

投资联结寿 险证书 考试

7th Edition



The Malaysian Insurance Institute

www.insurance.com.my

投资联结寿 险证书 考试

7th Edition



The Malaysian Insurance Institute

www.insurance.com.my

2014年第七版

2014 年马来西亚保险学院版权

投资联结寿险证书考试 (CEILLI) 课本由马来西亚保险学院或简称MII (35445-H)出版，旨在协助即将参加MII投资联结寿险证书考试的保险代理员做好充分的考前复习和准备。

2014年印刷的第七版本取代2010年印刷的第六版。

版权所有

未经马来西亚保险学院书面许可，任何人不得擅自复制本课本的全部或部分资料，包括影印、录音或任何其它方式。

惟有在事先取得有关书面许可下，方可将本刊物的任何部分存储于任何检索系统。本教材仅供原买者复习之用，不得出售、出借、出租或转让他人。

出版方已尽力确保本刊物所载资料准确无误。尽管如此，出版方无须对任何人由于依赖本刊物所载资料所造成的任何损失负责。本刊物所载资料仅供准备考试之用，不可作为法律权利的定义。

特别鸣谢

马来西亚保险学院谨此特别感谢马来西亚寿险公会 (LIAM) 的鼎力支持、协助与贡献，使本刊物的最新版本得以顺利付梓出版。

特别鸣谢：Fok Seong Tuck,
Datin Veronica Selvanayagy, Yap Wai Teck
和Yap Hong Chiew。

Perpustakaan Negara Malaysia

Cataloguing-in-Publication Data

[Tou zi lian jie shou xian zheng shu kao shi]

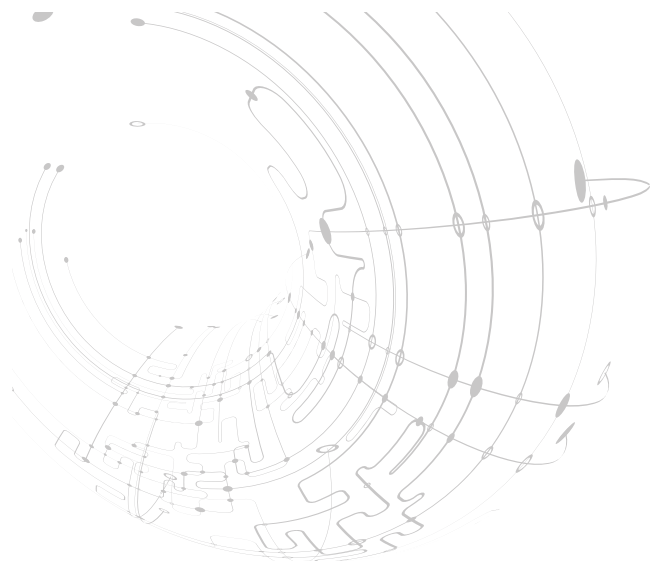
投资联结寿险证书考试. – 7th edition

ISBN 978-983-2432-10-4

1. Life insurance--Examinations, questions, etc. 2. Life insurance agents--Examinations, questions, etc. 3. Life insurance--Finance.

I. Institut Insuran Malaysia.

368.32009595



目录

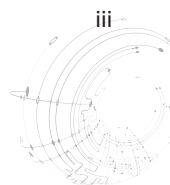
第一章： 投资联结寿险简介

1.1. 概述	1
自我评估习题	4

第二章： 定期保费型投资联结保险的机制与特点

7

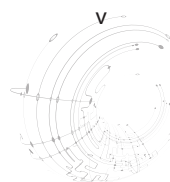
2.1 概述	7
2.2 最低定期保费	7
2.3 配置与无配置保费	7
2.4 定期与不定期加额保费	8
2.5 保额倍数条规	9
2.6 选择性附加保单	11
2.7 户口价值	11
2.8 部分提款及退保与费用	11
2.9 基金转换与转换费用	12
2.10 保费假期（暂停保费）	12
2.11 免费阅览期（冷却期）	13
2.12 不失效保证期	13
2.13 死亡利益机制	14
2.14 双重定价和单一定价制	14
2.15 长期投资	14
2.16 平均成本投资法（或称定期定额投资法）	15



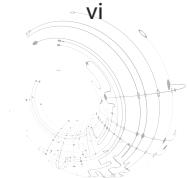
2.17 投资不同资产分散风险.....	16
2.18 退休计划、医药计划与教育计划.....	16
自我评估习题.....	19
第三章： 单期保费型投资联结保险的机制与特点	23
3.1 概述	23
3.2 拥有单期保费型投资联结保险的主要目的	23
3.3 最低基本单期保费	23
3.4 一次性无配置保费费用	23
3.5 保额算式	24
3.6 死亡利益算式.....	24
3.7 扣除保险费用与风险保额机制	24
自我评估习题.....	26
第四章： 购买投资联结保单的考虑因素	29
4.1 概述	29
4.2 利益	29
4.2.1 集资与多元化投资	29
4.2.2 灵活性	29
4.2.3 专业管理	30
4.2.4 投资通路	30
4.2.5 行政事务	30
4.2.6 透明度	30
4.3 风险与不确定因素	33
4.3.1 投资波动	33
4.3.2 费用	34
4.4 定期保费型投资联结计划 VS 分红型终身寿险计划	34
自我评估习题.....	36
第五章： 投资时的考虑因素	39
5.1 概述	39
5.2 投资目标.....	40



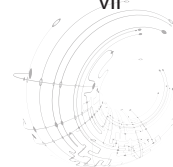
5.3	手头上可供运用的资金	42
5.4	风险或保障	44
5.5	投资期限	45
5.6	可获取的资金	45
5.7	税务	46
5.8	投资表现	46
5.9	多元化投资	47
	自我评估习题	48
第六章：	投资工具种类与潜在风险	51
6.1	概述	51
6.2	现金与存款	52
6.2.1	国库券	52
6.2.2	银行户口	52
6.2.2.1	马来西亚存款保险机构 (PIDM)	53
6.3	固定收入证券	54
6.3.1	政府债券	54
6.3.2	公司债券	55
6.3.2.1	债券股	55
6.3.2.2	借贷股票	56
6.3.2.3	可转换股票	56
6.3.2.4	优缺点	56
6.4	股票	56
6.4.1	普通股	57
6.4.2	优先股	58
6.4.3	优缺点	58
6.5	单位信托基金	58
6.6	产业	60
6.6.1	房地产投资信托基金 (简称REITs)	61
6.6.2	优缺点	61

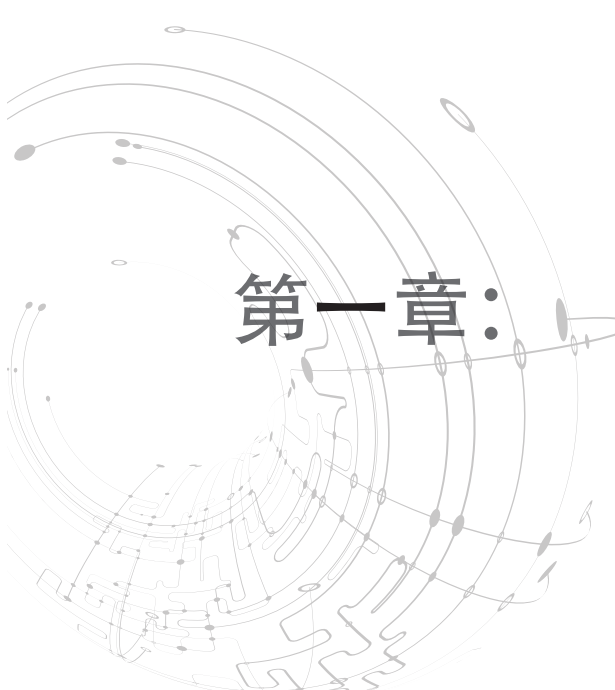


6.7	伊斯兰债券	62
6.8	资本保证基金	63
6.9	商品	63
	自我评估习题	64
第七章：	常见的投资联结基金种类	67
7.1	概述	67
7.2	固定收入/现金基金	67
7.3	股票基金	67
7.4	房地产基金/房地产投资信托基金 (REITS)	67
7.5	管理基金	67
7.6	平衡基金	68
7.7	特殊基金	68
7.8	伊斯兰债券	68
7.9	投资联结基金的风险与回酬比较	68
	自我评估习题	71
第八章：	与投资联结业务相关的指南	75
8.1	投资联结业务指南	75
	自我评估习题	78
第九章：	代理员的专业素养与指南	81
9.1	概述	81
9.2	市场行销	81
9.3	客户做出购买决定的过程	82
9.4	销售过程	85
9.5	售后服务	87
9.6	马来西亚寿险公会之行为准则指南	88
9.6.1	第一部分：行为准则指南	89
9.6.1.1	哲学声明	89
9.6.1.2	范围	90



9.6.1.3	监视工具	90
9.6.1.4	指南的七大原则	91
9.6.1.5	行为准则仅为指南	92
9.6.2	第二部分：寿险销售	92
9.6.2.1	概述	92
9.6.2.2	一般销售原则	93
9.6.2.3	解释契约	95
9.6.2.4	透露核保讯息	96
9.6.2.5	会计与财务	96
9.6.3	第三部分：寿险行为声明	96
9.6.3.1	概述	97
9.6.3.2	索赔	97
9.6.3.3	要保书	97
9.6.3.4	保单与附带文件	98
9.7	公平对待客户的最低标准指南	98
	自我评估习题	99
自我评估习题答案		103
索引		105





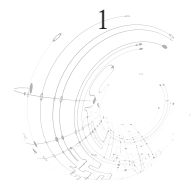
第一章：投资联结寿险简介

1.1 概述

过去20年来，马来西亚的保险业取得稳健的增长。主要是因为本地保险公司持续致力于设计和提供以保客之需为导向的保险计划。投资联结寿险计划的推出、受欢迎程度和需求量日益增加也是推动本地保险业成长的原因。

投资联结寿险计划于1999年12月首次引进大马市场。其实在此之前，它早在多个国家问世已久。马来西亚国家银行报告显示，投资联结寿险计划在登陆大马之后，在年度保费业绩方面取得稳健的成长。

此外，越来越多保险公司开始走出传统，除了销售传统终身寿险和储蓄保单，也纷纷推出投资联结寿险计划。我们视此为正面改变。此转变说明国人越来越有远见，而且洞察力佳，他们在进行投资时，务必确保一切在其掌控之中。投资联结寿险计划正好符合这项要求。投资联结保单持有人可以按个人需求选择所需的保障金额与保费。他们可以选择相关监管机构按保单生效时的年龄而制定的最低保额，或在需要更多保障的情况下选择更高的投保额。与此同时，他们以长期储蓄方式做出的捐献也可逐渐累积回酬。



马来西亚寿险公会 (LIAM) 统计显示，介于2012年至2013年之间，投资联结保单的年度保费 (AP) 与人均保额呈增长趋势。详情见下表。

个人生命			混合 (%)	
新年度保费 (百万)	2012	2013	2012	2013
传统	2,133	1,800	51.6	44.8
投资联结	1,998	2,218	48.4	55.2

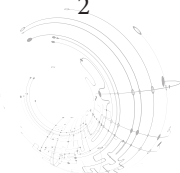
个人生命投保额 (RM)	2012	2013	增长率 (%)
传统	369,580,838,849	361,371,434,382	-2.2
投资联结	248,305,252,495	284,679,163,295	14.6

就生效总保费 (个人业务) 而言，存在已久的传统保险产品仍占主导地位。虽然如此，两者之间的差距已逐渐缩小。

2013年传统保险产品的生效总保费	RM164亿
2013年投资联结保险产品的生效总保费	RM95亿
2013年的差距	RM69亿
2012年的差距	RM73亿

什么是投资联结保单？投资联结保险计划为保单持有人或投资者提供一份价值与投资表现有着直接关系的保单。

换言之，选购此保单时，保单持有人不但能够自行选择所需的保障金额，所缴付的一部分保费则被用来购买保险公司所推出的一项或一系列投资基金。基于保单的价值与投资表现有着直接挂钩，因此，寿险公司将委任一名外部基金管理人，代表其制定和管理特定的基金。保单的价值将转换成所选的基金单位，而该基金是由寿险公司营运管理，并受每日市场波动所影响。这类保单的设计，是将不确定的投资收益或损失转移到保单持有人身上，并且不对利率或最低现金价值提供任何保证。



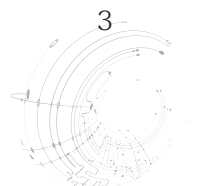
就理论上而言，投资账户的价值可能归零，或低至不足以支付保障成本及其它相关费用。若然如此，该保单将被终止。保单持有人应当了解，投资联结保单与相关基金的投资表现有着直接的关系。为此，投资联结产品为寿险保单提供与投资表现直接挂钩的价值。这点可以通过将保单价值与寿险公司提供的特殊单位化投资帐号的单位相连而得以实现。换言之，投资联结保单结合了投资与保障两大元素。

在投资联结计划下，个人能以每年最低RM1,200的定期保费，或一次性缴付RM5,000的单期保费，投资于多元化投资组合。此情况得以实现，主要因为相关保险公司集合保单持有人所捐献的保费，以设立一个特别集合投资基金。该集合投资基金拥有充足的资金，代表所有保单持有人分散投资于市场上各种不同的股票或证券。各保单持有人将在本身选定的基金中累计单位，作为属于其份额的整体累积价值。

中等收入者手头上或无充裕的经济资源，分散投资于公开市场的各项资产。举例说明，假设一名普通人士渴望购买股市中的五种蓝筹股，同时假设其平均价格为每股RM10。股市的一般标准是任何投资者必需至少认购1,000股。对于上述投资组合，该个人投资者必需准备至少RM50,000的前期款项（即 $RM10 \times 1,000 \text{ 股} \times 5 \text{ 只股}$ ）。事实上，他可能没有RM50,000来进行这项投资。然而，若是有一种投资联结计划具有充裕基金投资于高市值的企业股票，那么该个人投资者就可以通过缴付负担得起的定期保费，一步一步拥有该项投资的累积单位。

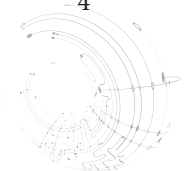
保险公司的投资联结基金被用于认购各种各样的资产，如股权或股票、债券、固定利息、外国基金、房地产、外汇货币等等，并为保单持有人提供一系列的基金选项，让保单持有人以缴付保费方式认购单位。

在某些国家，投资联结寿险亦称为“单位联结寿险”。在美国，它则被称为“变额寿险”。

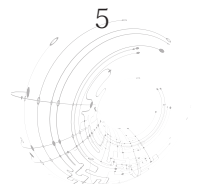


自我评估习题

1. 那些因素促使马来西亚寿险业自2000年起取得稳健的增长？
 - I 马来西亚政府提供更多的灵活性予寿险公司，让寿险公司按其管理理念及自行谨慎判断经营其业务
 - II 国家经济蓬勃发展
 - III 保险公司持续致力于设计和提供以保客为导向的保险计划
 - IV 投资联结寿险计划的推出及本产品的稳健增长
 - a) I 和 II
 - b) II 和 III
 - c) III 和 IV
 - d) II
2. 下列哪一项有关投资联结寿险保单的说明正确？
 - a) 一份提供终身保障的分红型保单
 - b) 一份资本保证保单
 - c) 一份提供最低回酬的储蓄保单
 - d) 一份提供保障与基金投资的保单，其基金投资形成保单持有人获得回酬的基础。
3. 投资联结寿险保单在世界其它国家亦被称为：
 - I 互助基金联结保单
 - II 单位联结保单
 - III 变额寿险保单
 - IV 万能寿险保单
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) II, III 和 IV
 - d) II 和 III

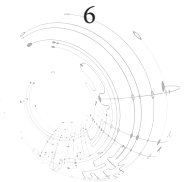


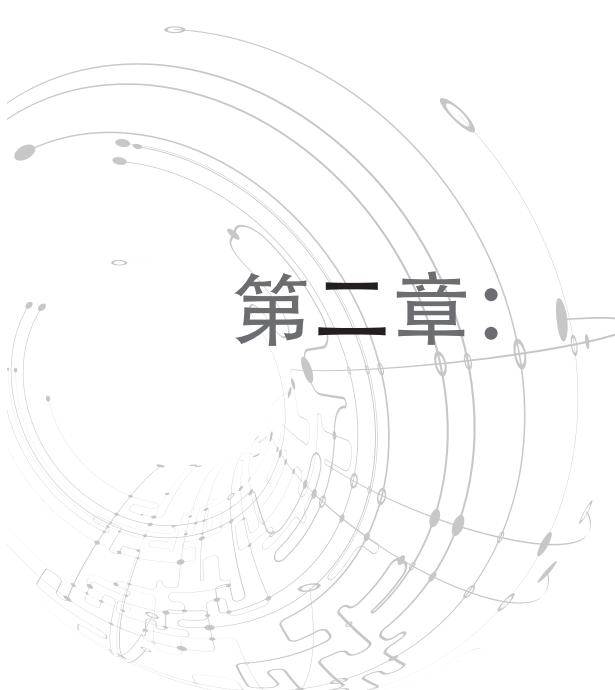
4. 投资联结基金是由_____ 管理。
 - I 寿险公司内部投资部门的专业经理
 - II 保险公司以外包方式委任的基金经理/基金公司
 - III 基于投资联结基金近似单位信托基金而外包予该基金的单位信托公司
 - IV 有权对提供予保单持有人的投资工具种类作出特别决定的寿险公司董事局
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) I
 - c) I 和 II
 - d) I 和 IV
5. 鉴于投资联结保单含有投资元素，潜在保单持有人被允许
 - I 自行选择保额面值
 - II 完全不含寿险保障
 - III 按年龄、基本保费和相关监管机构制定的算式计算的最低保额
 - IV 相关寿险公司根据其内部核保指南，就有意投保的保单持有人之经济状况而建议的保额
 - a) I
 - b) I 和 II
 - c) III
 - d) IV
6. 下列哪一项说明正确？
 - I 投资联结计划的保单持有人应当明白，保单投资部分的盈亏完全由其承担。
 - II 作为负责任的企业，寿险公司对其保管下的基金价格大幅下跌应负起部分责任；为此，对于保单持有人因遭遇该情况而承受的损失，寿险公司必须承担其部分损失。
 - III 对于投资联结保单，个人可以低至每年RM1200的金额投资于多元化基金组合。此情况得以实现，主要因为保险公司集合保单持有人所捐献的保费，以设立一个资金充裕的大型集合投资基金，分散投资于市场上的各种股票或证券。



IV 中等收入者手头上或无充裕的流动资金，以在开放市场分散投资多项资产。

- a) I, III 和 IV
- b) II 和 III
- c) I 和 II
- d) I, II, III 和 IV





第二章：定期保费型投资联结保险的机制与特点

2.1 概述

为了提供更高的灵活性和透明度，投资联结保险产品具有比一般的传统保险产品稍微复杂的结构。所有代理员及其他销售中间人务必良好理解定期保费型投资联结保险的机制与特点，以便有效地向潜在客户作出产品介绍与讲解。

理解本章后，考生就会明白，定期保费型投资联结保险的设计是以保障为主，投资联结为辅。

2.2 最低定期保费

马来西亚国家银行的投资联结保险指南并无规定其最低保费金额，由保险公司自行决定。现行做法是，年度最低保费一般上介于RM1,200令吉至RM1,800不等，视产品与保险公司的市场营销方针而定。

