

理財保險顧問 與專業資格

既然香港的規例及考試資格都來自外國，為什麼只學一半，而最重要的一半，竟然欠缺？是否只顧形式，不顧執行？見報的投訴，只是冰山一角。外國資深的理財保險經紀、投資顧問，其地位比會計及律師還要高。若香港要成為理財中心，我們的資格和操守同樣重要。

理財是熱門題目，包括各種保險計劃及基金投資，而理財策劃則來自各種行業，包括銀行、保險公司、保險經紀、投資顧問甚至律師、會計等等。以往行業內所說的「多勞多得」，到今仍然適用。況且，讀者可參考百萬圓桌會（Million Dollar Round Table）會籍，就知道那些成功的理財顧問，一年收入有可觀的數百萬港元計。

至於理財顧問的回報收入，則視乎來自哪一類機構，共分兩大類：一、純佣金制；二、底薪及酬金獎勵制。機構可用不同的字眼來形容其屬下顧問角色，但實際計算收入方法，不外如是。至於職業身份，可分為：1、自願人士；2、受願職員。以往銀行採用受願模式，而保險公司則採用自願的分界，已不合時

宜。保險公司為了競爭，成立了多種分銷渠道（multi-channel）策略，同時有受願及自願的模式。

理財操守被譴責或罰款個案

理財是一個廣與深的題目，本文分析行業資格、考試制度和行業運作。香港與外國理財顧問有意識上的差別，首先，有了專業資格，並不等於專業操守。

理財保險被譴責或罰款的個案，讀者可參

- 作者為美國哈佛大學博士後研究院院士及英國曼城城市學院監督（Governor of Manchester City College）。另擔任ACCA香港分會的中小企業委員會顧問及英國特許管理會計師公會（CIMA）香港分會的傳訊委員會顧問。

香港的保險理財業十分發達





保險業監理處致力於促進本港保險業的健康發展

考以下幾點：

- 香港證券及期貨事務委員會（Securities and Futures Commission），簡稱證監會（SFC）的執法消息，列明日期、公司名字／姓名及執法行動，其中有理財保險犯罪個案。

例如2006年4月27日證監會因港馬理財策劃有限公司監控及監管缺失，未能防止四名投資理財顧問在2002年底至2003年中進行若干無牌活動，該四名職員無牌建議投資某互惠基金，違反證券條例的規定。事實上，資格牌照與理財建議是十分重要。現在有部分保險經紀、投資理財顧問的操守，處於灰色地帶。

- 香港警務處防止罪案科（Hong Kong Police Crime Prevention Bureau）經常致電郵給香港保險業聯會（The Hong Kong Federation of Insurers），提及保險理財的投訴。

例如在2006年6月，警務處防止罪案科接獲多宗投訴，指有保險經紀代客付保金來獲得佣金，但客戶本身並不知情。而這些客戶，可能有其他保單。故此，警務處提醒公司監管、經紀或顧問一經定罪，最高可判監十四年。

- 保險代理登記委員會（Insurance Agents Registration Board），簡稱IARB，經常提醒會員操守守規。所有保險代理都要登記。

例如理財顧問或保險經紀並不能要求客戶在空白表格簽名，否則屬違法被停牌。也不能未經客戶同意開保單，也不能誤導投資回報等。

換句話說，被譴責或懲罰者，都一定受過專業資格的訓練。以下是分析不同資格、專業組織及監管機構。

最低入行要求

理財保險入行最低的要求，便是保險中介人資格考試，保險業監理處於2000年1月1日實施，但以往從事多年的保險理財顧問可豁免。那麼，現在部分的保險理財顧問並沒有受過系統性的資格考試，思想操守仍與多年前一樣。而由於在公司地位久，在行內俗稱「老油條」，行政部與培訓部也給三分面子。監管機構則希望以每年的行業要求的培訓來保持專業操守。

