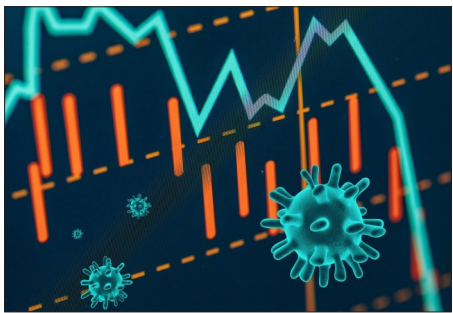


# 要缩减QE 美股会不会大跌? 震荡恐逾1年?

**如果您 401k 或 IRA 退休账户不想经历股市上下波动的冲击 那么 rollover 一部分资金到积累型年金 (Accumulation Annuity) 是很好的选择 某款积累型年金: 每两年一计算, 平均复利增长 9%, 没有管理费用 不用等 10 年, 不用体检, 让本金源源不绝, 提供终生收入以及本金留子子孙**



每年八月底的央行年会, 都会在怀俄明州风光秀丽的 Jackson Hole 聚会, 美联储 (FED) 主席鲍尔 (Jerome Powell) 在 8 月 27 日于杰克森洞年会表示, 美联储可能于今年内开始缩减每月 1,200 亿美元的购债规模, 收缩宽松货币政策, 并不直接暗示加息时间。缩减 QE, 就是指美联储缩减当前每个月 1200 亿的印钞速度, 比如缩减成 1050 亿、900 亿、750 亿、600 亿、450 亿、300 亿, 这样阶梯式缩减的过程。美联储的货币政策里, 从宽松到收紧的切换过程, 通常会有 3 个步骤: 1) 缩减 QE; 2) 加息; 3) 缩表。也就是一般要先缩减 QE, 并且彻底完成停止 QE 后, 才会开始进行加息。结合 2013 年的经验显示, 当前 1200 亿美元减量也可能持续 2022 全年, 如果每次减量 150 亿美元, 基本耗时 8 次会议在 2022 年 11 月完成。

因为现代金融体系, 美联储印钞放水的资金, 这些钞票都跑到资产市场里面去炒作, 譬如美股、美债、房市或者其他一些可以囤积的资产, 而造成了价格暴涨, 事实上现在全世界的股市价格都暴涨, 而不会流向应该流的实体经济和消费者手里, 这是现代金融体系难以解决的弊端。所以, 每一轮大印钞, 最大获益者就是持有各类股票资产、债券资产、房地产资产的富人。因此, Steven 总监之前跟大家分析过, 量化宽松的不负责任印钞, 只是养肥了富人, 会导致富人越富, 穷人越穷, 会加剧贫富差距分化。

当前美联储持续破万亿美元的天量逆回购, 已经表明, 当前美国金融体系已经流动性泛滥。美联储在这种情况下, 仍然保持每个月印钞 1200 亿美元来购债, 只会加剧这种流动性泛滥。这等于是, 美联储左手 QE 印钞释放流动性, 右手逆回购收回流动性, 对美国经济和就业, 实际根本没有意义。美联储明知道当前印钞对美国经济和就业没好处, 却仍然张嘴闭嘴就是就业和经济, 完全不提美股和美债泡沫化的风险。

面对由资金堆砌出来的股市, 面对美联储资产负债表从 4 兆拉升至 8 兆美元的情况下, 缩表也有后座力。2013 年 5 月 22 日, 时任 FED 主席的柏南克在美国国会听证会上, 提到将缩减 QE 购买规模, 柏南克的缩表在市场上造成 Taper Tantrum 的缩表恐慌症, 市场马上就发生极度的震荡, 造成脆弱五国 (Fragile Five) 的经济险象环生景象。

