

生命週期下的壽險需求與投資型保險

- 生命週期投資(人力資本)的概念可以協助決定合理的壽險保額。
- 根據生命週期理論，有家計負擔的年輕人需要高額壽險保障，隨著年紀的增長，壽險保額應該逐步降低，退休後壽險保額歸零。
- 每月繳費的某些投資型保單可以協助年輕人享有比終身壽險保費低很多的高額壽險保障，同時隨著年紀增長(人力資本減少)投資帳戶價值上升，保額逐步降低，最後投資帳戶價值超過目標保額而停止繳交壽險保費。

作者: 張森林

日期: 2023 年 8 月 22 日

上一個單元中提到的**生命週期投資模型**和**人力資本**的概念，也可以運用在壽險保額的決定，前面提到**人力資本**是大部分人所擁有的最大財富來源，這項資產所遭遇的最大風險就是**死亡造成未來的薪資所得和財富無法實現**，因此需要**壽險**來保障死亡造成的經濟損失，而且此經濟損失會造成被扶養的親屬未來陷入經濟困境。從這個觀點來說，未成年人應該不需要壽險的保障，因為未成年人根本沒有需要扶養的親屬。反之成年之後，很可能需負擔父母、配偶或小孩的生活費用，因此需要足夠的壽險保障來保護家人。

那麼如何決定壽險的保額呢?可以從兩方面來思考，一方面可以從被扶養的親屬生活費用和既有負債來思考，合理的壽險保額要能償還**既有負債**，再加上**被扶養的親屬一年所需的生活費用**乘以被扶養親屬**需要幾年的緩衝期**才能**經濟獨立**，這樣可以判斷所需的壽險保額。例如假設 A 先生現在有房貸 500 萬元尚未繳清，扶養配偶和 10 歲小孩一年所需的生活費用為 50 萬元，如果 A 先生不幸過世，配偶重新投入職場需要 5 年的準備期，那麼至少就需要 $500+50*5=750$ 萬元的壽險保障。更保守來講，因為小孩還需要 10 年才會成年(經濟獨立)，所以如果將壽險保額提高到 $1000(=500+50*10)$ 萬元，即便配偶重新投入職場不順利，壽險給付的 1000 萬元可以讓配偶繳清房貸，同時保障未來 10 年家庭經濟支出無虞。另一方面，可以從人力資本的損失來判斷壽險保額，假設上述的 A 先生到退休前還有 18 年的工作期間，這 18 年的潛在薪資所得折現後加總起來有 900 萬元的價值，那麼合適的壽險保額就是 900 萬元。

從上述的例子可知，已經成家立業、有房貸、有幼童的年輕人，壽險保額一定要夠高才足以保障家人，因為幼童還要非常多年才能夠經濟獨立，而且年輕人的人力資本價值也很高，所以高額壽險保障是非常合理的。反之，中老年人大部份都已經繳完房貸(或只剩下一點點房貸)，剩餘的人力資本價值較少，所以需要的壽險保額較低。

事實上，如果已經累積足夠的財富可以保障家人，除非是為了節稅需求，否則也不需要投保壽險(大家可以思考一下郭台銘需要壽險保障嗎?蔡宏圖董事長會跟國泰人壽投保壽險嗎?有必要嗎?)。此外，退休後需要壽險保障嗎?如果你退休後有年金收入而且還有沒有人力資本歸零也不需要

許多西方先進國家的民眾購買的壽險都是一年期的定期壽險，年輕時投保高保額壽險以保障家人，因為年輕人的一年期壽險保費很低廉(死亡率很低的緣故)，所以高保額的壽險保費負擔並不會非常高。然後每年逐步調降壽險保額，調降的原因一方面是因為隨著財富累積已經不需要這麼高的壽險保障，另一方面是因為隨著年齡的增長一年期壽險保費越來越貴，如果不調降壽險保額的話，將無力承擔高保額的壽險保費。最後在退休時，一方面因為已經累積足夠的財富，另一方面因為保費很貴(65歲以上長者的死亡率高的緣故)，所以就不再購買一年期定期壽險。

