

## 关于这次美股暴跌的一点补充

昨天全球最热门的新闻，就是美国的黑色星期一了。

在这一次的“黑色星期一”上，美联储迎来了新的掌门人，而美国并未遏制住上周星期五的下跌趋势，“**如约而至**”地迎来了股债双杀，道指一度暴跌近1600点，创历史最大单日下跌数字，收盘跌幅高达4.6%，情况之惨烈被人形象的称为“**瀑布式暴跌**”，并引发了全球股市下跌，蓝星上一片哀鸿遍野。

中国移动 4G 06:35 100%		
全球股指		
沪深	港股	美股 全球 期指
美洲市场		
道琼斯工业	纳斯达克	标普500
24345.75 -1175.21 -4.60%	6967.53 -273.42 -3.78%	2648.94 -113.19 -4.10%
多伦多300	圣保罗IBOVESPA	墨西哥MXX
15606.03 -254.89 -1.61%	84041.34 -1453.90 -1.70%	50395.84 -195.31 -0.39%
欧非中东		
富时100	法国CAC40	德国DAX
7334.98 -108.45 -1.46%	5285.83 -79.15 -1.48%	12687.49 -97.67 -0.76%
西班牙IBEX35	俄罗斯RTS	瑞士SMI
10211.20 -187.80 -1.81%	1272.76 -20.34 -1.57%	9220.69 -70.23 -0.76%
亚太市场		
日经225	韩国综合	孟买SENSEX30
22682.08 -592.45 -2.55%	2491.75 -33.64 -1.33%	34802.99 -263.76 -0.75%
澳洲标普200	新西兰NZ50	富时新加坡STI
6026.20 -95.19 -1.56%	8241.83 -173.46 -2.06%	3482.93 -46.89 -1.33%
自选	市场	机会 资讯 交易

如此大的动静，是很不寻常的，不过想想美股经过9年的牛市行情,各大指数估值都已涨至历史高位，达沃斯论坛上索罗斯的话就是很好的注脚：

“美国资产目前市场处在暂时的高潮中,但当现实来临,将会迎来衰退。”

面对已经涨了9年的牛市行情，狂热的投机氛围下，一点利空消息都可能引发恐怖的雪崩，而不断飙升的美国国债收益率和美联储加速加息等一系列消息，更是成为股市投资者头顶上的“达摩克利斯之剑”，于是这几年华尔街的一句格言被纷纷引用，“**牛市会被高利率所扼杀。**”

所以我们看到在美国经济基本面持续好转的情况下，有些投资者的信心却如泡沫一般脆弱。

只不过，美国官方只会承认是加息预期导致的“人心不稳”，不会提及另一件令投资者更加“人心不稳”的问题，而这个问题，就是今年文章所要补充的。

在讲清这个问题之前，我们得先了解下这三个知识点。

### 一、401K计划

### 二、婴儿潮一代

### 三、美联储学院派与实干派之争

我们一个一个来，不急。

#### 一、401K计划

401k计划这个东西，我们也许比较陌生，但美国人对它可是再熟悉不过的了，毕竟它是和美国人息息相关的“企业养老金”。

#### 401K\_百度百科



401k计划也称401K条款，401k计划始于20世纪80年代初，是一种由雇员、雇主共同缴费建立起来的完全基金式的养老保险制度。401K计划是指美国1978年《国内税收法》新增的第401条k项条款的规定，1979年得到法律认可，1981年又追加了实施规则，20世纪90年代迅速发展，逐渐取代了传统的社会保障体系，成为美国...

