

2021年保障缺口 「身故風險」研究



目錄

I. 引言.....	04
II. 香港壽險市場概況.....	05
III. 為什麼身故風險保障缺口值得關注?.....	07
IV. 身故風險保障缺口的定義.....	09
V. 香港的身故風險保障缺口.....	11
VI. 人生風險規劃.....	20
VII. 研究的意義.....	24
VIII. 結論.....	26
附錄一：研究方法.....	27
附錄二：數據來源.....	33

內容摘要

整體保障缺口
6.9萬億港元

平均保障缺口
190萬港元
*按勞動人口計

平均保障缺口
為年薪的
5.7倍
*按勞動人口的
加權平均年薪計

香港的人壽保險（「壽險」）市場發展完善。於2019年，壽險保費達到5,110億港元，使香港成為全球第11大壽險市場（按總保費計算）。儘管如此，香港亦無法倖免受身故風險保障缺口此全球現象的影響。保障缺口的存在會令普通家庭在面對生活中的意外變故，尤其是家人早逝時維持體面生活水平的能力受到威脅。

關於本研究

保險業監管局(「保監局」)的法定職能之一是促進投保人及潛在投保人對保險產品及保險業的認識。為此,保監局已成立專責小組,負責政策研究及公眾教育。

基於此背景,保監局開展2021年保障缺口「身故風險」研究(「本研究」),旨在提高大眾對保障缺口的認識,促進大眾討論個人風險狀況、不斷變化的風險敞口,以及填補缺口的方式,同時更廣泛地深入探討一系列問題。

為了評估香港身故風險保障缺口的整體規模,本研究探討構成缺口的不同因素。

身故風險保障缺口規模龐大

於2019年,香港身故風險保障缺口的整體規模約為6.9萬億港元,相當於每名勞動人口約190萬港元,或其加權平均年薪的5.7倍。市場統計數據顯示,亞洲其他司法管轄區的身故風險保障缺口範圍從新加坡的0.6萬億美元(4.7萬億港元)到中國內地的40.6萬億美元(316.7萬億港元)不等。

保險在填補缺口方面的關鍵作用

其他金融工具需要更長時間積累及增長資金以達到提供足夠保障的水平,相比之下,壽險為投保人提供更快更有效地填補其保障缺口的的方式。壽險獨特之處在於越早購買成本越低,因此,投保人應及早行動,並根據自身的身故風險保障缺口及財務資源,不斷檢視其保險組合務求為自己及家人提供更全面的保障。

I. 引言

人壽保險（「壽險」）的起源可以追溯到古羅馬，公民成立了「殯葬會」，為身故成員的葬禮提供資助及支付殯葬相關費用¹。這種安排有助公民管理其身故風險，而身故風險正是壽險所要解決的基本或最重要的問題，因此在某種意義上，殯葬會可被視為現代壽險的先驅。

壽險不斷發展演變，範圍已擴大至儲蓄及退休等領域。儘管如此，保險的原則依然不變，即為受保人及其家庭提供保障。於2020年，全球保險業的壽險保費已高達27,970億美元⁴。

自此之後，壽險的概念不斷逐步發展。

- 於1693年，愛德蒙·哈雷發表了一篇關於終身年金的文章。他編制了首張死亡率圖表，提出了壽險保費與平均壽命之間的聯繫²。
- 於1756年，詹姆斯·道森重新編制死亡率圖表，將保費率與年齡掛勾³。

1. 保險的歷史發展。見大英百科全書。摘錄自 <https://www.britannica.com/>

2. Ciecka, J. E. (2008年)《愛德蒙·哈雷的生命表格及其用途》(Edmond Halley's life table and its uses), 法律與經濟學雜誌。15(1), 65-VIII.

3. 英國精算學會。1756年詹姆斯·道森的「第一次保險講座」(James Dodson's 'First Lecture on Insurances')。摘錄自<https://www.actuaries.org.uk/learn-and-develop/research-and-knowledge/library-services/historical-collections/archive-equitable-life-assurance-society/highlights-equitable-life-archive/james-dodson-s-first-lecture-insurances-1756>

4. 瑞再研究院(2021年)世界保險業：加速復蘇。

II. 香港壽險市場概況

香港的壽險市場發展完善。根據保險業監管局（「保監局」）公佈的統計數據，於2019年，有效的壽險保單保費達5,110億港元（約660億美元）⁵，使香港成為全球第11大壽險市場⁶。在其他主要指標方面，香港亦處於領先地位。於2020年，香港壽險業務的保險密度（人均保費）及滲透率（保費佔本地生產總值的比率）高踞全球首位⁷。

由於多家跨國保險公司在香港發展業務，投保人可選擇多元化的保險產品，以滿足他們的需要⁸。這些產品為投保人提供保障，以應對身故風險、傷病風險及長壽風險等眾多可保風險⁹，而某些產品更具有累積財富及遺產規劃等理財規劃。

亞洲人的儲蓄習慣受根深蒂固的文化大大影響，這也反映在他們選取的保險產品上。具備儲蓄及投資成分的壽險產品深受亞洲人歡迎，香港的有效壽險保費亦主要來自帶有儲蓄成分的保障產品。香港保險市場的業務組合與亞洲地區的模式頗為一致¹⁰，同樣顯示出香港人比較偏向選擇儲蓄及投資型的保險產品。

