



# 了解 RBC Growth Insurance 和分紅賬戶



Insurance

# 目錄

## 第 1 章：了解 RBC Growth Insurance 的好處

- 什麼是分紅人壽保險？
- RBC Growth Insurance 有何好處？
- 分紅賬戶和參與紅利如何運作？

## 第 2 章：為何考慮購買 RBC Growth Insurance？

- 我們的實力
- 我們的穩健性
- 我們的經驗

## 第 3 章：RBC Growth Insurance 的投資策略和資產配置

- 分紅賬戶的目標資產配置
  - 政府和企業債券
  - 私人固定收入
  - 商業按揭
  - 股票（普通股）
  - 商業房地產
- 回報比較

### 法律免責聲明

RBC Growth Insurance 是一項分紅人壽保險產品，它結合了保險保障的好處和現金價值增長保證。本指南旨在提供產品資料的概覽。本指南無意作為稅務、法律、會計或其他建議的依據。請諮詢您的專業顧問，以就您的情況取得針對性建議。我們力求確保本指南中資料的準確性。儘管我們已經盡一切所能，但仍可能會出現一些錯誤或遺漏。如有不一致者，適用的 RBC Growth Insurance 保單的條款將會凌駕於本指南中包含的任何資料。

## 實力所在，穩健可靠，經驗豐富

### 第 1 章：了解 RBC Growth Insurance 的好處

RBC Growth Insurance™ 是一項分紅人壽保險 (participating life insurance) 產品，其另一個英文名稱為「par insurance (分紅保險)」。它提供了強大的組合：人壽保險的保障範圍，加上享用稅務優惠投資增長的機會。分紅人壽保險是保障家庭、維持業務及提高跨代財富傳承之便利度的理想方案。

#### 什麼是分紅人壽保險？

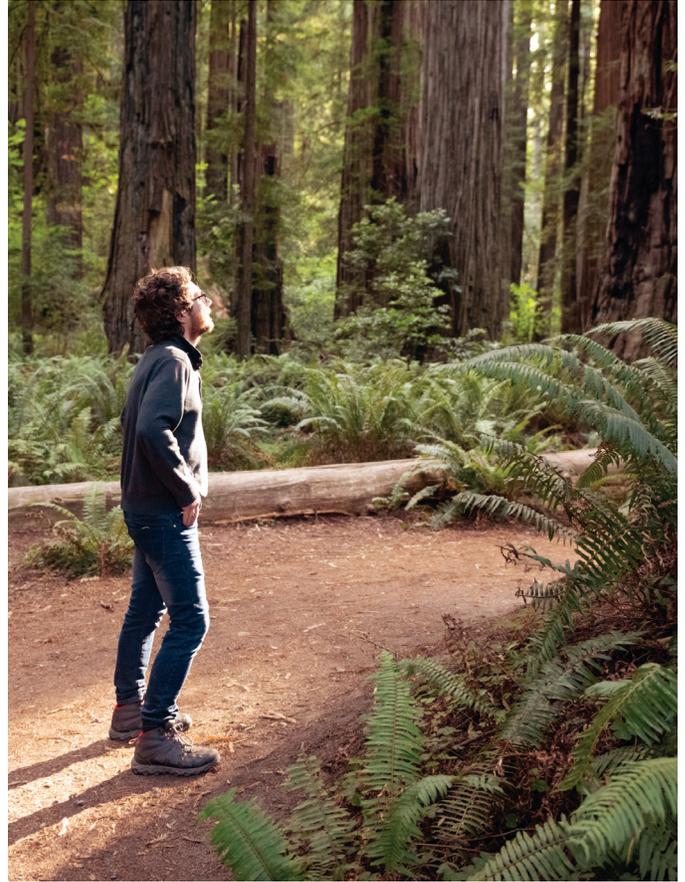
透過分紅人壽保險保單，由保單持有人所支付的保費將會匯集至一個專業投資分紅賬戶內，該賬戶會以紅利的形式將投資收益分配予保單持有人。此外，隨著保費的支付，保單的現金價值亦會隨之增長——保單持有人能夠取用此價值，以滿足財務需求。