2.3 配置与无配置保费

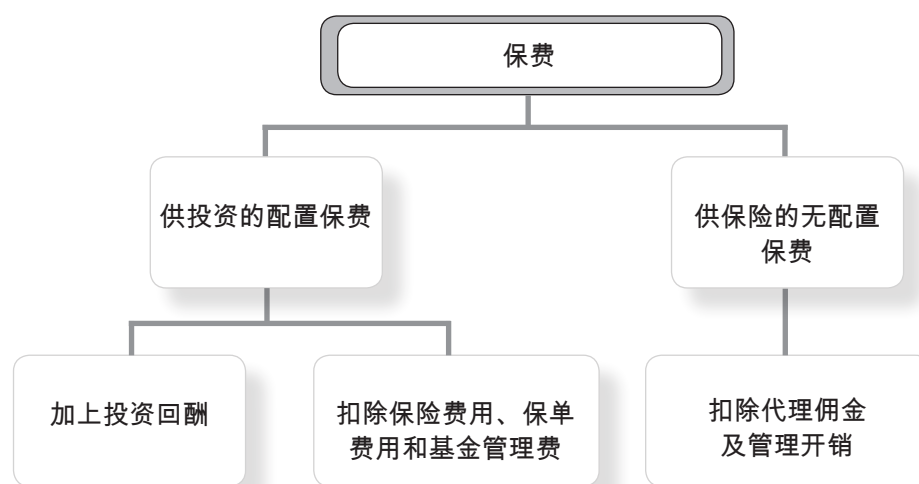
保险公司在收到定期保费（按月、按季、半年或按年缴付模式）后，将把它分配至两个账户，分别是配置保费账户和无配置保费账户。配置保费账户是一个特别账户，用于购买保险公司所提供的各项指定基金的单位。此外，每月保险费用（COI）、年度基金管理费（介于基金累积值的0.5%至1.5%，视基金种类而定）、一次性保单费用（通常为RM100）和其它相关费用，如象征性每月行政/服务费（通常为RM2），也从这个账户扣除；而被称为户口价值的投资单位价值将在保费已缴付的情况下继续累积于保单中。

无配置保费则被保险公司用于支付代理佣金及其它管理相关开销。

保险公司制定的配置保费比率通常从首年40%至50%开始，然后逐年增加，及至第7年起为100%。各保险公司之间的整体比率可能略有不同，有的可能提供更高的比率，但是相对的征收较高的相关费用。

鉴于并非前6年的全部保费都被用于购买基金单位，所以我们可以说其保障更优于投资。这就是一些业内人士认为定期保费型投资联结保险（RP-IL）以保障为主要元素，而投资则为次要元素的原因。

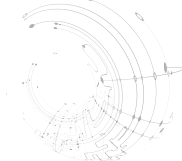
下图显示配置保费与无配置保费的分配情况。



2.4 定期与不定期加额保费

除了基本的定期保费（RP），也允许进行加额（TUs）或缴付额外的投资保费。加额旨在增加所累积的单位。每次的加额保费在扣除约5%的前期费用后，其余的都注入保单持有人所选的基金之中。

大部分的保险公司都允许保单持有人在缴付基本的定期保费之余，也定期作出特定最低金额的加额保费。其总额将详载于账单。换言之，定期加额保费必须连同基本定期保费，于各保费到期日缴付。



不定期加额则可随时缴付，既无保费到期日，也无限制金额及缴付次数。当户口价值随着后期保险费用提高或期间曾作出大笔提款而大量减少时，保单持有人就必需进行不定期加额以使保单保持生效。保险公司可自行设定最低的不定期加额金额。

有些保单持有人是在察觉到市道已跌至谷底，并有回弹的迹象时才作出不定期加额保费。

2.5 保额倍数条规

马来西亚国家银行（BNM）实施保额倍数（SAM）条规，规定可投保的最低寿险保障金额，并以基本年度定期保费额及新保单持有人在保单生效时的年龄为准。此条规规定了最低倍数因子，并以生命受保人在签署保单时的年龄范围而定。换言之，保额倍数条规规定了必须提供的最低保障，并按照年度保费的倍数计算。最年轻年龄层（1-16岁）的保额倍数因子为60，最年长年龄层（56岁以上）则为15。

例如，假设一名现年56岁的人士想以每年RM5000的保费为本身投保，他必须投保至少RM75,000（ $5,000 \times 15$ ）。若以相同的保费保障16岁的少年的生命，最低保额为RM300,000（ $5,000 \times 60$ ）。

定期加额保费则不包括在最低保额的倍数因子计算。

下表显示各年龄层的保额倍数因子。

年龄	保额倍数因子
1至16	60
17至25	55
26至35	50
36至45	35
46至55	25
56及以上	15

对于保费缴付型附加保单（PPR），即基本保费之外再给付额外保费，其保费将无用以保额倍数计算用途。

单位扣除型附加保单（UDR）是指无须给付额外保费，而是从户口价值中扣除保险费用。其保险费用低于附加保单的全额保费。其处理方式将根据两种不同的单位扣除型附加保单而异。

1: 在死亡时给付保额的附加保单

例子：增强型严重疾病附加保单

2: 在死亡时无给付保额的附加保单

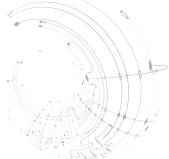
例子：住院和手术附加保单

单位扣除型附加保单的保额倍数算法如下：

$$\text{保额倍数} = \frac{\text{总保额}}{(\text{年度保额} - \text{附加保单的估计保费})}$$

第1类：附加保单的保额将包括在SAM算式的分子（即总保额）当中。例子，一名30岁的人士想要投保RM300,000 作为基本保障，以及RM300,000的增强型严重疾病保障，以便在不幸确诊患上严重疾病时获得个别给付的赔偿金。总保额为RM600,000，而30岁的保额倍数因子为50，那么其最低年度保费将为RM12,000（600,000除以50）。

第2类：估计保费将被扣除。基于估计保费的算式较复杂，因此代理员宜根据保险公司的销售说明系统确定有关金额。作为说明用途，假设一名24岁的在职年轻人决定每年拨出RM3,600投保一份基本保单以及一份只赔偿住院账单的住院和手术附加保单。假设该附加保单的估计保费为RM200。基本保障的最低投保额为3,400（扣除200估计保费）x 55（该年龄层的倍数因子），即为RM187,000。



2.6 选择性附加保单

备有种类繁多的辅助保障或附加保单以作为附加予基本保障的选项。其中较受欢迎的有意外附加保单、医药附加保单、严重疾病/危疾附加保单、豁免保费附加保单、付款人利益附加保单、残废收入附加保单等等。

附加保单可分为保费缴付型附加保单（PPR）和单位扣除型附加保单（UDR），视个别附加保单的产品设计而定。前者在缴付基本保费之余，也必须为附加保单缴付额外的定期保费。后者则无须缴付额外的定期保费，但是附加保单的保险费用必须从保单持有人的投资户口价值中扣除，并根据相同的保费。此外，保费缴付型附加保单须付代理佣金，单位扣除型附加保单则不必。

本着以保单持有人的利益为重，保险公司的新附加保险产品的设计趋势更倾向于单位扣除型附加保单。

2.7 户口价值

户口价值是指当保单持有人决定退保时，在任何特定时间可获取的预期单位价值，而且是扣除税项和所有适用费用的净值。

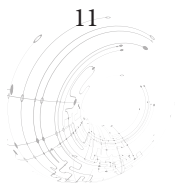
保单价值取决于下列两大因素：

- i) 各单位的价值，以及
- ii) 截至目前保单所累积的单位数量

由于单位数量将随着所投资的每一份保费和各单位的价值增加而提高，因此，投保时间越长，保单价值就越高。虽然如此，若基金的投资价值下跌，保单价值也会跟着下降。

2.8 部分提款及退保与费用

保单持有人在需要现钱时，可以从累积的户口价值中提出部分款项。大多数的保险公司都有限定提款次数或每次提款的最高金额，惟户口价值不得低于特定最低额（比如RM1,000）。反之，保险公司通常会设定每次提款的最低金额，如RM1,000。保单持有人应紧记，即使继续缴付保费，进行部分提款将导致户口价值剧减，以致余额不足以支付年老时期较高的保险



费用。因此，保单持有人宜进行不定期加额保费，以补充单位和户口价值。

保单持有人可完全退保，并且无任何限制条件。

保险公司可针对早期提款或退保征收费用，有关费用取决于保单在该费用不适用的截止点之前已生效的年数。例子，如果退保的截止点为第6个保单年，那么在第7个保单年或之后终止保单和兑现户口价值的保单持有人将不会被征收退保费用。同样的，保险公司可针对早期提款征收费用，比如在第2个保单年。保险公司可根据其市场营销策略和产品结构，自行决定是否征收相关费用。

2.9 基金转换与转换费用

销售投资联结寿险保单，并为保单持有人提供超过一项投资联结基金的保险公司，通常提供基金转换服务，以让保单持有人将其部分或全部投资从一项基金转换至另一项基金。

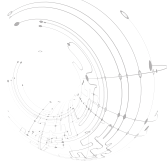
基金转换的做法因保险公司而异。介于基金之间的转换通常是：

- i) 免费提供，或
- ii) 在指定期限内（通常是一年）和限定的转换次数为免费提供，但对随后进行的转换征收费用，或对每一次转换征收特定费用

转换服务对财务规划而言非常实用。举个例子，保单持有人可随着不同人生阶段的投资需求改变而更改其在基金之间的投资之资产分配。比方说，若他属于“激进型投资者”，那么他在30岁期间，可能会将100%的保费投资予股票基金；但是在年届退休之龄时，他可能会逐渐重组投资比例，变成30%投资予股票基金，而70%投资予债券基金。

2.10 保费假期（暂停保费）

当保费到期而未缴付，或当累积的户口价值已足以支付到期保费，即可行使保费假期以免保单失效。曾经有段时间，有些保险公司利用保单假期机制来扣除保费全额（以便用于支付代理佣金）。但是，基于保单



持有人的利益，目前惯常的做法是用于扣除保险费用及其它管理费用，不可用于支付代理佣金。这是因为保险费用低于保费全额。另一惯常做法是保单持有人可预先作出选择，仅使用保费假期支付基本保额（在此情况下，所有附加保单将自动失效，只有基本保单继续保持生效），或在户口价值充足的情况下支付基本保额和附加保单。

2.11 免费阅览期 (冷却期)

和传统保单一样，投资联结保单也具有为期15天的免费阅览期或称冷却期，该期限从收到保单日起开始计算。若您在该期限内决定终止有关计划，保险公司是将退还：

- i. 无配置保费；
- ii. 已配置的单位价值（如有），并以下一个估计日的单位价格为准；以及
- iii. 任何已被扣除的保险费用和保单费用；惟需扣除为受保人进行体检所承担的费用。

2.12 不失效保证期

这是保单契约的一项批注，即使不是全部，也是大部分大马寿险公司的惯例。此条款规定，在符合特定条件下，即使户口价值不足以支付保险费用及其它必要的费用，投资联结保单在最初几年也不会失效，例如：

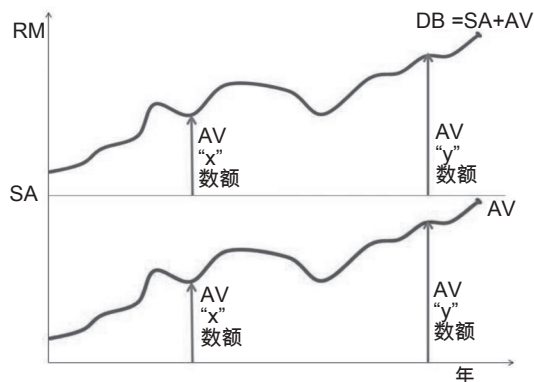
- 如期缴付定期保费；
- 不曾行使保费假期；
- 不曾对保单作出任何更改，包括从户口价值提出部分款项或作出投资申请，比如基金转换。

任何未付的保险费用或每月行政/服务费将从户口价值（由所有未来的保费和加额保费所贡献）中扣除，如有，直至完全付清为止。

不失效保证仅限保单生效最初几年。之后，若户口价值仍不足以支付保险费用及其它管理费，该保单将会失效，除非已缴付定期保费和加额保费，以支付未清的保险费用及其它费用。

2.13 死亡利益机制

无论在任何时候，死亡利益均为基本保费加上累积户口价值。因此，只要如期缴付到期保费，无论在任何时间，死亡利益都绝不可能低于基本保额。下列图表将说明此情况。



2.14 双重定价和单一定价制

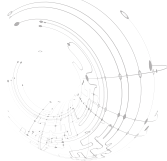
双重定价制是指买卖价差异 (bid-offer spread)，一般上为5%左右的差异。保险公司在每个工作日使每单位买价 (单位购入价格) 和每单位卖价 (单位售出价格) 生效。卖价通常比买价低。举个例子，假设今天购买某项基金单位的买价为每单位RM1，在5%差异下，欲兑现其单位的现有单位持有人将以每单位RM0.95的价格出售其单位。

单一定价制是指以相同的每单位价格认购和出售某个基金的单位，不会出现买卖价差异。但是，在认购和出售时可能征收前期费用和后端费用。相关保险公司可根据其产品设计自行决定有关费用。

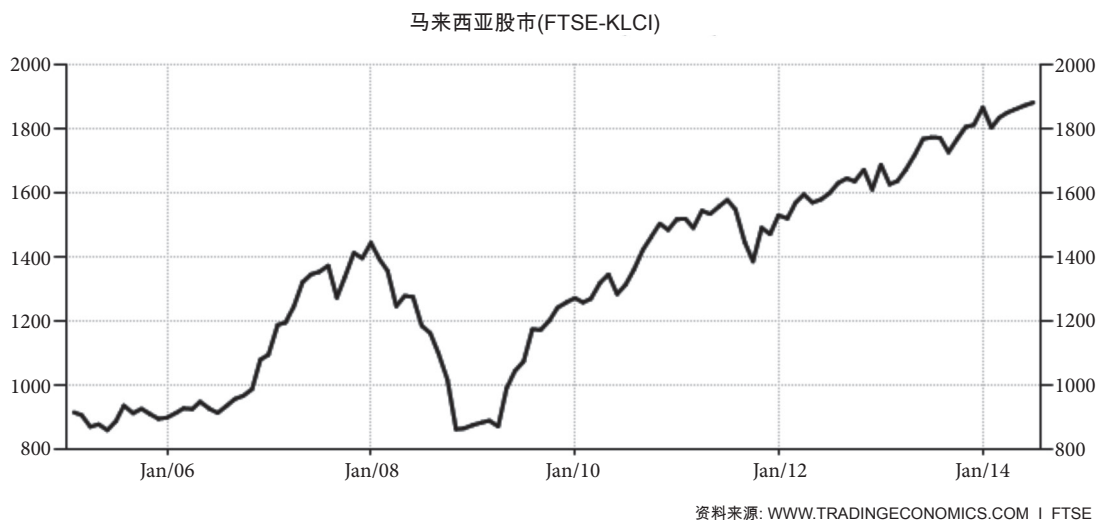
马来西亚的新保单呈转换至单一定价制的趋势。

2.15 长期投资

保单持有人宜把目光放长远，从保障和投资的角度出发，充分利用两者的累积效应。由于原本保额将与累积户口价值相加，因此作为死亡利益的整体保障金额将随着保单年份的增长而增加。至于投资，首6年的户口价值在部分保费未被分配的情况下只稍微增加。就长远来看，平均成本投资法 (或称定期定额投资法) 将对户口价值的累积效应产生正面影响 (本章随后将解释平均成本投资法如何发挥作用)。



大家应紧记，各投资联结基金是由种类繁多的资产所组成。长远而言，市场交易量将随着人口的增加而增长。且看下列过去十年本地基准指数走势图即可证明这一点。



上述曲线图描绘股票的整体表现，并显示它在数年间的波动趋势及在10年后取得更高的表现。

试想想，若您在10年前已把钱注入在依循上述指数路线的股票指数基金，即投资于上述指数所描绘的股票。若您维持该项投资长达10年才决定将之套现，即使您在期间不曾再投入额外款项予该基金，您在该基金的投资价值也将大大增值。

2.16 平均成本投资法 (或称定期定额投资法)

单位价格将随着市场波动而升降，但是持续缴付保费将能加强平均效应。当单位价格下跌时，保单持有人就能以更低的价格购入更多的单位；而当价格上涨时，以较低价购入的单位就会升值。平均成本投资法是指衡平价格波动。下表是以每年以相同数额进行全额投资为假设，说明上述事实。

平均成本投资法 (DCA)						
长期定期定额投资						
	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	总值
投资	100	100	100	100	100	=500
价值/单位	1.00	0.50	0.25	0.40	0.80	
购入单位	100	200	400	250	125	=1075
	第5年的价值/单位 = 0.80					
	累积单位数量 = x1075					
	总值 = 860					
	5年的总投资 = 500					
	收益 = 360					
	复合年度回报率 = 18.65%					

从上表可看出，即使在5年间每单位价值上下波动，但是复合年度回报率却增至18.65%。这是因为每年不论单位价格都进行投资之故。

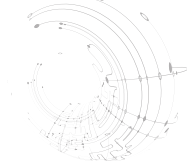
2.17 投资不同资产分散风险

同一基金中的所有资产，不一定在任何时间都面对相同的经历。有些可能在特定的短期限内表现良好，有的则不然。其整体影响反映了基金价格和分散风险的平均效应。只要基金经理所选的资产正确，加上基金经理行事谨慎周密，那么即使价格波动，长期而言基金价格最后应当更高。

2.18 退休计划、医药计划与教育计划

在马来西亚，有些保险公司设计了特定的定期保费投资联结 (RP-IL) 计划作为退休产品。例如，提供每月保证收入的退休储蓄计划。这些计划配有加额保费便利。

医疗费用随着通膨效应而水涨船高，以致医药和严重疾病产品的需求量也随之增加。有些保险公司将定期保费投资联结计划与相关附加保险相配搭，并称之为医药计划。合格的医药计划可享有每年高达RM3,000的税务减免，惟须获得内陆税收局的批准。



此外，也有些限期投資聯結計劃以教育計劃之名銷售。合格的教育計劃可享有每年高達RM3,000的稅務減免，同樣的須獲得內陸稅收局的批准。

保單持有人若同時擁有合格的醫藥和教育計劃（兩者結合），可享有的稅務減免亦為每年RM3,000。

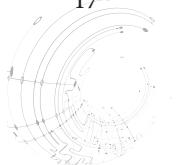
大馬國民，尤其是無繳納僱員公積金的自僱人士，應善用壽險保費以享有個人所得稅減免。

下述例子以2013年的稅收結構作為案例研究。

1. A君現年30歲，已婚，是一名活躍的單位信託代理人。其妻為銀行出納員（夫婦倆分開評稅）。兩人育有一名1歲的兒子。
2. 無繳納僱員公積金，也沒有投保壽險保單。
3. 2013年應納稅所得為RM50,000（已扣除個人及其它稅務減免/抵減稅額項目）
4. 按2013年的稅率結構，如下表所示，RM50,000的應納稅所得之應納稅額為RM2,850：

應納稅所得 (RM)	結構	稅率 (%)	應納稅額 (RM)
35,000 – 50,000	首個35,000		1,200
	下一個 15,000	11	1,650
*應納稅總額:			2,850

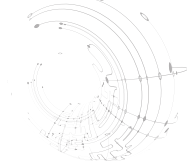
5. A君應投保一份投資聯結壽險計劃，以補充退休以後的收入；一份醫藥計劃，以支付難以意料的醫療費用；以及一份教育計劃，以增加積蓄，為年幼孩子的未來教育需求做準備。他應當這麼做：



- 每年缴付RM6,000购买一份定期保费型投资联结计划，以享有寿险保费和/或雇员公积金的最高RM6,000的税务减免。基于此年龄层的保额倍数因子为50倍，他可获得RM300,000的初期保障。由于死亡利益的赔偿金是保额加上保单生效期间的累积投资户口价值，因此他可享有的保障肯定会逐渐增加。与此同时，他同样在投资基金中累积单位，和创建了一个长期的“附加储蓄账户”，并可在年届退休年龄时才套现其户口价值。
 - 每年缴付RM1,500 投保一份合格的投资联结医药计划，以支付任何意料之外的住院开销。
 - 每年缴付RM1,500投保一份合格的投资联结教育计划，以保障孩子的人生；外加一份付款人利益附加保单以保障A君本身。教育计划通常在孩子年满25岁时期满。届时，期满金额可派上用场，作为现有可用资源以支付孩子未来高等学府的教育费。
6. 若A君以购买三项投资联结计划，充分利用总计RM9,000的税务减免，那么他的应纳税所得为RM41,000，而不是先前的RM50,000。如下所示，其应纳税额则为RM1,860：

应纳税所得 (RM)	结构	税率 (%)	应纳税额 (RM)
35,000 – 50,000	首个 35,000		1,200
	下一个 15,000	11	660
*应纳税总额:			1,860