5. 保險業監管局(2020年)市場概況—長期保險。內地訪港旅客繳納的保險費包括在內。

6. 瑞再研究院(2021年)世界保險業：加速復蘇。

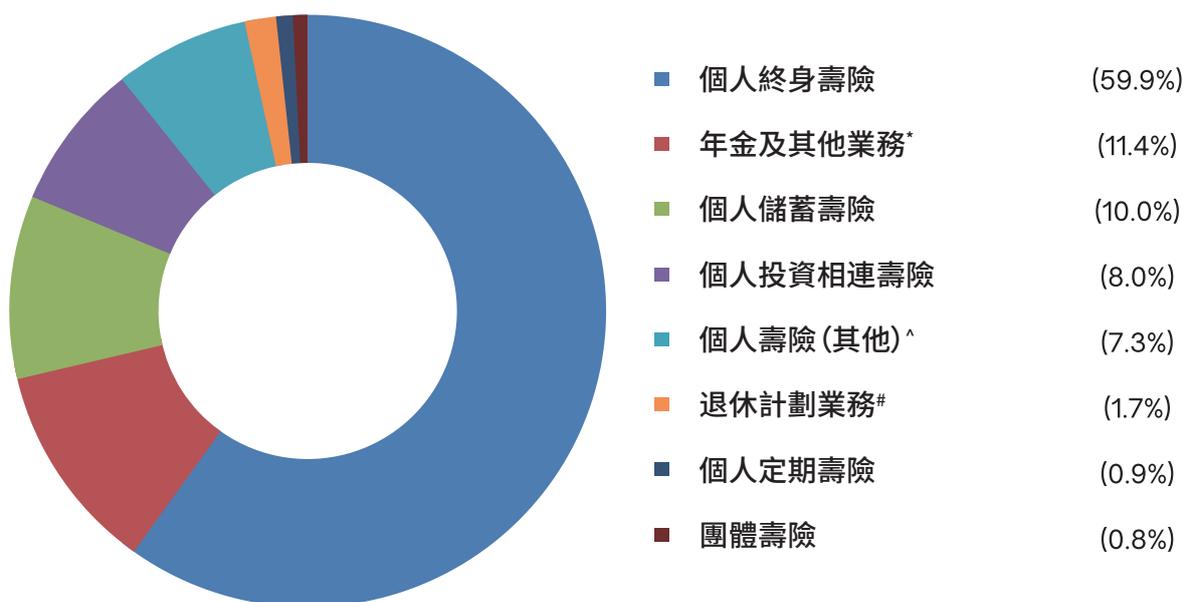
7. 同上。瑞再所引用的保險密度及滲透率計算方法包括內地訪港旅客貢獻的保險費。

8. Axco保險信息服務有限公司(2018年)香港：2018年人壽與福利(保險市場報告)。

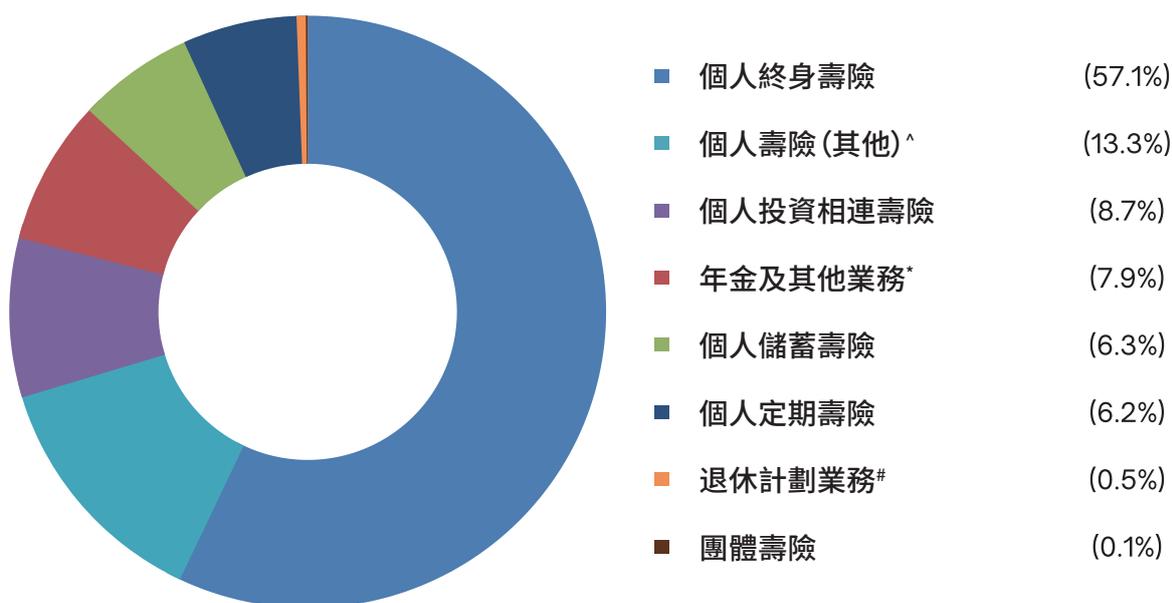
9. 傷病風險是指當某人被診斷出患有危重疾病時產生的風險，不論是否先天性疾病；長壽風險是指某人的退休儲備因其壽命超過預期而不足以維持其生活水平時產生的風險。

10. 麥肯錫公司(2018年)2018年人壽保險和年金行業狀況：增長勢在必行。附註：由於該地區內的國家對產品的定義不同，研究報告中的數據未必與本報告完全一致。

2019年壽險保費 (有效)



2019年壽險保單數目 (有效)



*年金及其他業務包括年金，聯合養老保險業務以及其他業務。

^個人壽險 (其他) 包括個人人壽的非投資相連業務，扣除終身，儲蓄以及定期壽險。這或包括萬用壽險。

#退休計劃業務包括訂明保證資本或收益的類別G業務，以及沒有訂明這類保證的類別H業務。

資料來源：保險業監管局

關於上述不同類型保險產品的主要特點，倘若閣下感興趣，可瀏覽我們的專題網站：

<https://education.ia.org.hk/tc/>

III. 為什麼身故風險保障缺口值得關注？

壽險的主要目的是為投保人的身故風險提供保障，倘家庭支柱不幸早逝，壽險能幫助其受養人提供足夠金錢來維持生活。因此，實際保障金額必須反映所需的保障水平。

近數十年來，香港的保險市場一直保持良好增長，因此，香港的壽險密度及滲透率均居於全球首位¹¹。兩項指標高企毫無疑問證明保險產品在香港廣受歡迎。

隨著人口老化及公眾健康意識增強，以及在預期壽命延長及意外醫療費用的背景下，大眾加深了對保障需求的理解。延期年金及醫療保險產品日益受歡迎，清晰地反映出公眾明白他們需要為更長的壽命及更高的醫療費用及早作出準備。關於長壽及發病風險，市民普遍都會注意及理解。然而，公眾未必清晰知道如何用保險產品對沖其身故風險。

為了滿足多元人口不斷變化的需要，保單的特點愈來愈複雜，因此市民對產品的認識尤其重要。如上所述，受亞洲文化影響，本地保險市場偏向具有儲蓄或投資成分的產品¹²，可滿足多項財務目標的保險產品成為主流。然而，大量的儲蓄和投資成分會掩蓋保險的實際原則，最壞的情況更是會降低保單對沖身故風險的目的和能力。

11. 保險密度的定義是指某一年所承保的保費佔總人口的比率，而保險滲透率則是衡量某一年所承保的保費佔本地生產總值的比率。

12. 麥肯錫公司(2017年)全球保險行業狀況—深入探討：這份報告提出，儲蓄壽險在亞太地區是主流產品，佔比約為60%，而在歐洲、中東及非洲地區以及美洲地區，2015至2016年的佔比分別約為35%及20%。

III. 為什麼身故風險保障缺口值得關注? >

但是為什麼我們需要關注身故風險?了解身故風險保障缺口有那麼重要嗎?身故風險保障缺口衡量的是假如家庭支柱不幸早逝對其家庭(或更準確而言,其受養人)的影響。身故風險保障缺口愈大,受養人愈難以運用手頭上的財政資源,如儲蓄和投資、壽險及退休金等維持同樣的生活水平。廣義來說,存在身故風險保障缺口不僅意味著遭受不幸的個人或家庭面臨財政困難,更可能為整個經濟帶來龐大的社會成本。

事實上,消費者如何認知身故風險保障缺口,亦影響其行為。一項關於香港金融知識水平的研究¹³證實這個關係,其建議亦強調市民需要更加關注身故風險。這項研究的結果包括:i)家庭收支欠缺管理,只有約一半的家庭準備了緊急基金,以協助應付6個月的基本家庭生活開支;ii)年輕一代理財不善;以及iii)有必要鼓勵及促進儲蓄以備不時之需,從而建立足夠的財政承受能力。保監局將在這方面進行研究,進一步調查香港的保險知識水平。

在家庭支柱不幸早逝的情況下,家庭儲蓄可能會很快耗盡,因此,如缺乏對身故風險保障缺口的認識,可能會嚴重影響受養人。倘若再加上預期愈來愈長的壽命,醫療和教育開支增加,經濟負擔會變得更沉重,對這些遭受不幸的家庭造成影響,其中部分家庭最終可能需要依靠公共援助,繼而影響公共部門的資源分配。

因此,從不同角度探討身故風險保障缺口為研究(「本研究」)的主要目標,同時,我們亦認識到身故風險保障缺口對個人、家庭及社會的未來構成了巨大的威脅。

13. 投資者及理財教育委員會(2019年)《2019香港金融理財知識和能力研究》。

IV. 身故風險保障缺口的定義

身故風險保障缺口是一個量化概念，形容當家庭中最重要的人口¹⁴身故後，對其受養人的影響。一般來說，身故風險保障缺口的定義為保障需要減去可用資產。本研究中的討論基本上針對一般情況下的普通受薪階層及其受養人。具體而言，研究方法是每月收支處於社會平均水平的家庭為基礎而制定。