[企业年金](#) [退休计划](#) [退休金制度](#) [资金投入](#) [中国版计划](#) [更多>>](#)

[baike.baidu.com/](http://baike.baidu.com/) - -

401K计划是指美国1978年《国内税收法》新增的第401条k项条款的规定，是一种由雇员、雇主共同缴费建立起来的**完全基金式**的养老保险制度。

（请注意，完全基金式表面401K是自负盈亏，如美国的安然公司事件，因安然公司倒闭导致2万多安然员工养老金损失达20多亿美元。）



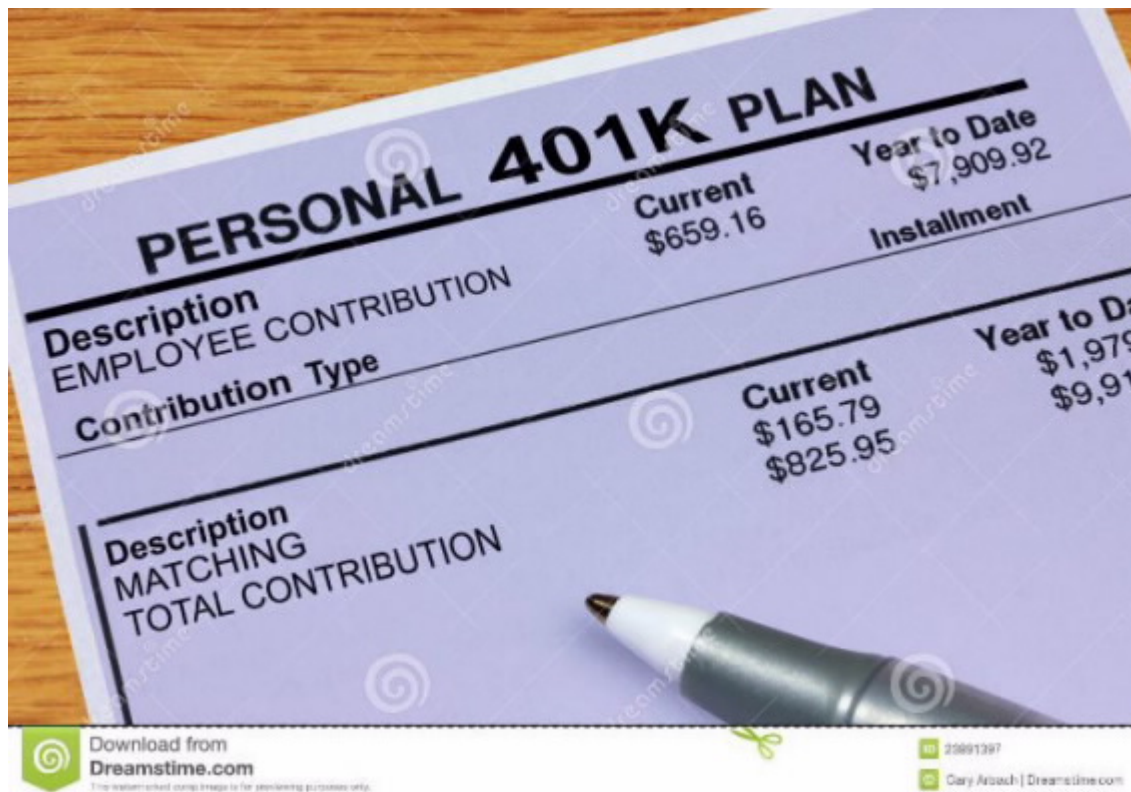
那么这个美国企业版“养老金”是怎么运作的呢？

企业为员工设立专门的401K账户，员工每月从其工资中拿出一定比例的资金存入养老金账户，而企业一般也按一定的比例（不能超过员工存入的数额）往这一账户存入相应资金。

与此同时，企业向员工提供3到4种不同的证券组合投资计划。员工可任选一种进行投资。

员工退休时，**可以选择一次性领取**、分期领取和转为存款等方式使用。

（请注意，退休时可选择一次性领取，而大部分美国人也是一次性领取的。）



而且401K的领取年龄也不是美国其他社保的65岁，而是**59.5岁**。

（再一次请注意，是59.5岁。）

美国为了支持401K计划还提供了税收优惠支持，在国家意志的推行下，401K计划迅速发展，逐渐取代了传统的社会保障体系，成为美国诸多雇主首选的社会保障计划。

如今的401K计划，已覆盖了美国**约30万家企业**，**涉及4200万人和62%的家庭**，和美国人特别是美国中产阶级息息相关。

## 二、婴儿潮

美国的婴儿潮，相信很多人都知道的，这是影响美国经济重要的一点，而婴儿潮出生的那代人，他们的思想文化影响甚至波及全球。