**\*\*\*以史为鉴\*\*\***

2008 年次贷危机爆发后, 美联储

开始量化宽松 QE 大放水。2013 年 1 月, 美联储的议息会议纪要里, 开始有正式讨论缩减 QE 的过程。

2013 年 5 月, 美联储主席在国会发表证词, 宣布将要缩减 QE。

2013 年 6 月, 美联储议息会议上公布了缩减 QE 的时间表。

2014 年 1 月, 开始正式缩减 QE。

2014 年 10 月, 完成缩减 QE, 进入 0 放水状态。

2015 年 6 月, 开始透露加息信号。

2015 年 12 月, 开始正式加息, 并小幅度缩表。

2018 年, 开始大幅度缩表。

这是上一轮美联储从宽松到收紧的整个过程。2013 年 5 月, 美联储开始宣布缩减 QE 后, 美股一度出现一波短暂的恐慌性抛售。随后, 在 2013 年~2015 年, 整个缩减 QE 和加息预期的过程里, 美股整体处于大幅度震荡的状态。特别是 2015 年加息之前, 出现较大波动。然而, 在 2015 年 12 月加息落地之后, 美股再次出现较大幅度上涨。一直到 2018 年, 美联储连续 3 次加息后, 美股才在 2018 年 12 月出现全面崩盘的走势, 再加上 2019 年爆发了钱荒危机, 迫使美联储结束了短暂的加息缩表周期, 转向了新一轮大宽松周期, 美联储重新开始降息放水, 扩表, 美股又重新走牛。去年 3 月疫情爆发后, 进入无限量化宽松状态, 是史无前例的疯狂大印钞。只要央行和美联储大放水, 股市就会走牛。只要央行和美联储收水, 股市就会走熊。

以史为鉴, 我们大致可以知道, 美联储接下来会怎么做, 已经可能会发生什么事情。今年美联储还剩下 9 月、11 月和 12 月三次货币政策会议, 这意味着美联储最早将在 9 月会议上为缩减购债计划作铺垫, 最早 11 月正式宣布。

这一轮大印钞是去年 3 月疫情爆发后开始的, 才过了一年多的时间, 美联储就开始讨论缩减 QE。而当时美国是在 2008 年开始大印钞后, 一直过了 5 年, 到了 2013 年才开始讨论缩减 QE, 从 5 年缩减为 1 年多的时间。美联储一旦缩减 QE 力度, 甚至缩表和加息, 就会戳破当前美股和美债泡沫, 美股将会出现比较大的动荡。除了美股泡沫化的问题之外, 美债的危机其实更严重, 特别是企业债危机, 当前是完全靠美联储印钞强撑着。

Steven & Alice 总监判断未来是有爆发重大金融危机的可能性, 正是基于这样的可能性, 我们只需提前未雨绸缪。Steven & Alice 总监的一些高端投资者, 最近纷纷将 10 万、20 万或 50 万解套的股金转到只赚不跌的指数年金账户中, 首先指数年金让你的钱保底, 保证你的账户只涨不跌, 每年跟着股市上涨, 但如果股市掉下来有保底, 既可以做到像固定年金那样的保本, 在不需要参与市场的情况下, 又能获得并不差于浮动年金的收益, 使得我们的退休金可以真正做到『风险规避、保本增值』。当你在 66-70 岁要退休的时候, 你可以开始领取终生收入, 也可以从账户按需要提取资金, 永远不用担心退休金花完!

**※哪些人适合年金产品?**

换了工作后, 可以将前公司的 401k 转到年金

想拥有终生的退休收入

IRA/Roth IRA/SEP IRA 可以转到年金

有钱放在银行, 但嫌银行利息太低 想投资市场, 又想拥有保底不赔的获利

想透过保险做退休规划, 却被保险公司拒保

指数年金分为两大类: 一类是积累型年金 (Accumulation Annuity), 一类是收入型年金 (Income Annuity)。如果您希望年金的现金值账户 (account value) 可以领一辈子又可给您的孩子留下一笔钱, 建议您选择积累型年金 (Accumulation Annuity)。某家保险公司的积累型指数年金, 此款年金产品注重现金值账户的积累和增长, 只涨不跌, 以投资增值为目的, 如果指数上涨, 现金值账户可以一起涨, 如果指数下跌, 收益率不会低于 0%, 既能赚钱又不会亏本, 您的金钱可以复利增长和延税增长, 对于年金保单内赚的钱, 保险公司不给您 1099 税表, 在年金账户内的钱与投资收益 (利息、资本利得) 可免税积累, 也不通知国税局。

如果您选择 "Balanced Asset 10 Index 2-YR Point-to-Point and 100% Participate Rate", 指数收益是以 Balanced Asset 10 指数表现来计算回报率, 但实际上您的钱不是投在 Balanced Asset 10 指数上, 每两年一计算, 100% 参与率, 平均复利增长 9%, 没有管理费用, 不用等 10 年, 不用体检。积累型年金的现金值账户就像是爬楼梯, 一级一级往上走, 最多原地踏步, 但不会跌下去, 透过把每段期间获得的利息并入本金里, 继续累积利息, 来达到利滚利、钱滚钱的效果, 并且复利滚存一辈子, 年金的现金值账户可以领一辈子又可以给您的孩子留下一笔钱, 拿 Lifetime income、或者一次性取出来、或者拿出一部分, 这完全取决于年金投保人, 灵活性很强。从 2020 年 5 月份到现在, Steven & Alice 总监九成以上的客户们都选择了积累型年金。