當然，現實中的社會包含了多種家庭組合。如要計算如此廣泛的變數，會使身故風險保障缺口的數值出現顯著偏差。因此，為了確保討論的公平性，本研究的範圍至少不應包括以下組別：

1. 沒有受養人的勞動人口
2. 非勞動人口，或
3. 超高淨值人士

另外，為取得更準確的估計，本報告的其餘部分以及香港的身故風險保障缺口計算並不包括來自內地訪港旅客¹⁵的壽險保費。

14. 根據政府統計處的資料，從事經濟活動的成年人（勞動人口）的定義是指受僱人士（包括僱員、僱主、自僱人士及無酬家庭從業員）及失業人士。換言之，料理家務者、學生、退休人士及無須為生活工作（獨立謀生）的人士不屬於勞動人口。

15. 內地訪港旅客佔2019年香港壽險市場新造業務的25.1%。

IV. 身故風險保障缺口的定義

除了界定本研究的目標群體外，清晰描述「維持生活水平」的概念對理解身故風險保障缺口同樣重要，事實上亦是整個研究方法的組成框架。「維持生活水平」指受養人及／或餘下的家庭成員即使在家庭支柱身故後，所獲得的經濟

支援也不會惡化。換言之，受養人將繼續得到同等水平的醫療及教育資助，而其家庭將能夠留在同一住所（無論是自置還是租用）^{16,17}。



保障需要包括以下構成部分：

- 受養人將來的醫療開支；
- 受養子女將來的教育開支；
- 將來的家庭開支；以及
- 目前的家庭負債水平。

可用資產包括以下構成部分：

- 儲蓄及投資；
- 與退休計劃有關的資產；以及
- 壽險保障額。

16. 由於沒有一個通用的定義量化生活水平，每個人理解「生活水平」一詞可能各有不同。然而，在本研究中，我們認為在家庭支柱身故後，如果不需要出售自置物業，就足以維持生活水平。

17. 根據政府統計處公佈的私人住宅一較受歡迎屋苑的售價指數，香港住宅物業價格於2003年至2018年期間暴漲近6倍。有人也許會認為樓市的長期升勢，其實為受養人及家庭提供了足夠的緩衝，即他們可以出售物業來維持生活水平。然而，出售物業卻有違保障需要定義背後最重要的假設，即維持受養人及家庭的生活水平。

V. 香港的身故風險保障缺口

本節簡述用以估計香港整體保障缺口的的方法，並呈列主要結果。附錄一載有更多詳情。

研究方法

如上所述，身故風險保障缺口的定義為保障需要與可用資產之間的差異。保障需要的規模主要取決於收入水平。在本研究中，勞動人口的平均收入¹⁸乃根據政府統計處綜合住戶統計調查的數據計算得出。

1. 保障需要

將來的家庭開支

將來的家庭開支乃根據個別勞動人口的就業收入對家庭的貢獻估算，並假設他們為家庭開支供款直至65歲退休為止。

理論上，家庭開支是指家庭產生的實際開支。不過，在本研究中，為了更詳細地討論醫療及教育開支部分，我們在計算將來的家庭開支，會在若干情況下（詳情如下）剔除這兩個開支，作為獨立部分處理。

i) 受養人將來¹⁹的醫療開支

本部分考慮到受養人將來的醫療開支，例如學生以及其他不從事經濟活動的人士，包括非在職的配偶及退休長者。就兒童而言，本研究一直計算醫療開支直至他們加入勞動市場。對於其他受養人，本研究一直計算醫療開支直至他們離世。

ii) 受養子女將來的教育開支

本部分考慮到受養子女接受專上教育前累積的教育開支。本研究考慮到兒童從幼兒成長至青少年所需的時間，並計算到專上教育學費以外的相關開支。這令我們對開支增長率的估算更加準確及全面，從而確保在計算總教育開支時不會遺漏重要因素。

對於接受專上教育的子女而言，相關的教育開支已經反映在家庭總開支中。

18. 收入水平按加權平均計算。

19. 所有將來開支均按現值計算，並已計及通貨膨脹。

目前的家庭負債水平

家庭負債包括未償還的住宅按揭貸款、信用卡墊款及其他個人貸款。

2. 可用資產

儲蓄及投資

i) 銀行存款

本部分考慮的是在銀行機構的存款²⁰。商業公司及離岸客戶的存款不包括在內。

ii) 投資

本部分考慮於香港交易及結算所（「港交所」）上市或交易的股票及交易所買賣基金（如盈富基金），以及其他本地上市產品，如房地產投資信託、債券及衍生工具。此外，計算亦包括基金投資²¹。

