

篇名：

投資型保險分析與探討——以本土前五大保險公司為例

作者：

吳政達。國立新竹高商。國際貿易科三年2班。

徐華君。國立新竹高商。國際貿易科三年2班。

郭仁弘。國立新竹高商。會計事務科三年甲班。

指導老師：

賴亭豫老師

壹●前言

一、研究背景與動機

近日金融風暴影響了存款利率及股票市場。政府爲了提升經濟繁榮，不斷降低利率，許多原本以定存利率爲生的人也已無利可圖。加上股票市場已經持續下跌一段期間，以經濟循環理論爲基礎，可預期股票市場未來將有一波漲幅。由於投資型保險結合了投資與壽險，在保險的同時，亦擁有投資效果，因此目前已有多家保險公司發展此類產品。本文將實地尋訪本土前五大保險公司之保險顧問，探討投資型保險的內容，並加以分析各保險公司之投資型商品的成本結構與報酬。

二、研究目的

- 1、瞭解投資型保險的定義、種類、風險與我國的現況。
- 2、分析投資型保險與傳統壽險之差異。
- 3、探討本土前五大保險公司投資型保險之成本結構與保險額度。
- 4、結合本土前五大保險公司投資標的的投資績效。

三、研究方法

本文以實地蒐集文獻資料並加以研究分析。

四、研究流程

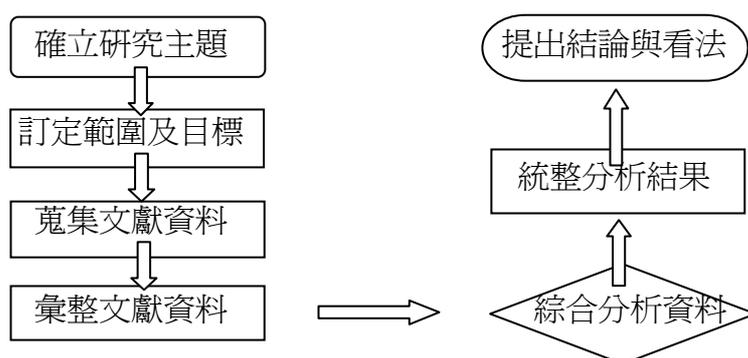


圖 1-1 研究流程圖

貳●正文

一、投資型保險的定義與種類

所謂投資型保險，就是結合投資與保險於一身。投資型保險是一種將定額保費扣除部分費用之後，餘額透過分離帳戶提供投資服務，將其選擇權以及投資風險移轉於客戶，為消費者自行承擔風險的壽險商品。其可區分為投資型人壽保險與投資型年金保險兩大類，其中投資型人壽保險包含變額壽險、變額萬能壽險、投資連結型保險；投資型年金保險包含變額年金保險。

二、投資型保險的風險

- 1、價格風險：投資標的價格存在波動的可能性。若價格下跌，客戶將遭受損失。
- 2、利率風險：固定收益之證券價格會隨著利率成反向變動。如果存款準備率上升時，預期價格將會下跌。
- 3、信用風險：若發行機構發生財務危機或倒閉風險時，客戶將存在求償的困難。
- 4、匯兌風險：若投資標的為海外之金融商品，則易受匯率下跌而產生匯兌損失。
- 5、解約風險：投資型保險中途解約時，發行機構並不提供最低保證收益率。若提前解約，客戶將需負擔一筆高額的解約費用。
- 6、法律風險：投資標的受到許多海、內外法律的限制與規範。若法律有所變更，易導致無法給付等問題。

三、我國投資型保險之現況

我國於西元二〇〇一年引進投資型保單，該年七月九日明令公佈保險法修正案。其規範保險人經營投資型保險應專設帳簿，由要保人承擔投資風險。專設帳簿之資產應和保險公司其他資產區隔、單獨管理，不得互相出售、交換與移轉，並定期加以評價。保險人應委託、指派專業人員代為運用及管理專設帳簿之資產。

