

# 浅谈“指数年金”与“浮动年金”



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。一些在美华人担心自己将来活得太久,401K/IRA 退休账户里的资金已经用光了,或是担心自己的401K/IRA会因为股市大跌而受到亏损,担心存的退休金缩水,退休后如何维持生活质量? 退休与未退休在财务上最大的差别是,退休之后不像工作时,不管是固定的薪水,或是做生意的进帐,总是有收入。退休后,没有了靠工作获得的收入,就得拿积蓄如 401k, IRA 等来花用,用一分就少一分。唯一能保证人活着就有钱拿的金融产品就是年金(Annuity)了,那有什么年金产品可以选择呢?

美国年金种类繁多,最流行的年金有三种:浮动年金(Variable Annuity)、固定年金(Fixed Annuity)、指数年金(Indexed Annuity) 有些保险公司也称之为 Fixed Indexed Annuity。

## 一、浮动年金

浮动年金(Variable Annuity)是指年金账户内资金按照客户选择的股票/基金/组合跟随市场波动变化。浮动年金一般内设两个账号,一个现金值账户(Account Value/Contract Value),一个投资账户,投资账户可以自己选择投资共同基金(Mutual Funds)来实现收益,年金账户最后的收益主要来源于这个投资账户。共同基金随股市而波动,和投资股市一样,投资人要自行承担投资风险,赚钱了则喜笑颜开,赔钱了则悲痛伤心。

浮动年金因其市场波动风险,对年金持有人是有一定要求的,适合对投资有一定了解的人,或者能找到懂投资的人给出正确的投资建议,选择合适的基金,并坚持投资原则,长期坚持下来,会获得非常客观的收益。反之,如果年金持有人对投资一窍不通,还瞎乱操作,可能会导致账户的亏损。

大多数出售浮动年金的保险公司也会

提供终身收入的附加保障 lifetime income rider,有些年金的终身收入附加条款是收取费用的, rider fees 通常是从现金值账户(Account Value/Contract Value)中扣除,不是从投资账户中扣除, Lifetime income rider 只会从投资账户来体现,而不会在现金值账户来体现。换句话说投资账户里的钱永远大于现金值账户里的钱,而客户启动终身收入拿的钱是基于投资账户,投资账户的用途是为了计算以后到底可以领取多少退休金,当年金持有人不幸人早走了,是按现金值账户(Account Value)余下的钱给予受益人。

## 二、固定年金

固定年金就如同银行中的定期存款,但这是一种专为退休而设定“存款”。首先固定年金的收益不随市场起舞,本金不会损失,保险公司保证给你一个最低的利息,在 2.00% 至 3.25% 之间,不会赔钱,但想获得更高的回报则不可能。

## 三、指数年金

1995年,美国的一些保险公司推出指数年金, 2008年这种年金开始暴红,因为2008年的金融危机,使得美国股市大跌,股民损失惨重,401k/IRA 退休账户的资金缩水 40%, 指数年金让持有人至少保证了投资的本金和已赚到的利息和红利免于受损,指数年金最主要的功用是保障不会在股市上缩水的危机或帮助在退休需用钱时不会减少退休金,结合各种股市指数,变化选择,赚取利息的机会,包括标准普尔 500 指数(S&P 500 Index), Balanced Asset 10 Index, Barclays Index 等等,既可享受股市大涨时您获得较高回报的好处,又避免股市下跌时您的损失,而且是利滚利复利增长,不必浪费精力,不必承担风险,财富稳定加倍成长。在收入较低的定期存款 CD 和收入较高但风险很大的股票市场之间,固定指数年金位于中间,既能赚钱又不会亏本。

指数年金分为两大类:一类是积累型年金(Accumulation Annuity),一类是收入型年金(Income Annuity)。积累型年金是注重现金值的年金,账户中的钱都是现金账户“account value”真实的钱,积累型年金做到保本增值,市场涨的时候,您赚,但当市场跌的时候,不过当年您拿的利息为零,之前的胜利果实依然还在, account value 不

会因股市波动而有所减损,平均复利增长 8% - 9%,不用等 10 年,不用体检,让本源源不绝,提供终身收入以及本金留子孙。

◎举例:一位 65 岁的女性客户,她想将她的 401K 一部份的资金放在年金里,作为终身领取的补充收入,我们就以浮动年金和指数年金两份 illustrations 演示表作比较:

### J公司某款浮动年金演示表:

上面说过浮动年金一般内设两个账号,一个现金值账户(Account Value/Contract Value),一个投资账户,J公司保证在投资账户每年按 5% / 6% 单利计算,天下没有白吃的午餐,保险公司要承担这种风险,自然要收费。这款浮动年金有两种收费,一是各种共同基金的管理费,又叫 Portfolio Expense。每种共同基金都需要有人操作,需要租办公室,打广告,付工作人员薪水,给基金经理发 bonus 等等,这些都是基金的运作成本,是免不了的。如果您选择“投资账户每年按 6% 单利计算”, Portfolio Expense 2.2% (1.25% + 0.95%) 加上 lifetime income rider fees 1.65% = 3.85%。这笔费用是不管股市涨跌一定要收的,而且投资人从年金演示表中是看不出来的,因为它直接扣掉了。