很多人一听到年金都会觉得是 60 岁至 75 岁人士才会买的退休计划, 适合年长人来用作资产累积和转型, 其实并非如此。积累型年金也适用比较年轻的人做资产累积, 越早踏出这一步, 便有越长时间让你的退休储备累积及滚存增长, 把年金做大, 将来退休后好用, 所以做退休规划不是年长人的需要, 更是比较年轻人需要早早计划的事情, 在退休后才拿到更好的回报。所以答案是积累型年金适合任何人, 老少皆宜! 你的退休规划必需品!

举例: 林小姐, 50 岁, 她的 IRA 账户的资金约有 20 万美元, 她决定将 IRA 账户里的 20 万美元转到积累型年金来, 现金账户以 Balanced Asset 10 Index 表现来计算回报率, 65 岁时, 现金值账户累积约有 \$832,800 美元, 她打算在 66 岁开始拿钱, 她每年可领取退休收入是 \$6.5 万美元, 75 岁时共领取的年金达到 \$650,000 美元, 现金值账户/身后理赔金约有 \$778,026 美元; 85 岁时共领取的年金达到 \$1,300,000 美元, 现金值账户/身后理赔金约有 \$645,268 美元; 95 岁时共领取的年金达到 \$1,950,000 美元, 现金值账户/身后理赔金约有 \$323,498 美元 (以上各种数据仅供参考, 实际数据会因市



场和个人因素而有所不同)。

**Hypothetical Aggregate Summary Based on Current Rates**

Contract Year	Age	Premium	Annual Withdrawal	Account Value	Account Value Interest Crediting Rate	Surrender Value	Death Benefit
1	51	200,000	0	200,000	0.00%	176,750	200,000
2	52	0	0	245,220	22.61%	220,446	245,220
3	53	0	0	245,220	0.00%	223,150	245,220
4	54	0	0	343,602	40.12%	314,883	343,602
5	55	0	0	343,602	0.00%	318,863	343,602
6	56	0	0	343,602	0.00%	321,955	343,602
7	57	0	0	343,602	0.00%	325,048	343,602
8	58	0	0	364,115	5.97%	347,628	364,115
9	59	0	0	364,115	0.00%	351,007	364,115
10	60	0	0	484,747	33.13%	471,297	484,747
<b>200,000</b>							
11	61	0	0	484,747	0.00%	484,747	484,747
12	62	0	0	594,348	22.61%	594,348	594,348
13	63	0	0	594,348	0.00%	594,348	594,348
14	64	0	0	832,800	40.12%	832,800	832,800
15	65	0	0	832,800	0.00%	832,800	832,800
16	66	0	65,000	767,800	0.00%	767,800	767,800
17	67	0	65,000	702,800	0.00%	702,800	702,800
18	68	0	65,000	675,877	5.97%	675,877	675,877
19	69	0	65,000	610,877	0.00%	610,877	610,877
20	70	0	65,000	726,726	33.13%	726,726	726,726
<b>200,000 325,000</b>							
21	71	0	65,000	661,726	0.00%	661,726	661,726
22	72	0	65,000	731,646	22.61%	731,646	731,646
23	73	0	65,000	666,646	0.00%	666,646	666,646
24	74	0	65,000	843,026	40.12%	843,026	843,026
25	75	0	65,000	778,026	0.00%	778,026	778,026
26	76	0	65,000	713,026	0.00%	713,026	713,026
27	77	0	65,000	648,026	0.00%	648,026	648,026
28	78	0	65,000	617,833	5.97%	617,833	617,833
29	79	0	65,000	552,833	0.00%	552,833	552,833
30	80	0	65,000	649,452	33.13%	649,452	649,452
<b>200,000 975,000</b>							
31	81	0	65,000	584,452	0.00%	584,452	584,452
32	82	0	65,000	636,900	22.61%	636,900	636,900
33	83	0	65,000	571,900	0.00%	571,900	571,900
34	84	0	65,000	710,268	40.12%	710,268	710,268
35	85	0	65,000	645,268	0.00%	645,268	645,268
36	86	0	65,000	580,268	0.00%	580,268	580,268
37	87	0	65,000	515,268	0.00%	515,268	515,268
38	88	0	65,000	477,149	5.97%	477,149	477,149
39	89	0	65,000	412,149	0.00%	412,149	412,149
40	90	0	65,000	462,160	33.13%	462,160	462,160
<b>200,000 1,625,000</b>							
41	91	0	65,000	397,160	0.00%	397,160	397,160
42	92	0	65,000	407,261	22.61%	407,261	407,261
43	93	0	65,000	342,261	0.00%	342,261	342,261
44	94	0	65,000	388,498	40.12%	388,498	388,498
45	95	0	65,000	323,498	0.00%	323,498	323,498
<b>200,000 1,950,000</b>							