四、投資型保險與傳統壽險的差異

投資型保險具有保障與投資的雙重功能。對保險公司而言只需負擔死亡與費用風險且可規避利損差和現金流量短少。對客戶而言，投資型保險除基本保障外，還能透過分離帳戶提供投資的服務，藉此獲得較高投資收益，但相對風險也較高。在身故保險金方面，投資型保險除契約中保險金外，還要加上投資帳戶價值。投資型保險具靈活性且管理透明，其保險金額可更改且繳納極富彈性。另外，投資型保險有專設帳戶，除能與保險公司其他資產區隔外，客戶亦能即時瞭解資產現況。然而投資型保險的現金價值具波動性，有高風險、高報酬的特性，較適合冒險型的客戶投保。

傳統壽險以提供被保人保障為主要功能，其預定利率通常較其他風險高的投資工具低。對保險公司而言需負擔全部的風險，尤其是極高的利率風險。對客戶而言，雖然毋須承擔各樣風險，但僅提供客戶基本的保障。在身故保險金方面，傳統壽險契約中的保險金

即為身故保險金，其價值於發單時已固定不變。另外，傳統壽險的保費是定期定額的，如要加保則須重置保單，且保戶通常不明白費用的分攤方式。傳統壽險的收益固定，較適合保守型的客戶投保。(註 1)

表 2-1 投資型保險與傳統壽險的比較表

比較項目	投資型保險	傳統壽險
風險承擔	僅承擔死亡與費用風險。	保險公司承擔所有風險
功能	保障及投資雙重功能	提供被保人保障
投資收益	有機會獲得高報酬，風險較高	固定報酬
保單利率	無	固定預定利率
現金價值	存在波動性	固定不變
身故保險金	除契約保額外，尚須考慮投資帳戶價值	契約中的保險金額
保費繳納	可調整可加保，極富彈性	定期定額
管理透明度	高	低
客戶偏好	冒險	保守

資料來源：綜合整理本文資料

五、投資型保險之 SWOT 分析

表 2-2 投資型保險 SWOT 分析表

S(優勢)	W(劣勢)
1、管理透明且投資利潤保戶可全額享有 2、保費給付彈性大，可依不同需求變更 3、保費可用來抵稅	1、需投入較大成本 2、沒有固定報酬 3、資產價格計算繁瑣，較複雜
O(機會)	T(威脅)
1、可避免隨著利率起伏而大幅波動 2、促進業務增漲	1、投資之穩定性低 2、無法吸引保守的保戶投保

資料來源：綜合整理本文資料

六、投資型保險之實例分析

本土前五大保險公司分別為國泰人壽、中國保誠、台灣人壽、富邦人壽、新光人壽。分析如下：(本文假設年齡三十一歲起算，定期保費兩萬四，保額一百萬。)

1、國泰人壽創世紀變額萬能壽險(註 2)

A、保費費用率與危險保費：

表 2-3 國泰人壽創世紀變額萬能壽險保險費率表

保費年度	1	2	3	4	5	6~	合計
費用率	60%	35%	25%	20%	10%	0%	150%

表 2-4 國泰人壽創世紀變額萬能壽險危險保費表

年齡	31	32	33	34	35	合計
金額	1,344	1,392	1,476	1,572	1,692	
年齡	36	37	38	39	40	18,216
金額	1,824	1,980	2,136	2,304	2,496	

B、管理費：固定每年 1,200 元。

C、投資績效：

表 2-5 國泰人壽創世紀變額萬能壽險投資標的近三年投資報酬率前五名

名次	類型	名稱	近三年投資報酬率
1	海外股票型	摩根富林明 JF 中國基金	58.52%
2	海外股票型	富蘭克林坦伯頓全球投資系列 大中華基金美元 A	44.99%
3	海外債券型	富蘭克林坦伯頓全球投資系列 全球債券基金(美元)(acc)	42.76%
4	海外股票型	貝萊德世界黃金基金 A2-USD	36.2%
5	國內股票型	元大多福	34.09%