如果这位 65 岁的客户将 401K 账户里约 20 万美元中的 10 万美元转到这款浮动年金,她在 72 岁开始拿钱,具体领取演示如文章下图(见图表一)。

可以看到,到 85 岁,累计领取 \$154,301 美元退休金, 剩余 \$226,696 美元现金价值, 总共 \$380,997 美元,翻了 3.8 倍;到 90 岁,累计领取 \$225,373 美元退休金, 剩余 \$102,720 美元现金价值, 总共 \$328,093 美元,翻了 3.2 倍;到 96 岁,累计领取 \$306,373 美元退休金, 剩余 \$92,599 美元现金价值, 总共 \$398,972 美元,翻了 3.9 倍(以上各种数据仅供参考,实际数据会因市场和个人因素而有所不同)。

### F公司某款指数型/积累型年金演示表:

此年金计划是参考 Balanced Asset 10 Index 表现来计算回报率,如果指数上涨, account value 可以一起涨,如果指数下跌,收益率不会低于 0%,更不会有股票市场上的负利率,而且是利滚利复利增长。如果您选择“Balanced Asset 10 Index 2-YR Point-to-Point and 100% Participate Rate”,指数收益是以 Balanced Asset 10 指



数表现来计算回报率,但实际上您的钱不是投在 Balanced Asset 10 指数上,每两年一计算,100% 参与率,平均复利增长 8% - 9%,不用等 10 年,不用体检,「没有任何费用」。

如果这位 65 岁的客户将 401K 账户里约 20 万美元中的 10 万美元转到指数型/积累型年金来,她只拿 RMD,她在 73 岁的 4 月 1 日之前开始拿 RMD,具体领取演示如文章下图(见图表二)。

可以看到,到 85 岁,累计领取 \$148,445 美元退休金, 剩余 \$313,603 美元现金价值, 总共 \$462,048 美元,翻了 4.6 倍;到 90 岁,累计领取 \$255,639 美元退休金, 剩余 \$386,651 美元现金价值, 总共 \$642,290 美元,翻了 6.4 倍;到 96 岁,累计领取 \$442,534 美元退休金, 剩余 \$298,339 美元现金价值, 总共 \$740,873 美元,翻了 7.4 倍(以上各种数据仅供参考,实际数据会因市场和个人因素而有所不同)。

这位 65 岁的客户看了这两份年金演示表的对比之后,她了解到了浮动年金和指数年金的区别和收益方式,她最终决定将 401K 账户里的 10 万美元转到 F 公司这款指数型/积累型年金,她希望本金不要随市场波动而赔钱,当股市升的时候,也能参与增长,无需技术管理,稳定成长,免却一切烦恼、忧虑。浮动年金和指数年金两者之间为什么有这么大的区别? 且待下回分解。

如果您希望进一步了解年金产品,资深业务总监 Steven Ting / Alice Wu 可以在 Zoom 提供免费在 Zoom 为您解答,敬请预约,电话:(240) 731-8283 或电邮 twservices888@gmail.com

