

理财小贴士

——写给入职美国高校的青椒

徐轶青

这学期的课教完了，终于可以有一些工作以外的输出了。虽然我在微博地写过不少关于研究生和青椒理财的内容，但因为比较零散，每次有朋友问我一些相关问题，都要重复相同的内容。所以想着趁这个机会整理成一篇小文。

首先要讲一句，我的专业不是金融或会计，这些小贴士也只是我的个人体会。但因为大部分是常识、甚至学界和业界共识，讲讲也没什么。

这些贴士并不能帮助你迅速致富，只是提醒你，在关注自己的职业生涯的同时，也要重视理财。我有个观察，我们这些在美国工作的博后或青椒们，工作上通常都是非常投入，但是许多人很少花心思理财；长期看，会遭受不小的损失。

这篇小文分五个部分，首先讲一些关于理财和投资的一般性常识。然后讲退休帐户和一些税务问题。然后讲一点和在美国购房相关的常识。最后讲小白如何将闲钱用于流动性资产的投资。

【适用与不适用人群】

以下内容对于收入低于 15 万美元/年的工薪族，可能也有一定参考价值。

对于在读博士生不太适用，主要因为博士生收入有限、未来的工作地点不确定。

注意，如果你未来一段时间会在美国工作，但几年后可能离开，许多财务规划要做相应调整。例如，是否在退休帐户中存钱要再考虑，因为提前取出要处罚金。这方面可以参考[这个页面](#)上的信息（谢谢泊石惇老师的建议）。

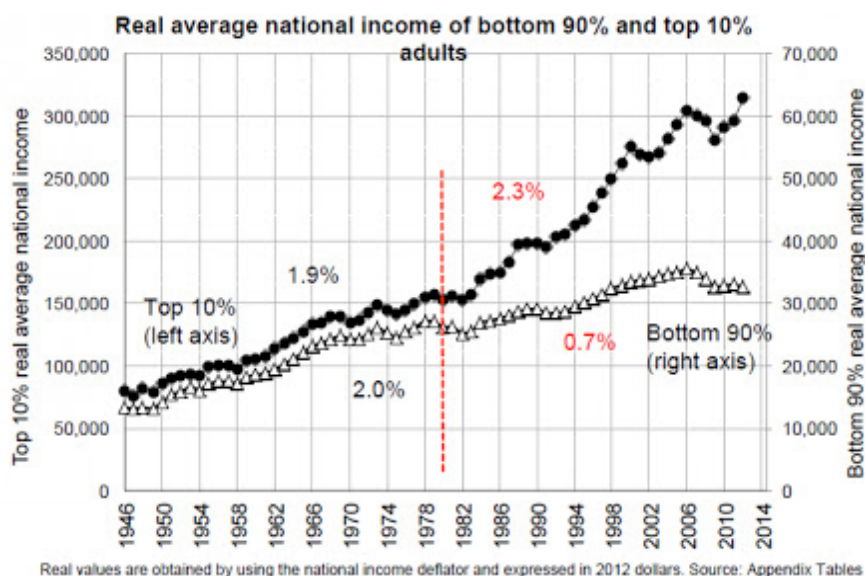
对年收入在 15 万美元/年以上的专业人士（如码农、律师）也没什么用，一来他们多数人都很会理财，二来因为他们通常有期权、分红等收入来源，和青椒不太一样。

当然也不适用于家里有矿的人。

一、关于理财、投资的一般性常识

首先要搞清楚一件事。财富积累的过程是从工资性收入向财产性收入转变的过程。

在美国，青椒的收入一般属于除了前 1% 以外的前 10%（或前 15%）收入阶层。对美国收入分配的研究表明，80 年代以来，这个群体的收入增长明显快过剩下 90% 的美国人。其中一个重要原因，是他们通过投资获得了资本要素的回报，分享了全球化的红利。当然，跟前 1% 还是没法比。



所以，对我们刚入职的年轻人来讲，在正常开支以外，最重要的就是存钱，然后把存下的钱用于投资。由于投资的复利性质，长期来看，存不存钱、存下的钱是否拿来投资，对一个人或一个家庭的财富积累会有非常大的影响。