7. 最后结果：A君在2013年应纳税额减少约RM1,000，同时享有良好财务规划的优势以打造更美好的将来。只要持续缴付保费，他可在未来数年继续享有该三项保险计划的税务减免。



自我评估习题

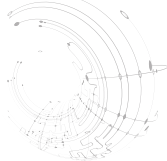
1. 下列哪一项选项公开予定期保费型投资联结计划的保单持有人？
 - I 保单持有人可选择比保额倍数条规所规定的最低金额更高的保额。
 - II 保单持有人可缴付加额保费以加速保单户口价值的累积。
 - III 潜在保单持有人可申请将单一保费计划和定期保费计划结合在同一份保单。
 - IV 潜在保单持有人可根据保额或户口价值选择死亡利益，视何者为高。
 - a) I 和 II
 - b) I, II 和 III
 - c) II 和 III
 - d) I, III 和 IV
2. 下列哪一项说明正确？
 - I 加额保费可随时或定期缴付。
 - II 大部分的保险公司将规定定期和不定期加额保费的最低金额。
 - III 大部分的保险公司允许每年缴付一次不定期加额保费，并设定最高金额。
 - IV 前期费用通常约为5%，并从个别的加额保费中扣除。
 - a) II, III 和 IV
 - b) I, II 和 IV
 - c) I 和 IV
 - d) I, II, III 和 IV
3. 一名女性，现年30岁，计划每年拨出RM3,000投保一份基本的定期保费型投资联结计划，另加一份单位扣除型住院附加保单。按照保额倍数条规的计算法，其年龄层的倍数因子为50。请问您如何计算基本计划的最低保额？
 - a) RM3,000减去附加保单的估计保费，再乘以50。
 - b) RM3,000乘以50。
 - c) RM3,000乘以55。
 - d) RM3,000减去附加保单的估计保费，再乘以55。

4. 下列哪一项说明正确？

- I 所有保险公司将征收早期部分提款费用和早期退保费用。
 - II 部分提款额高将导致日后户口价值不足以支付年老阶段较高的保险费用。因此，精明的保单持有人会不定期缴付加额保费以补充单位和户口价值。
 - III 视个别寿险公司制定的惯例而定，所有基金转换均可能免费提供，或限于同一保单年的首次或首数次免费转换，之后的转换服务则需付费。
 - IV 年轻投资者或保单持有人的投资风险取向，可能随着年龄的增长而从激进型转变成保守型。为此，越接近退休年龄时，他可能逐步将更多的股票资产转换成固定收入或债券基金。
- a) I, II, III 和 IV
 - b) II 和 III
 - c) I, III 和 IV
 - d) II, III 和 IV

5. 请确认下列哪一项说明正确。

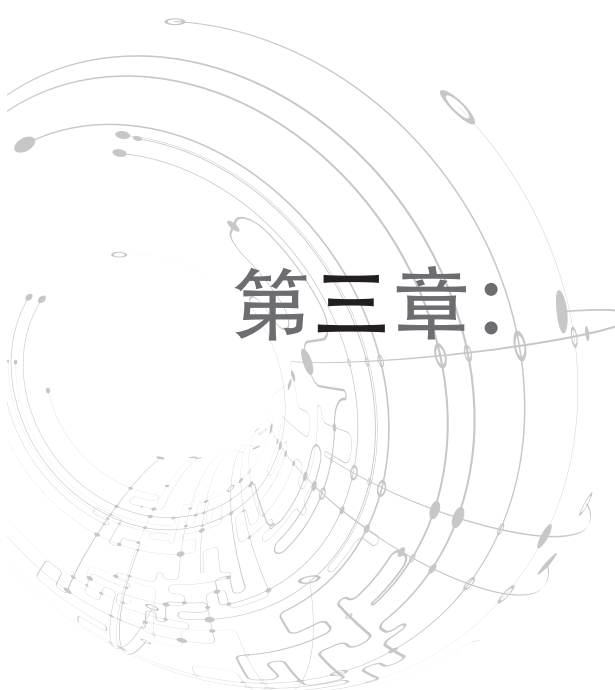
- I 保单持有人在收到保单契约日起，可享有一期15天的免费审阅期/冷却期。
 - II 不失效保证条款规定，只要在宽限期内无间断缴付保费，不曾进行保费假期或部分提款，即使户口价值不足以支付任何时间的保险费用，定期保费型投资联结保单在整个保单期限内不会失效。
 - III 不失效保证条款规定，即使户口价值不足以支付任何时间的保险费用，定期保费型投资联结保单在首数年（比如两年）内不会失效，惟需符合下列条件：
 - 在保单期限内缴付所有保费
 - 在保单期限内无行使保费假期
 - 在保单期限内无进行部分提款或基金转换
 - IV 基于定期保费型投资联结保单的基本死亡利益为基本保额加上户口价值，因此，只要保险维持生效，寿险公司将继续扣除基本保障的保险费用。
- a) I, III 和 IV
 - b) II, III 和 IV
 - c) II 和 III
 - d) I, II, III 和 IV



6. 请从下列各项挑选正确的说明。

- I 平均成本投资法充分利用长期效应，或在价格下跌时认购更多基金单位及已认购的单位在价格回扬时增值。
 - II 同一基金中的某些资产可能在特定的短期限内表现良好，有的则不然，但其整体影响反映了分散风险的平均效应。在基金经理谨慎的管理下，基金价格在长期内可能会更高。
 - III 一份合格的定期保费型投资联结医药计划和一份教育计划的最高税务减免为每年RM3,000。若保单持有人拥有两份，其结合限额亦为RM3,000。
 - IV 无论保单持有人拥有一份合格的定期保费型投资联结医药计划或一份教育计划，或同时拥有两份，他可享有每年RM6,000的税务减免。
- a) I, II 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I 和 III
 - d) II 和 IV





第三章：单期保费型投资联结保险的机制与特点

3.1 概述

就保额与死亡利益机制、配置保费/无配置保费的比率、保险费用扣除机制及选购此产品的目的而言，单期保费型投资联结保险的特点几乎与定期保费型投资联结保险大同小异。

3.2 拥有单期保费型投资联结保险的主要目的

定期保费型投资联结保险的保单持有人是以保障为主要目的，而单期保费型投资联结保险的保单持有人则以投资为主，保障为次。

3.3 最低基本单期保费

个别保险公司可自行制定最低的基本单期保费，现有范围介于RM5,000至RM20,000不等。

3.4 一次性无配置保费费用

基于仅缴付一次保费，因此，无配置保费费用或前期费用也只需给付一次，这点有别于定期保费模式，即无配置部分的比率在首6年将逐年减少。一般收费介于5%，视保险公司采用的结构而定。加额保费（如有）也需承担相同的费用。为此，剩下的95%（若前期费用为5%）将用于认购所选基金的单位。

3.5 保额算式

基本保额是已付单期保费的125%。举个例子，若单期保费为RM10,000，基本保额即为RM12,500。但是，对于年长及不合标准的人生，马来西亚国家银行允许保险公司自行决定降低至RM5,000或单期保费的105%，视何者为高。

3.6 保额算式

所有加额保费不概括在基本保额算式，意即该额外的款项将被用于作为投资用途。

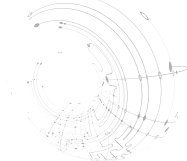
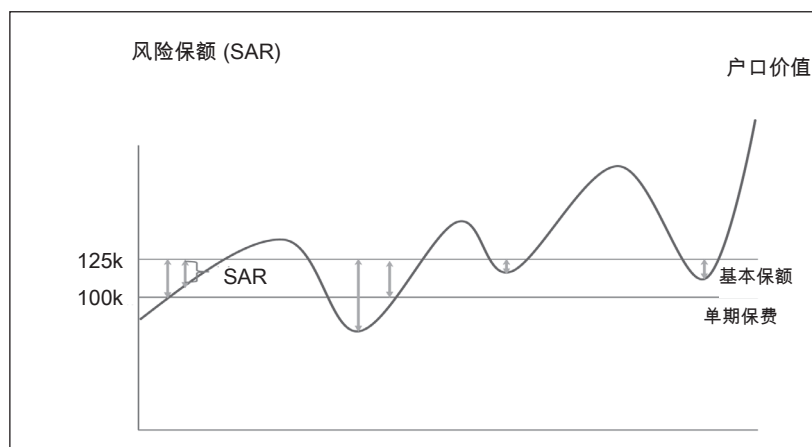
3.7 扣除保险费用与风险

最低保障金额为基本保额。一旦户口价值超过基本保额，死亡利益即为户口价值。换言之，死亡利益的算式可以是基本保额或户口价值，视何者为高。

在保单生效最初几年，累积户口价值通常不会超过基本保额。只要户口价值低于基本保额，保险费用就会被扣除。

扣除保险费用不是为了基本保费全额，而是支付户口价值与保额之间的差额。此差额称为风险保额（SAR）。因此，随着账面价值逐渐增加，保险费用就会渐渐减少。当户口价值超过基本保额时，保险费用也宣告终止。若户口价值再次跌至低于基本保额，就会重新开始扣除保险费用。

下列图表将说明此情况。



户口价值需多久时间才能增至超越基本保额，则视保单持有人所选基金的表现以及市场条件而定。若市场在保单生效之后一片低靡，那么户口价值很可能会下降，或需更久的时间累积价值，因而导致风险保额延迟，除非保单持有人进行加额保费。

保单持有人受鼓励不定期缴付加额保费以提高户口价值，而不是仅靠一次性单期保费。

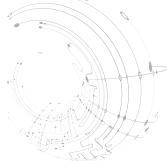


自我评估习题

1. 单期保费型投资联结保险被认为是投资更甚于保障，因为
 - a) 一般上，约95%的单期保费被分配予投资基金单位。
 - b) 保单持有人可自行选择停止任何保障，以便不会从户口价值扣除任何保险费用。
 - c) 一般的保额将超出单期保费费用的25%，高龄组则减少至超过保费的5%。例如，单期保费为RM100,000的保额是RM125,000的；相同保费的高龄组则为RM105,000。
 - d) 一旦户口价值超过基本保额，死亡利益即为户口价值，不包括保额。

2. A女士现年45岁，初期缴付RM100,000签购单期保费型投资联结计划。6个月后，她再缴付RM100,000作为加额保费。在缴付加额保费后，她的保单的总保额为
 - a) RM250,000
 - b) RM125,000
 - c) RM205,000
 - d) RM210,000

3. 下列哪一项有关单期保费型投资联结保险的说明正确？
 - I 多数保险公司设定最低基本单期保费，范围介于RM5,000至RM20,000不等，视产品设计而定。
 - II 所有保险公司把最低基本单期保费设为RM5,000。
 - III 加额保费（如有）也需承担与基本单期保费相同的前期费用或约5%的无配置保费费用比率。
 - IV 无论户口价值在任何时间高或低于基本保额都将扣除保险费用。
 - a) I, III 和 IV
 - b) I 和 III
 - c) II 和 IV
 - d) II, III 和 IV

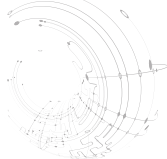


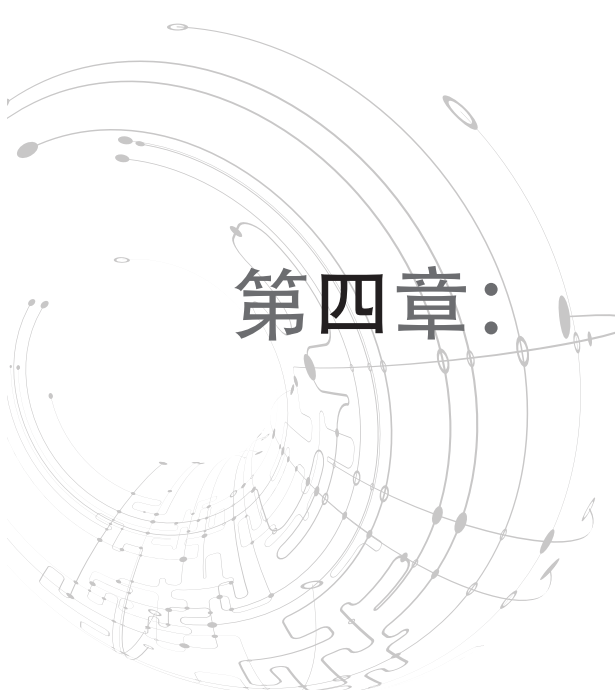
4. 下列哪一项说明与单期保费型投资联结保险的保险费用应用有关？
 - I 保险费用以保额或户口价值为准，视何者为高。
 - II 当单期保费型投资联结保单的户口价值低于保额，两者之间的差额称为风险保额。
 - III 保险费用的扣除是根据户口价值和保额之间的差额而定。
 - IV 保险费用是根据保额和户口价值在任何时间的差额而定。
 - a) I
 - b) III
 - c) II 和 III
 - d) IV

5. 在下列哪一种情况保单持有人受鼓励为单期保费投资联结计划进行加额保费？
 - I 当市场好转和单位价格上升时。
 - II 当市场在保单开始生效不久后一片低靡，导致风险保额比预期延长，并根据初期保费而定。
 - III 国家的经济强盛或国内生产总值增长。
 - IV 保单持有人相信平均成本投资法的影响，并想借此提高户口价值，而不仅是依靠单一保费。
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) I 和 III
 - c) II 和 IV
 - d) I, II 和 III



6. 单期保费型投资联结计划有数项机制和特点有别于定期保费型投资联结计划，其中包括：
- I 单期保费型投资联结计划的保额算式有别于定期保费计划。
 - II 单期保费型投资联结计划的死亡利益算式有别于定期保费计划所应用的最低保额倍数条规。
 - III 单期保费型投资联结计划的配置保费比率有别于定期保费计划。
 - IV 当保单保持生效时，扣除自单期保费型投资联结计划的保险费用并非持续性，因为其算式是以风险保额为准，而不是如定期保费计划般以保额为准。
- a) I 和 IV
 - b) I, II, III 和 IV
 - c) II, III 和 IV
 - d) I, III 和 IV





第四章：购买投资联结保单的考虑因素

4.1 概述

投资联结保险计划是结合了投资与保障的寿险保单。保客所缴付的保费不仅获得寿险保障，同时一部分的保费也用于投资保单持有人所选的特定投资基金。就如其它任何财务工具，保单持有人在购买这类保险保单之前，必须详加考虑它的各项利益与风险。

4.2 利益

4.2.1 集资与 多元化投资

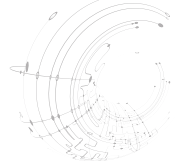
就如单位信托基金，投资联结基金为保单持有人提供一个“集资”和多元化投资组合的管道。有关基金一般上包含了种类繁多的股票和固定收入证券。单凭保单持有人个人的力量及小数额的资金是难以建立类似的多元化投资组合。相较于有欠多元化的投资组合，良好的多元化投资组合具有更佳的风险特性。

4.2.2 灵活性

投资联结产品的产品设计简单，结构鲜明，分别迎合投资（单位主导）与保险保障（缴费基础）两大需要。

因此，保单持有人可以在介于最低保额倍数的原则下更改保费或保障金额、行使保费假期、加额保费、提出部分款项及进行基金转换。

由于传统分红寿险产品是以保额为主导，因此不能灵活的在产品特征上作出重大的改变，例如：



- 从终身寿险保单更改成储蓄保单，涉及复杂的更换计算。
- 传统寿险保单不允许保单持有人选择投资组合。

4.2.3 专业管理

投资联结基金由一群专业的基金经理管理，他们拥有专业的基金投资经验，擅长配合投资目标，对取得高回报的基金进行长期投资

一般上，多数的保单持有人都无具备作出明智投资决策的相关金融市场知识。

4.2.4 投资通路

保单持有人有机会投资于经由专业投资经理管理，并拥有优良业绩记录的多元化投资联结基金。

4.2.5 行政事务

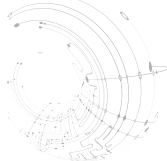
保单持有人无需对其投资相关的繁复日常行政事务操心。他们只需通过由寿险公司所发出的定期单位结单和各大报章经济版刊登的单位价格，追踪其投资表现。

4.2.6 透明度

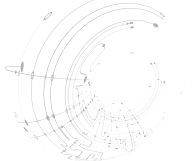
定期保费型投资联结保险在进行销售时展示正式销售资料，以落实完全透明的理念。大马任何一家保险公司的销售报价书都包含详细的内容。代理员及其他销售中间人务必了解透彻相关的正式销售资料，以便能有效的应对潜在客户提出的询问。

例如，保险公司的报价说明资料可能包含超过13页的献议书，概括附加于基本保障的严重疾病和医药附加保单。其中包含一些下列“透明”资料：

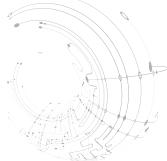
- 献议书摘要：基本计划名称、附加保单名称、保障金额、整体保费等。
- 基本计划和附加保单的利益说明。
- 一项声明规定只要保单仍生效，将每月征收保险费用，该费用将从基金中扣除，直至最高期限。同时也包含一个注释强调保险费用将随着年龄增长而增加。



- 一份清单列明在附加保单保障下不受保风险。
- 一项声明规定保费假期将在未收到到期保费时实施，惟户口价值必须足以支付保险费用及其它必要费用。
- 一项声明表示投资回酬乃是根据所选基金在最高和最低假设下的假定回酬率。
- 特别咨询摘要：
 - (a) 保单持有人可以通过选择缴付最低年度总保费之最低基本年度保费，余额则以定期加额方式缴付，以提高投资元素。（例如，最低年度总保费为RM1,800。最低基本年度保费为RM1,200。与其缴付全额RM1,800作为基本保费，保单持有人可选择RM1,200作为基本保费，而剩下的RM600以加额方式缴付，以达致最低年度总保费的要求）。
 - (b) 若年度保费超过RM5,000，准保单持有人可考虑选择提供更佳的投资分配率的单期保费型投资联结计划。无论如何，此项替代选择所提供的保险保障低于定期保费型投资联结计划。
 - (c) 保单持有人可以在年度保费不会相应增加的情况下增加保额，惟须通过核保批准。虽然如此，该保单可能因为保险费用较高而难以在整个预期的保障期良好维持。
 - (d) 保单可能因为过多附加保单而导致保险费用更高，或年龄增长，或不对称的投资回酬，或之前曾行使保费假期等而造成户口价值不足以扣除各种费用的情况下而失效。
 - (e) 在年届高龄时，保单持有人可能需要进行加额保费或减少基本保额（介于最低保额倍数条规）以维持其保单。



- (f) 预期投资回酬仅供说明用途，不应被视为是所选基金的可能回酬或保证价值。该预期回酬并非以过往的表现为准。
 - (g) 所有费用，包括保险费用，均属现行情况，并且不受保障。保险公司可在给予3个月预先通知的情况下更改这类费用，惟不可超过最高限额。（备注：保单契约附有一项由保险公司批注，并注明同一保险公司可按年龄征收的最高保险费用清单。）
 - (h) 保险费用将随着年龄增长而增加。
 - (i) 所有投资风险由保单持有人承担。
- 包含于价值与利益说明图表的部分相关元素：
 - (a) 年度保费与保障的细分；
 - (b) 所选基金和所选比率，若超过一项基金（%）；
 - (c) 根据保单年的配置保费和无配置保费金额。同时也提供配置保费和无配置保费的定义，并以图表显示从第1至第6年的特定配置保费比率（%），直到第7年达100%及之后的情况；
 - (d) 基本保额；
 - (e) 根据保单年，基本保额和附加保单的保险费用；
 - (f) 根据保单年的其它费用；
 - (g) 根据预期累积户口价值的年度基金管理费——一份最高假设和另一份最低假设清单；