試卷一：保險原理及實務（Principles & Practices of Insurance）；

試卷二：一般保險（General Insurance）；

試卷三：長期保險（Long Term Insurance）；

保險原理及實務範圍的內容包括了保險原則，例如什麼是可保利益？最高誠信的定義怎樣解釋？保險經紀、投資顧問更要了解風險及保險的關係。例如什麼是風險概念？風險定義是什麼？最重要是令參與者了解保險功能。同時，試卷一也包括了香港保險業架構。例如保險業務種類、行業規模、什麼是保險中介人？業界有什麼公會組織？最主要是在試卷一使入行者熟稔保險業規管架構，包括保險公司條例、承保商專業守則、保險中介人的規管、保險代理管理守則、保險中介人對保單持有人的責任。考試更包括了職業道德有關問題。

試卷二則為一般保險產品知識，例如汽車保險、健康保險、旅遊保險、財產及經濟權益保險、工程保險。至於試卷二也要求考生詳細

了解核保程序、投保書用語及條款，例如取得重要事實的方法、什麼是自負額？免賠額？起賠額？最重要的是要求理賠的認識。例如什麼才是有效的索償？什麼才是無效的索償？保險經紀、理財顧問對於受保人損失後有什麼責任？

試卷三長期保險是要求考生明白壽險定義與原則，例如壽險保費的計算，什麼是均衡保費？人壽保險的種類，例如什麼是定期壽險？什麼是儲蓄壽險？什麼是終身壽金？更要求考生闡釋人壽保險單，例如什麼才是完整保險契約？寬限期又是什麼？

總體來說，內容豐富，只不過為了令入行者容易應付，保險公司或銀行機構都準備好一套選擇題給考生。這選擇題版本是由多位培訓部導師經多次參與考試背回來的。真正了解課程的人極少。專業資格考試演變為形式化，難怪考了試，也不能盡忠職守。

投資相連資格

由於現在市面多注重投資理財，故此，保險公司設計了一套以保險概念包裝的基金投資，既是保險，又是基金，故此任何保險經紀、投資理財顧問，若推銷此類產品，便要參與合格保險業監理處所實施的試卷五：投資相連長期保險考試。

試卷五的投資相連長期保險考試範圍是要求考生了解投資的定義與概念。例如什麼是投資風險？風險的意義及種類？風險與回報的取捨？投資資產又有什麼工具？試卷五也包括了投資相連長期保單的特點、種類及保費結構。更加上了投資相連基金結構，例如什麼是存款基金？什麼是單位化基金？最重要的還是保險經紀、投資理財顧問的銷售常規。例如什麼才是了解到客戶財務需求？什麼是在銷售過程中須說明的資料。

試卷五的資格，並不批准保險經紀、投資理財顧問代客戶選擇某種基金，也不能特別推介某種基金，因為這涉及另一資格及牌照。現在有不少行內人走上了灰色地帶，向客戶推介投資相連長期保險期間，當客問及意見時，並不想對客戶直說，不能提供任何意見。

特許財務策劃師資格

部分保險經紀、投資理財顧問為了表示其專業知識與技能與別不同，參與由香港人壽保

險從業員協會（The Life Underwriters Association of Hong Kong, LUAHK）與新加坡合辦國際特許財務策劃師（The Fellow Chartered Financial Practitioner, FChFP）資格課程及考試。獲此資格者，可與國際平行及獲認許。參加者除了保險經紀、投資理財顧問，也包括銀行界、股票經紀。

課程共分六科：

課程一：投資與財務策劃基礎（Fundamentals of Investment and Financial Planning）；

課程二：遺產策劃及國際稅務（Estate Planning and Planning for Business Owners）；

課程三：風險管理及法律（Risk Management and Legal Aspects）；

課程四：投資策劃（Investment Planning）；

課程五：退休策劃與稅務應用（Retirement Planning and Tax Concept）；

課程六：理財策劃與實際應用（Financial Planning Applications）。

由於香港已沒有遺產稅，也沒有如英美退休策劃的優惠，那麼，課程二及課程五都要本土化。

中國舉辦的特許財務策劃師資格

中國也同時與主辦單位亞太財務策劃聯會（Asia Pacific Financial Services Associations, APFinSA）設立此課程，同時邀請了中央財經大學合辦。考試完畢後，除了取得同樣FChFP證書外，也取得中國註冊特許財務策劃資格，導致香港保險經紀、投資理財顧問一窩蜂上中國參加此課程，引起香港主辦單位的投訴。