要区分好的债务和坏的债务。tl;dr，房贷是好的债务，信用卡债是坏的债务。前者利率低，对应长期稳定回报的资产（房子）；后者利率高，没有对应资产（消费掉了）。

关于信用卡，pandemic 以后我的看法改变了很多。化繁为简，搞一张有返现的就成了，如 CITI Double Cash（所有消费返 2%）。

对于大部分家庭来说，投资的标的以下两类：房产；股票、债券等流动资产。

除了用于购房的费用以外，青椒的大部分储蓄在以下几种资产之间配置：（1）现金（用于购房首付和应急）；（2）股票、债券或其他投资（如加密货币和黄金）；（3）退休帐户（主要因为税务优惠）。

现金的流动性最好，但美国大银行对存款帐户（Saving Account）给的利率都接近于 0。可以考虑存到利率较高的 Ally Bank、Wealthfront 等网上银行，只要有 FDIC（联邦储蓄保险公司）担保，都是安全的。

债券风险低，收益也低，长期平均收益 3-5%（和通用胀差不多）。

股票相对于债券，平均收益高，风险也高；在美国，股票的长期平均收益在 7-10% 之间（未扣除通胀）。

比特币等加密货币波动性比较大，长期收益尚有争议（我个人相信，比特币有类似黄金的保值功能）。黄金有避险功能，长期收益也有争议。

学界的主流观点是，人们应该根据自己的风险偏好，同时投资于股票和债券。不过，如果你的人力资本回报（工资收入）比较高且稳定，可能容忍投资收益在一两年、甚至两三年间大幅波动，则应该更多参与股市，因为股票的长期回报更高。

二、退休帐户与合理避税

为什么要讲退休帐户？主要是税务原因。退休帐户本身不是投资产品，只是一个个篮子，篮子装什么有时受到雇主的限制，有时则没有限制。

长话短说，美国的退休和避税帐户有以下几种：

类型	特点	优点	缺点
401k 或 403b	当年缴纳部分免税，退休后取出按当时收入缴税	1. 如果退休后收入下降，则税率较低 2. 开始未扣税，投资本金较大 3. 有时雇主会匹配一部分，相当于额外的工资，还不用当年缴税	1. 投资产品比较受限制，基本是指数基金 ETF（我觉得未必是坏事） 2. 投资收益越高，或退休后收入越高，则退休后税收缴税越高

Roth 401k	当年缴税后投入，退休后取出完全免税	投资收益越高，则税收优惠额越大	1. 同 401k 第 1 点 2. 须在投入时缴税
Traditional IRA (传统个人退休帐户)	同 401k，当年缴纳部分免税，退休后取出按当时收入缴税	同 401k 的第 1、2 点，并且投资产品基本没有限制	同 401k 第 2 点
Roth IRA (Roth 个人退休帐户)	同 Roth 401k	同 Roth 401k，并且投资产品基本没有限制	同 Roth 401k 第 2 点，即须在投入时缴税
HSA 健康储蓄	当年缴纳部分免税，投资收益免税	同时结合了 Traditional IRA 和 Roth IRA 的优点	必须购买高 deductible 的医疗保险。
529 大学储蓄计划	同 Roth IRA	类似 Roth IRA	支出必须用于孩子上学费用；被有些学校认为是 financial aid

401k、Roth 401k 与 IRA 帐户有什么差别呢？前者需要依托雇主，也就是雇主鼓励你存钱，所以投资产品少而稳健。

你看到的 2055 target fund，就是给 2055 年左右退休的人准备的，随着你越来越接近退休年龄，会不断把更多的把资金配置到债券上，用来降低风险。

IRA 帐户则与雇主无关，是自己鞭策自己存钱。HSA 一般也要依托由雇主提供的医疗保险。529 计划则是自行规划的。

其他限制：

- 401k、403b、Roth 401k 加在一起，每年不能超过一个限额（2020 年是 19,500 美元）。
- Traditional IRA 和 Roth IRA 加在一起，每年不能超过一个限制（2020 年是 6,000 美元）
- 个人年收入超过 139,000 美元或家庭年收入超过 203,000 美元，不能直接投入 Roth IRA，但可以通过投入 Traditional IRA，完税后再转移到 Roth IRA（打电话给你的股票经纪公司就行，叫做 backdoor Roth IRA conversion，很方便）。这属于税法 loophole，但合情、合理、合法。
- 你可以在多个券商开设相同性质的退休帐户，只要每年的总投入不超限额就行。