與退休計劃有關的資產

本部分包括五類與退休計劃有關的資產，即強制性公積金（「強積金」）、職業退休計劃、公務員退休金計劃、補助學校公積金及津貼學校公積金。

壽險保障額

本部分衡量勞動人口的壽險保單應付的身故賠償總額。本部分利用保監局的保障缺口「身故風險」調查²²的結果，剔除非居民的保障金額。

20. 銀行機構包括持牌銀行、有限牌照銀行及接受存款公司。

21. 本報告只考慮了由零售投資者持有的資產管理及基金諮詢業務資產（不包括屬於強積金及其他退休金的資產）。

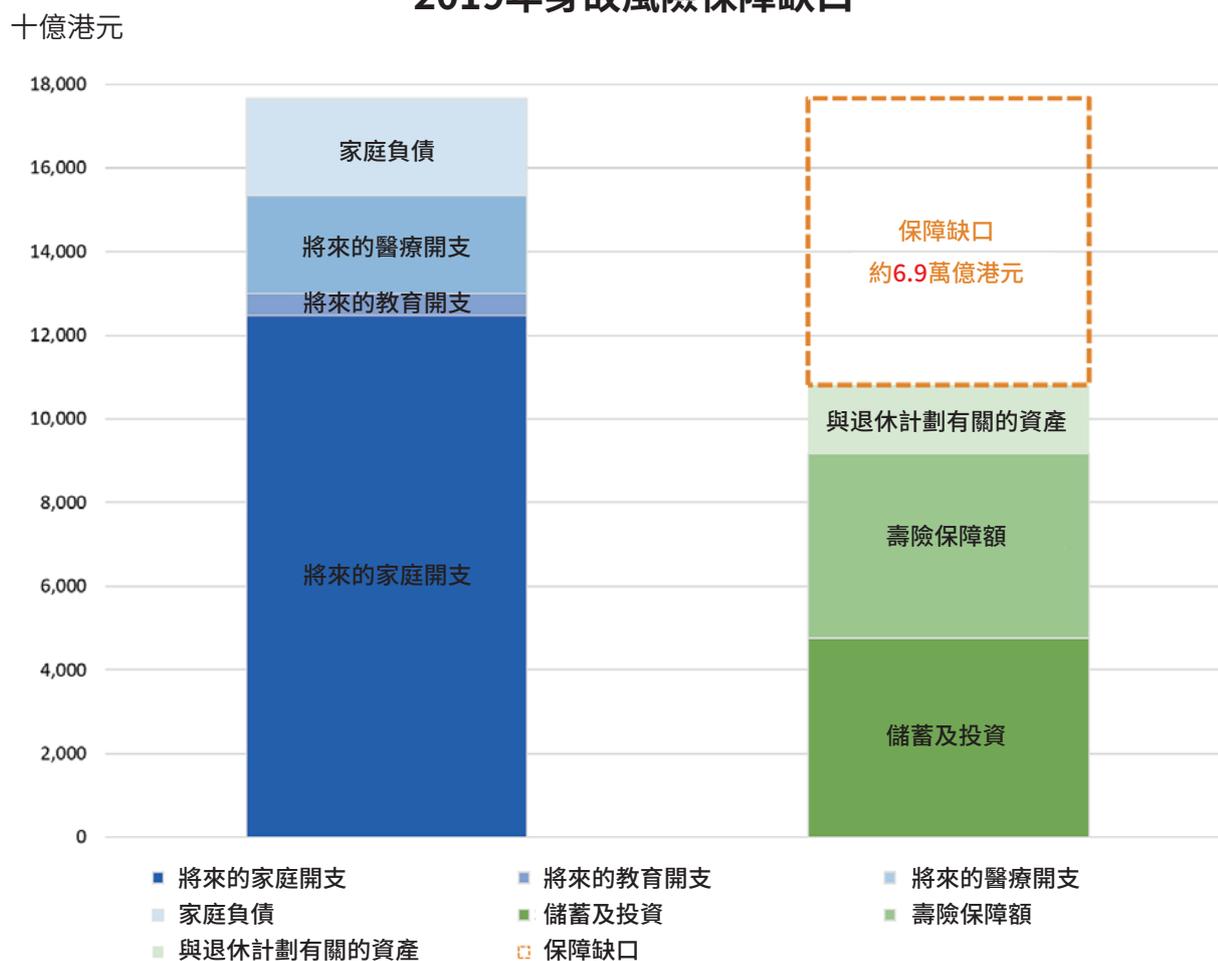
22. 保監局於2018年8月進行的《保障缺口「身故風險」調查》。

V.a. 主要結果

2019年整體保障缺口規模估計約為6.9萬億港元。



2019年身故風險保障缺口



香港全部勞動人口的保障需要總額估計超過17.6 萬億港元。將來的家庭開支佔保障需要的最大部分(70.6%)，之後分別是1)受養人將來的醫療開支(13.3%)、2)家庭負債(13.1%)及3)將來的教育開支(3.0%)。

勞動人口身故後可動用的資產總額約為10.7 萬億港元，當中包括：1)全港勞動人口的儲蓄及投資，估計約為4.7 萬億港元；2) 保險保障額（向勞動人口發出的個人及團體壽險保單）約4.4萬億港元；以及3)與退休計劃相關的資產約1.6 萬億港元。

因此，每名勞動人口的平均身故風險保障缺口金額為190萬港元（或每名勞動人口的平均年薪的5.7倍）²³。

每個人的身故風險保障缺口可因個人狀況、經濟收入及受養人資料等因素而有所不同。由於這些因素會影響個人的身故風險保障缺口規模，我們會在下一節討論一系列假設個案，以說明在不同情況下個人的保障要求。

23. 根據政府統計處數據，截至2019年年底，勞動人口共有360萬名，其加權平均年薪約為33.2萬港元。

6.9萬億港元的身故風險保障缺口意味著什麼？

從全球角度看保障缺口，2016年美國的身故風險保障缺口總規模接近25萬億美元（約195萬億港元）²⁴。在亞太地區，2019年身故風險保障缺口規模達83萬億美元（約647萬億港元），其中中國佔41萬億美元（約320萬億港元）。在日本和印度等發達及發展中市場，身故風險保障缺口規模分別約為8.4萬億美元（約66萬億港元）及16.5萬億美元（約129萬億港元）²⁵。

在亞洲不同國家，須供養受養人的勞動人口的平均保障缺口為1.3萬美元至40.26萬美元（約10萬港元至314萬港元）²⁶。

上述數字顯示，保障缺口是一個全球現象，並非只是新興市場的問題。

24. 瑞再研究院(2018年)美國的壽險保障不足:彌補25萬億美元的身故保障缺口;匯率計算 - 1美元相當於7.8港元。

25. 瑞再研究院(2020年)彌合亞洲壽險保障缺口;匯率計算 - 1美元相當於7.8港元。由於研究方法各異,數字或不適用於與保監局的研究結果作直接比較。選定的十個司法管轄區/市場的身故風險保障缺口規模(按降序排列):中國內地(40.6萬億美元);印度(16.5萬億美元);日本(8.4萬億美元);南韓(3.9萬億美元);澳洲(2.8萬億美元);印尼(2萬億美元);泰國(0.9萬億美元);馬來西亞(0.7萬億美元);及新加坡(0.6萬億美元)。

26. 瑞再研究院(2015年)2015年亞太地區死亡風險保障缺口;匯率計算 - 1美元相當於7.8港元。

V.b. 數據限制

本研究中使用的數據來源及用於計算身故風險保障缺口的統計數字列於附錄二。

基於數據來源的性質及／或本研究的假設，讀者應注意本研究的以下主要限制：

- **所用數據來源的參考期：**

由於所使用的數據來源不同並涉及多個機構，部分數據並非最新數字。考慮到這些數據來源參考期後的通貨膨脹，已上調這些統計數字（主要是開支數字）使其可與2019年的其他統計數字比較。雖然已作出調整，但仍可能影響計算身故風險保障缺口的準確性。

- **關於收入增長和無風險貼現率的假設：**

為簡單起見，在沒有可用數據的情況下，本研究假設在某段時間內的收入增長率及無風險貼現率不變。這有可能會影響估計身故風險保障缺口的準確性。

- **公務員退休金的數據不足：**

由於缺乏數據（如不同公務員薪級的準確數字），本研究計算公務員退休金資產的方法是將1)退休金資金池中勞動人口所佔的比率乘以2)其實際身故撫恤金的部分。這種處理方法可能會導致公務員的退休金資產被高估或低估。

身故風險保障缺口被高估的可能原因

- **沒有計算其他家庭收入來源：**

本研究假設家庭收入完全由就業收入組成。其他家庭收入，如租金收入、股息及投資利息等，在勞動人口身故後很可能繼續存在，因此不包括在內，以確保不會高估維持生活水平所需的資源。

○ **特定家庭組合的將來家庭開支：**

本研究假設，如果單身勞動人口僅與父母同住，他們將支付將來的家庭開支直至父母退休。不過，年長的父母可能會在勞動人口的正常退休年齡前身故。在此情況下，餘下家庭成員的將來家庭開支可能會被高估，導致身故風險保障缺口被高估。

○ **低估儲蓄及投資：**

本研究中考慮的儲蓄及投資僅包括存款、股票、債券及基金投資。由於數據限制，本研究沒有考慮房地產投資（即非自用物業）及勞動人口持有的實物現金。因此，勞動人口持有的儲蓄及投資總額可能會被低估，以致身故風險保障缺口被高估。

身故風險保障缺口被低估的可能原因

○ **將來醫療開支的計算：**

受養人將來的醫療開支是計算身故風險保障缺口的重要組成部分。政府統計資料²⁷顯示，醫療開支總額為1,700億港元，約佔本地生產總值的6%，其中超過一半的醫療開支（2018/2019財政年度為50.3%）由政府開支支付。

在本研究中，將來的醫療開支是根據香港「自付」醫療開支的總額來估算的。目前的醫療開支由四種方式支付：1)公共部門、2)私人保險、3)家庭自付及4)其他（包括僱主提供的保險計劃、企業融資計劃及為住戶提供服務的非牟利機構融資計劃）。根據2018年至2019年的官方數據，上述四類支付方式分別佔總醫療開支的50.3%、9.1%、31.6%及9.0%。

27. 摘自香港政府食物及衛生局出版的《本地醫療衛生總開支帳目》。

由於計算的數個主要組成部分的可用數據有限，估計未來的醫療開支並不容易。在本研究中，有關家庭自付醫療開支的官方數據被用作估算將來平均醫療開支。然而，現實中將來的醫療開支可能會因不同的個人狀況、收入水平及個人應對意外醫療開支的財務準備而存在巨大差異。就此而言，這些限制可能會導致將來的醫療開支在計算時被嚴重低估。