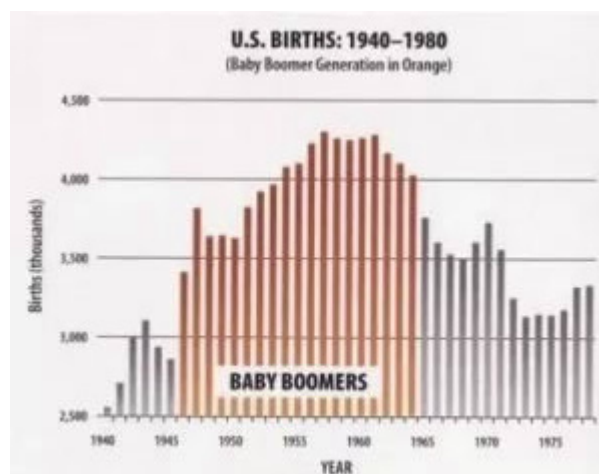




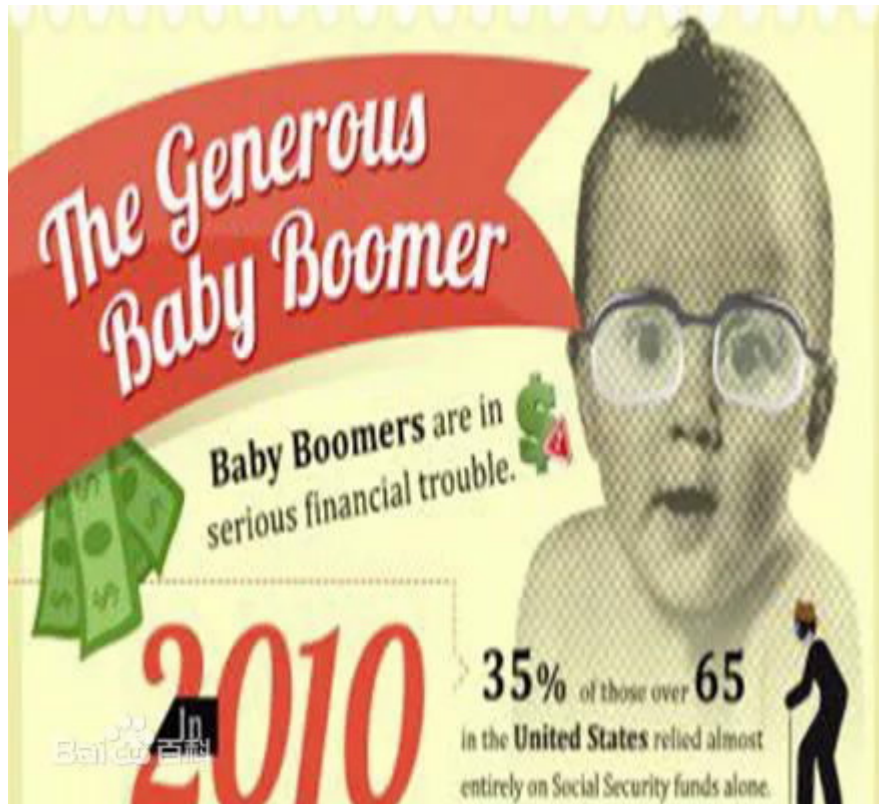
美国婴儿潮特指美国第二次世界大战后的"4664"现象：

从1946年至1964年，这18年间婴儿潮人口高达7600万人，美国人口增长率一度为30%。

（请注意，1958年59年为婴儿出生最高峰期。）



那个时代出生的人群，被通称为“**婴儿潮一代**”。



婴儿潮一代对美国有多重要呢？这是美国国家的统计数据：

在美国，“婴儿潮一代”大概有7600人约占到美国总人口的四分之一。

美国消费力量的核心，15岁到64岁的人口约有2亿，而“婴儿潮一代”所占比例为四层，也就是接近一半。

截止至2008年末，“婴儿潮一代”掌握了13万亿美元的投资性资产；50%的可支配收入；43%的新车销售；休闲旅游支出占总额的79%；每周出外吃饭4-5次；平均个人消费水平是年轻一代的两倍。

**如果说消费是美国经济的决定力量，那么“婴儿潮一代”则是美国消费的决定力量。**

厉害了，我的小宝宝。



### 三、美联储学院派和实干派之争

毛主席说过：党内无派，千奇百怪。有人的地方，就有江湖，我们这里一个小小的单位都是江湖，何况人家是权势熏天利益重大的美联储呢？



划分美联储的派系斗争，有两个角度。

一个角度是以经济主张来划分派系，就是**鹰派和鸽派**。

控制通胀和刺激就业，是美联储的核心两大任务。简单点来说，美联储里面，更看重控制通胀，倾向于加息的，就会被称为鹰派；更看重刺激就业的，就被视为鸽派。

美联储前两任主席伯南克和耶伦，皆是倾向加息的鹰派。