#### RBC Growth Insurance 有何好處？

保單持有人選擇分紅人壽保險，可獲享一系列好處：

- 可選擇參與其保費投資所取得的增長，並以從各種選項中選擇的形式，從投資增長中收取紅利
- 於固定時期內保持固定保費的安全性，確保成本穩定及可預測
- 持續增長的現金價值，其會提供可轉換為現金流的靈活價值來源，以作為抵押品或用於抵消或消除保費成本
- 基本身故賠償保證，帶來財務安全性

此外，根據《聯邦入息稅法》(Federal Income Tax Act) 第 148 條第 (3) 款的規定，保單內的累計增長收益免徵年度稅項。



#### 分紅賬戶和參與紅利如何運作？

保單持有人有機會參與由保險機構專業管理之基金增長的分成，此為分紅人壽保險的一項獨特特點。與其他永久性保險產品相比，許多客戶偏好分紅終身人壽保險，因為他們能夠受惠於專業投資經驗，特別是保險機構亦可能可取用非公開可用的基金。

透過 RBC Growth Insurance，保單保費會為分紅賬戶提供資金，並由 RBC 保險® 投資團隊統一投資。如果死亡率和開支低於預期，以及投資回報高於預期，分紅賬戶可能會出現增長。

這些增長稱為「保留收益」(retained earnings)，它們構成了分紅賬戶的盈餘。盈餘可以紅利的形式分配予保單持有人，而保單持有人則可從幾個接收紅利的選項中作出選擇。並不保證會支付紅利。

分紅賬戶中的保留收益金額會受以下因素影響：

- 投資回報
- 開支
- 由保單持有人提出的身故或死亡索償
- 保單持有人的行為，例如保單退保和貸款

分配予個別保單持有人之紅利，會透過稱為「紅利分配」(dividend scale) 的公式來確定。紅利分配會考慮幾項不同的因素，包括：

- 紅利分配利率 (dividend scale interest rate, DSIR) 是用於計算紅利投資組成部分的利率
- 死亡索償、開支和其他組成部分的增長或損失

計算紅利分配後，會根據保單持有人所選擇的紅利選項支付紅利。並不保證紅利分配，可能會每年變動。

每年，RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company) 董事會成員將會批准將分紅賬戶盈餘分配予保單持有人和股東。分配予股東的最高金額乃受適用法律（《聯邦保險公司法》）所約束。所有剩餘的盈餘均會保留於分紅賬戶，以增強賬戶的穩定性。

### 了解紅利分配利率

投資回報是保單持有人紅利的主要組成部分，而紅利分配利率 (DSIR) 則可能會高於或低於分紅賬戶的投資回報。原因是 DSIR 不僅將投資收益率考慮在內，亦納入分紅賬戶盈餘水平和未來預期回報的因素。此外，更將平滑調整套用至 DSIR。

DSIR 會套用至分紅賬戶中投資資產的回報率，而非個別保單。DSIR 亦構成了用以確定分配予保單持有人之紅利計算的其中一個組成部分。

每年，DSIR 會經過審查，以確定是保持不變、提高或是降低。利率的任何變更均由 RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company) 董事會成員批准，然後在週年結單中通知保單持有人有關變更。

DSIR 出現的波動可能會對保單的非保證價值和總身故賠償造成重大影響。紅利分配利率一旦出現變化，原始說明中預測的總現金價值和總身故賠償將不會發生。您可以要求取得更新的有效說明。



## 第2章：為何考慮購買RBC Growth Insurance？

RBC 長久以來一直為客戶提供價值，包括透過其保險營運實體 RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company) 實踐理念，確保加拿大人在考慮分紅人壽保險時可以信賴我們。我們將實力、穩健性和經驗結合為一，制定具備充足優勢的分紅人壽保險保單，為保單持有人提供他們所尋求的好處。

### 我們的實力

無論順境還是逆境，RBC 在 150 多年來都堅持為加拿大人兌現承諾——經歷過一切好與壞，我們對客戶的承諾從不動搖。

RBC 保險是加拿大最大規模、由銀行擁有之保險機構之一。我們服務全球超過 500 萬名客戶，為個人和團體客戶提供一系列廣泛的人壽、健康、家居、汽車、旅遊、債權人及財富積累解決方案。

### 我們的穩健性

我們將長期投資策略與審慎的管理哲學結合，為分紅保單持有人帶來穩健回報。

為了提供更穩定的分紅保單投資回報，我們採用平滑調整技術，以將短期市場波動的影響減至最低。因此，這些投資回報的波動較實際利率和股市變動而言往往慢——這意味著當利率或股市下跌時，其下跌速度會減慢，而當利率上升或股市邁向增長期時，其增長速度亦會較慢。

