

何為保單架構

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

人壽保險包裝 (life insurance wrapper) 是一種人壽保險合同，通常以躉繳保費方式訂立，其價值取決於配置於該保單的資產的表現。保險人以自己的名義取得並持有這些資產，因為投保人將保費轉移給保險人，並以此換取一項合同債權。被保險人身故時，保險人支付所配置資產的價值，通常另加一筆代表所承保風險的小額附加金額。退保時，保險人支付資產價值，扣除相關費用。在保單存續期間，資產按照訂立保單時約定的投資策略進行管理。¹

這一工具可分為三種形式。第一種是零售型投資連結保單，保費投資於保險人向其全部客戶提供的一系列公募投資基金。第二種是設有內部基金的保單，保險人為一組投保人設立資產池，並按照既定策略進行管理。第三種是狹義的私募壽險 (private placement life insurance)，保險人設立專屬於單一保單或單一家族的基金。該專屬基金可包含上市證券、債券、對沖基金和私募股權基金份額、結構性產品，在某些法域並在一定限度內，還可包含非上市資產。²

私募保單的最低保費通常較高。活躍於這一領域的保險人往往要求一百萬或數百萬歐元或瑞士法郎，因為設立和管理專屬基金、審查資產來源以及處理多個國家稅務要求的成本並不隨保費按比例下降。費用包括保險人收取的管理費、託管銀行和資產管理人

何為保單架構

的費用以及保險保障的成本。對於數百萬金額的保單，保險費用通常以每年保單價值的不到百分之一的比例表示。³

這一工具的吸引力在於保險合同依投保人居住國法律所產生的法律效果。如果一個國家僅在支付時才對保單的收益和利得徵稅，投保人便可在保單存續期間獲得稅款遞延。如果一個國家對身故給付免徵所得稅，或在遺產稅方面給予優惠待遇，該保險包裝便可減輕下一代的稅負。如果法律保護指定受益人免受投保人債權人的追索，保單便成為資產保護的工具。上述每一項效果都取決於各國法律，尤其取決於該合同是否被認定為保險。這一工具本身並不具有內在的優勢。

1 註釋

1. 關於瑞士法下投資連結壽險的法律結構，參見對《瑞士保險合同法》（VVG/ICA）的評註，以及《瑞士保險監管條例》（AVO/ISO）中關於投資連結壽險的規定。有待核實。
2. 各市場的術語有所不同：“private placement life insurance”（PPLI）在美國和英文文獻中較為常見，法語市場使用“assurance-vie luxembourgeoise”或“contrat sur mesure”，德語實務中則使用“Lebensversicherung mit Vermögensverwaltung”或“Insurance Wrapper”。有待核實。
3. 關於最低保費和費用的數據因保險人和市場而異，取自產品文件和從業者調查。數據有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至2026年9月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-what-a-wrapper-is