### 美联储的鸽派、鹰派你了解多少？



2017年6月19日 - 熟悉美国经济的人都知道,美国有鸽派和鹰派两个派别,分别代表不同的势力。经常看国际新闻的人会留意到,在与美联储相关的新闻中,经常会出现“鸽派言论”和“鹰派...”

<https://baijiahao.baidu.com/s?...> - 百度快照

另一个角度是以出身履历来划分派系，就是学院派和实干派。

其中，有博士学位发迹于学术界的一批人，是学院派，之前在华尔街和政府机构任职，并无学术界经历的，为实干派。

从1990年代以来，学院派经济学家开始成为美联储主流，并执掌帅印，前两任美联储主席伯南克和耶伦，皆是学院派。

《棱镜》：上世纪70年代以前，美联储主席几乎鲜有经济学家担任，而是多为银行家、律师或是职业政客。

直到石油危机使得美国经济陷入滞胀之后，学院派才渐渐掌握美联储主席的大权。

---

## 博士逐渐主宰美联储 学院派掌帅印

2014年02月11日 10:30 华尔街见闻 我有话说



那么问题来了，美国新任的美联储主席，是鸽派还是鹰派？是学院派还是实干派？





美联储新帅：鲍威尔

很有趣，新任主席鲍威尔在经济主张上和耶伦亦步亦趋，如美国媒体所说的那样，“认识一下新联储主席鲍威尔吧。等等，基本上跟耶伦主席没有什么区别。”

是的，他是鸽派，然而，他不是学院派出身，他是近四十年来唯一没有获得经济学博士学位的美联储主席。

相比经济学者的头衔，外媒对鲍威尔的评价更像一个政客。

鲍威尔是个灵活的中间派，他被学院派的耶伦更具实操经验和政治智慧。

有人的地方就有江湖。川普上来后治国理政并未得心应手，美联储和白宫的矛盾关系是美国历史的常态，如那句话所言：“每当时任美联储主席格林斯潘加息时，克林顿就会在白宫中发火”。