我們使用紅利分配，以將增長公平分配予保單持有人，同時減緩市場波動帶來的影響。當我們確定紅利分配時，會觀察目前和預期的未來表現，並旨在將短期波幅減至最小。

### 何謂平滑調整？

平滑調整是一種識別投資損益的做法，此做法會於一段較長的時間內作出識別，而非針對損益發生之時。透過平滑調整市場和利率的升跌，這種策略會將短期波動可能對投資回報所帶來的波動性影響減至最低。

相比在投資損益發生時作出識別，平滑調整技術讓我們能夠為所有資產類別帶來更穩定的回報。須留意的一點是，平滑調整會套用至任何市場和利率變動。

### 我們的經驗

1998 年，RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company) 收購了 Mutual of Omaha 保險的加拿大業務，當中包括一批分紅人壽保險保單。這些保單由獨立於 RBC Growth Insurance 分紅賬戶的單獨分紅賬戶中的資產所支持。自此次收購起，RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company) 一直管理著這批封閉式組合的分紅保單，並且每年向我們的保單持有人支付紅利。

我們經驗豐富的投資管理團隊堅持的理念，是管理分紅賬戶，以將潛在回報最大化，同時維持審慎的風險狀況。

RBC 保險擁有經驗豐富的投資組合管理團隊，專責管理支持分紅賬戶的投資，讓保單持有人無需自行監察及管理投資。我們的投資專家擁有超過 100 年的集體資產管理經驗，並且遵循與 RBC 資本市場® 和 RBC 環球資產管理® 相同的投資理念。

我們的核心投資專家團隊來自不同行業，確保全面覆蓋不同的投資資產類別，以及一流的結構組織、執行及管理能力。

- 此團隊的平均年資超過 25 年，集體經驗超過一個世紀。
- 團隊管理超過 150 億加元的資產，以及超過 25 億加元的另類私人資產，包括商業按揭、私人固定收入和商業房地產。

此核心團隊得到 RBC 創新且領先的全球網絡進一步支援。該網絡帶來公司及商業銀行業務、資本市場、全球基礎設施及房地產、資產管理和風險管理領域的深入知識和專長。

### 第 3 章：RBC Growth Insurance 的投資策略和資產配置

以下目標引領著分紅賬戶的投資策略，其中包括：實現長期增長、確保分紅賬戶紅利的穩定性、提供充足的流動性、審慎地管理利率風險，以及實現稅務效益。我們的投資準則和約束可以為資產品質、目標組合、流動性要求和資產期限提供支援。

RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company, RBC Life) 已將種子資本從股東盈餘轉移至分紅賬戶，以支援新的分紅保單，同時鞏固我們對支援此產品之資產的承諾。將來，當建立分紅帳戶，並且不再需要種子資本時，這筆金額可以在 OSFI 批准的情況下，在一段時間內以合理的回報率轉移至股東賬戶。當出現轉移至股東賬戶的情況，保單持有人將會收到通知。

#### 分紅賬戶的目標資產配置

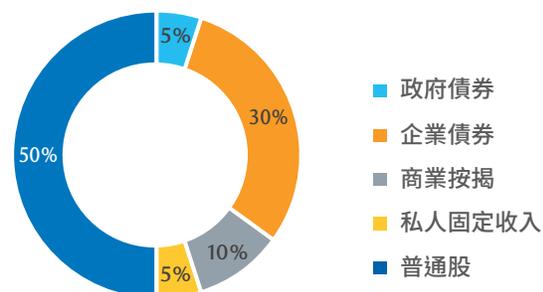
為了與分紅賬戶保持長期穩定紅利的目標保持一致，我們會謹慎管理資產配置，帶來最佳的資產類別多元性，並且投資組合經理將會採用有條不紊的投資方針，以將長期回報最大化。

除了針對公共債券的傳統固定收入投資外，針對另類私人資產（例如商業按揭和私人固定收入）的投資亦是投資策略不可或缺的一環，因為這些資產具有潛力，可提供更高的風險調整後回報，同時可提高投資組合多元性。