J公司某款浮动年金

图表一

Historical Periods Ending Month/Year	Age	Premium Payment	Annual Amount Withdrawn	Contract Value	Withdrawal Value	Annual Return	Protected Balance (Guaranteed Withdrawal Balance)	Guaranteed Annual Withdrawal Amount Percentage (GAWA%)	Guaranteed Annual Withdrawal Amount (GAWA)	Death Benefit
12/1987	65-66	100,000	0	97,226	89,576	-2.77%	124,722	4.75%	5,924 For Life	100,000
12/1988	66-67	0	0	106,989	99,676	10.04%	132,205 B	4.75%	6,280 For Life	106,989
12/1989	67-68	0	0	129,256	122,756	20.81%	139,688 B	4.75%	6,635 For Life	129,256
12/1990	68-69	0	0	121,146	115,646	-6.27%	147,172 B	4.75%	6,991 For Life	121,146
12/1991	69-70	0	0	144,753	139,753	19.49%	154,655 B	4.75%	7,346 For Life	144,753
12/1992	70-71	0	0	150,486	146,486	3.96%	162,138 B	4.75%	7,702 For Life	150,486
12/1993	71-72	0	0	162,884	160,884	8.24%	169,622 B	4.75%	8,057 For Life	162,884
12/1994	72-73	0	8,057	152,132	152,132	-1.66%	161,565	4.75%	8,057 For Life	152,132
12/1995	73-74	0	8,057	187,384	187,384	28.47%	187,384	4.75%	8,901 For Life	187,384
12/1996	74-75	0	8,901	205,899	205,899	14.63%	205,899	4.75%	9,780 For Life	205,899
			100,000	25,015						
12/1997	75-76	0	9,780	240,577	240,577	21.59%	241,327	4.75%	11,463 For Life	240,577
12/1998	76-77	0	11,463	263,493	263,493	14.29%	263,493	4.75%	12,516 For Life	263,493
12/1999	77-78	0	12,516	271,009	271,009	7.60%	284,215	4.75%	13,500 For Life	271,009
12/2000	78-79	0	13,500	269,291	269,291	4.35%	270,714	4.75%	13,500 For Life	269,291
12/2001	79-80	0	13,810	252,927	252,927	-0.95%	262,936	4.75%	13,500 For Life	252,927
12/2002	80-81	0	13,526	185,391	185,391	-21.35%	249,410	4.75%	13,500 For Life	185,391
12/2003	81-82	0	13,500	223,056	223,056	27.60%	235,910	4.75%	13,500 For Life	223,056
12/2004	82-83	0	13,500	224,421	224,421	6.66%	224,421	4.75%	13,500 For Life	224,421
12/2005	83-84	0	13,768	215,812	215,812	2.30%	215,812	4.75%	13,500 For Life	215,812
12/2006	84-85	0	13,923	226,696	226,696	11.50%	226,696	4.75%	13,500 For Life	226,696
			100,000	154,301						
12/2007	85-86	0	15,317	215,095	215,095	1.64%	229,820	4.75%	13,500 For Life	215,095
12/2008	86-87	0	15,255	113,219	113,219	-40.27%	214,565	4.75%	13,500 For Life	113,219
12/2009	87-88	0	13,500	128,415	128,415	25.35%	201,065	4.75%	13,500 For Life	128,415
12/2010	88-89	0	13,500	123,637	123,637	6.79%	187,564	4.75%	13,500 For Life	123,637
12/2011	89-90	0	13,500	102,720	102,720	-6.00%	174,064	4.75%	13,500 For Life	102,720
			100,000	225,373						
12/2012	90-91	0	13,500	102,140	102,140	12.58%	160,564	4.75%	13,500 For Life	102,140
12/2013	91-92	0	13,500	117,604	117,604	28.36%	147,064	4.75%	13,500 For Life	117,604
12/2014	92-93	0	13,500	111,694	111,694	6.68%	133,564	4.75%	13,500 For Life	111,694
12/2015	93-94	0	13,500	95,978	95,978	-2.22%	120,063	4.75%	13,500 For Life	95,978
12/2016	94-95	0	13,500	89,716	89,716	7.54%	106,563	4.75%	13,500 For Life	89,716
12/2017	95-96	0	13,500	92,599	92,599	18.26%	93,063	4.75%	13,500 For Life	92,599
			100,000	306,373						

F公司某款指数年金

图表二

Hypothetical Aggregate Summary Based on Current Rates							
Contract Year	Age	Premium	Annual RMD Withdrawal	Account Value	Account Value Interest Crediting Rate	Surrender Value	Death Benefit
1	65-66	100,000	0	100,000	0.00%	88,375	100,000
2	66-67	0	0	122,610	22.61%	110,223	122,610
3	67-68	0	0	122,610	0.00%	111,575	122,610
4	68-69	0	0	171,801	40.12%	157,443	171,801
5	69-70	0	0	171,801	0.00%	159,431	171,801
6	70-71	0	0	171,801	0.00%	160,978	171,801
7	71-72	0	0	171,801	0.00%	162,524	171,801
8	72-73	0	6,711	174,946	5.97%	166,722	174,946
9	73-74	0	6,684	168,262	0.00%	161,964	168,262
10	74-75	0	7,070	214,595	33.13%	208,450	214,595
			100,000	20,465			
11	75-76	0	7,039	207,556	0.00%	207,556	207,556
12	76-77	0	9,434	242,917	22.61%	242,917	242,917
13	77-78	0	9,345	233,572	0.00%	233,572	233,572
14	78-79	0	11,506	311,159	40.12%	311,159	311,159
15	79-80	0	11,388	299,771	0.00%	299,771	299,771
16	80-81	0	16,031	283,740	0.00%	283,740	283,740
17	81-82	0	15,851	267,889	0.00%	267,889	267,889
18	82-83	0	15,666	267,281	5.97%	267,281	267,281
19	83-84	0	15,474	251,807	0.00%	251,807	251,807
20	84-85	0	16,246	313,603	33.13%	313,603	313,603
			100,000	148,445			
21	85-86	0	15,916	297,686	0.00%	297,686	297,686
22	86-87	0	21,113	339,107	22.61%	339,107	339,107
23	87-88	0	20,640	318,467	0.00%	318,467	318,467
24	88-89	0	25,076	411,100	40.12%	411,100	411,100
25	89-90	0	24,449	386,651	0.00%	386,651	386,651
			100,000	255,639			
26	90-91	0	33,917	352,734	0.00%	352,734	352,734
27	91-92	0	32,661	320,073	0.00%	320,073	320,073
28	92-93	0	31,380	305,929	5.97%	305,929	305,929
29	93-94	0	30,072	275,856	0.00%	275,856	275,856
30	94-95	0	30,314	326,891	33.13%	326,891	326,891
31	95-96	0	28,551	298,339	0.00%	298,339	298,339
			100,000	442,534			