(h) 预期累积户口价值——一份最高假设和另一份最低假设清单；

(i) 最低和最高假设下的预期累积死亡利益金额；

(j) 首6年的每年佣金（予代理员/中间人）。

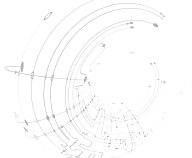
- 根据国家银行制定的指南，各种现有基金在首20年和20年后根据最高和最低假设的假定回酬率（%）。
- 各种现有基金在过去5年的实际回酬，同时也参考相关基准指数在过去5年的实际回酬。
- 简略说明各现有基金的相关资产。
- 保单揭露说明书，内含重要的问与答环节，以供潜在保单持有人参阅。还有一项初步声明，强调保单持有人在决定购买此计划之前务必详阅保单揭露说明书和一般条规。
- 最后是要要求准保单持有人签署，以确认他已收到和了解销售报价书和保单揭露说明书的内容。负责招揽的代理员/销售中间人也必须签署，以确认本身已展示相关文件，并解释销售报价书中的不受保证元素。

4.3 风险与 不确定因素

4.3.1 投资波动

投资联结计划将根据保额和单位价值计算死亡与残废利益。然而，其账户或期满价值只有在退保或期满时相等于单位价值。

其保额通常受保证，但是单位价值则不受保证，主要是因为它与基金相关资产的投资表现直接挂勾。这也是大部分保险公司强调定期保费型投资联结计划是以保障为主，投资为次的原因。



当股市不稳定时，投资联结寿险保单（其单位投资于股票基金）的账户和满期价值将会出现大幅度的起落。这显示股票基金的高回酬潜能通常伴随着高风险。

投资联结寿险保单（特别是全部单位皆投资于股票基金）只适合那些能接受短期现金价值波动的保单持有人。虽然如此，保单持有人仍可希冀获得高于传统寿险保单的长期回酬。

这类投资于股票基金的投资联结寿险保单并不适宜抗拒风险且要求高保障，以及受保证现金和期满价值的保单持有人。若是如此，保单持有人投保一份传统非分红型寿险保单更能满足这方面的寿险需求。

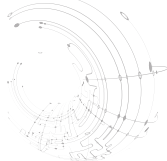
4.3.2 费用

投资联结寿险保单的行政费、保险费、基金管理费等，通常不受保证。寿险公司可在给予三个月书面通知的情况下，经常调整和更改这类费用。除了将随着年龄增长而增加的保险费用（COI），不曾有大马保险公司经常调整基金管理费和象征性行政费，或作出不必要的调整。

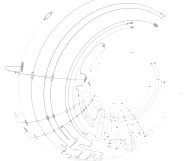
4.4 定期保费型 投资联结计划 VS 分红型 终身寿险计划

代理员总是习惯互相比较定期保费型投资联结计划和分红型终身寿险计划，因为两者均属长期计划，而且除了基本保额之外都含有投资元素。在发生死亡时，两者的死亡利益都包含保额的投资回酬。但是，两者的商业模式其实截然不同。两项计划的比较如下表：

No.	定期保费型投资联结计划	分红型终身寿险计划
1	终身保障，高达100岁。	终身保障，高达100岁。
2	户口价值不受保证，取决于基金表现。	现金价值（CV）受保障，并纳入保单契约。
3	退保价值乃根据累积的户口价值给付。	退保价值乃根据现金价值加上既得红利或分红。
4	死亡利益为应付保额加上户口价值。期满利益从户口价值给付。	死亡或期满利益为应付保额加上既得红利或分红。
5	保单持有人可从系列基金中挑选。	投资工具由保险公司决定。

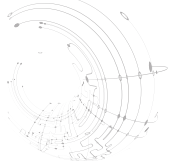


6	保单持有人可选择以相同的保费投保更高的保额。	保费多寡取决于保额。
7	保单持有人可通过从户口价值扣除保险费的方式添加附加保单。意即无须缴付额外保费。	保单持有人需为所选的附加保单缴付额外的保费。
8	可随时加额保费。	不允许加额保费。
9	允许对户口价值进行部分提款。	不允许对现金价值进行部分提款，只能对红利或既得分红的退保价值进行提款。
10	无保单贷款特点。	备有需付利息的保单贷款。
11	保单持有人可在无法缴付保费时申请保费假期。保险费用将继续从户口价值中扣除，惟必须具有充足的户口价值。	备有现金价值不足可通过自动保费贷款以支付预定保费的特点，惟需付利息。
12	享有与分红型终身寿险计划相同的税务减免。	享有与定期保费型投资联结计划相同的税务减免。
13	至少年满18岁即可申请投保本身生命。	至少年满10-16岁即可申请投保本身生命。年龄介于10-15岁者需预先获得家长的同意。16岁以上则无需获得家长的同意。

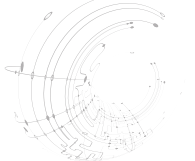


自我评估习题

1. 投资联结保单的利益有：
 - I 提供机会接触多元化投资组合。它比非多元化组合具有更佳的风险特征。
 - II 提供灵活性。
 - III 保单征收固定的象征性费用。
 - IV 寿险公司将使保单持有人免受市场风险的影响。
 - a) I 和 II
 - b) II 和 IV
 - c) I 和 III
 - d) I, II, III 和 IV
2. 一旦投资联结保单期满，其期满价值为
 - a) 基本保额和户口价值
 - b) 户口价值
 - c) 户口价值加上终期/期满红利
 - d) 基本保额和户口价值加上终期/期满红利
3. 下列哪两项是定期保费型投资联结计划和分红型终身寿险计划相似之处？
 - I 两者皆提供终身保障至最高100岁。
 - II 两者皆允许添加附加保单，但无需额外的保费。
 - III 两者的已付保费皆享有相同的税务减免。
 - IV 两项产品的申请投保本身生命（不是作为未成年申请）的最低年龄均为16岁。
 - a) I 和 II
 - b) II 和 III
 - c) I 和 III
 - d) I, II, III 和 IV



4. 下列哪一项说明正确？
- I 为本身生命申请定期投资联结保单的最低年龄为上一个生日年满18岁。
 - II 为本身生命申请定期投资联结保单的最低年龄为上一个生日年满18岁。
 - III 上一个生日年满16岁的未成年人申请传统寿险保单时无需获得家长的同意。
 - IV 上一个生日年龄介于10至15岁的未成年人申请传统寿险保单时需获得家长的同意。
- a) I, II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I 和 III
 - d) I, III 和 IV
5. 由任何寿险公司印刷的销售说明文件是作为潜在保客的参考和查看之用，因此销售中间人必须遵守特定条规。其中包括，销售中间人必须：
- I 要求新保单持有人在说明书上签署以确认明白其内容。
 - II 要求新保单持有人在保单揭露说明书上签署，同时本身也签署以声明已进行适当的演示和解说，不受保证元素。
 - III 特别强调所有投资风险由保单持有人承担，保险公司可在给予3个月通知的情况下更改所有费用，以及保险费用将随着年龄增长而增加。
 - IV 说明预期报酬可被视为是所选基金根据过去5年的表现可能获得的报酬。
- a) I, II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I, III 和 IV
 - d) I 和 III



6. 下列哪一项有关寿险公司的销售说明/报价文件的说明正确？

I 预期未来回酬乃是根据特定基金或潜在对象献议的基金过去5年的表现而定。

II 预期回酬乃是根据特定基金的最高和最低假设的假定利率而定。

III 基于透明度的关系，一般上也展示各现有基金在过去5年的实际回酬。

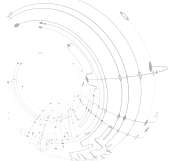
IV 价值的预测乃是根据长达20年的假定回酬率。

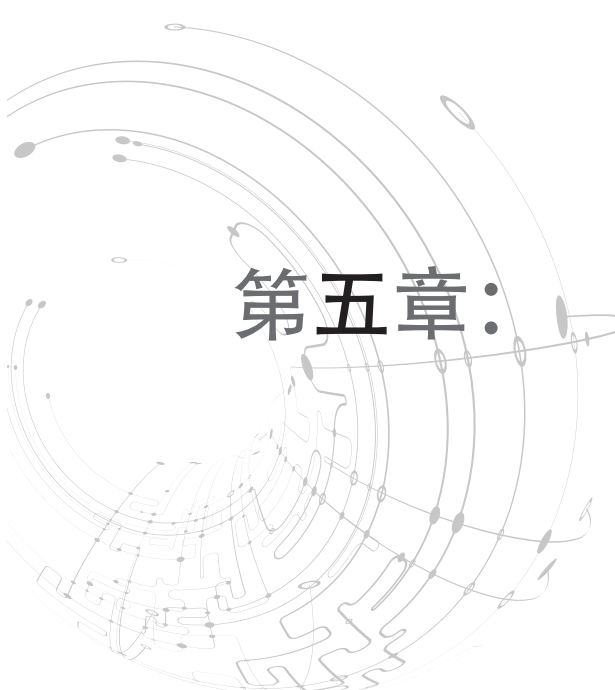
a) I 和 III

b) II, III 和 IV

c) I, III 和 IV

d) II 和 III





第五章：投资时的考虑因素

5.1 概述

近年来，有意投资的客户越来越多，因此客户更需获得正确和适当的咨询意见。鲜少有客户只做了一点皮毛的投资研究与分析就贸然开始投资。

此课程旨在为代理员提供基本的投资知识。代理具有道德责任，指导客户基本实用的投资原则，以使客户作出正确的投资判断与决定。

在作出投资决定时，有数个基本的因素需要谨慎考量。以下是客户在进行投资之前，必需知道的主要考量因素，并了解其重要性。主要的投资考量因素如下：

1. 投资目标
2. 手头上可供运用的资金
3. 风险或保障
4. 投资期限
5. 可获取的资金
6. 税务



5.2 投资目标

7. 投资表现

8. 多元化投资

虽然人们投资积蓄的目标不断增加，但是每一项投资工具都可根据下列三大基本特性分类：

a) 安全

b) 收益

c) 增长

投资人可能同时拥有超过一个上述投资目标，而每一个目标的成功，必然是其它因素所促成。现在，我们将深入探讨上述三大基本特性。

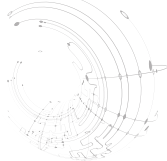
a) 安全

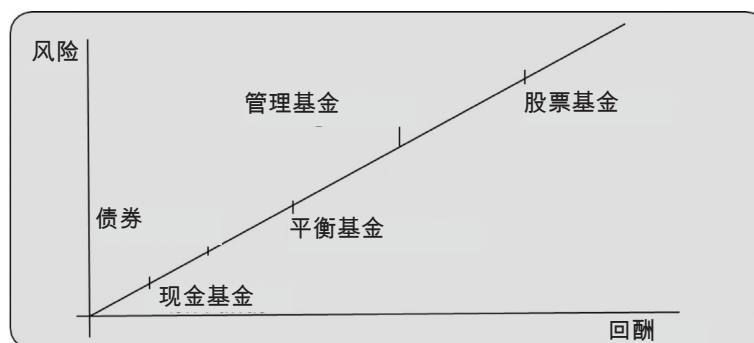
没有一项投资是绝对安全和受保障的，这么说一点也不为过。欲获得终极安全的投资，我们可购买政府发行的债券或伊斯兰债券（sukuk），以及金融市场的国库券或定期存款户口。

这类工具的投资回酬相对性较安全，但是顾客必需放弃增长和收益这两项目标。由于这类工具的回酬较保守，充其量只能作为协助客户对抗通胀的保值措施。

b) 收益

最安全的投资，其回酬率通常最低，好比银行的定期存款户口。若要获得更稳定的收益，客户必需选择风险较高的投资组合。因此，客户必需权衡风险与收益因素，而且必需在采用有关工具之前接受这个概念。下列图表就是真实情况的最佳写照。





c) 增长

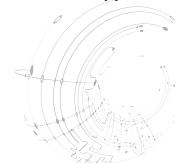
有的投资者期望所作的投资能不断增长。如果他们的投资项目属于成长型投资，比如股票、期货和其它股基投资，这个期望的确理想。涉及这类投资的客户，其目标通常是要实现资本收益，而且会长期收存有关股票，以期从投资成长中获益。欲获取资本收益的投资者，通常放眼长期增长的可能性，而不仅是希望能从投资组合中获取固定和持续性回酬。

资本增长通常与购买普通股票具有密切关系，尤其是增长型证券。这类股票具有良好的增值机会。有鉴于此，普通股票通常被列为是投机性最高的投资项目，因为其回酬是以未来无法预测的情况作为依据。

d) 其它投资目标

除了可能基于上述三大目标之一或以上而进行投资，投资者也可能因为较贴近自己的心意或符合特别需求等次要目标而投资。下列各项是可能左右投资者的特殊目标：

- a) 确保更舒适优质的生活水平
- b) 为家属提供基金
- c) 提供养育和教育子女的资金



- d) 改善个人财务状况
- e) 对抗通胀
- f) 清偿债务
- g) 退休收入
- h) 实现财务自主
- i) 为身故后支付必要开销和税务的资金作准备

根据上述目标，投资者必需在收益型工具或增长型工具之间做出投资选择。因此，顾客需知不同的投资工具会产生不同的收益组合，而且所涉及的风险因子也各异。

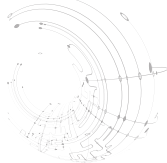
因此，代理必需先厘清客户的真正目标组合，再分析影响收益的种种风险因子，以实现客户的投资目标。

这当然不是件易事，但也绝非不可能的任务。确保客户真正了解投资的运作，才是关键所在。代理的首要任务，就是协助客户确认手头上可供运用以达致有关目标的剩余资金。为此，代理首先必需赢得客户的信任，并为客户提供易被接受和理解的正确咨询与建议。

5.3 手头上可供运用的资金

客户必需知道手头上有多少可供运用于投资的资金，这点非常重要，因为可供运用的资金将大大影响投资决定。因此，我们必需制定一份个人预算案。大部分人在进行投资时所面对的最大挑战，就是如何获取充足的剩余资金。我们大多数时候都全神贯注地平衡收入与开支，却忘了该做预算案。制定个人预算案，能有效控制开销，找出更多金钱进行储蓄和投资，以作为旅游、退休和孩子教育基金等用途。

代理员应该让客户了解，在做出任何投资决定之前，先制定一份现金周转和净值分析是相当重要的一环。有关分析能协助客户确定手头上是否有充裕的金钱作为投资用途，同时能负起投资的财务责任。如果客户同意进行



某项投资计划，纯粹是因为代理员的热忱以及对赚钱的期望，那是毫那是毫无益处的。简而言之，制定现金周转和净值分析是至关重要的。作为此课程的研究目的，我们将不详细解释制定现金周转和净值分析的方法，只是使用下列图解简略说明：

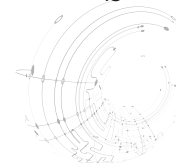
a) 简易的每月现金周转分析

项目	收入(A)	RM	开销 (B)	RM
1	薪金	5,000.00	房租/摊还房屋分期付款	1,000.00
2	租金	500.00	食品杂货和水电费	750.00
3	佣金	1,000.00	保姆费/双亲津贴	500.00
4	其它	1,000.00	教育费	250.00
5			贷款 (汽车、信用卡等)	2,000.00
6			保费	500.00
7			储蓄	500.00
8			杂费	1,000.00
	总计	7,500.00		6,500.00

通过这个简单的分析，我们可以确定此顾客每月拥有RM1,000的盈余可作为资金，以进行投资计划之用。

b) 简易的净值分析

项目	资产 (现有价值)	数额	负债	数额
1	房子	220,000.00	房屋贷款结余	200,000.00
2	汽车	30,000.00	汽车贷款结余	35,000.00
3	公积金	20,000.00	信用卡结余	5,500.00
4	储蓄户口	1,500.00	个人贷款结余	10,000.00
5	保险现金价值	20,000.00	其它	15,000.00
	总计	291,500.00		265,500.00



根据上述例子，我们发现此客户拥有良好的净值状况，即资产扣除负债 $\text{RM } 291,500 - \text{RM } 265,500 = \text{RM } 26,000$ 。根据此分析，我们可以推荐此客户一项切实可行又能符合其净值目标的简易投资计划。客户首先必须考虑到的是他目前想要创造和增加多少净值。举个例子，客户可能决定将其净值增至至少 $\text{RM } 300,000$ 。他知道自己目前每个月有高达 $\text{RM } 1,000$ 的余裕，可为自己投保 $\text{RM } 274,000$ （ $\text{RM } 300,000$ 减 $\text{RM } 26,000$ ），此举能即刻实现他为家人而设的新净值目标，以便在自己不幸早逝时作为家人的财务支援。

假设他现年30岁。此年龄层的保额倍数因子为50倍，那么他每月只需缴付 $\text{RM } 457$ （或 $\text{RM } 5,480$ 年度保费），即可拥有一份保额为 $\text{RM } 274,000$ 的定期保费型投资联结保单。根据上述简单的每月现金周转分析，他每个月有 $\text{RM } 1,000$ 的剩余资金，意即扣除 $\text{RM } 457$ ，他还留有一半余额。因此，他也可以购买（若他有此意）一份简单的限期或按揭保单，以保障其负债部分的 $\text{RM } 265,000$ 。此举将大大提高他不幸早逝时为家人准备的净值。

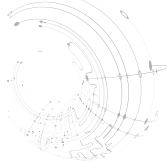
客户可以根据手头上可供运用的资金，选择投资项目，并且定期投资。若能健康生存到60岁退休年龄，他就能套现投资联结保单的户口价值，而该笔现款也可被纳入为其部分个人资产。

5.4 风险或保障

我们必需在预期回酬以及合理环境下普遍存在的风险之间作出权衡。无法承担风险的投资者只能享有零风险率的回酬。若要获取更高的回酬率，则必需承担更高的风险。

在进入股票市场投资之前，首先必需了解客户的风险承担能力。然后才能为客户提出最佳的建议，以将其储蓄分配予各类资产投资。

例如，年约80岁的人士投资非常激进型基金，或是年约廿岁的单身人士只投资债券，在在显示这些投资者并未进行风险承担能力测试，就贸然行事。



风险承担能力测试旨在确认投资者的年龄、收入、家庭、现有经济状况与整体投资倾向和定位。这些重要元素，有助于确认和了解身为投资者的客户，对投资的想法和投资方面的经验。归根就底，客户的整体背景，以及对投资的态度，都会影响代理员为其提出的咨询与建议。

5.5 投资期限

投资期限可诠释为“一笔钱预期用于投资的时间长短”。什么时候和需要多少钱来投资是左右一个人投资期限长短的主要因素。投资期限也会影响投资策略。整体而言，投资者的投资期限越短，则表示他所愿意承担的风险越低。

基本上，投资期限可诠释为“投资者预计持有某项证券或投资组合的总计时限”。投资期限常用于决定投资者的收入需求以及承受风险的程度。这些都有助于进行证券遴选。

5.6 可获取的资金

我们必需明白，顾客投资的目标就是为了赚钱，并需要该笔钱来解决特殊事件。因此，我们可以将可获取的资金分成如下三个部分：

- a) 如果客户在短期内需要动用一笔资金，那么他不会将手头上的钱困锁在短期内无法套现的投资当中。对他来说，将钱投资在房地产或长期债券等长期投资项目，是毫无意义的事。因为一旦需要套现时，他也许无法享有预期的回酬，甚至可能会因为提前退场而必须支付罚金。
- b) 第二个元素是顾客提前退场必需缴付的费用或罚金。这点非常重要，如果有关费用非常高，就会使原有的投资目标落空。因此必需确保有关基金可以被提取，而不必支付一笔罚金。

- c) 第三个考虑元素是用于购入有关投资的初期费用。
代理员必需告知客户，设立有关投资账户所需的正确款项和费用。如果代理员能在投资前清楚明确的告诉客户，对客户会有很大的帮助。

5.7 税务

客户决定投资之前，应当考虑不同投资种类面对不同的税收待遇。不同种类的投资组合可享有各种不同的税收待遇。为此，作出投资决定之前先了解特定投资组合的税收待遇是极为重要的一环。

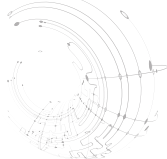
对于投资联结保单，并没有特别的税务法令阐明其征税方式。这类保单享有与传统保单相同的税收待遇。

5.8 投资表现

投资的表现受下列因素所影响：

- a) 国家的经济、法规和政治因素
- b) 区域和国际经济因素
- c) 管理层的能力与才干
- d) 投资公司的开支多寡
- e) 过去的投资经验
- f) 投资公司的历史背景
- g) 投资的生命周期