表 2-6 國泰人壽創世紀變額萬能壽險投資標的海內外平均報酬率分析表

標的	國內	海外	整體
平均報酬率	6.89%	-1.61%	0.73%

D、標的可轉換次數：一年內可免費轉換四次，之後每轉換一次需支付新台幣一千元。

2、中國保誠悠遊人生變額壽險(註 3)

A、保費費用率與危險保費：

表 2-7 中國保誠悠遊人生變額壽險保險費率表

保費年度	1	2	3	4	5	6~	合計
費用率	60%	50%	30%	5%	5%	0%	150%

表 2-8 中國保誠悠遊人生變額壽險危險保費表

年齡	31	32	33	34	35	合計
金額	1,320	1,440	1,560	1,680	1,800	
年齡	36	37	38	39	40	19,080
金額	1,920	2,040	2,280	2,400	2,640	

B、管理費：固定每年 960 元。

C、投資績效：

表 2-9 中國保誠悠遊人生變額壽險投資標的近三年投資報酬率前五名

名次	類型	名稱	近三年投資報酬率
1	海外股票型	摩根富林明 JF 中國基金	80.15%
2	海外股票型	摩根富林明 JF 大中華基金	52.18%
3	國內股票型	保誠印度基金	27.76%
4	海外股票型	JF 東協基金	26.85%
5	海外股票型	保誠大中華基金	25.45%

表 2-10 中國保誠悠遊人生變額壽險投資標的海內外平均報酬率分析表

標的	國內	海外	整體
平均報酬率	-2.13%	9.58%	5.12%

D、標的可轉換次數：無限次數免費轉換。

3、台灣人壽新得益人生變額萬能壽險(註 4)

A、保費費用率與危險保費：

表 2-11 台灣人壽新得益人生變額萬能壽險保險費率表

保費年度	1	2	3	4	5	6~	合計
費用率	60%	35%	25%	20%	10%	0%	150%

表 2-12 台灣人壽新得益人生變額萬能壽險危險保費表

年齡	31	32	33	34	35	合計
金額	1,260	1,320	1,404	1,512	1,620	
年齡	36	37	38	39	40	17,416
金額	1,764	1,876	2,052	2,208	2,380	

B、管理費：固定每年 1,200 元。

C、投資績效：

表 2-13 台灣人壽新得益人生變額萬能壽險投資標的近三年投資報酬率前五名

名次	類型	名稱	近三年投資報酬率
1	海外股票型	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-大中華基金 A(acc)股	71.35%
2	海外股票型	德盛中國基金-A 類股	56.07%
3	海外股票型	景順中國基金 A 股	52.67%
4	海外股票型	富蘭克林坦伯頓全球投資系列-拉丁美洲基金 A(dis)股	51.39%
5	國內股票型	永豐基金	44.99%

表 2-14 台灣人壽新得益人生變額萬能壽險投資標的海內外平均報酬率分析表

標的	國內	海外	整體
平均報酬率	2.72%	7.93%	5.33%

D、標的可轉換次數：一年可免費轉換五次，之後每轉換一次需支付新台幣五百元。

4、富邦人壽優質理財變額萬能壽險(註 5)

A、保費費用率與危險保費：

表 2-15 富邦人壽優質理財變額萬能壽險保險費率表

保費年度	1	2	3	4	5	6~	合計
費用率	60%	45%	15%	15%	15%	0%	150%

表 2-16 富邦人壽優質理財變額萬能壽險危險保費表

年齡	31	32	33	34	35	合計
金額	1,056	1,104	1,164	1,248	1,344	
年齡	36	37	38	39	40	17,416
金額	1,440	1,560	1,680	1,824	1,980	

B、管理費：固定每年 1,200 元。

C、投資績效：

表 2-17 富邦人壽優質理財變額萬能壽險投資標的近三年投資報酬率前五名

名次	類型	名稱	近三年投資報酬率
1	海外股票型	摩根富林明基金－ 摩根富林明 JF 中國基金	58.52%
2	海外股票型	霸菱香港中國基金－A 類美元	55.34%
3	海外股票型	富蘭克林坦伯頓全球投資系列－ 拉丁美洲基金美元 A (Ydis) 股	52.67%
4	海外股票型	貝萊德拉丁美洲基金	47.09%
5	國內股票型	安泰 ING 台灣高股息	42.82%