而川普比克林顿更让美国精英们觉得难以合作，于是，我们那与天斗与地斗其乐无穷的川普大大，一手不再让耶伦连任主席，一手提名这个更有“政治智慧”的鲍威尔。

因此我们看到了这一幕。

现任主席鲍威尔，成为近40年来，唯一没有获得经济学博士学位的美联储主席。

前任主席耶伦，**成为了为近40年来,唯一一位未获连任的美联储主席。**

只见新人笑，哪见旧人哭。按规定退下后可当美联储理事的耶伦，悲愤地连理事也不要了，回到她的学术界“躲进小楼成一统”。



川普你赢了。

三个知识点，401K计划，婴儿潮和美联储派系之争，已经介绍完毕，下面就是见证奇迹的时刻了。

首先，第一个知识点，美国的401K计划，和婴儿潮一代是有着密不可分的联系的，或者说，401K就是美国为婴儿潮一代量身打造的社保制度。

401K计划之所以被美国敲定在1978年实施，就是因为1978年，**恰逢大批的婴儿潮一代成长到20多岁，正式步入社会工作。**

也就是说，**401K计划从落地开始，就和婴儿潮一代相伴一生。**

一生有多远？至尊宝不知道，但美国的401K的领取年龄我们是知道的。

401k计划养老金领取条件是：**年满59.5岁**；死亡或永久丧失工作能力；发生大于年收入7.5%的医疗费用；55岁以后离职、下岗、被解雇或提前退休。

美国从2011年1月1日开始，平均每8秒钟便有1人踏入退休年龄。其后的19年，每天将约有1万名美国人迈入65岁。

“婴儿潮”的退休正掀起一场“开支海啸”。

而2018年，正逢最大的一波婴儿潮时代出生的人即将步入59岁半的退休年纪。

数字如同恶魔，1978年，美国401K计划正式实行，40年后的2018年，大批婴儿潮一代刚好59岁半退休，美国政府将迎来一波养老金开支海啸——而且有可能是有史以来最大的一波。



然而，美国政府拿的出这笔钱吗？

我们看看美国401K的现状吧。

由于最初加入计划的“婴儿潮”一代人已经进入领取期，大多数人将会在退休时取消401k账户。

而加入401K计划的年轻人也越来越少，他们正在支付高额的大学生贷款、信用卡债务，并将多余的现金投入房产市场，并未选择401计划。

有人曾经说过，**社保是最大的庞氏骗局**，如果没有后续血液的补充，这窟窿就得国家来填，而美国政府都要关门了，还能兑现未来巨大的401K支票吗？、

于是，面对越来越近的兑现期，美国当局想过很多办法来减少国家的损失。

# 美税改新动向：401K存款抵税额恐缩水9成?!没有余粮了，要钱没有要命一条

2017-10-24 03:40

税改

周末被各大媒体的一条新闻刷屏了。

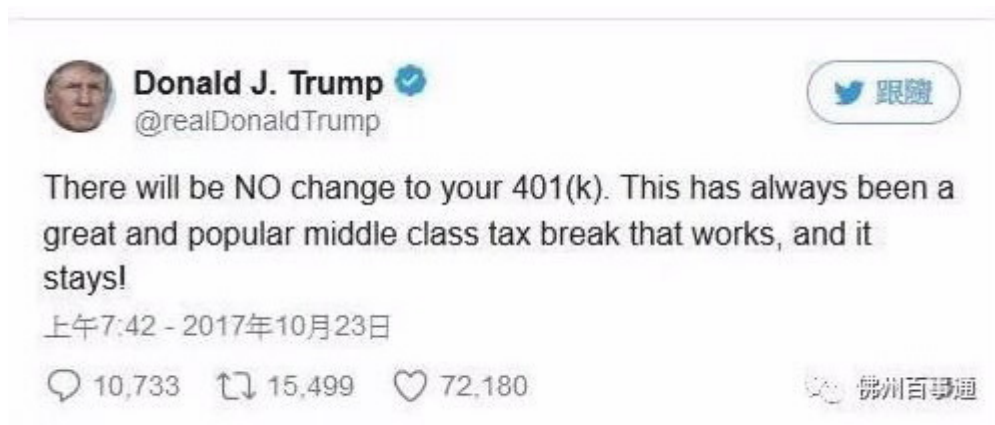
“纽约时报”上周五报导指出，一些国会共和党讨论把401(k)帐户每年的拨存上限从现在的18,000美元降到2,400美元，超过这个限额的钱可以存进罗斯(Roth)401(k)。

