

# 理财小贴士

——写给入职美国高校的青椒

徐轶青

(2024 年 12 月更新)

**声明：**本文作者非证券业从业人士，文中的观点和事实都有可能错误。写作此文的目的普及常识，而非提供投资建议。请读者们对文中的仔细分辨、做出自己的判断。

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。这方面可以参考下面这个页面上的信息（谢谢泊石惇老师的建议）：

[https://www.bogleheads.org/wiki/Non-US\\_investor%27s\\_guide\\_to\\_navigating\\_US\\_tax\\_traps](https://www.bogleheads.org/wiki/Non-US_investor%27s_guide_to_navigating_US_tax_traps)

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。

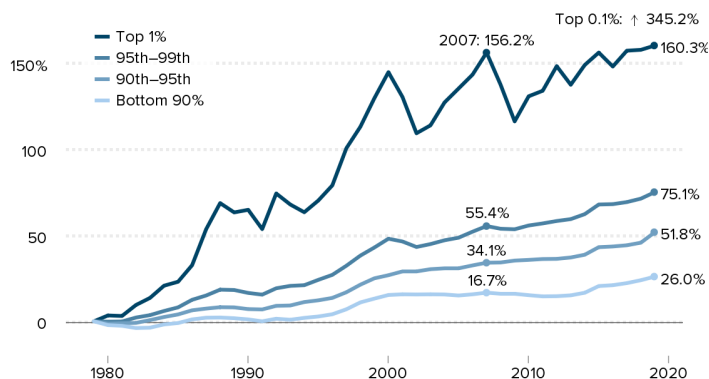
当然也不适用于家里有矿的人。

## 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。

**Cumulative percent change in real annual wages, by wage group, 1979–2019**



Source: EPI analysis of Kopczuk, Saez, and Song (2007, Table A3) and Social Security Administration wage statistics

来源: <https://www.epi.org/>

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，对应有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、以太坊等加密货币波动性极大，长期收益尚有争议。是否要购买，自己要做功课，且需要择时。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；同时配置部分债券来平衡你的投资组合。

## 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、403b、457b	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、Roth 457b	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。403b (Roth 403b) 类似 401k (Roth 403b)，适用于非营利组织。

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：

- Traditional IRA 和 Roth IRA 加在一起，每年不能超过一个限制（2025 年是 7,000 美元）。  
注意：个人年收入超过 153,000 美元或家庭年收入超过 214,000 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（在你的股票经纪公司网站上点几下就行，或者给他们打电话），这个操作叫做 backdoor Roth IRA conversion，属于税法 loophole，但合情、合理、合法，不需要有任何心理负担。

- 401k、403b、Roth 401k 加在一起，每年不能超过一个限额（2025 年是 23,500 美元）。
- 如果还有余力，可以参与雇主的 after-tax retirement saving plan，例如 Roth 403b。这部分投入，加上雇主 match 的投入，再加上上面一条 401k 等的投入，不能超过一个额度（2024 年是 69,000 美元）。

另外，有些学校或企业允许员工立即将 403b 转成 Roth，人们俗称这种操作为 Mega-Roth。当然，我了解的大部分学校是不允许的。

- 457b 是专门为政府和非营利组织雇员设计的额外退休帐户，有限额；大部分学校不提供 Roth 选项。和 401k 不同，从 457b 提前提款没有罚金（但需要缴税）。457b 是 401k/403b 以外，另一种降低当年 taxable income 的手段。
- 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。

### 个人意见（仅作参考）

- 由于学界的人退休很晚，Roth IRA 比 Traditional IRA 划算，每年应该投满。因为收益免税，可以用这部分钱投资于长期收益比较高的标的，也可以购买债券或高股息股。
- 401k、403b、457b、Roth 401k、Roth403b、Roth457b 量力而行，但务必拿到雇主的匹配额（有些公立学校没有）。税前、税后投入的比例，可以参照个人情况而定。我个人偏好税后（Roth）选项，但学校不一定提供。
- 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。

以下为 max out 所有退休计划的一个例子。2025 年，独自缴税的人总计可以在各种退休帐户总计投入 \$100,500（如果没有 457b，则为 \$77,000）。很多了！例子中，2025 年 tax deferral 的部分为  $\$23,500 + \$10,000 + \$23,500 = \$57,000$ ，这部分不会出现在 annual taxable income 里。