- 醫療開支持續高企及人口不斷老化都會導致醫療通脹，使醫療開支不斷上升。雖然本研究估計受養人將來的醫療開支約為維持生活水平所需資產總額的13% (按總值計)，但由於數據限制，我們假設勞動人口及受養人的平均自付醫療開支水平相同。實際上，受養人的自付醫療開支應遠高於勞動人口，因為很多勞動人口都有僱主提供團體醫療保險保障。由於維持生活水平所需的總資產是以受養人的保障需要為基礎計算，因此將來的醫療開支可能被低估，導致身故風險保障缺口被低估。

○ 沒有考慮「負身故風險保障缺口」的影響：

假如一名勞動人口的可用資產多於保障需要，他們的身故風險保障缺口應為零或字面上的負值。當一個人積累一定數目的財富，而同時間，受養人的保障需要減少，就會發生這種情況。可惜，由於數據限制，本研究在計算身故風險保障缺口的總規模時無法排除這些負值。假如沒有這些負值，普通受薪階層須供養受養人的勞動人口的身故風險保障缺口應該更大，這意味著所有勞動人口的身故風險保障缺口總額可能被低估。

○ **接受全日制專上教育的子女：**

本研究並沒有特別就受養人接受專上教育的教育開支作詳細討論。受養人如在香港接受專上教育，其教育相關開支僅反映在家庭總開支中。但值得注意的是，對於那些在海外接受專上教育的受養人而言，其教育總開支可能被低估，導致整體身故風險保障缺口規模被低估。

○ **殯葬費用不在考慮之列：**

由於數據限制，本研究不考慮勞動人口的殯葬費用。事實上，殯葬費用是根據所選殯葬類型和所需服務而決定，這取決於死者及其親屬的文化及宗教。每個家庭情況各異，因此無法可靠地估計殯葬費用。

- 以上列舉了大部分影響身故風險保障缺口規模的因素，然而，這仍是很難判斷到底是高估還是低估了估計的身故風險保障缺口。排除其他家庭收入來源可能是高估身故風險保障缺口的一個重要因素，尤其對於有第二收入（如投資物業產生的租金）支持的家庭。另一方面，持續高昂的醫療開支及負身故風險保障缺口均應是低估身故風險保障缺口的具體原因。在無法對上述因素作出合理判斷的情況下，建議就身故風險保障缺口整體規模可能出現的偏差保持警惕。

VI. 人生風險規劃

每個人的身故風險保障缺口因個人狀況、收入及受養人等因素而有所不同。此外，隨著個人不同的人生階段，如結婚、生育及置業，身故風險保障缺口亦會產生變化。換言之，人生風險規劃的概念對於理解身故風險保障缺口是十分重要的。

以下討論集中於探討決定保障需要規模²⁸的主要因素，其影響一個人一生中的風險狀況，包括(但不限於)學歷、所選職業及人生規劃。

以下的理論個案考慮了五位曾為中學同學的Alex、Bill、Carl、Dave及Eddy的保障需要。五人背景相似，但追求的事業路向以及後來的人生規劃卻各有不同。

為了說明人生規劃及保障需要之間的高度相關性，在理論個案中應用了某些假設。Alex、Bill、Carl、Dave及Eddy均是各自家中獨子，事業剛起步時與父母一起住在自置物業，而各人的父母亦在他們30歲時退休。然而，由於事業路向及將來的人生規劃不同，導致他們的保障需要存在巨大差異。

在學歷及事業路向方面，Alex、Bill及Carl有相似的特點：他們都是大學畢業生，畢業後在本地公司任職初級經理。Dave從頂尖大學畢業後，入職一家國際企業擔任專業人士。Eddy中學畢業後任職工人，並無就讀大學。

同時，五人的生規畫也各不相同。Alex熱衷烹飪，幾乎把所有空閒時間花在提高廚藝及研究新食譜。他傾向保持單身。

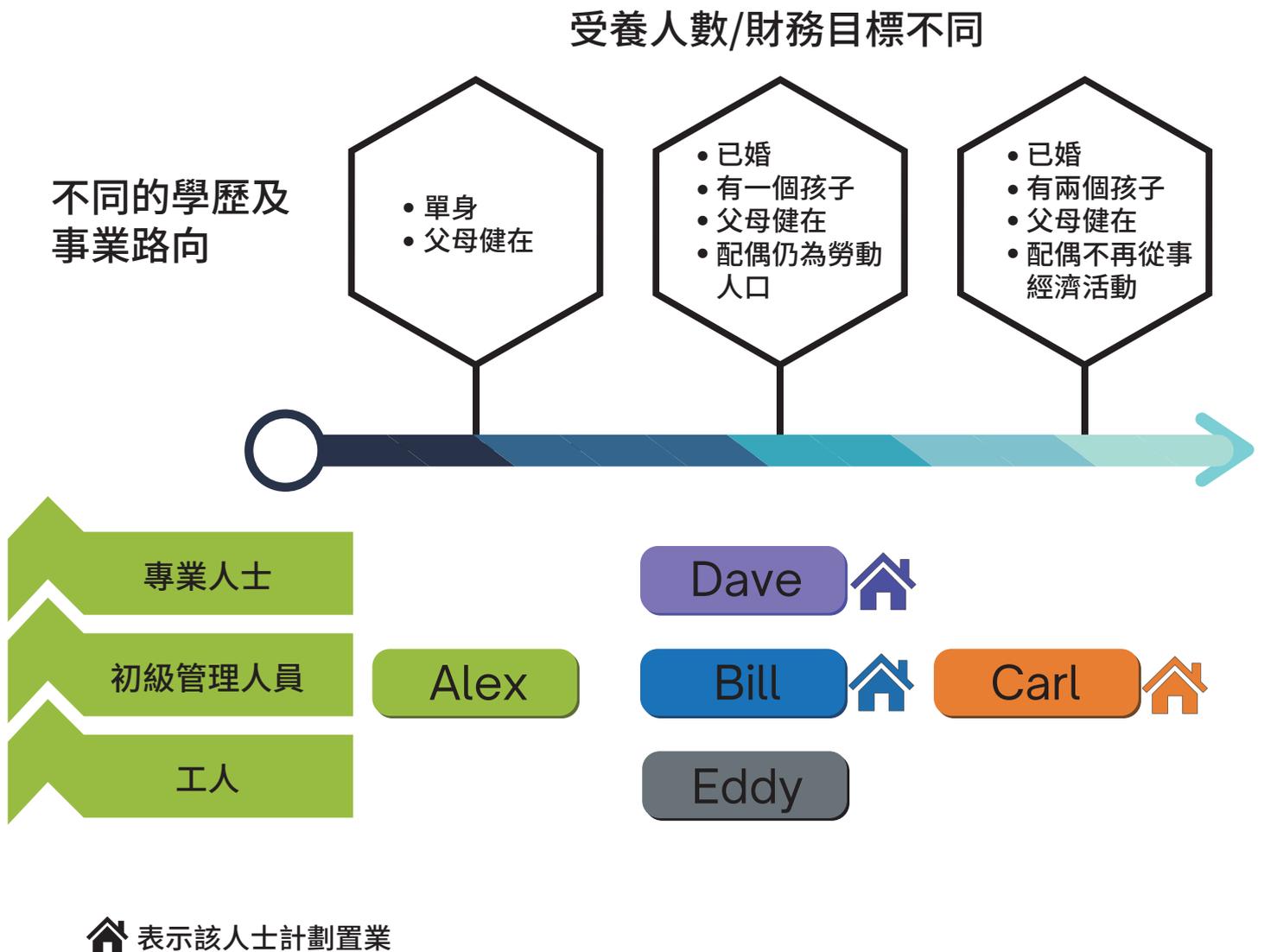
28. 因為儲蓄、投資及退休金等的表現非常不穩定，很難在很長一段時間內預測其表現，隨著時間的推移，顯示保障需要而非保障缺口可以消除該些主要決定因素的不確定性。