一点个人意见：

- 由于学界的人退休很晚，Roth IRA 比 Traditional IRA 划算，每年应该投满。因为免税，可能用这部分钱投资于风险和收益都比较高的标的。
- 401k、403b、Roth 401k 量力而行，但务必拿到雇主的匹配额（一般只有私校才有）。
- 由于学校的医疗保险一般既便宜又好，一般不值得为了 HSA 省的那些小钱冒生病付高额医疗费的风险。
- 529 计划很好，但你得有娃。

三、自住房和投资房

我曾经写过，当你在美国的工作稳定下来后，应该考虑买房。财务上的原因主要有四个：

- (1) 在美国，自住房有可观的税收优惠。
- (2) 目前利率很低，在许多地方购房比租房划算（需要仔细计算，超纲了）。
- (3) 买房需要首付和月供，首付付掉了、月供确定下来，才能对其他投资有清晰的规划。
- (4) 付月供是强制储蓄；对于没有储蓄习惯的人，买房可以规避存不下钱的行为风险。

如果还没有买房的话，应该考虑当地的房地产景气状况和个人情况。

以下这些因素对买房是有利的：1) 当地房产比较保值——比如有大学——并且房价-租金比还比较低；2) 本人税务上利息抵扣较大；3) 计划长期持有（5-7 年以上）；4) 能锁定低利率；5) 雇主有购房激励；6) 房产的使用价值能够被充分利用（比如，没有房间长期空置）。

反之，则租房更有利。把前面这些因素都结合起来，通常来讲，第一套房，买常常比租划算。

关于投资房，以下几项支出可以用于抵扣租金收入的税款：（1）利息支出（如果还没达到最大抵扣限额）；（2）改善支出，如对租客购买了新家俱或用具；（3）中介和管理支出；（4）房屋折旧支出。其中（1）和（4）为最大头。这些支出一般可以抵扣租金收入的大部分。

【几个提醒】

（一）和股市一样，房地产有明显的周期。但和股市不同，房地产周期较长，不会突然消失。在房地方周期的底部买房，是财富积累的捷径。这一点对投资房更重要，对有自住房需求的普通人来说，我们可能等不起、等不到。

（二）虽然这几年美国的房地产市场很好，但是长期来看，扣除税费后，房地产投资的长期收益大约是 3%，远低于股市。如果你有杠杆（如 20%首付，也就是 5 倍杠杆），则长期收益可以达到年 10%以上。

杠杆率降低，收益率也会下来。这也是为什么，买房几年后如果房产已经增值，人们通常会通过再贷款拿一部分现金出来，保持一定的杠杆率和长期收益率。

（三）当然，杠杆的另一面是风险。不过，房地产的好处是没有 margin call——不会因为房价跌了要求你归还全款。只要你的现金流可以支撑月供，短期内房价跌再多跟你也没关系。所以，买房最关键的是计算自己的现金流。

（四）房产的交易成本很高，每一次交易，会损失房产价值的 5-7%。所以房地产应该是长期投资。

（五）如果计划将一套房产卖出，再买入另一套，记得提前做 Section 1031 安排（需要时可以搜索一下），避免被征收资本利得税。

四、股市、债券和其他流动资产

这方面可能是大家最关心的，但也是最没什么可谈的。一是因为我不是专业人士；二是因为几乎所有的学术研究都表明，对大部分人来说，长期来看选股不如买指数基金。当然这是美国的情况，股指长期是上涨的。

我自己的观点也变化过。一开始非常相信学术研究的结果，把所有的投资都放在指数基金（也就是定期购买一篮子股票，如标普 500 指数 SPY 或纳斯达克指数 QQQ）。

