

《凤凰导报》2019.1.04 (A6 财经版)

401K 退休计划及其缺陷

亚里桑那: 袁亚华

股市三大指数创自 2008 年以来最差的年度表现，下面是股市在 2018 年底收市的初步统计数据(不包括红利 dividend):

	12月份	4 季度	2018年	12/31/2018
道琼斯	-8.7%	-11.8%	-5.6%	23,327.46
标普500	-9.2%	-14.0%	-6.2%	2,506.85
纳斯达克	-9.6%	-17.5%	-3.9%	6,635.85

股市下跌必然会导致退休帐目的缩水，因为退休帐户都与股市相关联，如果退休帐户不买入股票或基金的话，大多数工薪人员没法到退休年龄时存下足够的钱供退休用。Fidelity 在去年 8 月 21 日的一篇文章中给安心退休定的目标是 67 岁时积蓄达到平时收入的 10 倍。



美国的养老体系由三部分组成，第一部分是覆盖面广的联邦退休金制度，是由联邦政府主导、强制实施的社会养老保险(social security)，是个人无法掌控的，目前社会保障税的税率为雇员和雇主各缴纳该雇员工资额的 6.2%，雇员必须纳税 40 个季度(相当于 10 年缴费年限)才能在退休后按月领取联邦退休金。二是由公司企业雇主或政府提供的福利养老金计划(Employer-Sponsored Retirement Plans)，比如 401k。第三部分是 IRA (Individual Retirement Account) 退休账户和一些仅适合专门群体的退休计划。

401k 计划是按 IRS 税收法第 401 条 k 项条款(Section 401k)的规定而建立的，所以一般被称为“401(k)计划”，401k 只应用于私人公司的雇员。政府职员(公务员)、学校职员有根据类似条规而设立的相应退休计划，比如 403b。公司设立 401k 计划时有两种方式，一种是 Defined Benefit (DB)，是公司承担责任和风险，帮雇员规范化养老。它的关键词是“benefit”，是在职的时候就清楚知道退休后每月或每年能拿多少 benefit。由于通货膨胀、股市涨跌、人寿延长等因素，这种计划给雇主带来的风险很大，被逐渐放弃。另外一种 is Defined Contribution (DC)，由雇员和雇主根据雇员的工资按一定的百分比，定期往个人的退休金账户打入钱，这也是现在流行的做法。它的关键词是“contribution”，相当于雇主给员工多发点工资，雇员退休后能拿多少钱与雇主无关，取决于股市的收益和雇员个人对资金的运作效益，这种计划完全由雇员承担不确定因素带来的风险，员工负责自己养老。

401k 计划账户中的资金一般交由第三方进行管理，管理公司提供若干种投资组合，供雇员自主选择。投资品种可以是股票、基金、债券、专项定期存款或货币基金(Money Market)等等，股票通常仅限于本公司的股票。如果不离开公司，401k 计划上的资金只能限制在指定的帐户里投指定的投资选项，自主性和灵活性较差。一般来说，规模大的公司的 401k 计划提供的选择项多些，比如 IBM 的 401k 计划里供选择的基金有 50 多支。在账户的完全归属权(vesting)和可转移性上，设定存款计划 (DC) 允许雇员换新公司后，马上可用多种选择来处理自己的 401k 账户，可以将账户余额从原公司转移至新公司，也可以保留原账户，或者干脆转走(rollover)全部账上余额。设定受益计划 (DB)一般要求雇员在公司工作一段时间后，如 5 年，才能完全拥有雇主承诺的退休金数额。

除了 401k 计划之外，美国税法还允许纳税人每年投一定数额的钱到 IRA 帐户，为退休养老投资，种类有 Roth IRA 和 Traditional/Rollover IRA。所以很多中产阶级的人可能要管理几个退休帐户，如果再把配偶的帐户加上的话，很有可能共要打理 6 个退休帐户。对股市投资有兴趣的人会认真操作这些帐号，努力使它们都达到好的回报；对投资不感兴趣或没时间去管理这些帐号的人可能很少去打理，买些长线基金后任其自然。

美国的税收政策复杂，名目繁多，所有的退休帐户都是以减免税务作为诱导而设立的，目前的状况是 401k 帐号的投资选择很受限制且毫无保护，雇员们无法清楚地知道或预计自己到退休时财务情况会怎样。所有退休养老帐户

都是自担风险，上下波动，而且帐户种类有好几种，容易顾此失彼，造成股市震荡时措手不及进行调整。像近期股市猛跌 20%，不少人的帐目从 401k 掉到了“301k”，工作的情绪也会受到影响，特别是临近退休的人，要承受心里的压力。

股市的风险很大，变化极快，稍不留神可能要等几年才能涨回来，冒险的结果很可能是适得其反，但不冒些险的话，将来很难有足够的钱供退休养老用，股市震荡带给退休系统的压力已变成一种社会问题。在这种挑战下，华尔街日报(The Wall Street Journal) 在上月 13 日的一篇文章中报导了黑石集团(BlackRock) 与微软公司(Microsoft) 合作将打造一个新的退休计划平台，通过 401k 计划和其它的存款计划(savings plans)，为自己的员工提供带有终身保障(guarantee) 的投资产品，使员工们清楚地知道自己在将来退休时的财务状况，这些产品将由黑石集团设计和管理。现在还不确知这个将由人工智能和其它软件建成的网络平台会给公司员工提供怎样的有保障的退休产品选择，以及如何把新技术应用到退休计划领域和开发新型退休产品，但是这个概念不是什么新鲜事，在 90 年代及之前流行的养老金(pension)就是具有同样的功能，年金作为退休理财产品也是具有这类功能。

三

WSJ

BlackRock, Microsoft to Build Retirement-Planning Platform

New platform would offer **guaranteed**-income products to workers through their workplace saving plans

Source: *wsj.com* 12/13/2018

在这个热衷于革新的时代，只要有缺陷就会有人尝试着去改变，将来也许像养老金那样提供保障(guarantee) 的产品成为 401k 计划的选项，并成为退休帐户的流行选择。

投资有风险，入市需谨慎，盈亏自取。Past performance is no guarantee of future result。笔者的网站地址：www.vdafa.com