VI. 人生風險規劃 >

Bill、Carl、Dave及Eddy則選擇了比較常見的人生規劃方式，各自在工作場所遇到另一半，並在28歲時結婚。當他們32歲的時候，各人育有一個孩子。在衡量自身需要及置業能力後，只有Bill、Carl及Dave購置了新單位作為新的家庭居所。

Carl很喜歡小孩，一年後，他的第二個孩子出生。他的妻子決定辭去工作，從此成為家庭主婦。

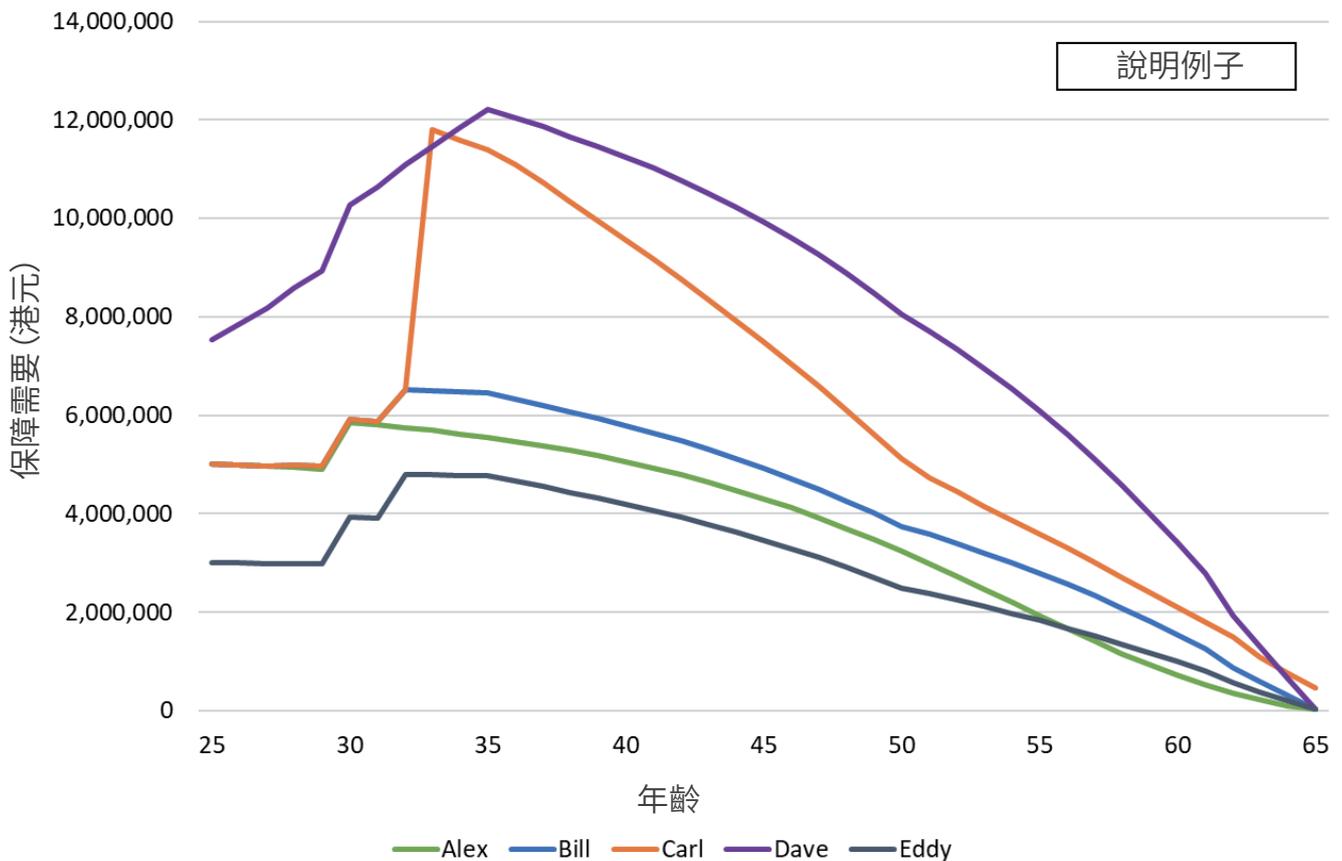
下圖概述這五個人在事業路向和人生規劃上的差異。



VI. 人生風險規劃 >

下圖顯示Alex、Bill、Carl、Dave及Eddy在各年齡段的保障需要水平。

Alex、Bill、Carl、Dave及Eddy在各年齡段的保障需要水平



他們畢業後成為勞動人口，開始需要為父母提供保障。在父母退休後（即五人年滿30歲時），所需的保障金額明顯增加。

Alex傾向保持單身，也沒有計劃置業。因此，隨著父母年齡增長（並最終身故），他的保障需要預計將逐漸減少。

Bill的受養人在孩子出生後增加，並承造按揭購置物業，導致保障需要迅速增長。對Carl而言，第二個孩子的出生和妻子決定成為全職家庭主婦，使他的保障需要達到高峰。當然，隨著父母年齡增長和孩子自立，Bill和Carl的保障需要也會逐漸減少。

事業路向的不同令保障需要水平亦有所不同。Dave的薪金較高，家庭開支自然更高，最終產生更高的保障需要。同樣，由於Eddy的薪金為五人中最低，他是早期階段需要最少保障的人。雖然他們的保障需要起點不同，但變化的規律與Bill類似，在父母退休和孩子出生後，保障需要會增加，之後再逐漸減少。

這五個個案的主要調查結果

藉區分對Alex、Bill、Carl、Dave及Eddy的保障需要，我們有以下主要結果。

- 保障需要的水平

當Alex、Bill及Carl在30出頭時，他們保障需要的絕對數目大致相同。從Dave和Eddy的情況來看，隨著他們的事業路向和薪金開始出現明顯的偏差，所需的保障金額亦開始出現差異。然而，與Alex相比，其他四人的保障需要在孩子出生、置業及／或配偶不再工作後會急劇上升。就五個案例而言，所有人生大事，如婚姻、生兒育女及增購資產，都大大改變他們的保障需要。事實上，人生風險規劃的概念對於理解保障需要如何隨著一個人的一生而變化非常重要。

- 曲線的形狀

儘管絕對數值不同，但保障需要曲線的形狀隨著時間的推移變得相似。在事業起步初期，他們所有保障需要都會隨著薪金的增加而相應增加。隨著時間轉移，儘管他們的事業路向、家庭結構及人生規劃有所不同，由於他們的受養人變得自立或身故，所需的保障金額會逐漸減少。

- 壽險保障額不足

此前提及的保監局保障缺口「身故風險」調查發現，在所有年齡組別中，壽險平均保障金額介乎20萬港元至100萬港元。考慮到上述五人的估計保障需要，這些平均保障金額對於大多數受薪階層來說嚴重不足。正如2018年的調查所示，市民應確保壽險保障額充足或累積足夠財富，以填補身故風險保障缺口。

VII. 研究的意義

比較不同的家庭狀況， 他們的保障需要會有很大的差異

毫無疑問，不論我們的保險市場發展有多成熟，香港仍存在身故風險保障缺口。如前所述，壽險產品已經發展到具有多種功能。大眾可能有購買保險的意識，但卻往往忽略了人壽保險的核心原則，亦即提供適當及足夠的身故風險保障²⁹。因此，雖然香港的保險滲透率和密度高，但平均每名勞動人口的身故風險保障缺口估計為190萬港元（約為平均年收入的5.7倍）。恰恰這身故風險保障缺口的存在，反映了香港一般在職人士普遍存在（身故風險）保險不足的問題。因此，投保人應優先使用適當的壽險產品（在功能和預算方面），以確保有足夠的保障額來填補身故風險保障缺口。