后来，我了解了一些与价值投资有关的知识，开始购买一些我很看好的长线股（中国的和美国的都有）。

再后来，经不住诱惑，道听途说买了一些热门科技股。

今年情况特殊，目前三种投资的回报都不错。但我知道这里面运气的成份非常大，尤其是第三种情况。

我的一位好友是在华尔街专业做衍生品投资的。他对我说，投资这件事是 binary 的，要么就是完全不花时间（定投或瞎投）；要么就是花许多时间认真研究，成不成还要看你的能力、性格和运气。我觉得他说得很有道理。

对于所有对股市感兴趣的新手，我都会推荐 J. L. Collins 在谷歌的演讲：The Simple Path to Wealth (<https://www.youtube.com/watch?v=T7libcZAX3I>)。他的建议就是定投指数基金，可以自己这期购买，也可以通过 Wealthfront 等 Fintech 平台实现，非常方便。

我知道，即使目前所有的研究都表明他说的是对的，大部分人都会偏离他的建议。因为一大部分人都相信，自己比其他更聪明一些，更有眼光一些，对某个市场更了解一些——这就是人性。而且短期内的盈利，会让你更加坚信这一点。

我自己也克服不了这种心态，于是给自己做了个规矩。收入扣除房子的月供，一半投资于指数基金（如 SPY、QQQ 等）。剩下的一半用于主动投资，其中至少一半投资于数量不多、质量过硬的蓝筹股，一半投资于风险更大但看好的快速成长股（其实也可以直接买像 ARKK 这样的科技股 ETF，感觉这些股票目前估值都有点太高了）。并且，主动投资的部分，只在跌的时候买入；并且一般不卖出。

我这么做，是和自己的弱点妥协，也有好赌的成份。可能搞半天，最后还是不如买指数。

债券现在基本上和现金差不多。黄金不懂，所以完全不碰。比特币也类似，长期收益率真看不清；短期投机嘛，基于税务原因，也不碰。

这些最多都只是参考吧。

【与投资相关的税务问题】

与投资房产一样，投资股市获利后，需要在当年缴纳资本利得税。如果卖出和买入之间不到一年，算作短期投资，直接将所得加到你的个人收入，一起缴税。税率一般较高。

如果投资周期超过一年，算作长期投资，对于大多数人，税率是 15%。对于个人年收入超过 44 万或家庭年收入超过 49 万的人群，税率 20%；这部分高收入人群一般会用其他办法避税。

浮盈是不用缴税的。所以，长期持有你的投资标的，在税务上也是较有利的。

五、结语

讲了许多，那到底要做什么的。不讲买房的事（个人情况差异太大），把基本不会错的贴士写在下面。

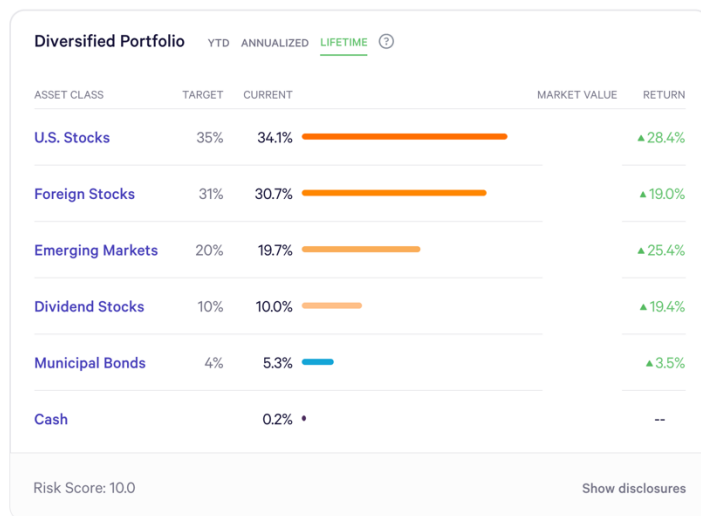
（一）、开通一个高息存款帐户，把你在各大银行的大部分现金挪过去（少部分留着，供 ATM 提现用）。推荐 Ally Bank（需要绿卡）和 Wealthfront，前者的利率目前更高些，0.60%/年，但我更喜欢后者，因为还有由机器自动配置的投资帐户（Robot Advisor）。

