



ILS非ILAS? PLP較ILAS更有保障?

筆者早前跟大家談及的「投資相連壽險」(ILAS，下稱「投連壽險」)近期愈受市場關注，而有朋友近日跟我聯絡，表示聞說金管局和證監會提醒相關產品僅合機構投資者，惟經了解後，發現這位朋友原來誤把ILS(「保險相連證券」)，誤會為ILAS。到底甚麼是ILS，它與ILAS有何分別呢？

ILS風險偏高 為機構投資者而設

全球近年面對多種自然災害，例如颱風便是其中之一，而ILS乃風險管理工具之一，它可讓保險公司和再保險公司把其承保的保險風險透過證券化，如發行巨災債券把風險轉移到資本市場。雖然目前本港ILS產品不多，但香港作為國際風險管理中心及保險樞紐，無疑為發行ILS的理想地點，尤其在粵港澳大灣區的發展框架下，有關產品的發展預期能為本港帶來更多機遇。

不過值得留意的是，與ILAS相比，由於ILS的市場流動性低，風險偏高，所以銷售對主要為保險、銀行及對沖基金等機構投資者，而這也解釋了金管局和證監會為何會向中介機構發出通函，提醒他們不論是ILS或以ILS支持的任何金融產品或衍生工具都不可向散戶銷售。

PLP料將提高身故賠償成份

由此可見，ILS與ILAS產品的性質和用途並不相同：前者乃供機構投資者用作投資一些與經濟周期無關的項目，分散投資集中的風險；而後者則是普羅大眾用作長綫投資的重要工具。而且ILAS產品普遍更具有保障成份(戶口價值的105%)，並可讓客戶無限次地選擇基金，故近日愈受市場關注。

在此值得一提，保險業界近期亦與監管機構繼續就研發保障型投資相連壽險(PLP)產品作出討論。而PLP與現有ILAS的最大分別，主要是PLP產品須具備較高的保障成份，例如將ILAS產品的105%身故賠償成份，提升至最少150%。隨着PLP產品的保障成分增加，預期產品對投保人的健康狀況要求將有所提升，產品可能較適合年輕人士選購。據了解，監管機構已就PLP產品的基本設計框架達成共識，至於產品的實際內容以及何時推出，還等監管機構公布。