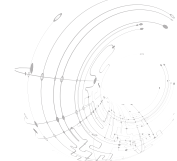
还有其它多种因素，也是我们作出投资决定之前应该慎重考量的事项。



5.9 多元化投资

多元化投资就是指将投资分散在不同种类的资产，并且跨越不同的市场环境。分散投资是专业基金经理惯用的一种投资策略，它经证明能在不牺牲回酬的情况下有效地减低风险。投资者也应尝试投资在各种不同组合的投资工具。

多元化投资可以在回酬降低极少的情况下大大降低风险。这包括将所管理的资金投入多种投资组别，其中包括股票、债券、货币市场、房地产投资信托（REITs）等。购买不同国家的股票和选择不同种类的股票，也是多元化投资的其中一种方法。

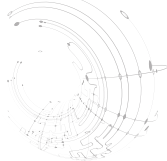


自我评估习题

1. 下列哪一项是货币市场的投资例子？
 - a) 为期5年的债券
 - b) 货币和外汇
 - c) 国库券
 - d) 储蓄户口

2. 一般上，人们投资是为了...
 - I 拥有更舒适的生活方式
 - II 退休后享有更舒适的生活
 - III 累积更多的财富
 - IV 提供充足的基金养育和教育孩子
 - a) II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I, II 和 IV
 - d) II, III 和 IV

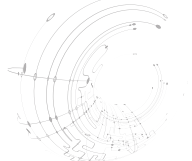
3. 下列哪一项是有关简易的（现有）净值分析の説明？
 - a) 预测个人未来净财富和财务状况（如中等收入、中高收入等）。
 - b) 以现行货币计算个人目前拥有的资产总和，不包括任何未来的继承物。
 - c) 个人拥有的所有资产总和的现有价值，减去现有所有他有责任解决的债务总和。结余（如有）就是他保留给家人在他不幸早逝时的净值。
 - d) 概述未来在特定的时间内要实现的当前与未来资产价值的个人计划。

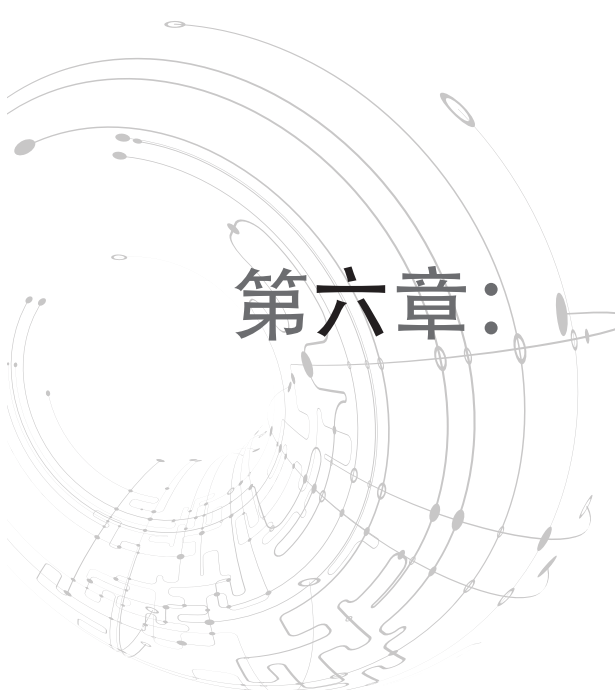


4. 代理员为潜在客户进行风险承受能力测试的主要目的是
 - a) 评估潜在客户是否愿意拨出大部分的积蓄或流动资产，以购买一份巨额投资联结计划。
 - b) 协助潜在客户了解本身的风险承受能力，比如本身是属于保守、激进或平衡风险型投资者，以及考虑适合其本身风险取向的资产种类。
 - c) 评估潜在客户是否对所建议的产品有兴趣。
 - d) 评估潜在客户是否愿意放弃其现有的流动资产，以购买投资联结产品

5. 下列哪一项说明正确？
 - I 个人的投资期限是指该人在清算特定资产之前，准备持有该资产的时限。
 - II 除了其它因素，个人的投资期限也取决于他在未来需要该流动资金作为特定目的之用的日期。
 - III 当投资者比预期更早需要将资产套现时需支付的费用或罚金也将影响其投资期限的选择。
 - IV 代理员务必尽力了解潜在客户到底有意拨出或投入多少资金认购某项资产
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) II, III 和 IV
 - d) I, II 和 IV

6. 下列哪一项说明正确？
 - a) 多元化投资是指将投资分散于不同的资产类别或基金种类。
 - b) 多元化投资不仅是指将投资分散于不同的资产类别或基金种类，同时也认购同一类别或基金种类的不同资产。
 - c) 在马来西亚，投资联结基金只限多元化投资于国内资产，以防止资金外流。
 - d) 当股市出现回升迹象，投资者应把焦点放在充分利用市场的走势，并将所有有固定收益或债券资产转换成股票。





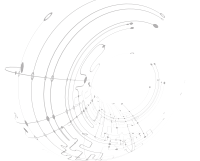
第六章：投资工具种类与潜在风险

6.1 概述

在本章，我们将探讨马来西亚个人投资者可获得的各项投资选择。

常见的现有投资工具包括：

- 现金与存款
- 固定收入证券
- 股票
- 单位信托基金
- 产业
- 房地产投资信托基金 (REITs)
- 伊斯兰债券
- 债券
- 资金保证基金
- 期货



6.2 现金与存款

现金和存款是指所有的流动性工具，这类工具只有极少，甚至是完全没有风险。

严格来说，现金不应被视为投资。现金只是用来进行金融投资的一种工具。现金的资本价值不会增加，也不会带来额外的收入。现金本身并没有价值，只有在作为交换媒介时才存有价值。

作为此课程的研究目的，现金的定义也包括短期债务工具，如：

- a) 国库券
- b) 银行户口

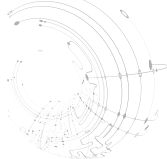
6.2.1 国库券

政府在人民的生活中扮演非常重要的角色。政府必需确保国家拥有充足的便利设施和基本设施，以让人民生活得更舒适，比如道路、学校、医院，同时也必需确保国家安全。限于篇幅，未能详录。一般上，马来西亚政府通过税收筹资方式以设立这些公共设施。然而，政府的所有开支不可能完全依赖税务，所以有必要进行短期借贷以获取资金。

向公众借贷的其中一个方法就是发行国库券。这是政府的短期筹资工具，并按期归还，通常为期一年。国库券通常是由马来西亚国家银行发行于贴现市场，即以贴息方式出售，价格低于面值（亦称为赎回价值），并在短期债券到期时给付。贴息价与面值之间的差额即为所赚取的收益。机构投资者是国库券的主要买家。

6.2.2 银行户口

这是指存放在银行的固定期限或定期存款，以在固定期限获得固定利息。两者皆为相同的资产种类，亦被称为限期存款。一般上，期限越长，利率越高。这些户口包括储蓄户口、来往户口、定期存款、投资户口、固定期限存款及岸外户口。



影响存款选择的因素如下：

- 可用于投资的资金多寡
- 资金可保存在户口的期限
- 紧急提款的可能性
- 当前市场状况

由于所有在马来西亚的银行都持执照并受马来西亚国家银行管制，因此丧失本金和利息的风险微乎其微。马来西亚政府再三向存款人保证，把钱存放在银行的安全性。马来西亚存款保险机构（PIDM）的成立，就是为了进一步加强存款人的信心。

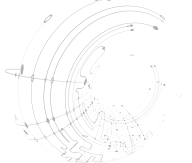
6.2.2.1 马来西亚存款保险机构（PIDM）

马来西亚存款保险机构（简称马存保机构PIDM）是在2005年马来西亚存款保险法令下成立的政府机构，以便在银行不太可能发生的情况下倒闭，保障存款人存放在银行的存款免遭损失，同时促进金融体系的稳定。目前，马存保机构给予每名存款人在每家银行的最高保障限额为RM250,000。

马存保机构的成立，旨在保障伊斯兰和传统存款，提供奖掖促进健全的风险管理，并促进和加强马来西亚金融体系的稳定。

只有马存保机构的成员银行获得此保障计划的保障。所有在相关法令下注册的持执照商业银行及伊斯兰银行均为其成员金融机构。非成员包括投资银行和国际伊斯兰银行。其保障无延伸至本地银行在马来西亚以外地区营运的分行和子公司，因为相关国家亦各具本身的计划。

马存保机构的角色不仅是保障银行存款人的储蓄，同时也在成员保险/伊斯兰保险机构不幸倒闭时，为保险保单持有人和伊斯兰保险凭证持有人提供保障。保险公司和伊斯兰保险公司之每名投保人/受保人的最高保障为RM500,000。



非为马存保机构成员机构的保险公司和伊斯兰保险公司包括再保公司和再保伊斯兰保险公司，国际伊斯兰保险公司及岸外保险公司。

马存保机构向所有成员机构征收费用以提供保障。

欲知详情，请参阅马存保机构网站：www.pidm.gov.my

6.3 固定收入证券

固定收入证券是按期提供固定回酬的一组投资工具。固定收入证券或凭据显示投资者将钱借给证券发行人，通常是公司或政府，以获得固定利息收入，并在满期时取回本金。固定收入证券可被视为公司或政府为了筹资而发行的证券。该证券也注明退款详情以及无法履约的后果。

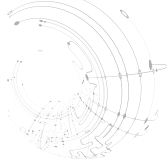
固定收入证券一般强调现有收益，只提供极少或完全没有增值机会。如果第二市场活跃，可以在固定收入证券满期前买卖转手。其市场交易性为投资者提供获取资金收益的机会，因为一旦利率下降，固定收入证券的价格就会上涨。但是，如果第二市场不活跃，投资者的资金将被长期困锁。

固定收入证券的种类包括：

- a) 政府债券
- b) 公司债券
- c) 优先股（请参阅6.4.2：股票）

6.3.1 政府债券

政府债券其实是政府向公众贷款的有效金融工具。政府债券是最安全的投资种类，几乎没有风险，也鲜少面对不履行承诺的风险。这是因为政府保证利息和本金给付。



政府债券和国库券的主要分别在于其期限。后者具有不超过1年的较短期限，比如1、3、6、或12个月。前者期限较长，比如5至10年，甚至更长，如15至20年。

政府债券可根据期满期限分类如下：

- 短期债券的期满期限通常少过5年
- 中期债券的期满期限通常介于5至10年
- 长期债券的期满期限通常超过15年

政府会在需要筹资资助工程计划以服务民众时发行政府债券。

政府债券有政府做后盾，所以被视为是非常安全的投资工具。其未来市场交易性和收益也受保证。唯一的缺点是在高通膨时期，投资于这类项目的资本将会贬值。作为最安全的投资工具，其投资潜能比其它资产来得低，包括公司债券。

6.3.2 公司债券

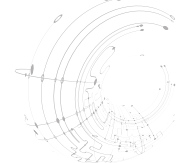
和政府一样，公司也可以发行债券或贷款股票以筹集资金推广公司业务。公司债券共有分为三大类，即：

- 债券股
- 借贷股票
- 可转换股票

6.3.2.1 债券股

债券股是公司发行的有效担保贷款。此证券的抵押可以是公司产业或某些资产，如贸易股票。如果公司无法履行债券股承诺，投资者可以接管及售卖有关资产以取回本金。

债券股和政府债券一样，在固定期限内给付固定利息，并在期满时归还本金。



无论如何，公司可以提前清还债务。公司债券股不比政府债券可靠。一家公司可能会失去偿债能力而无法支付到期的利息，惟有售卖公司产业以归还本金。有时候，在强制售卖之下所筹获的款项尚不足以归还本金。

公司债券的利率通常比政府债券高，这是因为其可靠度较低。

6.3.2.2 借贷股票

借贷股票是公司发行的无担保债券，其利率与期限均为固定。

如果公司无法履行承诺，投资者的情况将和其他无担保债权人一样。投资者或许能也或许不能取回其本金，胥视公司的表现。相较于其它债券股，借贷股票比较不可靠，所以其利率也比较高。

6.3.2.3 可转换股票

可转换股票与前两者（即债券股和借贷股票）的不同之处在于可转换股票可在固定日期，以低于市价的折扣价转换成公司的普通股票。

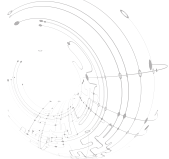
到了该日，投资者可以将其投资从固定利息的贷款，转换成公司部分拥有人，并享有公司因取得盈利而分派的红利。虽然如此，是否可转换的决定胥视红利收入和股票价格的资本增值是否比固定利率高。

6.3.2.4 优缺点

一般而言，公司债券的回酬会比政府债券来得高。对一些投资者来说，公司债券较具市场，也比较容易转手以获取资本增值。无论如何，公司债券的风险也比政府债券来得高。

6.4 股票

“Shares”和“Stocks”这两个词可被交替使用。“Stocks”一般上是指通过股票市场认购的上市公司之股票组合，而“Shares”是指个人投资者直接投入在特定公司的资本股份。公司是独立的法人实体，即由全体股票持有人（股东）所拥有。股票持有人在公司会议中具有投票权力，从而控制公司。股票持有人可以为重要课题作出决定，并投票选出新董事掌管公司。股票持有人无须为公司债务负起责任。“Equities”则是另一个常被用于指股票的字眼。



每一间公司都保有股票持有人的记录，而股票持有人以股票凭证作为拥有权证明。

公司可区分为公共或私人公司两种。一般而言，在马来西亚营运的私人公司股票不会在股票交易所挂牌，所以普通投资者不能购买其股份。公共有限公司的股票可以在股票交易所买卖转手。股票的买卖可在任何工作日进行，视波动的价格而定。

股票的价格会根据市场对公司价值的观点而浮动。如果公司的表现良好，其股票价格将会上扬，反之则会下跌。

此外，股价也受其它因素所影响，比如国家整体经济、现行利率、通货膨胀率、特定公司的收益以及当前外汇表现。基于我们现在处于一个较易取得联系的全球化时代，所以有时其它国家的不利情况和其它主要股票交易所的表现欠佳，也会影响本地股票交易所的表现。

因此，股票可被视为不稳定的投资。

买卖股票的成本包括股票经纪的佣金和买卖价格之间的差额。

在此部分，我们将剖析下列股票：

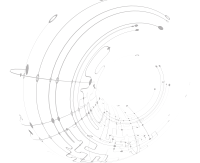
a) 普通股

b) 优先股

6.4.1 普通股

普通股票的持有人是公司的部分拥有人，可享有公司的红利。其红利的派发由董事局根据公司盈利而决定。

公司无法确定是否有盈利，当然也无法确定是否有红利。无论如何，我们可从公司过往的业绩记录，衡量该公司会否在未来取得盈利并派发红利。



红利通常每年派发两次，作为给予股票持有人的投资收益。

虽然投资者都希望能从股票价格增长中获取资本增值，但股票价格的增长是难以保证的。上市公司的股票价格每天都会随着公司的进展和经济状况而波动。如果发布高盈利高红利等好消息，股价通常会随之上扬。反之，低盈利则会带来相反的效果。

6.4.2 优先股

优先股让持有人享有固定红利的权力，惟盈利须足以分派红利。顾名思义，优先股持有人将优先享有此利益，之后才轮到普通股持有人。虽然其红利是固定的，但是它不是利息。因此如果没有盈利，则不会派发红利。

优先股的红利通常低于普通股的普通红利。优先股的红利通常不会比固定利率高，尽管其盈利绰绰有余。所以，优先股比普通股可靠，唯回酬较低。优先股是含有股票和债券工具结构的混合体或与固定收益二合为一体。一旦该公司倒闭，优先股股东有权在债券持有人之后但先于普通股股东，从变卖公司资产中获得赔偿。优先股股东没有投票权。

6.4.3 优缺点

投资者以投资股票的方式直接参与公司未来发展。股票提供良好的红利和资本增值，同时流动性也高，可在公开市场交易。无论如何，股票风险也高，其价值可能下跌至低于买价，尤其是在市场低靡期间。

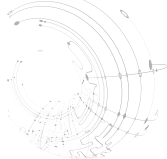
6.5 单位信托基金

单位信托对小型私人投资者而言，是很有用的投资工具。

在马来西亚，单位信托由证券委员会授权及监督。

单位信托是由许多投资者共同注入资金的基金，交由信托人（通常是银行）托管，并由专业基金经理或基金经理团队负责管理。

单位信托投资是由信托契据所建立，内含股票、债券、固定收益、平衡基金等各种各样的基金。此契据促使信



托人代表投资者掌管基金的钱财和资产。另一方面，投资经理（又称基金经理）负责管理基金。基金经理管理投资组合及处理单位信托的股票买卖。单位信托基本上是介于投资者、信托基金公司、信托人和基金经理的四方协议。

基金经理负责挑选和管理单位信托投资，但法定拥有人则是代表投资者（单位持有人）掌管的信托人。信托人必须确保基金经理遵守信托契据的条文，并采取相关行动以捍卫单位持有人的利益。

重要的是，所挑选的信托基金种类必需符合特定投资者的投资目标。所有单位信托基金必需在招股说明书中明确注明其投资目标。而在购买单位信托基金之前，每一位投资者必需拥有和了解该招股说明书。信托契据中的信托目标也注明基金经理可能认购的资产种类。

单位信托基金的优点在于分散投资于单位信托基金中的各项资产。基于风险已分散于各项资产，所以单位信托的风险比投资于单一公司的资产或股票来得低。此外，投资者获得由基金经理提供的专业投资服务。所赚取的红利收入可以再投资于所选基金，以增加单位持有人的单位数量。现在，投资者可利用公积金（EPF）的部分款项投资于公积金局批准的单位信托基金。有关提款可定期进行，唯须符合公积金局的条规。

单位信托的缺点是市面上的基金种类繁多，令人眼花缭乱而且难以抉择。

有些人常会互相比单期保费型投资联结寿险（SP-IL）和单位信托基金（UT），因为两者采用相似的投资方法。尽管如此，两者之间其实存有数个差异或微小的差别。下表显示两者之间的异同。

单位信托基金与单期保费型投资联结寿险之间的异同

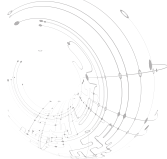
	单位信托基金 (UTs)	单期保费型投资联结寿险 (SP-IL)
1. 管制机构	证券监督委员会 (SC)	马来西亚国家银行 (BNM)
2. 投资方法	* 认购涵盖各种各样资产的基金单位 * 备有种类繁多的基金供选	* 认购涵盖各种各样资产的基金单位 * 备有种类繁多的基金供选，保险公司所提供的种类通常少于单位信托公司
3. 基金价格验证	每日验证	每日验证
4. 生命保障元素	无赔偿保额予投资者的生命不是单位信托基金的固有特征	赔偿至少125% 初期单期保费的保额 105%予老年人和次标准人士
5. 保险费用和保单费用	无	征收这两项费用
6. 加额	随时可加额	随时可加额
7. 基金转换	允许	允许
8. 销售费	某些单位信托计划征收的费用可能稍高于5%	通常为5%
9. 信托人	*必需委任信托人 *征收一小笔托管费	* 无强制委任信托人，由董事局自行决定 * 若无信托人，就无征收信托费用
10. 基金管理费	通常每年征收高达管理基金的1.5%，视基金类别而定	通常每年征收高达管理基金的1.5%，视基金类别而定
11. 公积金提款	可从公积金提款购买	不可从公积金提款购买

6.6 产业

不动产向来都是投资工具之一。基本上不动产投资可分为三种，即国内外的农耕产业、住宅产业和工商产业。

农耕产业的价格取决于下列因素：

- 从种植在该土地上的作物质量与利润率反映出来的土地质量
- 所在地点



- 所种植的作物种类，如橡胶、油棕、水果等
- 设于该农业产业的现有设施，如加工厂、货仓、供电等

另一方面，住宅和工商产业地的价格则胥视所在地点和土地上的建筑物种类而定。备有良好的基本设施也是影响该产业的需求量和价格的因素，比如公共交通设施，如轻快铁或地铁。住宅区计划的发展商的信誉也将左右其需求量和价格。