退休后自401(k)等账户取款时才需要报税，由于退休后收入减少，届时适用的所得税率较低。

罗斯(Roth)退休计划，供额必须报税，但退休后使用账户内的储蓄，不用报税。本来存401K是合理避税，为保障养老预存的一笔钱，如果这个政策实施的话，不仅避不了税，还要多交税。

然而，别忘了美国是选票之上的国家，401K涉及到的60%美国家庭在得知税改要割他们肉的时候，他们纷纷反对国会这一田，于是，川普马上在推特表明：

401(k)不会有任何变化，这一直是个很不错的且广受欢迎的中产阶级税务减免制度，这个制度卓有成效，将继续保留。



选票好像还是有用的。

特朗普因为选票的原因，不打算对401K动刀，那迫在眉睫的重大刚兑支出，也无可避免的将要到来——而这一次，美国情况似乎不是怎么乐观。

## 美国养老金现巨额亏空 近半家庭无养老储蓄

2016年09月22日07:02 第一财经日报

225 | 评论 | 分享 | 收藏 | 星标

# 美国养老金亏空高达3.4万亿美元 专家：破产潮要来了

— 2016 —  
04/12  
08:54

腾讯财经特约自媒体 观察者网(ID:guanchacn)

文/观察者网财经组编辑 李琳

据演算模式，因为上世纪婴儿潮后的美国生育低谷，在本世纪中叶，2050年左右，美国领取养老金的退休老人与就业者的比例将缩小到1：2，**也就是说2个工作的人养一个不事生产的老人。**

这一数据甚至比日本还要惊心动魄，日本这一数据是1.2：1,但因40%日本老人退休后仍然处于工作状态，所以日本比例其实是1：2.6，2.6个工作的人养一个不事生产的老人。

到时只能希望美国人民也能这样自力更生吧。





（401K上了时代杂志封面）

2018年，美国会怎么做呢？

这一章，先放一下之前回答过的一个问题。

我妈突然问了我一个问题：她问我：“为什么我上一代人（比如她的爸妈）没有交过一分养老钱，退休后却能拿到三四千的高额的退休金，而我们（指60后开始退休的人），自94年养老金改革后的他们，交了20几年的养老金，如今退休后却只能拿到1380？这仅仅比吃低保高出300块钱而已……”我们不能理解的是，养老金工资也是跟着年龄增长的吗？那如果没有活到那么久，以前交的钱都到哪里去了？对于养老金要不要交？养老金政策就是真相是怎样的，我有点困惑

2017.12.22 19:42

养老金的发放，不仅看你个人交了多少钱，更得看国家经济情况的好坏。你爷爷奶奶那一代，经历了中国最苦难的时期，改开后社会财富大增，因此作为改开的红利，他们能晚年能被国家照顾，但是你爸妈这一代进入的养老期，正逢中国经济进入新常态，十多年的高速发展再也不可能重现，国家花钱的重点在军事武器，社会基建，海外扩展，产业升级，所以，作为时代的牺牲，国家没能兑现对你父母的养老承诺。有钱了，自然我们也有红利，没钱了，就算国家不得不给，最后拿到手的钱也是过度通胀后贬值的人民币。国家总是有各种办法收拢我们的钱财，从而集中力量办大事，如果有渠道和知识，养老金不如投资。



是的，养老金社保这些，还得看国家有钱没钱，没钱的话，就算给你，也是想尽办法的少给或者让你羊毛出在羊身上。

给上了，就是养老金，给不上，就是庞氏骗局。

美国面对巨大的养老金刚兑，选择了羊毛出在羊身上。各大资本方，在高位出逃抛售股票套现，以此兑现最大一波的401k退休金。（因为大部分401K都是被退休的美国人一次性取完的。）

