

### 步驟6 選擇全委帳戶之 投資幣別

目前類全委保單投資帳戶有提供多幣別選擇，民眾可先依理財需求：如規劃子女出國教育費用、退休後要到國外養老等用途，建議可直接購買該外幣投資帳戶，例如美元、人民幣或澳幣，以避免未來需要用錢贖回那一天，因匯率波動產生匯兌損失。或本身已持有某些外幣達一定金額，則可進行多種幣別投資。

相信再經過上述六個步驟的比對，等於是過五關、斬六將的評選法，就能篩選出適合你的保單與類全委帳戶了。



表1 全球主要退休金方案提供者－宏利金融集團

迄今總資產管理規模已超過1,119億美元，為生命週期基金、生活型態基金的領導品牌！  
宏利全球資產配置投資組合管理在北美開始於1995年，在亞洲開始於2000年，擁有以下3大優勢：



**美國領先**

- ◎為美國主要的目標風險〔生活型態（Lifestyle）〕基金提供者。
- ◎為美國主要之零售資產配置解決方案提供者。

**香港龍頭**

- ◎為香港強制性公積金計劃第二大產品提供者，市場佔有率為17%。
- ◎超過40%香港強制性公積金計劃為生活型態（Lifestyle）基金。
- ◎而宏利資產管理（香港）在香港強積金平台為生命週期（Lifecycle）基金主要創新產品提供者，具市場領導地位。

**亞洲深耕**

- ◎管理超過40億美元生命週期（Lifecycle）與生活型態（Lifestyle）的資產配置投資組合
- ◎在亞洲各國（包括香港、日本、新加坡、和台灣）透過退休基金平台和投資型保單，提供資產配置投資組合方案，深具專業與經驗。
- ◎各項新商品陸續於印尼和馬來西亞等亞洲國家推出。

## 宏利投信傳承保險集團投資哲學

宏利投信來自歷史悠久的宏利金融保險集團，集團深耕亞洲逾百年，了解保險客戶需求。

**Know Your Client**  
對保險商品的  
了解及  
營運配合

全委帳戶運用投資標的多元與分散性。宏利投信擁有多元完整基金平台，集團專注於「資產配置投資策略」，可提供資本增長與穩定收益的多元投資組合方案。

**Diversification**  
投資標的  
多元與

**People**  
資產配置的  
核心能力  
與經驗

帳戶資產配置投資顧問為宏利金融集團旗下宏利資產管理（美國）與宏利資產管理（香港），宏利資產管理（美國）在美國退休金管理市場市佔率前三大。另宏利資產管理（香港）為香港強積金第二大品牌，專業與經驗都相當豐富。

**Performance**  
管理多元  
資產績效  
備受肯定

宏利投信為台灣資產配置型保單代操投資帳戶領導品牌，管理相關帳戶經歷已近5年，經歷歐債危機、美國QE退場等重大事件考驗，擁有長期績效紀錄，值得信賴。

資料來源：宏利投信 資料日期：2015.06.30