如果几年后考虑离开美国，直接跳到第四步。

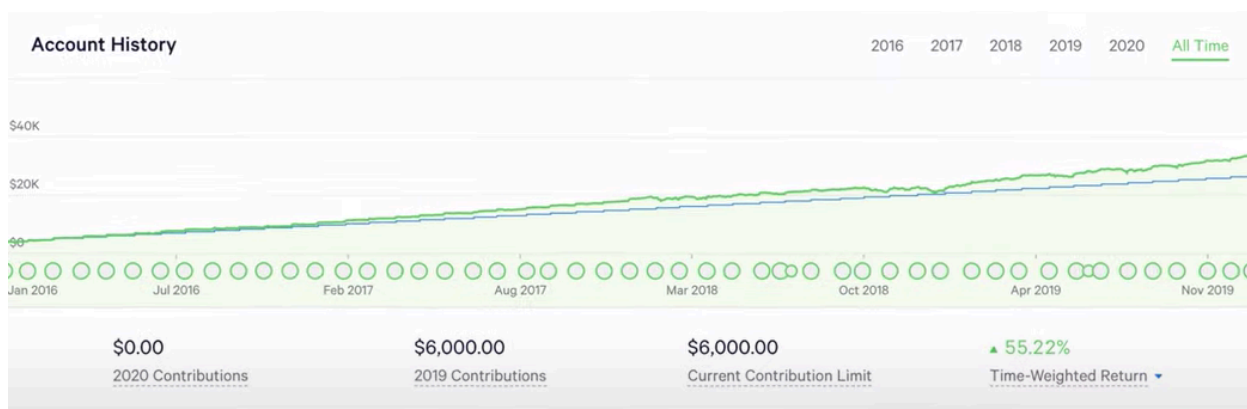
（二）设置你的 401k 或 403b，每月投多少量力而行，但务必最大化雇主的 matched contribution（如果有的话）。

（三）设置 Roth IRA 帐户，可以在你的 401k 券商那里开（如 fidelity、Charles Schwab、TIAA 等），也可以在其他机构开。尽量投满 6000（每月 500）。

（四）设置一个个人投资帐户，用于投资每月税后收入的固定一部分。可以在任意券商做，也可以使用前面提到的 Robot Advisor，如 Wealthfront 或 Betterment。Robot Advisor 比较适合小白，可以根据你的风险偏好，自动购买各种基金。以下是 Wealthfront 为我做的配置（我的风险偏好程度为最高）。注意，显示的收益率不能作为长期收益的参考。



Wealthfront 风评很好（随便搜了一个[油管视频](#)），投资的标的和收益都很透明（图片来自这位博主，蓝色为本金，绿色是市场价值）。



Robot Advisor 最大的好处是收费低。Wealthfront 管理的前 5000 美元免费；超过的部分每年收取 0.25% 的管理费用，也就是 1000 美元收 2 块 5。如果推荐给了别人，还可以增加免费额度。相比之下，主动基金的管理费一般在每年 1-1.5% 左右，甚至更高。

顺便留一个我的 Wealthfront 的 referral link，哈哈。

<https://www.wealthfront.com/c/affiliates/invited/AFFB-SO0Y-IFRV-V9ZJ>

怎么好像变成广告了。没有拿他们家钱。

（五）当然，你也可以券商在投资帐户中买卖股票。关于股票投资，要记住巴菲特的两原则：

（1）不要输钱；（2）记住第一原则。

要做到尽可能不输钱，购买股票时就应该问自己两个问题：第一，长期来看，你买的是不是一家好公司；第二，购买的价格是不是划算。

这两个问题都不好回答，各种答案没完没了。前者涉及你对这家公司和其所在行业的理解；后者涉及估值和市场的情况，基本属于跳大绳。投资大神段永平说，如果“毛估估”还觉得便宜，那才是真的便宜。

当然还有其他投资投机逻辑，只不过对普通人就更难了。搞半天可能还不如买指数。

对于小白，不建议卖空，不建议买卖衍生品——虽然网上到处是通过这些高风险操作短期内挣到很多钱的人。

写完了，希望对各位有点用。想到什么以后再补充。

2020 年 11 月 25 日