除了投资原来形式的不动产，如土地、建筑物、房屋等，现在马来西亚群众还可投资于受欢迎的新式不动产投资，它称为房地产投资信托基金（简称REIT）。

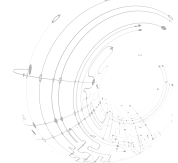
6.6.1 房地产投资信托基 REIT是房地产投资信托基金的简称。其概念类似单位信托，也是通过集合所有大小投资者的资金。除了投资和管理产业，REIT也派发租金作为回馈投资者的红利。此基金也像股票般在吉隆坡股票交易所进行交易。

有些REIT 把目标锁定在特定的房地产，如购物商场；有的投资于各种产业，如购物商场、办公大厦、公寓、货仓及酒店等。有些则投资于特定区域。

6.6.2 优缺点 产业能够提供良好的资本增值以及稳定的收入，因此被视为是低风险投资，尤其是找到好的租户。将产业按揭贷款，就能调拨更多资金供运用。无论如何，在经济萧条时，产业通常面对较难脱售的问题。除了服务型按揭贷款，若是通过金融机构融资，每年的利息可能有所不同，业主需缴付每年的门牌税和地税。高级公寓或公寓的业主也必须缴付每月服务费予受委的维修管理层。

在马来西亚购置产业时，必须缴付的初期费用包括：

- 处理购置产业的律师费
- 印花税



- 若是由金融机构提供融资须缴付按揭贷款合约费
- 产业估值费——以确认产业的价值

对于在购买后5年内出售的产业，卖方出售产业所得盈利（卖价对比购置价格）须缴付产业盈利税（RPGT）。最新税率各不相同，取决于卖方留守有关产业的时间长短，比如，介于3年内为30%，4年内为20%及5年内为15%。若要真正实现资本增值，业主应中至长期耐心留守其产业。

6.7 伊斯兰债券

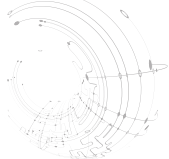
“Sukuk”是金融凭证的阿拉伯名称，通常是指伊斯兰债券。基于伊斯兰教教义禁止固定收入以及含利息的债券，于是产生了伊斯兰债券。伊斯兰债券遵守伊斯兰法律和投资原则，禁止征收或给付利息。遵守伊斯兰法律的金融资产，可根据其可或不可在二级市场交易而分类。马来西亚是全球最大的伊斯兰债券发行者。

伊斯兰债券类似以资产为基础的债券，而不仅仅是债券，因为它不是以债务为依据。它可被视为商业凭证，可让投资者拥有一份产业的拥有权。伊斯兰债券的风险比传统证券来得低。一旦无法履约，有关发行者的资产拥有权将被转移给债券持有人，这将为持有人提供某种形式的保障。

投资者可按投资比例享有有关资产的一部分，并承担发行者的信用风险。

伊斯兰凭证是具有以下特点的凭证：

1. 它是通过集合基金（互助基金）发行。
2. 根据可取得稳定收入和期望的硬体资产。
3. 可或不可获得发起人的保证。
4. 投资者将获得一笔与资产收入相等的费用。



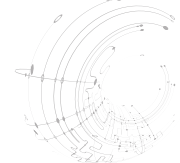
5. 它是由特殊目的机构 (SPV) 发行，通常是银行或信托公司的附属公司，称为SPV。
6. 大部分伊斯兰债券是以美元发行。
7. 伊斯兰凭证有别于传统债券，因为它是根据有形的资产，而不是以债务为根据。

6.8 资本保证基金

资本保证基金 (CGF) 是由特定机构提供的投资工具，保证投资者初期资本投资免于任何损失。虽然这类产品能避免投资者的投资资本蒙受损失，但是在投资升值时却限制了投资者可享有的回酬数额。这也是提供机构能给予投资本金保证的原因。当您投资于资本保证基金，它将保障您不会损失任何金钱，条件是您不得在期满日期之前兑现该项投资。

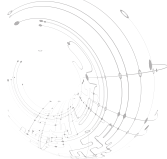
6.9 商品

不论是与食物、能源或金属相关商品均提供一个渠道，让投资者在股票或债券市场以外，从价格波动中实现赚取盈利的目标。最普遍的做法是通过签署期货合约，以便在未来以特定价格购买或售卖特定数量的商品。换言之，根据衍生产品分类的商品期货合约，涉及预测未来价格走势。除了利用期货作为对冲目的，预测价格走势本身就是一项高风险行动。

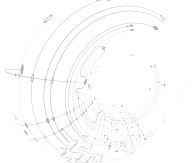


自我评估习题

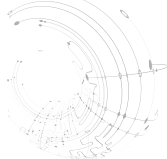
1. 马来西亚国库券可被视为是安全的债券工具，因为
 - I 它们是由马来西亚政府发行。
 - II 它们是短期投资工具。
 - III 它们获得世界银行的保证。
 - IV 它们的期限通常为12个月。
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I 和 II
 - d) I, II 和 IV
2. 下列哪一项说明正确？
 - I 一般上，当利率下跌时，固定收入证券或债券资产的价格将会上扬；反之，当利率上升时，其价格则会下跌。
 - II 政府债券比公司债券来得安全，但是回酬相对较低。
 - III 短期政府债券的期满期限通常少于5年；中期则介于5-10年；而长期通常超过15年。
 - IV 优先股是含有股票和固定收入证券特征的混合型证券。一旦该公司倒闭，优先股股东有权先于普通股股东，从变卖公司资产中获得赔偿。
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) II, III 和 IV
 - c) I, II 和 III
 - d) I 和 IV

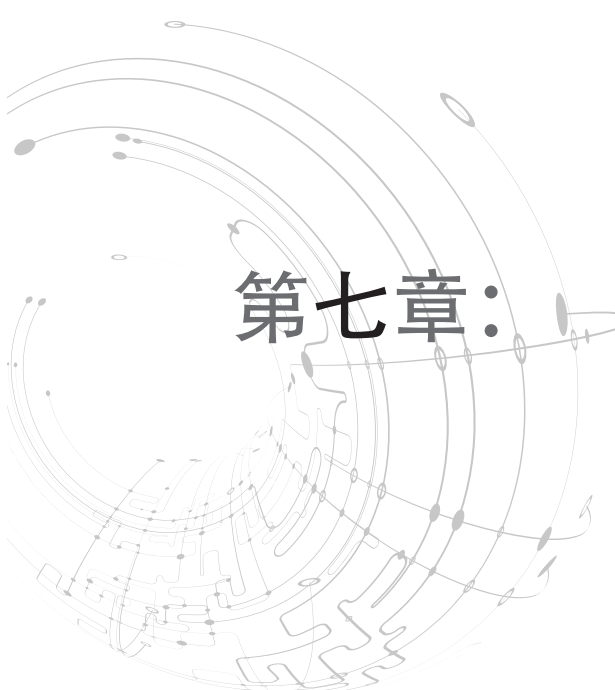


3. 单位信托和单期保费型投资联结计划的异同有：
 - I 两者有着相同的投资方法。
 - II 寿险保障不是单位信托产品的重要组成部分；但却是单期保费投资联结计划的重要组成部分。
 - III 由于不含寿险保障元素，单位信托无征收保险费用和保单费用。
 - IV 单位信托必须委任信托人，但是单期保费型投资联结计划却无强制委任信托人。
 - a) I 和 II
 - b) I, II, III 和 IV
 - c) II, III 和 IV
 - d) I 和 III
4. 下列哪一项有关房地产投资信托基金（REIT）的说明不正确？
 - a) 房地产投资信托基金的营运方式与信托基金相似。
 - b) 房地产投资信托基金将把来自所投资产业的租金收入，以红利的方式派发予投资者。
 - c) 房地产投资信托基金可投资各种各样的产业，如购物商场、办公大厦、公寓、商业店铺、酒店等。
 - d) 房地产投资信托基金购置产业发展公司的股票。
5. 下列哪一项说明错误？
 - a) 伊斯兰债券与债券相似，但遵从伊斯兰教教义。
 - b) 马来西亚是全球最大的伊斯兰债券发行人。
 - c) 伊斯兰债券由马来西亚仅以马币令吉发行。
 - d) 马来西亚发行的伊斯兰债券可使用美元交易。



6. 马存保机构 (PIDM) 提供保障于存放在银业机构的存款和购自马来西亚营运的保险公司之保单，它提供予
- I 所有在马来西亚经营业务的银行、保险公司、伊斯兰保险经营者、再保公司和再保伊斯兰保险经营者。
 - II 只限银行、保险公司和伊斯兰保险经营者等PIDM成员机构。
 - III 并向所有成员机构征收费用，及向非成员机构征收不同的费率。
 - IV 并向所有成员机构征收费用。
- a) I 和 III
 - b) I 和 IV
 - c) II 和 IV
 - d) III 和 IV





第七章：常见的投资联结基金种类

7.1 概述

和单位信托计划一样，投资联结计划将保单持有人缴付的一部分保费用来购买基金单位，而该基金是由专业基金管理。投资联结产品的投资机制与特点，以及主要基金类别等，都近似单位信托计划所提供的基金。

7.2 固定收入/现金基金

此基金锁定的资产之前已作阐述，详情请参阅第6章（6.2和6.3项）。

7.3 股票基金

股票基金主要认购公司的股票单位。大部分基金经理设计这类基金，以便在特定股票单位出售后，但尚未达到正确的时机将之投入另一项基金之前，暂时保留一小部分的现金。第6章（6.4项）提供有关股票的解说。“Equities”这个词常和“stock”及“share”等字眼交替使用。

7.4 房地产基金/ 房地产投资 信托基金（REIT）

此基金投资于房地产发展公司或房地产投资信托基金（REIT）。两者之间的主要分别在于前者认购房地产发展公司的股票，而后者投资于房地产。欲知有关房地产投资信托基金的详情，请参阅第6章（6.6.1项）。

7.5 管理基金

此基金投资在各式各样的资产，如股票、固定收入证券、房地产、现金等。其资产分配乃根据基金经理对相关资产类别的前景抱持的见解而定。

7.6 平衡基金

此基金亦称为混合型基金，包含特定资产类别的特定比例，例如70%投资于股票和30%投资于固定收入证券。一般上，此基金不会更改其资产混合组合。

7.7 特殊基金

这类基金以特定主题或地区为前提，比如投资在特定区域，如亚太基金、亚细安基金、新兴市场基金等。特定主题的特殊基金例子有全球绿色能源基金。

7.8 伊斯兰债券

有些保险公司也提供伊斯兰债券，主要是因为伊斯兰债券在过去具有良好的业绩表现和增长潜能而越来越受大马人欢迎。在获得马来西亚政府和大企业，尤其是本地企业的支持下，伊斯兰债券在马来西亚资本市场占据主导地位，并取得不俗的交易量。

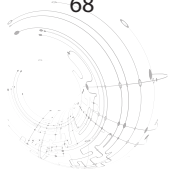
7.9 投资联结基金的风险与回酬比较

虽然已在第5章（5.2项）讨论，但是该部分的曲线图并没有阐述房地产基金/房地产投资信托基金及衍生品基金。若是由基金经理提供，房地产基金在该曲线图的位置应位于股票之前。衍生品基金则位于最高点，即股票之后。衍生品的例子有期货、远期和期权合约。如第6章（6.9项）所注明，期货合约是指以特定价格，在特定未来日期买卖特定商品资产的合约。简而言之，该合约涉及预测未来价格走势。

鉴于大部分的投资联结基金属于固定收入证券/债券（包括伊斯兰债券）及股票种类，我们将进一步探讨和比较其风险与回酬元素。

债券和现金基金的收益率维持稳定。例如，为期10年的马来西亚政府证券（MSG）维持略过于4%。为期6至12个月的马来西亚国库券的平均收益介于或稍高于3%。公司债券的风险比政府债券稍高，因此其收益率平均介于5%至6%。

比起股票，债券的波动不大。马来西亚债券的波动比国际债券来得小，一般介于1%至2%。相比之下，马来西亚股票的波动较大，平均介于5%至20%。



债券的回酬稳定。虽然如此，债券的回酬潜能比股票来得低。

股票的回酬潜能显著较高，尤其是在市场活跃时期。另一方面，当股市长期低靡不振时，价格价格就会下跌。成本平均投资法有助于软化投资联结股票基金所面对的损失风险，即通过长期持续性增加和/或缴付加额保费于该基金，同时采取分散投资多项股票的方式。

为了说明相关投资工具的投资潜能与潜在风险之间的相互关系，我们来看看由著名金融机构提供的本地债券基金（相等于固定收入基金）以及本地股市FBM-KLCI（股票）指数（含30大股票）。为了维持不偏袒或推广任何机构所提供的任何产品之道德规范，以下例子一概不使用真实名称。

1. C金融集团的P债券基金

(a) 2014年7月份的当前平均波动因子：
0.89

(b) 年度表现(%):

2008: 2.35

2009: 8.43

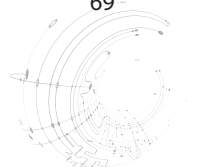
2010: 5.84

2011: 5.69

2012: 3.87

2013: 3.51

平均表现： 4.94



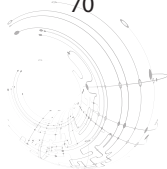
2. FBM-KLCI 指数

(a) 1年的波动率 (%): 6.5

(b) 2013年度总回酬(%): 14.0

显而易见，债券基金具有较低的风险/波动率，因此其预期回酬也较低。相比之下，在FBM-KLCI旗帜下的股票风险/波动率较高，但是在2013年度回酬相对为高，而且远远超越债券基金。投资于FBM-KLCI确认的30大股票的基金也在2013年取得相同的回酬和波动率。请紧记，比起固定收入或债券基金，波动率明显较高的股票工具/资产在市场面临熊市（股市低靡）时价格会剧降。

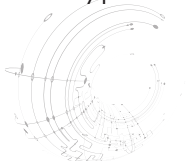
投资联结基金的另一项优势是获得专业基金经理提供的专业服务，代表保单持有人处理交易事宜。不精通股市的普通人不晓得如何瞄准正确目标（锁定对的股票，即肯定能快速获益的股票）和时机（在对的时间进行买卖交易）。他们不但没有具备锁定正确目标和时间的知识、资讯和经验，更没有时间密切留意市场走向。投资联结计划的保单持有人仰赖专业人士为他们管理基金投资事宜，这就是个人直接在股市进行投资与通过投资联结计划投资的主要分别，而且后者还提供保险保障。



自我评估习题

1. 在马来西亚，伊斯兰债券取得不俗的交易量，包括投资联结基金，这是因为：
 - I 此投资工具越来越受投资者的欢迎。
 - II 获得政府和大企业，尤其是本地企业的强力支持。
 - III 其回酬记录比传统债券来得高，因为政府提供特别奖掖。
 - IV 只是以马币交易。
 - a) I, II 和 III
 - b) I 和 II
 - c) II 和 III
 - d) I, II, III 和 IV

2. 为期6至12个月的马来西亚国库券的平均收益为
 - I 介于或稍高于3%。
 - II 一般介于4至5%。
 - III 通常具有较低的波动率，但是当政府推行大型计划和需要筹资时，政府将发行收益高如公司债券的国库券。
 - IV 差距大，视国库券的种类而定。
 - a) I
 - b) II 和 IV
 - c) I, II, III 和 IV
 - d) IV

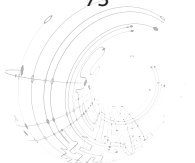


3. 仰赖受委专业基金经理管理的投资联结基金比直接在股市进行投资来得安全，因为，
- I 普通人一般上没有能力鉴定将会取得收益的正确股票。
 - II 专业基金经理的角色是确保资产和投资工具在不同时期达致特定的最低增长率，否则基金经理和寿险公司有责任弥补有关不足。
 - III 普通人难以选对正确时机进行买卖，以提高资本增值。
 - IV 普通人，尤其是在职人士，根本没有时间和知识良好监察市场走势。
- a) I, II, III 和 IV
 - b) I, III 和 IV
 - c) I, II 和 III
 - d) II, III 和 IV
4. 马来西亚债券被视为
- I 比国际债券具有更大的波动率。
 - II 比国际债券具有更小的波动率。
 - III 因国家经济发展蓬勃而广受欢迎。
 - IV 长达数年取得比国际债券更佳的收益。
- a) I 和 III
 - b) II
 - c) III 和 IV
 - d) IV



5. 相较于政府债券基金，公司债券基金具有
 - I 较低的收益和较低的风险。
 - II 较高的收益和较高的风险。
 - III 大致相同的收益和风险比率。
 - IV 较长的期限。
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) II
 - c) III 和 IV
 - d) IV

6. 如果说保险公司具有一项投资联结基金紧贴FBM-KLCI指数，意思是指，
 - I 基金经理以该指数作为基金投资策略的基准，以及未来数年的回酬目标。
 - II 保险公司有责任确保所取得的回酬符合该指数所累积的比率。若该基金的实际回酬在任何时期低于指数所示，保险公司将补足有关差额。
 - III 该基金所投资的公司股票，与该指数所鉴定的公司相同。
 - IV 该基金所投资的公司股票，与该指数所鉴定的公司来自同一领域。
 - a) I 和 IV
 - b) II
 - c) I 和 II
 - d) III



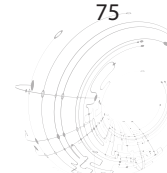


第八章：与投资联结业务相关的指南

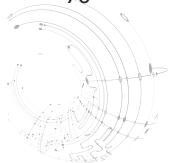
8.1 投资联结业务指南

除了已在第二章简述的保额倍数条规（SAM），国家银行（Ref. BNM/RH/GL 010-15）实施的投资联结指南中数项与代理员知识相关的要点如下：

- 代理员必须秉持专业和正确的态度，营销投资联结保险保单。
- 在每个工作日进行单位估值。
- 保险公司可为任何投资联结基金进行单位分拆，惟须符合下列条规：
 - (a) 每个财政年仅可进行一次单位分拆/合并。
 - (b) 唯有资产净值在过去六个月持续增值方可进行单位分拆。意即在过去六个月期间，从一个月至另一个月的每月平均资产净值有增无减。
- 对于申请保费假期的个案，保险公司从基金中扣除任何附加保单的费用之前，必须预先获得保单持有人的明确同意。



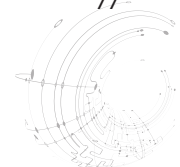
- 最低死亡利益的要求不适用于加额保费。因此，加额保费的全额可用于购买单位。
- 若在为期15天的免费审阅期内取消保单，保险公司必须退还：
 - (a) 未配置保费；
 - (b) 已配置的单位价值（如有），并以下一个估值日的单位价格为准；以及
 - (c) 已扣除的任何保险费用和保单费用；惟需扣除为生命受保人进行体检而承担的费用。
- 保险公司须为每一项投资联结基金提供个别的基金概览。
- 保险公司须每年至少一次，为每一名保单持有人提供一份有关其保单的价值结算单。
- 保险公司须每年至少一次，为每一名保单持有人提供一份其所拥有单位的个别投资联结基金表现报告。
- 保险公司须个别在至少一家全国主流英文报章，以及在其网站刊登所有投资联结基金的最新每日每单位的资产净值。
- 首次发售期（新基金）不得超过两个月。若无法达致最低基金规模，保险公司须退还已缴付的金额，以及在发售期间收取的保费中赚取的任何利息/投资盈利。
- 个别基金种类的最高总销售率说明（基金的最低预期投资回酬：X%，以及基金的最高预期投资回酬：Y%）不得超过下列限额：



一般基金的回酬说明	X%	Y%
股票	2%	9%
管理基金	3%	8%
债券	4%	7%

单期和定期保费型计划的最高预期期限不得超过30年，以避免不适当的期望。对于预期期限超过20年的基金，保险公司必须以低利率继续说明“最低”假设，并以5%、5.5%及6%的利率，分别说明债券、管理基金和股票基金的“最高”假设。

备注：本指南亦适用于与投资联结寿险产品相等的家庭伊斯兰保险产品。欲销售由伊斯兰保险经营者（公司）营销的家庭伊斯兰保险产品的代理人，必须通过伊斯兰保险基础考试，以考取个别执照。

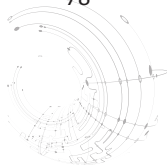


自我评估习题

1. 投资联结基金的单位估值必须在_____ 进行。
 - a) 每周六天，包括星期六（半天）
 - b) 每个工作天
 - c) 每一天
 - d) 每周七天。若是落在周末或公共假期，当天估值将由自动化系统进行，并以前一个工作日的相同单位价格为准