表 2-18 富邦人壽優質理財變額萬能壽險投資標的海內外平均報酬率分析表

標的	國內	海外	整體
平均報酬率	-1.33%	3.88%	2.37%

D、標的可轉換次數：一年可免費轉換六次，之後每轉換一次需支付新台幣五百元。

5、新光人壽金好意變額萬能壽險(註 6)

A、保費費用率與危險保費：

表 2-19 新光人壽金好意變額萬能壽險保險費率表

保費年度	1	2	3	4	5	6~	合計
費用率	58%	32%	25%	20%	10%	0%	145%

表 2-20 新光人壽金好意變額萬能壽險危險保費表

年齡	31	32	33	34	35	合計
金額	1,308	1,380	1,464	1,578	1,698	
年齡	36	37	38	39	40	18,168
金額	1,836	1,980	2,136	2,304	2,484	

B、管理費：固定每年 1,200 元。

C、投資績效：

表 2-21 投資標的近三年投資報酬率前五名

名次	類型	名稱	近三年投資報酬率
1	海外股票型	富蘭克林坦伯頓全球-拉丁美洲	83.95%
2	海外股票型	施羅德環球-香港股票基金 A1	42.86%
3	國內股票型	元大經貿基金	27.97%
4	海外股票型	施羅德環球-拉丁美洲股票基金 A1	27.75%
5	海外股票型	貝萊德世界黃金基金 A2	27.71%

表 2-22 投資標的海內外平均報酬率分析表

標的	國內	海外	整體
平均報酬率	-0.83%	-0.92%	-0.89%

D、標的可轉換次數：一年可免費轉換五次，之後每轉換一次需支付新台幣五百元。

八、本土前五大保險公司投資型商品合併分析

1、保費費用率分攤比例比較

表 2-23 本土前五大保險公司投資型商品保費費用率分攤彙總表

保險公司	國泰人壽	中國保誠	台灣人壽	富邦人壽	新光人壽
保費費用率	150%	150%	150%	150%	145%

分析說明：透過表 2-23 可以看出新光人壽之投資型商品其所分攤之保費費用率最低，如果要節省保費費用，則可選購新光人壽之投資型商品。

2、31~40 歲危險保費總額比較

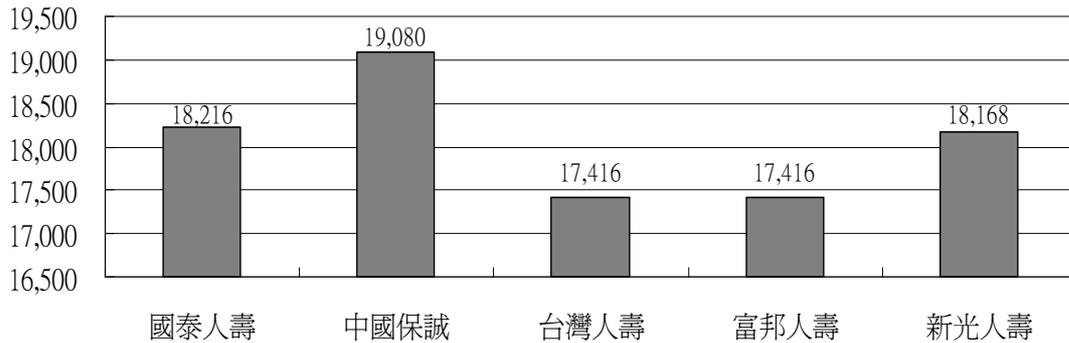


圖 2-1 本土前五大保險公司投資型商品 31~40 歲危險保費總額比較表

分析說明：透過圖 2-1 可以看出台灣人壽及富邦人壽之投資型商品所需負擔的危險保費，較其他家保險公司為低，如果要節省危險保費，則可選購台灣人壽或富邦人壽之投資型商品。