上述投保壽險的觀念和做法非常值得國人參考，西方民眾將壽險當作保障而非投資，投保一年期壽險直到退休期間如果都沒有死亡，期間所繳保費當然拿不回來(這應該是很幸運值得慶幸)，這是危險分攤的自然現象，不會覺得不甘願或捨不得。反之，許多台灣民眾迷思在所繳的保費最後一定要領回才划算，偏好投資終身壽險，但終身壽險的保費遠遠高於一年期的定期壽險，造成台灣民眾每年繳交很多保費卻壽險保額普遍不足，例如據壽險公會統計，2021年國人壽險死亡給付人數為23萬7,144人，給付金額為1,358.6億元，等於國人平均死亡給付僅57.3萬元。這麼低的平均死亡給付固然是因為很多都是很久之前投保的壽險契約，保額較低，但即便是壽險新契約的平均保額，在2021年也才136萬4,511元，這樣的額度實不足以受扶養的家人。

以一個30歲剛成家、年薪150萬元、太太未工作、房貸700萬、有一個1歲小嬰兒的男性為例，如果投保國泰人壽的「心iLife一年期定期壽險」保額50萬元，¹首年度年繳保費只要450元，如果投保國泰人壽「享保障小額終身壽險」保額50萬元，²未來20年期繳費期間每年須繳12150元。依照上述合理保額的決定方式，假設他應該投保的壽險保額是1200萬元，如果投保一年期定期壽險首年度只需10800元，這樣的保費是可以負擔得起的。如果投保終身壽險，未來20年每年需繳291600元，這樣怎可能負擔得起呢?可能有人會說，隨著年齡增長，一年期定期壽險的保費會越來越貴，但因為需要的保額越

¹ 國泰人壽的「心iLife一年期定期壽險」保費試算，請到下列網址試算：

https://online.cathaylife.com.tw/OIWeb/servlet/HttpDispatcher/OIE8_1000/prompt?GENDER=1&BIRTHDAY=19930821&PAY_FREQ=4&FACE_AMT=50&YEAR_FREQ=1&requestTimeField=2023-08-22+01%3A17%3A13.440。

² 國泰人壽的「享保障小額終身壽險」保費試算，請到下列網址試算：

https://online.cathaylife.com.tw/OIWeb/servlet/HttpDispatcher/OIF0_1000/prompt?utm_source=google&utm_medium=dsa。

來越低，保費不會增加那麼快，例如 10 年後，隨著房貸金額減少，上述個案應該投保的壽險保額可能是 900 萬元，此時(40 歲男性)投保一年期定期壽險保額 100 萬元需繳 2480 元，所以他需繳交的保費會上升到 22320(=2480*9)元，即便增加 1 倍多，仍然遠遠低於投保終身壽險繳交的保費。

如果覺得上述做法需要每年投保一年期定期壽險很麻煩，且一年期定期壽險保額有限制(例如「心 iLife 一年期定期壽險」投保上限 300 萬元)，可以考慮採用投資型保單。投資型保單類型很多，理專推銷的躉繳型利變型年金險(或利變型壽險)或變額年金險(或變額壽險)的壽險保額都很低，³ 不足以滿足上述年輕人的需求。比較可以滿足年輕時高保額需求的投資型保單是定期定額繳費(每月繳費)的，例如合作金庫人壽的「期開得勝變額萬能壽險」，30 歲投保者的保額是月繳保費的 500 倍(參見下圖 1)，以上述例子而言，所需保額是 1200 萬元，所以月繳 24000 元，這 24000 元扣掉保單管理費和其他保費費用後，可以依照投資人挑選的基金開始投資，存到個人的投資帳戶，爾後每個月投資人需繳交的壽險保費(危險保費)是當時危險保額(保額減去投資帳戶價值)乘以當月死亡率，⁴ 隨者投保時間拉長，死亡率上升造成保費上升，但投資帳戶價值增加導致危險保額減少，所以每月所繳的危險保費不一定會增加(即使增加也不會比死亡率上升速度快)。投保時間夠久後(例如下圖 2 中的 B 點)，投資帳戶價值超過保額，此時根本不需要壽險保障(危險保額為負值)，危險保費為零。這樣的投資型保單才是兼具投資和壽險保障雙重功能的投資型保險，非常適合年輕需要高保額同時希望開始投資準備退休金的民眾。⁵

