



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。