本研究顯示，身故風險保障缺口的大小取決於個人的個人狀況、家庭組合和經濟條件。加上不同的事業路向和人生規劃，保障需要在個人整個生命週期中會有重大的變化。這些變化使投保人面臨不斷改變的身故風險，若不加以解決，可能會嚴重影響整個家庭。

29. 人壽保險是填補身故風險保障缺口的可行方法之一。此外，增加個人儲蓄、投資或其他財務資源也有助於實現同樣的目標。然而，不同於購買保險，其他財務資源需要更長的時間才能累積到一定水平，以提供足夠保障。

越早買，成本越低，正正是人壽保險獨特之處。人生風險規劃的概念可幫助精明的投保人定期檢視及調整其保險組合。

如前所述，雖然選擇壽險產品所涉及的考慮因素可能會變得更加複雜，但足夠的身故風險保障仍應是優先考慮的因素。特別是當家庭開支仍然由家庭支柱承擔的情況下，他於工作生涯期間的身故風險保障尤其重要。

保險產品適合與否取決於個人的目標。例如，一個重要的建議是在「保障」、「儲蓄」和「投資」之間取得適當的平衡，同時考慮到財務承擔和所需的保障水平。當準投保人考慮的壽險保單具有多項理財功能時，這種平衡的做法就顯得尤為重要。選擇不同人壽保險和功能確實因人而異，但防範身故風險應始終是首要的考慮因素。

在決定購買保險時，「人生風險規劃」的概念相當有用。從成家立室到投資有價值的新資產，一個人的一生必然會有大大小小的里程碑，而

直觀地這些重要的人生決定理應影響我們相應的保障需要。例如，如果新業主承造按揭令負債增加，應重新評估自身的保障需要。因此，每個人都應該定期檢視和調整自己的保險組合，以獲得全面而充足的風險保障。

本研究邁出了第一步，使大眾重新關注了解和提出身故風險保障缺口的規模和影響。市場上已有各種評估工具，幫助大眾更全面了解自己的保險需求。保監局亦提供保障需要評估工具 (<https://education.ia.org.hk/tc/tool/calculator.html>)，協助大眾檢視自己的保障需要。該保障需要評估工具可協助市民評估自己現時的保障水平，甚至可根據使用者的假設和決定估計其一生的保障需要。保障需要評估工具根據本研究的類似假設而開發，有助向使用者提供保險需求的基線審查。

VIII. 結論

本報告實現了以下幾個目標，即：1) 概述香港壽險市場的情況；2) 指出身故風險保障缺口的存在和規模；3) 提高對身故風險保障缺口的認識；以及4) 向投保人介紹在不同人生階段的保障需要會有所不同的概念，從而鼓勵他們養成習慣，根據其不斷變化的保障需要定期檢視保險組合。

由於人口老化及醫療費用增加，世界各國政府都在努力應對急劇上升的社會負擔。填補身故風險保障缺口有助於降低家庭支柱早逝相關的社會成本。香港總體的身故風險保障缺口估計約為6.9萬億港元，即平均每名在職人士約190萬港元，而壽險在填補這缺口方面發揮著重要作用。這缺口可以通過使用一些現有、結構簡單且價格合理的保險產品來填補。

有關身故風險的討論應被視為保監局研究香港保險市場的第一步。保監局將繼續識別有意義的課題作研究，加深現有及潛在的投保人對保險產品及保險業的了解，維持良好的公眾教育，從而推進保險業的持續發展。

附錄一：研究方法

本部分描述了估算香港的身故風險保障缺口的的方法。在本研究中，人口組別的定義如下：

- i) 從事經濟活動的成年人，又稱勞動人口，包括受僱人士（包括僱員、僱主、自僱人士及無酬家庭從業員）及失業人士。
- ii) 與此相對，非從事經濟活動的成年人包括料理家務者、學生、退休人士及無須為生活工作的人士。
- iii) 因此，受養人可分為學生以及其他非從事經濟活動的成年人，包括配偶和退休長者。

本研究重點關注在其離世後受養人會失去經濟支援的勞動人口。值得一提，儘管外籍家庭傭工從事經濟活動，但由於他們的收入不會以任何形式用作支付其僱主的家庭開支，因此不在本研究之列。更重要的是，外籍家庭傭工的受養人一般居住於香港以外地區。

關於收入增長、股票收益和貼現率的假設如下：

- i) 每年收入增長率：3.1%
- ii) 每年股票收益率：6.1%
- iii) 貼現率：1.9%

這些假設是基於香港的收入增長趨勢、恆生指數的平均回報及美國10年期國債的收益率。

1. 保障需要

保障需要分析包括四個部分，分別為：

- 1) 受養人將來的醫療開支；
- 2) 受養子女將來的教育開支；
- 3) 將來的家庭開支；以及
- 4) 目前的家庭負債水平。

本研究計算前三個部分的現值。至於第四部分，假設家庭負債在勞動人口離世後應立即清還。

1.1. 現值計算

長期的未來現金流量應予貼現以獲取現值，反映金錢的時間價值。在本研究中，貼現率基準為美國10年期國債³⁰的孳息率，而該孳息率一般被視為長期無風險利率的代表。

1.2. 剩餘家庭成員將來的家庭開支³¹ (不包括醫療和教育開支)³²的現值

在本研究中，家庭開支³³將全數由該家庭內的勞動人口承擔。由於數據有限，任何第二收入或其他收入來源均不在考慮之列。

- 若一個家庭由兩名勞動人口組成，則他們均要承擔家庭開支，而每個人的供款額與其收入成正比。換言之，收入較高的勞動人口應承擔較多的家庭開支。

- 當家庭中的其中一名勞動人口離世時，在計算身故風險保障缺口時，只計算原本由死者支付的部分家庭開支。其他部分的家庭開支將繼續由家庭中的餘下有收入人士支付，因此不在計算之列。

30. 美國10年期國債的通用性和交易量使其成為最適合計算貼現率的選擇之一。

31. 統計處每5年進行一次住戶開支統計調查，以搜集香港住戶開支模式的最新資料。可用的最新結果為2014/15年度。住戶開支統計調查是本研究主要的數據來源。

32. 在本研究中，醫療開支和教育開支作分開估算，是因為兩項開支均取決於受養人的特徵（例如父母的年齡），而其他家庭開支（例如食品開支）則與家庭人數有較大關係。此外，醫療通脹（以自付費用計算）可超過6%，遠高於一般通脹的2%至3%。

33. 根據住戶開支統計調查，住戶開支主要用於房屋（36%）、食品（27%）及雜項服務（如教育費用、醫療服務和旅行團，16%）、貨品（如衣履及耐用物品，11%）、交通（8%）及公用設施（2%）。

- 在家庭開支方面，須注意的是，勞動人口的部分收入會用於儲蓄、退休計劃供款、繳付個人稅項及投資。換言之，家庭收入最少相等於家庭開支以及上述各項支出的總和。
- 在計算家庭開支時，對於居住在自置居所的家庭，由於假設在家庭支柱離世後，任何未償還按揭均立即清還，因此會扣除按揭。此修訂有助避免重複計算維持生活水平所需的資源。
- 本研究亦考慮到家庭開支的邊際影響。當一名勞動人口離世時，家庭人數將減少一人。因此，家庭餘下成員日後的家庭開支，是以扣除邊際家庭開支 (*MarHExp*) 來計算的，並可用以下公式表達：

$$MarHExp = \frac{\sum_{i=1}^6 NoH_i \times (AveHExp_i - AveHExp_{i-1})}{\sum_{i=1}^6 NoH_i}$$