與 RBC 人壽賬戶之投資政策對應的賬戶建議目標資產配置如下：

	資產類別	目標 (佔總和的百分比)	最低 (佔總和的百分比)	最高 (佔總和的百分比)
固定收入 50%	短期	0%	0%	15%
	政府債券	5%	0%	35%
	企業債券	30%	0%	50%
	商業按揭	10%	0%	30%
	私人固定收入	5%	0%	30%
非固定收入 50%	普通股	50%	0%	50%
	商業房地產	0%	0%	50%
		100%		

#### 目標配置 (佔總和的百分比)



這些投資組合指南代表了長期目標。為了保障保單持有人的權益，以及審慎地顧及可用的投資機會和現有經濟及市場狀況，實際資產配置可能會不時偏離目標配置，但會保持在所定範圍內。

### 政府和企業債券

公共債券投資組合將主要由省級債券和投資級企業債券的組合構成，它們在地理位置、品質、行業和到期期限方面各有差異。目標是將整體投資組合品質保持在投資級類別評級（BBB 或以上）之內。按資產品質（評級）和資產板塊劃分的公共債券投資組合的目標配置如下。

### 公共債券目標配置

按品質：

評級 (質量)	目標 (佔總和的百分比)
AAA	0%
AA	25%
A	50%
BBB	25%
總計	100%

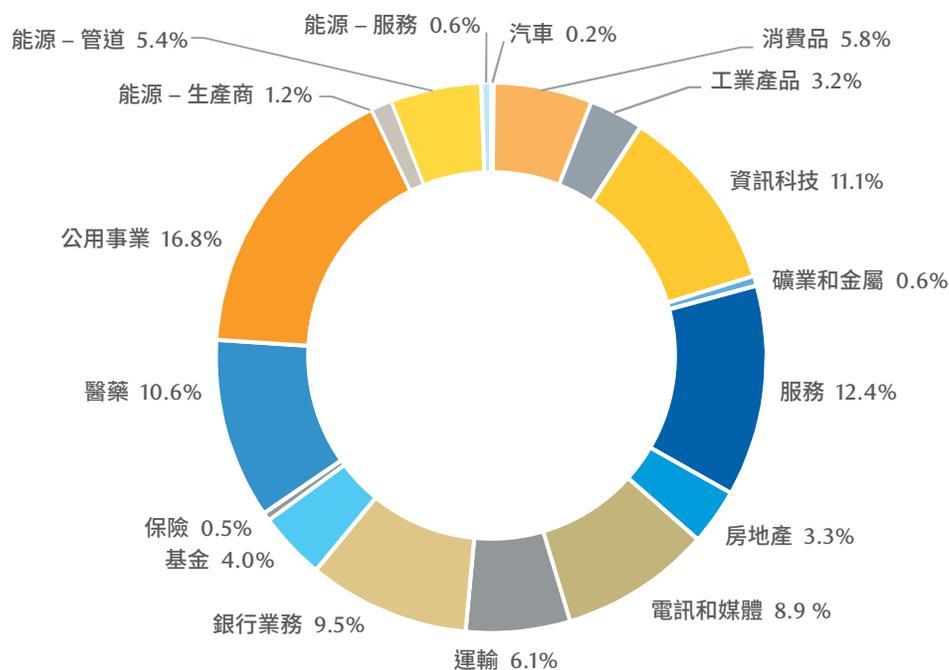
按板塊配置：

板塊	目標 (佔總和的百分比)
聯邦	0%
省級	15%
市政	0%
企業	85%
總計	100%

長遠而言，30% 的賬戶投資將會以企業債券的形式持有，體現了我們針對資產品質和行業多元化的整體投資組合目標。我們一般基金資產的現有企業債券投資組合結構如下，以供參考。

### 現有企業債券投資組合結構 (我們一般基金內的資產)

按行業劃分的企業債券



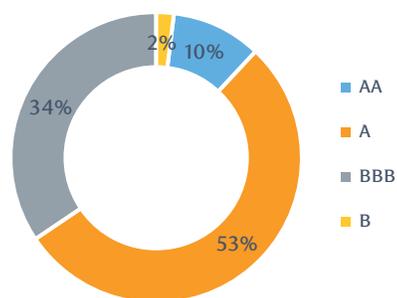
### 私人固定收入

私人固定收入投資是對根據與公營部門借貸者和企業發行人的私人協議所發行之類似債券的投資品進行投資，一般包括企業私人配售、基礎設施債務融資和私人固定利率有期貨款。我們會按品質和行業劃分，為私人固定收入投資組合保持審慎水平的多元性。