于是我们看到，一轮9年烈火烹油的牛市行情，在2018年的开年，被美国即将面临的兑现期压倒了一一并且很巧妙的选在了新任美联储主席鲍威尔的接班日。

近四十年来，美联储里都是学院派的一统天下，这些学术界的恩师高徒好友们关系纠缠，今日却一朝被川普扶持了实干派掌帅，美联储在亲川普人物的带领下，还能成为那个令美国总统气的跺脚的强大机构吗？

于是，选民用选票保持对川普的压力，而各资本方也用股市保持了对川普的压力。

想起了那么一句话，那句美国记者采访完中国两会后的话：

**当中国在不同阶段用不同方法，一棒接一棒地跑历史的“接力赛”，美国却在搞“拳击赛”。**

小结：

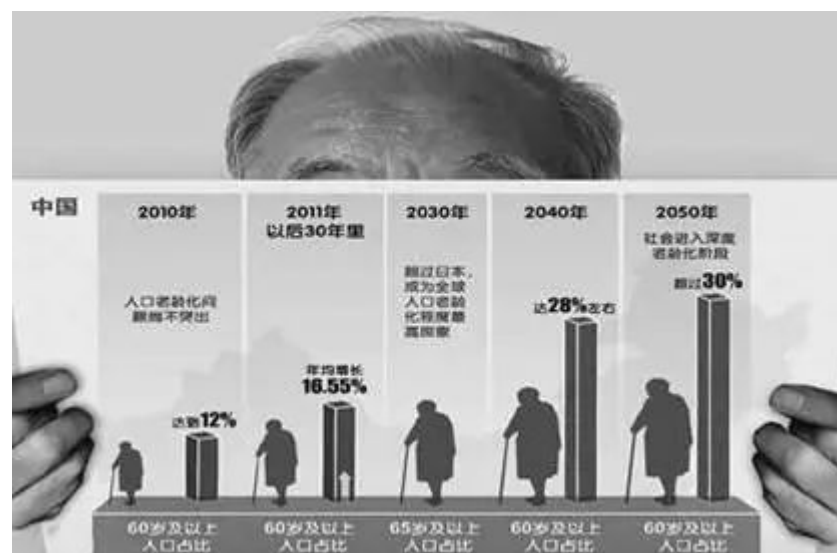
如很多文章分析的那样，的确是过高的加息预期和太高的资产价位，引起了美国投资人的人心浮动，这篇文章主要补充了两条其他原因。

一个就是很多人都忽视的401K计划，也就未来几年美国即将面临的兑现海啸，不仅一些资本方选择在股市高位出售以此兑现401，更导致了在2018年开年之际投资人对美国股市前景的担忧。

另一个就是美联储派系的倾轧，所以近四十年来第一位不是学院派出身的鲍威尔，才会收到如此“美妙”的升职贺礼。

三人行，必有我师焉，择其善者而从之，其不善者而改之。美国的养老金亏空，我们看的也许还能幸灾乐祸，但如果我们分析下中国人口趋势和养老金现状，我们怕是笑不出来了。

中国在这方面面临的情况，其实也就比美国推后了六七年罢了，严峻程度并无二致。



所以，中国也在亦步亦趋的对日本美国进行学习借鉴，好在将来度过老龄化危机。

## 中国版401k计划：让更多人享受企业年金

2015-04-10 02:47:14 来源:第一财经日报(上海)

▲ 举报

这一次，岱岱还挺期待美国能发明运用创新的制度，处理好老龄化问题，好让中国学习借鉴，对于日美两国在这方面的持续走向，中国为稳妥起见而亦步亦趋的可能性很大，有兴趣的朋友也可以关注下日美这方面。

毕竟，马上就要过年，我们都又，老了一岁啊。