圖 1: 合作金庫人壽「期開得勝變額萬能壽險」投保規則

投保規則

- 要保人：(1)美國公民及居民不得為要保人
(2)未滿20足歲且未婚者，需法定代理人簽名同意
- 被保險人投保年齡：18歲至60歲
- 保險費限制：
目標保險費：(單位：新臺幣元)

繳費別	目標保險費	
	下限	上限
月繳	5,000	10萬
年繳	6萬	120萬

* 月繳件首期應繳交2個月目標保險費

- 繳費方式：
目標保險費：
首期：銀行匯款
續期：銀行帳戶扣款
- 基本保額計算：

投保年齡	基本保額計算
18-30歲	月繳(目標保險費)×500倍
31-45歲	月繳(目標保險費)×400倍
46-60歲	月繳(目標保險費)×300倍

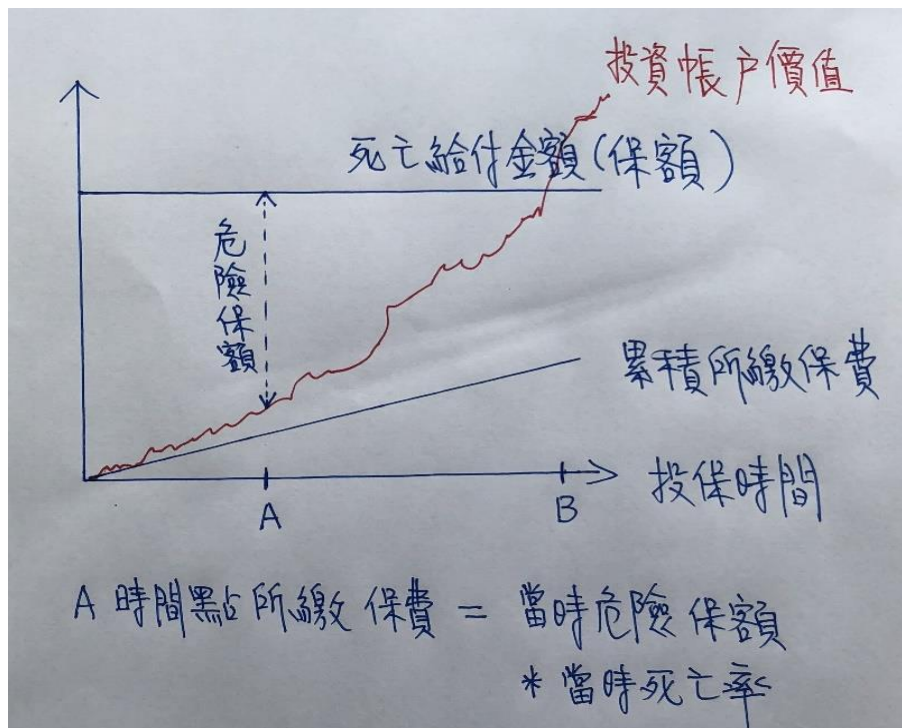
* 若為年繳件，該基本保額則按年繳(目標保險費)÷12換算為月繳(目標保險費)之金額後，對應上表計算之

³ 爾後單元再來介紹討論利變型年金險和變額年金險等。

⁴ 合作金庫人壽「期開得勝變額萬能壽險」的死亡率是採用臺灣壽險業第五回經驗生命表，30 歲男性每月死亡率為萬分之 0.88，1200 萬元危險保額需月繳 1056 元危險保費。

⁵ 投資人在任何時間點死亡的給付金額為保額和投資帳戶價值兩者取其大者。

圖 2: 保額、投資帳戶價值和危險保額時間路徑示意圖



最後，對於單身未婚或已結婚但不想生小孩的雙薪頂客族，如果沒有高齡親屬需要扶養的話，根本不需要投保壽險，反而應該將錢省下來購買足夠的健康險和長照險，作為自己未來老年的醫療和照護保障。