2. 监管机构所制定的指南允许寿险公司每年一次为投资联结基金进行单位分拆，条件是“资产净值（户口价值）在分拆之前须持续增值超过六个月”。下列哪一项有关上述说明是正确的？
 - a) 意即过去六个月的增值比起之前六个月在合理标准下被视为相当大。
 - b) 意即在现有六个月结束时的增值率比之前六个至少高约20%。
 - c) 意即每月平均资产净值（户口价值）连续六个月有增无减。
 - d) 意即只要对比之前六个月，该基金在当前六个月有所增长，寿险公司即可自行行为“持续增值”下定义，惟须获得董事局的批准。

3. 当定期保费型投资联结计划的部分初期保费已被分配和投资，以认购基金单位时，客户却在为期15天的免费审阅期内取消保单。在此情况下，应退还什么退款？
 - a) 退还初期保费全额
 - b) 退还初期保费全额，扣除保单费用和寿险公司承担的体检费用（如有）
 - c) 退还未配置保费 + 下一个估值日的资产净值（户口价值）+ 已扣除的保险费用和保单费用 - 体检费用（如有）
 - d) 退还未配置保费 + 资产净值（户口价值）- 保险费用和保单费用 - 体检费用（如有）

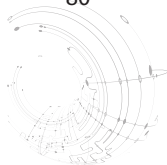


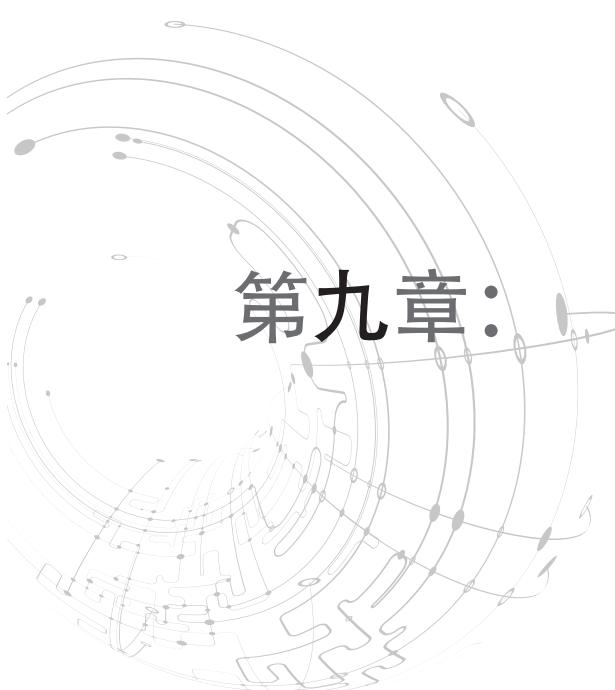
4. 寿险公司提供的投资联结保险必须遵守监管指南，具有特定的基本“透明度”，其中包括：
- I 为每一个基金提供个别的基金概览
 - II 每年至少一次提供一份含有保单持有人资产净值（户口价值）资料的结算单。
 - III 每年至少一次提供保单持有人之个别基金的表现报告。
 - IV 保险公司须个别在至少一家全国主流英文报章，以及在其网站刊登每日基金单位价格。
- a) II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I 和 II
 - d) I, II, III 和 IV
5. 下列哪一项有关投资联结计划销售说明的说明正确？
- I 股票基金在首20年的最低和最高假设不得超过2%和9%。
 - II 管理基金在首20年的最低和最高假设不得超过3%和8%。
 - III 固定收入/债券基金在首20年的最低和最高假设不得超过4%和7%。
 - IV 对于超过20年的预期说明，保险公司对股票基金、管理基金和债券基金必须分别遵守2%、3%和4%的最低利率假设，以及6%、5.5%及5%的最高利率假设。
- a) I, II, III 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) I 和 II
 - d) II, III 和 IV



6. 哪一些是推介新投资联结基金的先决条件？

- I 保险公司设定的最低基金规模。
 - II 首次发售期不可超过两个月，从推介日开始计算。
 - III 若在首次发售期无法达致最低基金规模，保险公司可取消该基金，并退还所有已收取的保费金额。
 - IV 保险公司也必须给付利息或盈利予首次发售期间收取自有意投资的保单持有人之保费。
- a) I 和 II
 - b) I, III 和 IV
 - c) I, II, III 和 IV
 - d) I, II 和 III





第九章：代理员的专业素养与指南

9.1 概述

在本章，我们将探讨投资联结寿险的市场行销与推销过程，以及代理员在马来西亚经营投资联结寿险业务的指南。

9.2 市场行销

购买保单的客户应当在完全了解该保单，而且确定该保单符合其需求及介于其负担范围的情况下，方作出购买决定。

保险代理员是保险公司的一个重要推销管道。鉴于代理员是由保险公司委任以向客户推销保单，因此代理员在销售保单时应以满足客户之需作为出发点，同时为自己赚取收入。

由于保险代理员主要通过个人销售方式推销保单，因此，通过使用财务需求分析，配合了解客户的辅助工具、销售说明及保险公司提供和批准的其它资料，必能实现满足客户之需的宗旨。

了解客户和客户财务分析都是协助保险代理员为客户提供适当和正确建议咨询的重要环节。

执行个人销售的代理员必需具备：

- 产品知识
- 市场知识
- 购买过程的知识
- 销售过程的知识
- 销售技巧

9.3 客户做出购买决定的过程

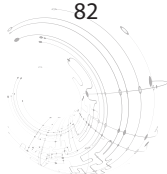
掌握客户做出购买决定的过程相当重要，它能协助代理员从中按照客户的不同需求做出调整，使销售过程更轻松自如。

客户做出购买决定涉及下列5个步骤：

- 认同问题的存在

在这个阶段，客户意识到本身所面对的风险威胁或潜在机会，因而感到需要该产品来保护自己免受财务困扰。

在进入产品配套鉴定阶段之前，代理员宜先与潜在客户进行适当的实况调查过程。代理员可使用各种工具来分析潜在客户的财务状况，比如第5章所示的“简易的现金周转”及“简易的净值分析”格式。所有代理员应充分利用相关保险公司准备的客户实况调查表格（CFF），以便所有与客户个人及其家庭财务状况相关的重要资料能正式存档。



保险公司的客户实况调查表格内至少涵盖下列资料：

- 个人资料
- 个人与家庭状况
- 对各项需求的目标，如保障、孩子的教育、储蓄和退休等
- 风险承受能力
- 财务需求分析所鉴定的元素
- 代理员/中间人的忠告
- 代理员/中间人建议的适当产品
- 若潜在新保单持有人只对特定产品资讯有兴趣，应当在表格中注明
- 潜在新保单持有人的签署，证明他已和代理员/中间人完成实况调查程序及提交证明文件
- 代理员/中间人的签署，证明和见证预期应进行的过程

虽然潜在保单持有人可选择完全或部分公布其财务状况，或只对产品资讯有兴趣，但是一般受促与代理员/中间人完成整个过程，以确保他最后所选的产品配套完全符合其需求。

• 资讯搜索

一旦发觉有该需要，客户就会四处搜寻相关资讯。客户搜索资讯的积极程度受下列因素所影响：



- a) 客户购买有关产品的经验；
- b) 购买的重要性（所获取的利益）；
- c) 其价值。

■ 替代产品的评估

从所获得的资讯中，客户各有一套评估产品的标准。有关标准不外乎产品的特点或特征是否能被客户接受。之后，客户将决定向哪一间保险公司投保。调查研究结果显示，客户挑选保险公司的重要因素包括：

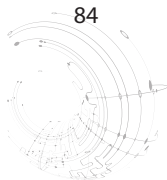
- a) 保险公司的信誉(60%)；
- b) 保障和服务的素质(26%)；
- c) 保单利益 (14%)。

其它可能影响客户做出购买决定的因素包括：

- a) 代理员的个性和平易近人的态度；
- b) 代理员的专业能力；
- c) 保费和其它条款。

• 购买

客户根据自己所设定的一套标准和因素（常受个人需求、公众需求和市场主导型资源所影响）对替代产品进行评估后，才决定购买那一份保单。



- 购后评估

购买之后，客户将开始评估其购买行动。能准时递交保单、与客户保持联络和提供风险评估资讯的代理员，在进行更新时更能赢得客户的忠诚和信任。

9.4 销售过程

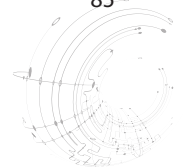
个人销售过程涉及下列五大基本步骤：

- 寻找潜在客户

保险代理员的潜在客户亦被称为准保客。寻找准保客的过程涉及鉴定、接洽和确认准保客的资格等步骤。寻找准保客是一个持续不断的过程，寻找准保客的能力则是决定代理员是否成功的先决条件。

代理员有时会被获得提供一份准保客名单。但是多数时候代理员本身必须努力寻找潜在客户。代理员可从下列来源获取准保客的姓名：

- i. 现有和过去的客户
- ii. 亲朋戚友和邻居
- iii. 商业伙伴
- iv. 社交圈子和专业人士
- v. 广告及促销活动
- vi. 来自网页的询问
- vii. 座谈会或教育课程
- viii. 报章和杂志文章或通告
- ix. 邮寄名册和工商名录



x. 公司记录和报告

- 销售演示说明

销售演示说明是保险代理员为准保客进行产品讲解，使对方产生兴趣及促使准保客购买所建议产品的一个讯息传达与促销过程。许多代理员在进行销售演示说明时会使用保险公司提供和批准的视觉辅助工具（如册子、图表）。代理员应视情况而定，灵活性进行销售演示说明。

保险代理员必须采用保险公司授权的销售说明书或图解。

- 进行销售会谈

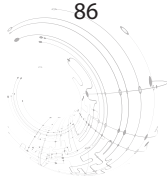
保险代理员必须先引起准保客的注意。接着在销售演示说明会上激发准保客的兴趣。可采用产品样本或模式，有效地引起准保客的兴趣。激发准保客的兴趣后，代理员必须让准保客产生购买欲望，并且相信该产品能满足其需求。

- 处理异议

成功的销售会谈取决于保险代理员是否有效运用处理异议的技巧。准保客可能需要时间考虑或对产品价格有异议。产品质量也会受准保客质疑。因此，代理员必须学习如何解答客户的疑问，以及应对异议的技巧，以为成功的销售会议奠定良好的基础。

- 成交

到了某个时候，准保客将会做出是否购买的决定。如果销售演示说明成功的话，自然能缔结成交。通常销售不会在首次演示后就成交。若有必要进行多次的会谈，保险代理员应设法预约下一次会谈日期。



9.5 售后服务

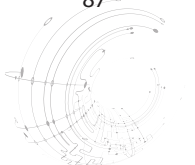
成功签署保单契约是代理员与客户维持良好关系的起点。保险契约规定，保险代理员必须持续提供售后服务。售后服务有助于确保客户对所做的购买决定保持满意，同时也协助减少客户的进一步疑问与担忧。客户有时会不确定或质疑本身是否应该购买该产品还是其它产品。通过售后服务，代理员能加强客户对其购买决定的肯定。

多数的保险公司都有明文规定在保单售后和保单缮发之间应进行的活动。这些活动涵盖保险公司指定代理员务必执行的特别责任，如：

- a. 确保填妥要保书，并清楚和正确地记录要保人的所有答案；
- b. 即刻回应要保人或公司提出的询问或要求。

递送保单也是售后服务的重要一环。递送保单的重任让代理员有机会：

- 减轻保单持有人的售后忧虑，并使保单持有人及其家属对其购买决定感到放心；
- 通过提醒保单持有人有关其目前和未来尚未达致的财务需求或期望，可为以后进一步销售铺路；
- 再次强调保险代理员为保单持有人提供优质服务的承诺；
- 鼓励保单持有人在面对任何困难或疑问需要解答时务必联络代理员；
- 解释保单条文与条规；
- 要求介绍或索取其他潜在保客的姓名；
- 加强与客户之间的关系，使保单不会轻易断保。



代理员有责任将已批准和缮发的保单契约尽速递交给保客。递交时当面讲解契约条规及扼要说明其利益之后，代理员必须确保新保单持有人签署签收单，并注明收到日期。之后，代理员必须将已签署的签收单交回给主方，即其所代表的保险公司，以供记录和存档。这个环节非常重要，因为为期15天的免费审阅期或冷却期是从新保单持有人收到保单日起开始计算。

销售投资联结产品的代理员应定期，最好是每年一次，检讨其客户的投资取向与投资进展，并讨论下一步替代方案，以供客户斟酌考虑，如需。客户的投资取向或财务目标可能随时间推移而改变。注重服务的代理员应义不容辞协助客户鉴定其新需求，以便及时采取适当的下一步骤。

职业道德则是左右保险代理员成功与否的另一项重要的专业精神。

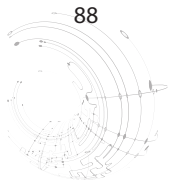
为了确保投资联结寿险业务的客户对代理员处理其财务选择的专业水平信心十足，我们有必要制定执行业务的条规与能力标准，以确保代理员维持最高的服务素质水平。

为客户提供的意见也会影响代理员的服务素质。有的时候，代理员或许没有打破特定规则，因而所提出的意见对客户来说有欠理想。为此，保险代理员有必要严以律己，对个人道德与行为特别谨慎，对本身的要求务必比明文规定更高。

真正专业的人士，对道德准则必然采取不轻易妥协的态度。所以，道德准则不仅仅是明文规定，而是个人行为与态度的表现。专业保险代理员的成功与否，与客户对其服务素质是否感到满意息息相关。因此，道德素养也是促使保险业务成功的关键因素之一。

9.6 马来西亚寿险公会之行为准则指南

各行各业均有一套必须遵循的良好行为规范、条规、规定或建议指南等。



除了身为监管机构的国家银行提供的指南之外，目前并无任何特别为投资联结寿险业务而制定的行为或道德准则。马来西亚寿险公会（LIAM）制定的指南虽然是用自我管制寿险业务，也适用于投资联结寿险业务。

马来西亚寿险公会的指南分成下列三大部分：

第一部分：行为准则指南

第二部分：寿险销售

第三部分：寿险行为声明

9.6.1 第一部分： 行为准则指南

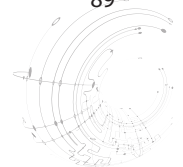
此部分说明下列行为准则：

- 哲学声明
- 范围
- 监视工具
- 指南的七大原则
- 行为准则

9.6.1.1 哲学声明

这项指南是以下列哲学声明为依据：

- i. 寿险业务以风险分担哲学为依据。其业务的操作与行政管理都必须体现高度的道德水平和正直感。
- ii. 寿险业务以信任和诚实为本，必需保持高度的责任感和专业精神。
- iii. 寿险公司的正直和诚实能增强客户与公众对寿险的信心。



- iv. 寿险公司须时时良好监督和管理寿险业务，确保寿险业务发展健全，以确保保单持有人的储蓄金安全。寿险公司须秉持为客户提供快速有效服务的政策，并在有必要的情况下提供援助与建议，藉以提升公司的信誉。

为了达致上述目标和经营哲学，寿险业致力以严格的道德准则作为业者的行为规范，进而提升整体道德水平，并且无时无刻以信为本，以客户的福利为重，藉以赢取客户的信任。

有鉴于上述寿险业的哲学声明，投资联结寿险也应该以高度正直感，并配合尽责和专业精神来执行业务。这将确保我们给予客户的财务保证承诺得以实现。因此，从事寿险业的人士，包括代理团队，须在执行任务时履行责任，俾使任何一间保险公司，以至整个保险业全面落实上述哲学声明所订立的目标。

接下来的部分则是寿险公司雇员须时时遵守的道德准则概述。

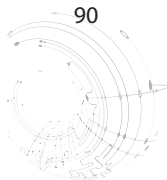
9.6.1.2 范围

本指南概括在马来西亚营运的寿险公司之全体员工。寿险公司全体员工必须遵守本指南所列的最基本行为标准。寿险公司也可以另行制定更详尽的条规，作为雇员维持道德标准的准绳。

9.6.1.3 监视工具

寿险公司管理层须确立下列基本程序以确保全体员工遵守指南：

- i. 规定所有员工（现有及新近受委任的职员）必须签署遵守指南声明书；
- ii. 规定所有中间人（现有及新近受委任的中间人）必须签署遵守指南声明书；

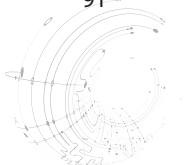


- iii. 委派各部门主管负责确保日常事务皆依循指南，并为职员解答任何与行为准则有关的疑问；
- iv. 任何违反指南的事件须向审核/纪律委员会呈报。此外，该委员会须向国家银行提呈按季报告，详列有关违规事件和所采取的行动；
- v. 违规纪律的记录须集中处理；
- vi. 即刻向警方和国家银行报告任何欺诈或舞弊行为。

9.6.1.4 指南的七大原则

道德与行为指南详尽地解释下列原则。在此不作详细说明，有兴趣者可登录www.liam.org.my参阅原文。该七大原则包括：

- i. 避免利益冲突；
- ii. 避免滥用职权；
- iii. 避免滥用资讯；
- iv. 确保相关记录的完整和准确性；
- v. 确保寿险公司与保单持有人及客户之间的交易与通讯保持机密；
- vi. 确保所有保单持有人和客户获得公平与公正的待遇；
- vii. 以至高真诚和正直的态度执行业务。



9.6.1.5 行为准则仅为指南

此部分强调下列事项：

1. 此指南的用意是：
 - 提倡适当的行为准则，以及
 - 在寿险公司建立健全和严谨的商业行为。
2. 本指南的用意并非限制或取代职员在进行日常事务的判断能力。
3. 若对本行为准则有任何疑问，职员可向各部门主管查询。如有必要，部门主管可咨询公司管理层或国家银行。

9.6.2 第二部分：寿险销售

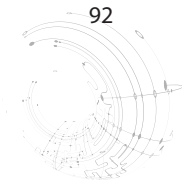
此部分阐明寿险销售相关事宜：

- 概述
- 一般销售原则
- 解释契约
- 透露核保讯息
- 会计与财务

9.6.2.1 概述

介绍下列一般事宜：

- i. 道德与行为准则中的“寿险”一词包括下列各种保险，包括：
 - 普通寿险、
 - 各种年金、



- 退休契约、
- 投资联结保险，以及
- 永久性健康保险。

- ii. 此准则也适用于中间人，即所有销售寿险的人士，包括寿险公司职员。注册保险经纪则不受此准则所约束。这是因为他们另行遵循本身的专业行为准则。
- iii. 马来西亚寿险公会的成员有责任实践此准则，并且设法使从事保单销售的人士遵守准则中的各项条文。

寿险公司的审核/纪律委员会有责任监视寿险中间人是否遵守准则。委员会也有责任向国家银行提呈按季报告，列出违规行为和所采取的纠正或惩罚行动。

- iv. 若有保单持有人投诉某中间人违反此准则，该中间人须与寿险公司合作，以查明事实真相。投诉者将被告知他可将投诉转交于有关寿险公司。
- v. 强调中间人在任何时候都必须保持至高真诚以及正直的态度执行业务。

9.6.2.2 一般销售原则

此部分及接下来的部分摘录自从马来西亚寿险公会的道德与行为准则，以维持该准则的完整精神面貌：

1. 中间人必须：
 - i. 在与准保单持有人接洽时，必须告知对方本身所属的保险公司，并且出示注册中间人授权卡以证明身份；
 - ii. 确保所推荐的保单符合准保单持有人的需要，且不超出其财务能力范围；



- iii. 只提供本身胜任或专长的意见，如有必要，可寻求或推荐其他专家的意见；
- iv. 视准保单持有人所提供的所有资讯为机密资料，只有本身及所属寿险公司可知晓；
- v. 在比较不同保单种类或投资形式时，明确说明每一种保单或投资的不同特征；
- vi. 无时无刻为保单持有人提供服务。

2. 中间人不可:

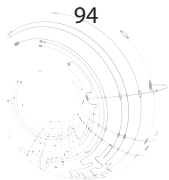
- i. 对其它保险公司作出不正确或不公平的批评或指责；
- ii. 尝试说服准保单持有人取消原有的保单，除非该保单明显地不符合保单持有人之需。