3、每年固定管理費比較

表 2-24 本土前五大保險公司投資型商品固定管理費彙總表

保險公司	國泰人壽	中國保誠	台灣人壽	富邦人壽	新光人壽
管理費	1,200	960	1,200	1,200	1,200

分析說明：透過表 2-24 可以看出中國保誠之投資型商品享有五家保險公司之中，最低的固定管理費，如果要節省固定管理費，則可選購中國保誠之投資型商品。

4、投資績效比較

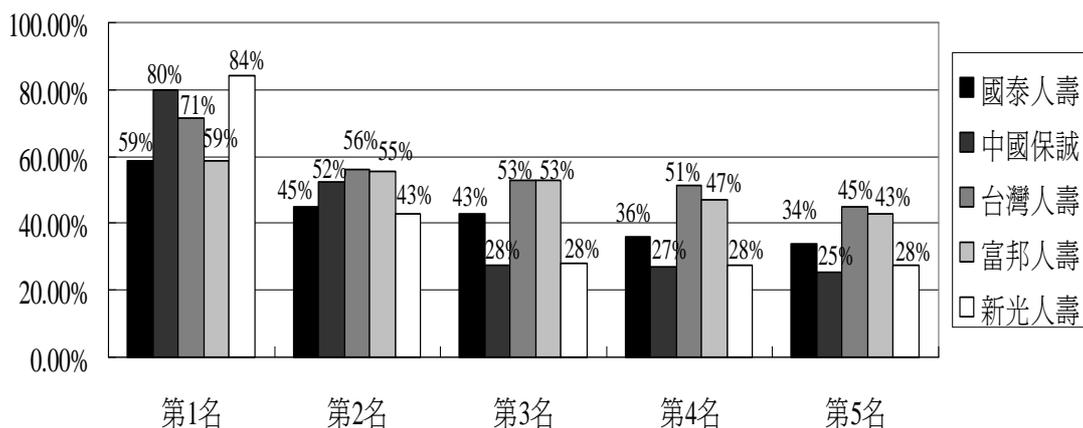


圖 2-2 本土前五大保險公司投資型商品投資標的報酬率前五名比較

分析說明：透過圖 2-2 可以看出台灣人壽之投資型商品投資標的前五名之報酬率較為平均，且各名次之報酬率普遍偏高，如果要選購報酬率較為穩定偏高的商品，則可選購台灣人壽之投資型商品。

