

## 變動年金簡介

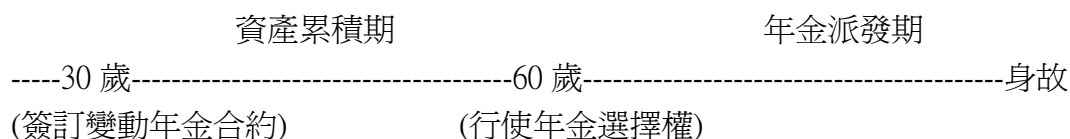
打工族一般希望可以提早退休，而隨著醫療科技的發展，現代人的平均壽命愈來愈長，使退休生活可能長達 30-40 年，所以，制定合適退休投資計劃便至為重要。市面上有多種退休投資產品，除了香港人較熟識的基金投資計劃及保險儲蓄計劃外，有些保險公司亦推出「年金」(Annuity)。

年金是保險公司與投保人簽訂的合約，保險公司承諾付款予投保人。簡單來說，年金可於投保人在世時，提供入息(一般是每年、每季或每月派發)。年金跟人壽保險的概念剛好相反，前者是「怕自己長命」，憂慮將來沒有足夠儲備來應付退休生活，所以透過這類產品為未來生活提供入息保障；後者是「怕自己短命」，擔心身故後無法照顧家人，所以購買人壽保障。

在多種年金產品中，「變動年金」(Variable annuity)包含了基金投資及年金成份。變動年金計劃提供一系列基金供投保人選擇，以及將投資回報轉化成一個終身收入的選擇權(即行使年金的選擇權)。所謂「變動」，是指沒有鎖定回報率，投保人可取得的年金金額，取決於保單持有人選取的投資組合之回報。投保人可以支付一筆過的金額購買年金，也可以定期繳交保費。保費在扣除保險費用後，將買入基金單位。由於變動年金透過基金作投資，所以它亦具備分散投資與專業管理的特質。(相對於變動年金，「固定年金」屬於保證合約，投保人可以在特定期間內鎖定回報率，但回報率的水平將由保險公司決定。)此外，變動年金亦包含極低額度的壽險保障。例如，若投保人在年金派發期之前過世，受益人可以取得保單價值的 101% 數額或保單內累積的投資結餘(以兩者較高者為準)。

變動年金通常可以分為資產累積及年金派發兩個階段。資產累積階段是指投保人与保險公司簽訂年金契約至行使年金選擇權之前的期間。一般而言，資產累積期愈長，複利效果愈顯著，累積投資回報愈多。年金派發期是指投保人行使年金選擇權之後，保險公司向投保人提供定期收入的時期，通常是由退休開始。(見例一)

### 例一



在例一中，假設甲於 30 歲簽訂變動年金合約，供款至 60 歲，他不打算一次提取合約內積存金額，決定行使年金選擇權，以定期方式取得款項。一般而言，年金金額的多寡，受總投資金額、投資期、投資回報、相關費用(包括基金管理費及

保險費用)等因素影響。此外，終身派發的年金還取決於保險公司估計受保人壽命長短的因素。保險公司普遍提供幾種的年金提取方法，包括終身收益 (只要投保人存活，就可以繼續定期獲得年金收入。但若不幸早逝，不論已派發多少年金金額，年金將停止派發及終止)、固定付款期(保險公司同意在特定期間內(例如20年)派發年金金額。有些計劃更提供受益人權益，即若投保人於受款期內逝世，其指定受益人將可收取剩餘的年金金額)、及共同最後生存人(即付款至最後一位受款人過世為止)等。

變動年金的費用大致可分為保險及基金費用兩種。由於變動年金涉及人壽保障及終身年金支出，所以計劃內包括保險費用支出，而基金收費則包括基金管理費用及其他一般收費(例如託管費及行政費等。現時透過保險公司投資基金，一般不收取基金首次認購費)。此外，變動年金亦有特定的鎖定期，投保人在簽訂合約後，如欲取消合約，便須繳交解約費。例如首年的解約費可能是已投入金額的7%，然後逐年減少1%，直至解約費完全消失為止。此外，投保人行使年金時，亦須向保險公司查詢年金派發程序是否可以取消或更改(部份公司的年金選擇權，可能一經行使，便不能取消或更改)，及其相關費用。

在投資角度而言，變動年金與「投資相連壽險計劃」相似，是一項長期的投資產品，並涉及較複雜的收費結構及鎖定期。投資者購買變動年金可享有冷靜期的保障(一般是由簽署認購表格當日起計二十一日或保單發出日起十四日或新保單交付投保人或其代表起五日，以較後者為準)，投資者可於冷靜期內取消保單，惟退款可能按市價調整。投資者購買變動年金前，應細閱有關資料，包括計劃的銷售說明書及退保說明文件等，再考慮自己的退休需要、風險承受能力、財務狀況等因素，才可作出投資決定。

香港投資基金公會

網址：[www.hkifa.org.hk](http://www.hkifa.org.hk)