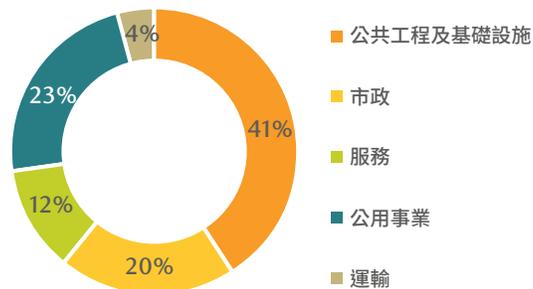
長遠而言，10% 的賬戶投資將會以私人固定收入投資形式持有，體現我們針對資產品質和行業多元化的整體投資組合目標。我們一般基金資產的現有私人固定收入投資組合結構如下，以供參考。

#### 現有私人固定收入投資組合結構 (我們一般基金內的資產)

##### 按品質劃分的私人固定收入



##### 按行業劃分的私人固定收入



### 商業按揭

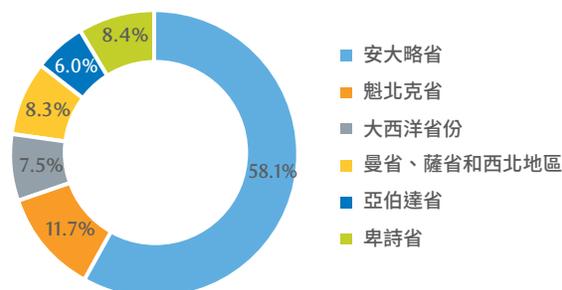
RBC 人壽保險公司 (RBC Life Insurance Company) 是加拿大商業房地產市場中資深的商業按揭供應商，擁有專業按揭團隊。此團隊由 RBC 內部完善的按揭平台所支援，而超過 150 年來，RBC 一直是加拿大最大型的按揭供應商之一。此外，我們亦是加拿大房屋及按揭公司 (Canada Housing and Mortgage Corporation) 的認可放債人。

團隊主要專注於取得長期的普通第一按揭貸款，以符合我們嚴格的審批標準及多元化目標。我們目前的投資組合包括精挑細選的優質資產，它們遍佈加拿大各地，並體現按照房地產類型 (零售、辦公室、工業、多戶家庭房地產等) 的高度多元化。

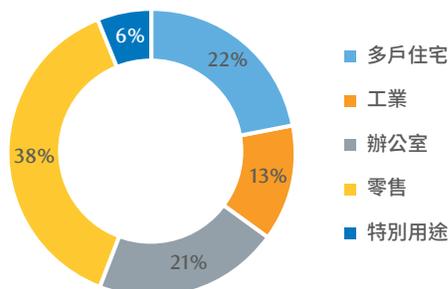
長遠而言，10% 的賬戶投資將會用於商業按揭，體現我們按地點及房地產類型實踐多元化的整體投資組合目標。我們一般基金資產的現有按揭投資組合結構如下，以供參考。

#### 現有按揭投資組合結構 (一般基金內的資產)

##### 按地點劃分的按揭



##### 按房地產類型劃分的按揭

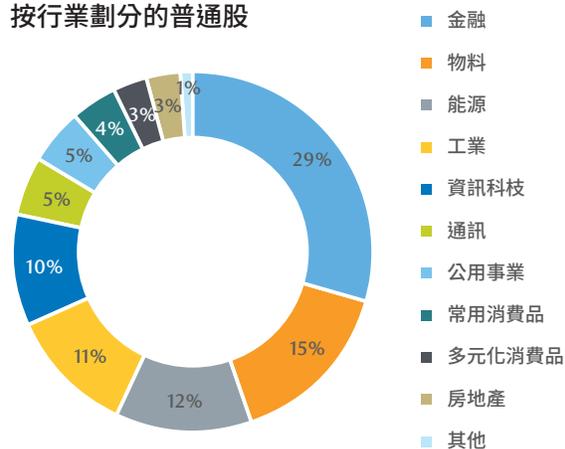


## 股票（普通股）

股票投資的配置將會以標準普爾/多倫多證券交易所綜合指數的表現作為基準。我們亦正研究透過將一部分投資配置至追蹤納斯達克及全球股票的指數，以增加股票倉位的多元性。右圖展示了標準普爾/多倫多證券交易所綜合指數的行業投資（截至 2019 年 12 月 31 日），以供說明用途：