所有马来西亚寿险公会的成员公司同意促使所有属下代理明白“歪曲事实”的手法有损保单持有人的利益。成员公司同意一起合作打击“歪曲事实”的手法。一旦证实发生“歪曲事实”事件，必将采取适当的行动。

“歪曲事实”属于一种误述行为，即代理员劝诱保单持有人中止一份保单，或使一份保单缴清以向另一间或同一间公司购买新保单，但却没有向保单持有人清楚解释两项保单的差别及取代原有保单所带来的财务后果。

歪曲事实带来的不良后果有：

- i. 当保单持有人将保险从一间公司转换至另一间公司，他必须重新等候一段时期（通常是两年或三年），方可享有退保价值及“不可抗辩条款”的保护（意即，保护他在宽限期间无意或故意不缴付保费时免于面对保单失效及损失死亡保障）。



- ii. 原有保单的按年保费通常比提供相同或类似利益的新保单来得低。以同一类型的新保单取代原有保单将导致投保人因年龄增加而必须缴付更高的保费。
- iii. 由于寿险保单的初期费用是从保单早期的现金价值中征收，以新保单替换旧保单将导致保单持有人再度承担有关费用。
- iv. 新保单的自杀条款和不可抗辩条款（如有）将重新生效，保险公司可以在该条款生效之前拒绝赔偿某些索赔申请。

9.6.2.3 解释契约

- 1. 中间人必须：
 - i 向准保单持有人解释契约内的所有重要条文，使准保单持有人在购买保单前清楚明白其内容；
 - ii 提醒准保单持有人注意保单中的任何限制条文，包括不受保项目；
 - iii 提醒准保单持有人注意保单的长期性质和提前断保或退保的后果；
 - iv 提醒准保单持有人注意该保单是否可享受税务减免。
- 2. 如果保单属于分红性质或取决于投资表现，须在解释保单利益时区别固定和预测利益，
- 3. 在使用图解说明保单预测利益时，必须清楚表明该项利益是以特定假设为准，因此不受保证，而且日后公布的红利可能比预测的数额更低或更高。对于投资联结保单，则必须清楚说明单位价值将根据相关投资价值而浮动（上升或下跌）。



4. 在获得寿险公司所提供的图解说明书后，中间人必须根据该说明书完整地向准保单持有人解释所讨论的契约，不可自行增添或只选择最有利的部分进行讲解。

9.6.2.4 透露核保讯息

在收到完整填写的要保书或其它资料时，中间人必须：

1. 避免影响要保人，并且要向要保人清楚的表明要保人须对要保书内的所有答案和声明负责；
2. 确保要保人知道隐瞒事实和提供不正确资料的后果，并提醒要保人注意要保书中的有关条文及解释该条文。

9.6.2.5 会计与财务

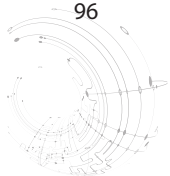
中间人必须：

1. 确认收取保费（如果获寿险公司授权收取保费）并保持妥当的会计记录，保费款项须与其它款项分开处理。
2. 即刻将所收到的保费款项交予寿险公司，不得耽误。

9.6.3 第三部分： 寿险行为声明

此部分说明下列事项：

- 概述
- 索赔
- 要保书
- 保单与附带文件



9.6.3.1 概述

此部分旨在减少缮发新保单和赔偿的繁复手续。这是因为有些保单持有人会隐瞒某些事实和作出不正当的索赔。有鉴于此或其它可能的原因，此行为声明并非强制性。

保险公司的审核/纪律委员会有责任监督寿险公司是否遵守本指南。委员会也负责向国家银行呈报违规行为报告和所采取的纠正或惩罚行动。

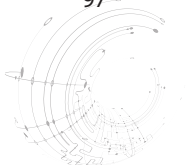
9.6.3.2 索赔

- a. 本指南规定寿险公司不得基于不合理的原因而拒绝索赔申请。
- b. 对于有时限的索赔通知，索赔者必须尽速呈报索赔申请及后续发展。
- c. 一旦索赔人可以证实受保事件及证明本身有领取赔偿金的权力，保险公司须清算索赔，不可延误。
- d. 保险公司不可向索赔人或受益人收取索赔手续费。

9.6.3.3 要保书

要保书的设计必须遵守第三部分之寿险业务良好行为准则。

- a. 如果要保书规定要保人必须透露重要事实，要保书中的声明部分或其它部分须显著地展示该项规定。该声明应该：
 - i. 提醒要保人注意隐瞒重要事实的后果；
 - ii. 警惕要保人对于无法确定是否重要的事实，最好的方法就是将之透露。
- b. 寿险公司须提供一份要保书副本，连同保单一起交给保单持有人。



9.6.3.4 保单与附带文件

- a. 保险公司在设计要保书和保单文件时应考虑到保险契约的法律性质。
- b. 保单和附带文件必须注明该保单是否具有退保价值。如有，则必须注明有关权利。

就终身寿险或储蓄保险的要保书而言，销售说明书应该展示下列契约特征：

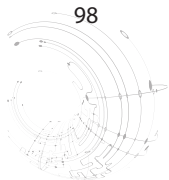
- i. 该保险属于长期契约
- ii. 在保单生效初期，退保价值通常少过已缴付的保费总额。该保单在终止时不具现金价值，直至保单持有人缴付三年或以上的保费。

简而言之，销售投资联结产品不仅涉及投资层面，也必须对现有投资工具有一定的理解，因此，代理员必须掌握专业手法，使自己成为全面的顾问，深切了解哪一项保单与基金最能符合客户不同的风险取向、需求与目标。

9.7 公平对待客户的最低标准指南

本指南亦被简称为TCF（公平对待客户指南），由马来西亚寿险公会制定，并阐述代理员应注意的相关条款如下：

- 客户已充分了解保单的主要利益、主要风险以及不受保项目。
- 代理员应接受良好的培训，尤其有关投资与储蓄产品方面的知识。
- 产品销售是以客户的适宜性、需求与风险偏好为根据。



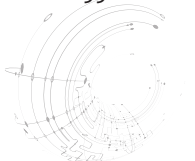
自我评估习题

1. 下列哪一项说明正确？

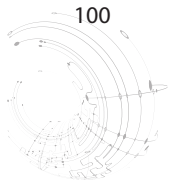
- I 在进行销售过程时，代理人必须充分利用由个别保险公司（主方）提供的销售资料与销售说明书。
 - II 在进行销售过程时，代理人必须充分利用由个别保险公司（主方）提供的销售资料与销售说明书。但是，代理人也可自行补充资料，惟不得偏离主方提供的资料或说明书中的资料。
 - III 客户实况调查表格只需取得准新保单持有人的签名。
 - IV 在准新保单持有人签署客户实况调查之后，销售中间人也必须以见证人的身份签署。
- a) I, II 和 IV
 - b) I 和 III
 - c) II 和 IV
 - d) II 和 III

2. 保单契约一经保险公司签发，

- I 保险公司将把保单契约以邮寄方式（挂号邮件）寄至新保单持有人的通讯地址。挂号邮件收据足以作为契约已交付保单持有人的证明。
 - II 代理人须即刻递送该保单契约。
 - III 交付过程应包括解释契约条款及重新解释保单利益。代理人之后应要求新保单持有人签署签收单，最后再将已签署的签收单交回给保险公司进行记录和存档。
 - IV 若代理人首次亲自送交时新保单持有人不在，由其家属或公司的代表签署的签收单应被视为有效。代理人无须继续跟进此事项。
- a) I 和 II
 - b) II 和 III
 - c) I, II, III 和 IV
 - d) I, III 和 IV



3. 成功售出投资联结计划的代理员应定期与客户进行检讨，最理想是每年一次。其目的是：
 - I 提供有关客户所选基金的最新表现和进展。
 - II 讨论和确定客户的财务目标是否因为特定情况而有所改变。
 - III 讨论和确定客户的风险取向是否因为特定情况而有所改变。
 - IV 在有必要的情况下，讨论下一个替代步骤。
 - a) I, II 和 IV
 - b) II, III 和 IV
 - c) I, II, III 和 IV
 - d) III 和 IV
4. 与寿险销售有关的行为准则适用于：
 - I 所有代理员。
 - II 寿险公司的全体员工。
 - III 保险经纪。
 - IV 代理员和保险经纪。
 - a) I, II, III 和 IV
 - b) I 和 III
 - c) I 和 II
 - d) I, II 和 IV
5. 下列哪一项说明正确？
 - I 代理员可设计各自的财务规划表格，以收集其准客户的财务数据与讯息，惟其格式必须获得主方的批准。
 - II 寿险公司的客户实况调查表格正式存档一切与保单持有人及其家庭有关的财务数据等重要资料。
 - III 新保单持有人可取消保单，惟该新保单持有人必须在15天的免费审阅期内提出取消申请。该期限从保单契约交给代理员以安排递送日期开始计算。
 - IV 免费审阅期是从客户收到保单并签署签收单日期开始计算。



- a) I, II 和 III
- b) I, II 和 IV
- c) II 和 IV
- d) I 和 IV

6. 公平对待客户的最低标准指南提出数项代理员须注意事项，其中包括：

- I 代理员应告知客户所有有关保单的主要利益、主要风险以及不受保项目。
 - II 代理员必须先接受良好的培训，尤其是涉及投资与储蓄产品的销售。
 - III 代理员必须引导客户有关必要和不必要透露的资料，因为申请文件中的个人资料简洁扼要能确保核保过程更顺畅。
 - IV 推荐予客户的产品是以适宜性、需求与风险偏好为根据。
- a) I, II 和 IV
 - b) I, II 和 III
 - c) II 和 III
 - d) I, II, III 和 IV





自我评估习题答案

第 1 章 :

1. (c)
2. (d)
3. (d)
4. (c)
5. (c)
6. (a)

第 2 章 :

1. (a)
2. (b)
3. (a)
4. (d)
5. (a)
6. (b)

第 3 章 :

1. (b)
2. (b)
3. (b)
4. (c)
5. (c)
6. (b)

第 4 章 :

1. (a)
2. (b)
3. (c)
4. (d)
5. (b)
6. (d)

第 5 章 :

1. (c)
2. (c)
3. (c)
4. (b)
5. (a)
6. (b)

第 6 章 :

1. (d)
2. (a)
3. (b)
4. (d)
5. (c)
6. (c)



第 7 章 :

1. (b)
2. (a)
3. (b)
4. (b)
5. (b)
6. (d)

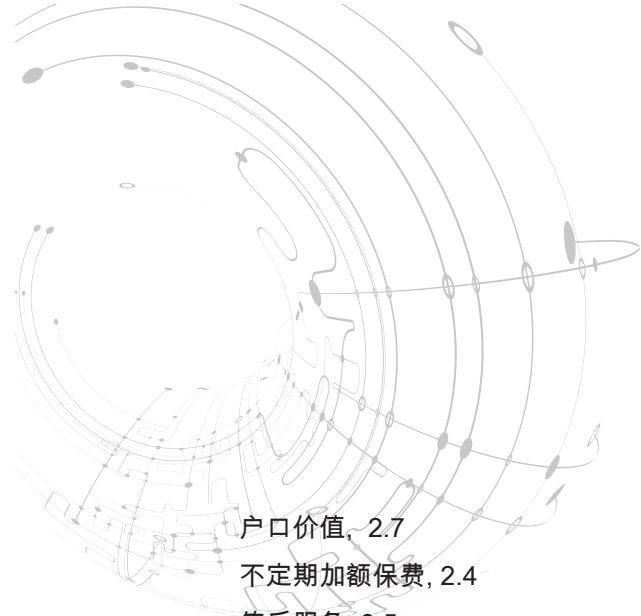
第 9 章 :

1. (a)
2. (b)
3. (c)
4. (c)
5. (c)
6. (a)

第 8 章 :

1. (b)
2. (c)
3. (c)
4. (d)
5. (a)
6. (c)





索引

户口价值, 2.7

不定期加额保费, 2.4

售后服务, 9.5

代理员指南, 9

配置保费, 2.3

年度基金管理费, 2.3

平衡基金, 7.6

银行户口, 6.2.2

债券的优缺点, 6.3.2.4

资本保证基金, 6.8

现金与存款, 6.2

现金基金, 7.2

马来西亚寿险公会行为准则之索赔, 9.6.3.2

行为准则, 9.6

商品, 6.9

客户做出购买决定的过程, 9.3

解释契约, 9.6.2.3

可转换股票, 6.3.2.3

公司债券, 6.3.2

保险费用, 2.3

扣除保险费用,

定期保费型投资联结保险, 2.3

单期保费型投资联结保险, 3.7

客户实况调查表格 (CFF) , 9.3

单期保费型投资联结保险之
死亡利益机制, 3.5

定期保费型投资联结保险之死亡利益机制,
2.13

债券股, 6.3.2.1

透露核保讯息, 9.6.2.4

多元化投资, 5.9

平均成本投资法, 2.16

双重定价制, 2.14

教育计划, 2.18

股票基金, 7.3

固定收入基金, 7.2

固定收入证券, 6.3

免费阅览期, 2.11

基金转换, 2.9

费用, 2.9

政府债券, 6.3.1

一般销售原则, 9.6.2.2

代理员指南, 9

投资联结业务指南, 8

投资期限, 5.5

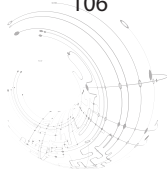
投资联结业务指南, 8

投资联结寿险,

什么是, 1

索
引

- 增长, 1
- 基金种类, 7
- 风险与回报, 7.9
- 投资目标, 5.2
- 影响投资表现的因素, 5.8
- 单位信托基金与单期保费型投资联结寿险之间的比较, 6.5
- 投资联结保单
 - 利益, 4.2
 - 风险与不确定因素, 4.3
- 马来西亚寿险公会之行为准则, 9.6
 - 会计与财务, 9.6.2.5
 - 保障, 9.6.1.2
 - 透露核保讯息, 9.6.2.4
 - 解释契约, 9.6.2.3
 - 一般销售原则, 9.6.2.2
 - 寿险销售, 9.6.2
 - 监视工具, 9.6.1.3
 - 指南的七大原则, 9.6.1.4
 - 寿险行为声明, 9.6.3
 - 索赔, 9.6.3.2
 - 保单与附带文件, 9.6.3.4
 - 要保书, 9.6.3.4
 - 哲学声明, 9.6.1.1
 - 歪曲事实, 9.6.2.2
- 马来西亚寿险公会行为准则之寿险销售, 9.6.2
- 借贷股票, 6.3.2.2
- 长期投资, 2.15
- 管理基金, 7.5
- 代理员指南之市场行销, 9.2
- 机制与特点,
 - 定期保费型投资联结保险, 2
 - 单期保费型投资联结保险, 3
 - 医药计划, 2.18
 - 最低基本单期保费, 3.3
 - 最低定期保费, 2.2
 - 马来西亚寿险公会行为准则之监视工具, 9.6.1.3
 - 现金基金, 7.2
 - 每月行政费, 2.2
 - 每月现金周转分析, 5.3
 - 净值分析, 5.3
 - 不失效保证期, 2.12
 - 一次性无配置保费费用, 3.4
 - 选择性附加保单, 2.6
 - 普通股, 6.4.1
 - 部分提款, 2.8
 - 马来西亚存款保险机构 (PIDM), 6.2.2.1
 - 优先股, 6.4.2
 - 保费假期, 2.10
 - 保费缴付型附加保单, 2.5
 - 产业, 6.6
 - 优缺点, 6.6.2
 - 房地产基金, 7.4
 - 马来西亚寿险公会行为准则之指南原则, 9.6.1.4
 - 马来西亚寿险公会行为准则之要保书, 9.6.3.3
 - 马来西亚寿险公会行为准则之保单与附带文件, 9.6.3.4
 - 定期保费型投资联结保险之保单费用, 2.3



- 房地产投资信托基金 (REIT) , 7.4
- 房地产投资信托基金 (REITs) , 6.6.1
- 定期保费型投资联结保险的机制与特点, 2
- 定期保费型投资联结计划与分红型终身寿险计划之比较, 4.4
- 定期保费型投资联结保险, 2
 - 户口价值, 2.7
 - 不定期加额保费, 2.4
 - 配置保费的分配情况, 2.3
 - 配置保费的比例, 2.3
 - 年度基金管理费, 2.3
 - 保险费用, 2.3
 - 死亡利益机制, 2.13
 - 平均成本投资法, 2.16
 - 双重定价制, 2.14
 - 教育计划, 2.18
 - 税务减免, 2.18
 - 免费阅览期, 2.11
 - 基金转换费用, 2.9
 - 基金转换, 2.9
 - 长期投资, 2.15
 - 医药计划, 2.18
 - 最低定期保费, 2.2
 - 每月行政费, 2.3
 - 不失效保证期, 2.12
 - 选择性附加保单, 2.6
 - 部分提款, 2.8
 - 费用, 2.8
 - 保单费用, 2.3
 - 保费假期, 2.10
 - 保费缴付型附加保单, 2.5, 2.6
 - 定期加额保费, 2.4
 - 退休计划, 2.18
- 税务减免, 2.18
- 单一定价制, 2.14
- 分散风险, 2.17
- 保额倍数条规, 2.5
 - 退保, 2.8
 - 费用, 2.8
 - 无配置保费, 2.3
 - 分配情况, 2.3
 - 单位扣除型附加保单, 2.5, 2.6
- 定期加额保费 2.4
- 退休计划, 2.18
- 附加保单
 - 选择性附加保单, 2.6
 - 保费缴付型附加保单, 2.5, 2.6
 - 单位扣除型附加保单, 2.5, 2.6
- 投资联结基金的风险与回酬比较, 7.9
- 销售过程, 9.4
- 股票, 6.4
 - 优缺点, 6.4.3
 - 普通股, 6.4.1
 - 优先股, 6.4.2
- 单一定价制, 2.14
- 单期保费型投资联结保险的机制与特点, 3
 - 扣除保险费用, 3.7
 - 死亡利益算式, 3.6
 - 最低基本单期保费, 3.3
 - 一次性无配置保费费用, 3.4
 - 保额算式, 3.5
 - 风险保额机制, 3.7
- 分散风险, 2.17
- 寿险行为声明, 9.6.3
 - 索赔, 9.6.3.2



保单与附带文件, 9.6.3.4
 要保书, 9.6.3.3
单期保费型投资联结保险之保额算式, 3.5
保额倍数条规, 2.5
单期保费型投资联结保险之风险保额机制, 3.7
伊斯兰债, 6.7, 7.8
退保, 2.8

税务减免
 教育计划, 2.18
 退休计划, 2.18
国库券, 6.2.1

公平对待客户, 9.7
歪曲事实, 9.6.2.2
投资联结寿险的基金种类, 7

无配置保费, 2.3
单位扣除型附加保单, 2.5
单位信托基金, 6.5
单位信托基金与单期保费型投资联结寿险之间的异同, 6.5

变额寿险, 1

部分提款, 2.8



马来西亚保险学院

欲知有关本考试及其它资讯，请联络：

总部：
马来西亚保险学院 (MII)
No. 5 Jalan Sri Semantan Satu,
Damansara Heights,
50490 Kuala Lumpur, Malaysia
电话：+603 20878882/8883
传真：+603 20937885
邮箱地址：customer@mii.org.my
网站：www.insurance.com.my

MIJ City Centre
6th Floor, Wisma Sime Darby
Jalan Raja Laut,
50350 Kuala Lumpur, Malaysia
电话：+603 26928828
传真：+603 26920898



The Malaysian Insurance Institute

For information on this and other resources please contact

The Malaysian Insurance Institute (MII)
No. 5 Jalan Sri Semantan Satu,
Damansara Heights,
50490 Kuala Lumpur, MALAYSIA
Tel : +603 20878882/8883
Fax : +603 20937885
Email : customercare@mii.org.my
Website : www.insurance.com.my

MII City Centre
6th Floor, Wisma Sime Darby
Jalan Raja Laut,
50350 Kuala Lumpur, MALAYSIA
Tel : +603 26928828
Fax : +603 26920898

ISBN 978-983-2432-10-4



9 789832 432104