帐户类型	投入为税前、税后	谁投入	2024 年投入 (max out)	2024 年限额	2025 年投入 (max out)	2025 年限额
Traditional IRA	税前	本人	\$0	$\leq \$7,000$	\$0	$\leq \$7,000$
Roth IRA	税后	本人	\$7,000		\$7,000	
401k/403b	税前	本人	\$23,000	$\leq \$23,000$	\$23,500	$\leq \$23,500$
Roth 401k/403b	税后	本人	\$0		\$0	
401k Match	税前	雇主匹配 (例)	\$10,000	$\leq \$69,000 - \$23,000 = \$46,000$	\$10,000	$\leq \$70,000 - \$23,500 = \$46,500$
After-tax 401k/403b	税后	本人	\$36,000		\$36,500	
457b (GOV/NGO)	税前	本人	\$23,000	$\leq \$23,000$	\$23,500	$\leq \$23,500$
总计		本人+雇主	<b>\$99,000</b>		<b>\$100,500</b>	

\* 注意：After-tax 401k/403b 要享受类似 Roth 401k/403b 的税收优惠，需要做 in-plan conversion（打电话给 brokerage 设置）。

### 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) 2021 年以前利率很低，在许多地方购房比租房划算——是否如此需要仔细计算，可以参考纽约时报的计算器 (<https://www.nytimes.com/interactive/2024/upshot/buy-rent-calculator.html>)。
- (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。再后来，经不住诱惑，道听途说买了一些热门科技股……

我的一位好友是在华尔街专业做衍生品交易的。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=T71ibcZAX3I>)。他的建议就是定投指数基金，可以自己购买，也可以通过 Wealthfront、Betterment 等可靠 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。

债券现在基本上和现金差不多。黄金和比特币都需要仔细研究，影响因素很多，后者有明显的周期。

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。

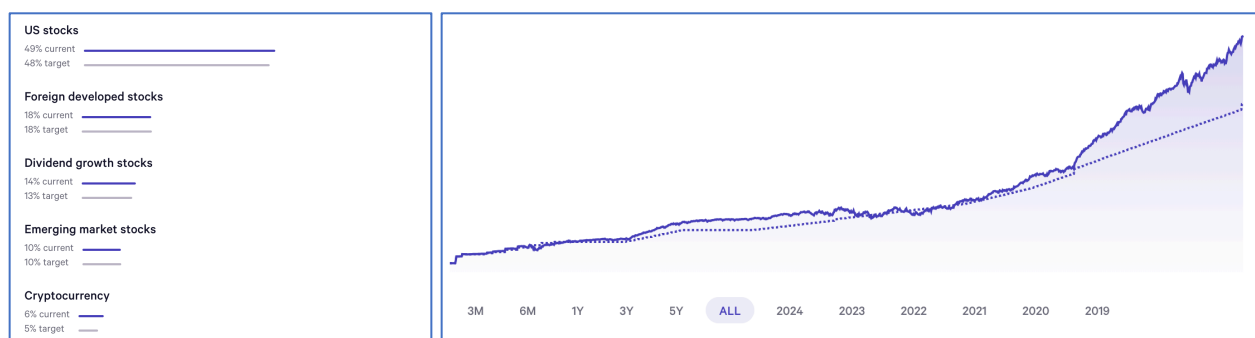
（一）、开通一个高息存款帐户，把你在各大银行的大部分现金挪过去（少部分留着，供 ATM 提现用）。推荐 Ally Bank（需要绿卡）和 Wealthfront，利率在 4%/年左右（2024 年 12 月）。我更喜欢后者，因为还有由机器自动配置的投资帐户（Robot Advisor），后面会谈到。FDIC 保险至三百万美元，基本上没有风险。如果几年后考虑离开美国，直接跳到第四步。

（二）设置你的 401k、403b、457b，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 7000（每月 583）。

（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。





Weathfront 风评很好，投资的标的和收益都很透明。五年忠实用户的体验：简单、智能、透明、易用。上图左为我的部分配置；右图表为表现：其中虚线为本金，实线是市场价值。过去五年有 75% 的收益，但收益主要集中在最近两年。**注意：**过去收益不代表未来收益，**注意均值回归，可能会亏钱！**核心的投资观念还是资产配置分散化和长期的投资纪律，Weathfront 或 Betterment 只是实现的手段。

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。它的 tax loss harvesting 功能非常强大，一般可以把管理费直接挣回来。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。

（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。

最后，下面是我的 Weathfront Referral links。不是代言、也没有收推介费，只是觉得他们家产品不错。请自我评估风险。

**投资帐户：**前 5000 美元免管理费，超过部分每年收取帐面金额的 0.25%（好过大多数投资顾问），且有 tax loss harvesting 功能。

<https://www.wealthfront.com/c/affiliates/invited/AFFD-YXB7-2ZKH-26AR>

**现金帐户：**前三个月 4.75% APY，之后降到 4.25%（降息周期会随基准利率逐渐降低）。

<https://www.wealthfront.com/c/affiliates/invited/AFFA-MW7P-PC2O-PX8H>

2020 年 11 月 25 日初稿

2024 年 12 月 16 日更新（更新了 2025 年 IRS 限额、457b 的信息和关于均值回归的风险提示）

---