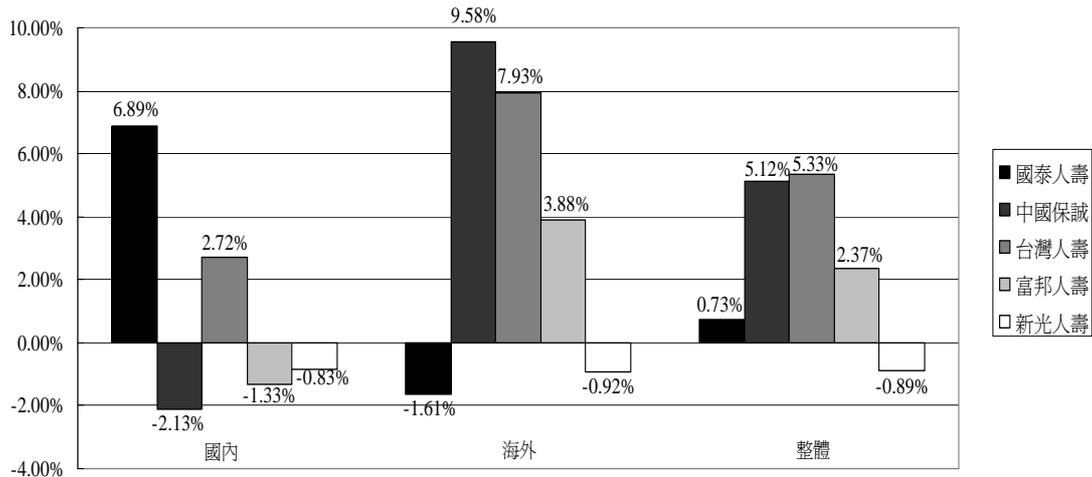


圖 2-3 本土前五大保險公司投資型商品投資標的平均報酬率比較

分析說明：透過圖 2-3 可以看出國泰人壽之投資型商品居國內投資標的報酬率之冠；中國保誠之投資型商品居海外投資標的之冠，而整體而言台灣人壽的報酬率則最高，如果有意以國內投資標的為主，則可選購國泰人壽之投資型商品；有意以海外投資標的為主，則可選購中國保誠之投資型商品；若無特定投資目標，則可選購台灣人壽之投資型保險較為穩定。

5、可轉換次數比較

表 2-25 本土前五大保險公司投資型商品可轉換次數彙總表

保險公司	國泰人壽	中國保誠	台灣人壽	富邦人壽	新光人壽
一年可免費轉換次數	4 次	無限次	5 次	6 次	5 次
超過後每次轉換費用	NT\$1,000	免費	NT\$500	NT\$500	NT\$500

分析說明：透過表 2-25 可以看出中國保誠之投資型商品享有無限次數免費轉換投資標的的優勢，如果經常更換投資標的，則可選購中國保誠之投資型商品以節省轉換費用。

參●結論

透過本文，我們得知投資型保險較傳統型壽險可獲得更高的報酬，雖然其需承擔的風險較大，但是也擁有較高的彈性，因此建議有意投資理財的保戶投保投資型保險以達到保障與投資的雙重效果。

另外，本文亦結合了本土前五大保險公司投資型商品近三年來的成本結構、投資績效等部份資訊，提供下列建議。

一、建議：

1、從成本面觀之：新光人壽之投資型商品享有最低的保費費用率；台灣人壽及富邦人

壽之商品享有最低的危險保費；中國保誠人壽之商品享有最低的固定管理費，若保戶欲節省投保成本，則可考慮選購以上四家保險公司的投資型商品。

2、從報酬面觀之：台灣人壽之投資型商品前五名投資標的的報酬率較為平均穩定，且整體的投資標的平均報酬率也較其他家保險公司高；國泰人壽之投資型商品國內投資標的的報酬率居五家之冠；中國保誠之投資型商品則是海外投資標的的報酬率居五家之冠，保戶可依國內、海外不同需求選購以上國泰人壽、中國保誠的投資型商品，若無特定需求，則可選購台灣人壽之投資型商品，較為穩定。

3、從彈性面觀之：中國保誠之投資型商品可無限次數免費轉換投資標的，若保戶時常更換投資標的，建議選擇其投資型商品以節省不必要的轉換支出。

二、本文限制：

本文研究僅能指出本土前五大保險公司近三年來的發展趨勢，至於未來各保險公司的走向是否還會受到時間的推移而有所更動，仍然值得我們端視。

肆●引註資料

註1、財團法人保險事業發展中心 (2007)。投資型保險商品。臺北市：大地印刷廠。1-84。

註2、國泰人壽創世紀變額萬能壽險全方位理財規劃建議書。2009年9月18日。2-5。

註3、中國保誠悠遊人生變額壽險保險建議書。2009年9月21日。1-3。

註4、台灣人壽新得益人生變額萬能壽險保險理財規劃書。2009年9月22日。9-10。

註5、富邦人壽優質理財變額萬能壽險保險計畫書。2009年9月18日。2-4。

註6、新光人壽金好意變額萬能壽險保單綜合分析表。2009年9月25日。7-9。

註7、國泰人壽。2009年11月6日。<https://www.cathaylife.com.tw/>。

註8、中國保誠人壽。2009年11月6日。<http://www.chinalife.com.tw/>。

註9、台灣人壽。2009年11月6日。<http://www.twlife.com.tw/>。

註10、富邦人壽。2009年11月6日。<http://invest.fubonlife.com.tw/>。

註11、新光人壽。2009年11月6日。<http://www.sk1.com.tw/>。