中國的課程十分地方化，以中國保險、稅制為主，個案也以中國為例。

特許財務資深分析師資格

特許財務資深分析師（Chartered Financial Analyst, CFA）資格可說對大部分香港保險經紀、投資理財顧問會有困難，因為數據極多，對會計、精算師、銀行金融分析員來說較為容易，共分Level I、Level II及Level III。

Level I包括了財務報表分析（Financial Statement Analysis）、公司企業財務（Corporate Finance）、定量分析法（Quantitative Analysis）、資產計算（Asset Valuation）、推導

規劃 (Derivative) 及操守道德 (Ethics) 等。

Level II 包括了退休投資策劃分析 (Pension Investments)、固定收入投資 (Fixed Income Investments)、期貨及遠期交易知識 (Forwards and Futures) 等。

Level III 包括了別類投資 (Alternative Investment)、推導規劃策略 (Derivative Strategies)、固定收入證券投資 (Fixed Income Portfolio)、投資回報表現計算 (Performance Measurement) 等。

真正資深的投資理財顧問，Level I 是極需要的。況且，每一 Level，都有操守道德 (ethics) 的課程題目。為了客戶保障，真的少不了。至於提供理財基金介紹分析，香港保險經紀、投資理財顧問一定要獲得香港證券專業學會 (Hong Kong Securities Institute, HKSI) 考試資格。

證券及期貨從業員資格

由於《證券及期貨條例》在 2003 年 4 月 1 日的全新單一發牌制，香港證券專業學會 (Hong Kong Securities Institute, HKSI) 為了配合新例，要求證券及期貨從業員參加有關考試取得資格。資格更獲得香港監管及國際監管認許。

資格考試共有十張試卷，視乎需要。考生並不需全考十科，考生如能獲得組合需要考試合格，便能從事有關業務。同時，資格考試已取代香港證券專業學會基本課程考試及金融市場主管課程考試。十張試卷分為：

試卷一：基本證券及期貨規例 (Fundamentals of Securities and Futures Regulation) ；

試卷二：證券規例 (Regulation of Securities) ；

試卷三：衍生工具規例 (Regulation of Derivatives) ；

試卷五：機構融資規例 (Regulation of Corporate Finance) ；

試卷六：資產管理規例 (Regulation of Asset Management) 。

以上是規例試卷。

試卷七：金融市場 (Financial Markets) ；

試卷八：證券 (Securities) ；

試卷九：衍生工具 (Derivatives) ；

試卷十一：機構融資 (Corporate Finance

) ；

試卷十二：資產管理 (Asset Management) 。

以上是應用試卷。

至於試卷四及試卷十的考試資格舉辦單位，則是香港職業訓練代表局 (VTC)。試卷四為槓桿式外匯規例 (Leverage Foreign Exchange)，試卷十則是外匯應用試卷。

當然，還有其他保險及理財資格，例如財務策劃師 (Certified Financial Planner, CFP)、註冊財務策劃師 (Registered Financial Planner, RFP) 等。資格十分重要，但操守更重要。香港的規例及考試資格，可算完善。不過，操守就是監管，監管是唯一可保障客戶的利益。外



中國的保險業也十分重視營業員的專業資格

國的監管及透明度是值得學習的，監管局可查看所有客戶資料，最重要的，就是每一項交易，保險也好，投資也好，理財保險經紀及投資顧問等都要向客戶告訴所收的佣金。當然，行業最初反對，其後，行業的「保險老鼠」、「投資大話王」都不在了。既然香港的規例及考試資格都來自外國，為什麼只學一半，而最重要的一半，竟然欠缺？是否只顧形式，不顧執行？見報的投訴，只是冰山一角。外國資深的理財保險經紀、投資顧問，其地位比會計及律師還要高。若香港要成為理財中心，我們的資格和操守同樣重要。

電郵：agatha@agatha.fsbusiness.co.uk