其中

<i>NoH_i</i>	=	家庭規模為 <i>i</i> 的家庭數量
<i>AveHExp_i</i>	=	家庭規模為 <i>i</i> 的平均每月家庭開支

- 每年的工資增長用於釐定將來的收入。在本報告中，政府統計處公佈的名義薪金指數的增長被用作預測收入增長的基礎。

醫療及教育開支的通脹率，通常與消費物價指數 (CPI) 所包括的一籃子商品不同，因此，我們對這兩個組成部分作出調整，以更好地反映開支增長。

2019年餘下家庭成員的家庭開支 (不包括醫療及教育開支) 現值估計為12.5萬億港元。

1.3. 受養人醫療開支的現值

香港的醫療開支主要由四種資金來源支付：政府計劃、家庭自付、通過保險計劃支付及其他 (包括僱主提供的保險計劃、企業融資計劃及為住戶提供服務的非牟利機構融資計劃)。在本分析中，自付醫療費用的官方數據³⁴被用作估算醫療開支。

34. 香港政府食物及衛生局每年都會出版《本地醫療衛生總開支帳目》，描述了醫療衛生開支在公營及私營部分的流向，是規劃和管理醫療服務的重要數據來源。

受養人接受勞動人口財務支持的年數也需要釐定。對於不同類型的受養人，處理方式有所不同。

為了反映男女預期壽命的差異，本研究同時考慮每名受養人的年齡及性別，並採用政府統計處出版的《2019年香港人口生命表》計算每個年齡段的存活概率。

2019年受養人的醫療開支的現值估計為2.3萬億港元。

1.4. 與教育有關的開支的現值

1) 學費、2) 每年的學生人數³⁵及3) 「家長對子女學習及教育開支意見調查」³⁶的資料被用作估算與教育有關的開支的基礎。

2019年與教育有關的開支的現值估計為0.5萬億港元。

同樣地，高等教育費用已包括於家庭開支的計算中。

1.5. 家庭負債價值

除應付將來開支的資源外，身故風險保障缺口模型還假設現有家庭在勞動人口離世後立即清還債務。在本報告中，家庭負債由三個主要部分組成，即未償還的1) 住房按揭貸款、2) 信用卡結餘及3) 其他個人貸款。

按組成部分劃分的家庭負債規模來自香港金融管理局（「金管局」），2019年估計價值為2.3萬億港元。

35. 統計數據由教育局正式發布。

36. 調查由香港大學民意計劃於2010年進行。

2. 可用資產

同樣地，在計算可用資產時也包括四個部分，以應對受養人的保障需要：

- 1) 儲蓄及投資
 - i) 銀行存款、
 - ii) 投資、
- 2) 與退休計劃有關的資產；以及
- 3) 壽險保障額

2.1. 儲蓄及投資

2.1.1. 銀行存款

金管局是香港的銀行監管機構，公佈了銀行機構存款總額的統計數據。然而，金管局提供的數據反映的是持牌銀行的存款總額，其中包括來自世界各地的個人和商業公司客戶的存款。為提高準確性，分析撇除商業公司及離岸客戶³⁷的存款。

2019年的銀行存款額估計為3.4萬億港元。

2.1.2. 投資

本部分考慮於港交所上市或交易的股票及交易所買賣基金（如盈富基金），以及其他本地上市產品，如房地產投資信託、債券及衍生工具。此外，計算亦包括基金投資³⁸。

為估算所有勞動人口持有的上市股票市值，本研究採用了港交所進行的個人投資者調查結果³⁹及恆生指數的表現。有關基金投資只考慮個人持有的資產管理和基金顧問業務下的資產（不包括屬於強積金和其他養老金的部分）。

在本研究中，每年投資回報率假設為6.1%。

2019年的投資金額估計為1.3萬億港元。

37. 五家主要持牌銀行（以資產規模計算）零售業務的比率被用作估算個人存戶存款。

38. 根據證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）進行的2019年資產及財富管理活動調查，資產及財富管理包括1)資產管理及基金顧問業務、2)私人銀行及私人財富管理及3)信託持有資產。

39. 港交所進行了2014年個人投資者調查。調查結果顯示了股票投資者的年齡分佈和職業概況。本研究以投資者概況和持股價值的調查結果作估算，估計部分上市股票和證券投資的勞動人口規模。

2.2. 與退休計劃有關的資產

香港在2000年推出強制性退休保障制度，即強積金計劃。年滿18歲但不足65歲的僱員及自僱人士，除《強制性公積金計劃條例》所規定的「獲豁免人士」外，均須參加強積金計劃。大部分獲豁免參加強積金計劃的勞動人口，應受其他退休計劃保障，例如《職業退休計劃條例》計劃、補助學校公積金和津貼學校公積金⁴⁰，以及公務員退休金計劃。在本研究中，這些計劃的資產規模也被計算在內。

2019年的與退休計劃有關的資產價值估計為1.6萬億港元。

2.3. 壽險保障額

除了儲蓄和投資外，勞動人口的人壽保險，包括個人壽險和團體壽險，是勞動人口的受養人和餘下家庭成員在勞動人口離世後的另一個資金來源。

為了準確計算出身故風險保障缺口的數字，保監局在2018年8月進行了一項調查，向10間主要壽險公司⁴¹收集選定的數據（例如內地訪港旅客和非從事經濟活動成年人的保單資料）。參考這些調查結果，研究估算向勞動人口發出的個人人壽保單有效業務的總保額。

2019年的勞動人口壽險保障額估計為4.4萬億港元。

40. 相關年報有披露補助學校公積金及津貼學校公積金的數值。年報摘自教育局網站。

41. 選定的10家主要保險公司均回覆本次調查，以2017年壽險保費計算，調查覆蓋超過80%的市場佔有率。

附錄二：數據來源

下表按英文字母順序列出本研究使用的統計數據來源。香港特區政府和監管機構公佈的官方統計數據是主要的數據來源，而當沒有官方數據時，其他來源的數據則作為估算的替代數據。

統計來源	本研究使用的統計數據	統計頻率/基準期
彭博	恒生指數(淨股息累計指數)	每年/2019年
政府統計處	消費物價指數	每月/2019年
	香港人口生命表	每年/2019年
	按年齡組和性別分列的人口統計數據	每年年終數據/2019年
	綜合住戶統計調查季度結果	2019年
	住戶開支數據	2014年10月至2015年9月 ⁴²
	勞工收入統計調查季度結果	2019年
教育局	補助學校公積金的資產規模(按年計算)	截至2019年8月31日
	津貼學校公積金的資產規模(按年計算)	截至2019年8月31日
	學費	2019/20學年
	年度學生入學統計	2019年
食物及衛生局	本地醫療衛生總開支帳目(按年計算)	截至2018/19財政年度
香港交易及結算所有限公司	個人投資者調查	2014年
香港金融管理局	貸款及墊款(按用途劃分)(按季度計算)	2019年第4季度
	香港以外地區非銀行客戶的負債額(按季度計算)	2019年
	存款總額	每月
保險業監管局	長期業務統計	每年
	長期業務的臨時統計數據	每季度
	保障缺口「身故風險」調查	各間選定的保險公司2017年財政年度
強制性公積金計劃管理局	強制性公積金的資產規模	每季度
	《職業退休計劃條例》計劃的資產規模	每季度
以資產規模計算的主要持牌銀行	負債分部比率	每間選定的持牌銀行2019年財政年度
香港大學民意計劃	家長對子女學習及教育開支意見調查	2010年
證券及期貨事務監察委員會	2019年資產及財富管理活動調查	2019年
美國聯邦儲備委員會	美國10年期國債孳息率	每月/2019年底

42. 截至2019年，2014/2015年度的調查結果為最新出版。



保險業監管局

香港黃竹坑香葉道41號19樓

電話: (852) 3899 9983
傳真: (852) 3899 9993
網址: www.ia.org.hk