## 標準普爾/多倫多證券交易所綜合指數的行業投資 （截至 2019 年 12 月 31 日）

### 按行業劃分的普通股



名稱	權重 (%)	行業
Shopify Inc.	6.42	資訊科技
加拿大皇家銀行 (Royal Bank of Canada)	6.05	金融
多倫多道明銀行 (Toronto Dominion Bank)	4.98	金融
加拿大國家鐵路公司 (Canadian National Railway)	3.94	工業產品
Enbridge Inc.	3.72	能源
加拿大豐業銀行 (Bank of Nova Scotia)	3.1	金融
巴里克黃金公司 (Barrick Gold Corp)	2.87	物料
布魯克菲爾德資產管理 (Brookfield Asset Management Inc.)	2.87	金融
TC Energy Corp	2.45	能源
BCE Inc.	2.3	通訊
滿地可銀行 (Bank of Montreal)	2.13	金融
加拿大太平洋鐵路 (Canadian Pacific Railway Ltd)	2.13	工業產品
加拿大帝國商業銀行 (Canadian Imperial Bank of Commerce)	1.86	金融
Alimentation Couche-Tard Inc.	1.76	常用消費品

## 商業房地產

商業房地產投資組合分散於一系列獲良好管理、領先業界的私人商業房地產匯集基金，配合具備多元化的零售、辦公室、多戶住宅和工業房地產持倉，涵蓋加拿大的所有主要市場。商業房地產的回報相當穩定，原因是其回報乃來自匯集基金的回報。

## 回報比較

下表比較了 RBC 人壽分紅賬戶的假設估計歷史投資回報（以政府及企業債券與股票之間的 50/50 資產配置為基礎）與其他普通資產類別的實際回報。此表格僅供說明用途。

年份	假設的 RBC 人壽分紅回報*	加拿大政府 10 年期債券	標準普爾/多倫多證券交易所綜合指數總回報	消費物價指數
2002	0.7%	5.7%	-12.4%	3.8%
2003	12.6%	5.3%	26.7%	2.1%
2004	10.8%	5.1%	14.5%	2.1%
2005	13.9%	4.4%	24.1%	2.1%
2006	10.9%	4.3%	17.3%	1.7%
2007	7.0%	4.3%	9.8%	2.4%
2008	-6.9%	4.0%	-33.0%	1.2%
2009	15.6%	3.9%	35.1%	1.3%
2010	10.7%	3.7%	17.6%	2.4%
2011	5.9%	3.2%	-8.7%	2.3%
2012	8.1%	2.3%	7.2%	0.8%
2013	6.3%	2.7%	13.0%	1.2%
2014	8.1%	2.6%	10.5%	1.5%
2015	1.4%	2.0%	-8.1%	1.6%
2016	8.5%	1.8%	21.1%	1.5%
2017	5.6%	2.2%	9.1%	1.9%
2018	0.2%	2.3%	-8.9%	2.0%
2019	11.5%	1.6%	22.9%	2.2%

\* 此假設回報並非 DSIR，而是以 50% 債券（政府和企業債券混合）、25% 普通股和 25% 商業房地產之配置為基礎而估計得出。與之相反，DSIR 會受平滑調整和其他因素的影響。請注意，過去的表現可能無法反映將來結果。

\* 此項假設歷史回報的計算並不包括私人固定收入和商業按揭的回報。這些資產類別將會成為 RBC 人壽分紅賬戶的固定收入投資組合的一部分。

\* 備註/資料來源：

省級 - 彭博巴克萊加拿大累計省級總回報指數 (Bloomberg Barclays Canada Aggregate Provincial Total Return Index) (未對沖加元)

企業 - 彭博巴克萊加拿大累計企業總回報指數 (Bloomberg Barclays Canada Aggregate Corporate Total Return Index) (未對沖加元)

股票 - 標準普爾多倫多證券交易所綜合總回報指數 (S&P TSX Composite Total Return Index)

商業房地產 - MSCI/REALPAC 加拿大年度房地產指數 (Canada Annual Property Index) (IPD 指數)

如欲取得更多資訊，請聯絡您的**保險顧問**或瀏覽  
[rbcinsurance.com/dividends](http://rbcinsurance.com/dividends)。



Insurance