为您自己建立一个 pension ---- 税务师谈年金(Annuity)

随着科学的发展和医学的进步，人类的寿命在延长，这使越来越多的人会担心一个很现实的问题，也就是人还没“走”，钱却已经“走”光了。解决这个问题的一个主要方法，是投资年金。年金，和人寿保险正相反：买人寿保险，是为了以防“走”得太早；而买年金，却是为了以防活得太久。

尽管所有年金产品的投资收益都能延税，但由于过去的年金产品流动性差，投资回报率小，继承人的利益缺乏保障，因此在众多的投资工具中，年金几乎没有竞争能力，不受到投资者的亲睐，会把它排除在自己的投资组合(investment portfolio)之外。但是，现今市场上的年金新产品，已经大有改观，更新换代了。大约在 2008 年之前，股票和股票基金是最受亲睐的投资工具，占着很大的优势。但是 09 年的一场股市风暴，使很多人的 401k,在一夜间成了 201k,甚至 101k。为免遭市场波动的再次袭击，很多人从此把大量资金存入现金账户。可是超低的利率，使投资收益几乎为零，甚至为负，因为根本无法赶上通货膨胀的速度。即便当股市不景气时你还年轻，觉得还有机会等着市场复苏，慢慢返本。但要知“一年损失两年补”，意思是如果有一年丢了 50%，要靠今后的两年都赚 50%，才能把本捞回来。而如果你已退休或将近退休，那你就会面临一个很大的挑战，你的 101k，你的经济现状，能维持你现在或今后的退休生活，直到终生吗？而年金投资，恰恰就是解决这个问题的一个重要工具。所以从 2008，09 年之后，各大保险公司纷纷推出了众多的年金新产品，这些新一代产品，去除了旧产品的诸多弱点，取而代之的是本金的保护和收益的保障，这些独到的特征是任何其它种类的投资产品所不俱备的，因而成为投资组合中一个非常重要的组成部分，更成为退修计划中一个几乎必不可少的投资工具。那么年金究竟是如何保障收益并提供终生收入的呢？这需要从年金的基本知识谈起。

年金分两大类：延时年金(deferred annuity)和即时年金(immediate annuity)。即时年金是把本金一次性放入后，在一个月后就开始领取，领取并非一次性领取，而是逐月按规定额度领取。而延时年金是经过了一段时间的增长期后(accumulation), 再开始领取，同样，领取也非一次性领取，也是逐月按规定额度领取，领取方式有两种，一种是传统领取法，称为年金化领取(annuitization), 另一种是当前流行的非传统领取法，称为系统化领取(systematic withdraw)。这里着重要讲的是延时年金的系统化领取(deferred annuity with systematic withdraw)。

延时年金分三种：固定年金(fixed annuity),指数年金(indexed annuity),和可变年金(variable annuity)。这三种年金的主要不同点在于它们的增长方式。固定年金是在增长期内按一个固定的利率增长，利率通常很低，难以抵挡通货膨胀。指数年金是近几年来的一种新型年金，按某项指数,比如 S&P 500 index 的增长率增长，这种产品最大的优点是保底功能强，由于不直接参与股市投资，所以即使市场下滑，指数大跌，它也保证您的本金不受任何损失，只不过是增长率为零而已。而这种产品的缺点是增长会受到一定程度的限制，因为这种产品通常都用参与率(participation rate),封顶率(cap rate)或利率幅度(spread)来限制增长率，所以即使指数大涨，您账户的升值潜力也会受到某种程度的限制。在这里想着重介绍的是可变年金。可变年金是把本金投资于共同基金，账户值随着投资的盈利而增长，也随着投资的亏损而下跌。提到这种可变年金，不少人对它的认识还停留在旧产品上，认为它风险大，费用大，无保障，股市的波动，可能导致投资血本无归。但这种看法其实已经过时了，如今市场上的年金产品，已改头换面，尤其是可变年金和指数年金中，出现了不少提供收益保障，确保终生收入的产品。这种产品能让消费者选择购买一个附件(rider), 即把账户值分成两项，一项是合同值 (contract value), 另一项是终生保障领取值(guaranteed lifetime withdraw benefits value)。从可变年金来讲，账户中的合同值不受到保护，是账户中基金投

资的真实结果，它会随着股市的起伏而上下波动，所有费用也从合同值中被扣除。关键所在是另外一项终生保障领取值，这项值是你以后提款的基准值，它不但不因当年的投资亏损而减值，而且每年有一定幅度的增长保证。目前大多产品的保证增长率(guaranteed return rate)在 4% - 8%，这远高于银行存款利率。如果你某年的真实投资盈利超出了预定的保证增长率，那么终生保障领取值就以你的真实投资盈利来增值，没有封顶。这就保障了你的投资既能躲过所有的下跌风险，也不会错过任何的上涨机遇。有些产品甚至还提供 10 至 12 年后本金翻一番的保障。至此，您可能会觉得 It's too good to be true. 当然，有得着必定有付出，这里的付出，主要体现在提款时的约束。年金的最大弱点，就是这种投资的流动性差(liquidity)，大多数年金产品都有退保费用(surrender charges), 如果你在投放的前数年中一笔提取全部本金和收益，就很难避免这个费用。且如果提取时你的年龄不满 59 岁半，收益部份不但要缴税，还要追加 10%的额外税收。但如果您在提取时已过退保费用期，且超过 59 岁半，那就有几种方法领取，一种是全额领取，全额领取的只能是合同值，而非终生保障领取值，这就完全失去了投资于年金的真正意义。另一种是逐年按规定额度提取，也就是前面提到的年金化(annuitization)和系统化领取(systematic withdraw), 年金化的坏处是一旦领取开始，账户主就失去了对账户的控制权,也没有受益人或继承人(beneficiary)/heir), 如果您在领取了一，两次之后不幸过世，所有的余款将归保险公司所有。所以这种领取法已逐渐被淘汰。目前市场流行的是系统化领取，这种领取法以终生保障领取值为基准，只要领取的数额不超过预先规定的年领取额度，就可以终生领取，成为您一生的收入保障。而且账户主永不失去对账户的控制权，如果在领取过程中账户主不幸过世，所剩的合同值归预定继承人所有。最后要强调的是，延期年金是一种长期投资，投放时间一般在 50 至 65 岁间为佳，因为只有经过了一个较长时间的增长阶段，才能获得产品所能带来的最大收益。虽然每个人对于投资风险的承受力不同，但通常来讲，离退休越近，越难承受风险，越该避免风险。当您已为自己积累了一笔退休养老金的时候，您是否该考虑为这笔资金，至少是期中的一部分，准备一个安全可靠，而又不错过增长机会的存放之处呢？如果您的雇主不提供养老退休金(pension)，您是否该用年金投资，为自己提供一个 pension 呢？

本文作者范蓉(Amy F. Siu)，持有美国财政部颁发的税务师执照，并持有美国证券投资顾问执照，如您有任何税务或投资方面的问题，欢迎来函税务师邮箱 accuworksllc@gmail.com ,或电(248) 872-5866。网站 www.accuworksllc.com 的中文专页，有更多相关文章供阅读。祥情请见本报广告栏。