本金 20 万美元, 在 66 岁开始拿钱, 每年可领取退休收入是 \$6.5 万美元

假设活到 75 岁	66 岁到 75 岁一共	累积年金的现金值/ 身后理赔 \$778,026 美元	累计拿了 142 万 8 千美元
假设活到 80 岁	66 岁到 80 岁一共	累积年金的现金值/ 身后理赔 \$649,452 美元	累计拿了 162 万 4 千美元
假设活到 85 岁	66 岁到 85 岁一共	累积年金的现金值/ 身后理赔 \$645,268 美元	累计拿了 194 万 5 千美元
假设活到 90 岁	66 岁到 90 岁一共	累积年金的现金值/ 身后理赔 \$462,160 美元	累计拿了 208 万 7 千美元
假设活到 95 岁	66 岁到 95 岁一共	累积年金的现金值/ 身后理赔 \$323,498 美元	累计拿了 227 万 3 千美元

这款积累型年金是以 Balanced Asset 10 指数表现来计算回报率, 但实际上您的钱不是投在 Balanced Asset 10 指数上, 这里是每两年一计算, 平均复利增长 9%, 如文章结尾图表是以 Most Recent 十年 12/31/2010 - 12/31/2020 的数字, 根据最近十年的指数增长, 现金值账户从 20 万美元可以成长到 \$484,747 美元。同样如下的图表还有最低的十年 12/31/2003 - 12/31/2013, 在市场下跌的时候, 在市场极为不利的情况下, 现金值账户依然还有 \$341,952 美元。从上面的例子看到, 时间和用对杠杆可以让你的退休金倍增! 如果你早点开始投资在这款积累型年金, 你的退休生活将会无忧!

**如果您希望进一步了解年金产品, 资深业务总监 Steven Ting / Alice Wu 可以在 Zoom 提供免费在 Zoom 为您解答, 敬请预约, 电话: (240) 731-8283 或电邮 twservices888@gmail.com**

Non-Guaranteed Hypothetical Performance - CIBC Balanced Asset 10™ Index 2-YR Point-to-Point With Spread and Participation (100% Allocation)

Contract Year	Hypothetical Based on Stated Assumptions											
	"Most Recent" 12/31/2010 - 12/31/2020			"Low" 12/31/2003 - 12/31/2013			"High" 12/31/2009 - 12/31/2019					
	Index Change	Interest Credited	Account Value	Index Change	Interest Credited	Account Value	Index Change	Interest Credited	Account Value	Index Change	Interest Credited	Account Value
1	12.63%	N/A	200,000	11.44%	N/A	200,000	14.88%	N/A	200,000			
2	13.31%	22.61%	245,220	3.17%	9.97%	219,940	12.63%	24.39%	248,780			
3	14.73%	N/A	245,220	3.38%	N/A	219,940	13.31%	N/A	248,780			
4	26.49%	40.12%	343,602	0.17%	0.00%	219,940	14.73%	24.99%	310,950			
5	-3.58%	N/A	343,602	-14.51%	N/A	219,940	26.49%	N/A	310,950			
6	8.73%	0.00%	343,602	5.98%	0.00%	219,940	-3.58%	16.97%	363,718			
7	21.36%	N/A	343,602	14.88%	N/A	219,940	8.73%	N/A	363,718			
8	-8.56%	5.97%	364,115	12.63%	24.39%	273,583	21.36%	26.95%	461,740			
9	25.38%	N/A	364,115	13.31%	N/A	273,583	-8.56%	N/A	461,740			
10	10.17%	33.13%	484,747	14.73%	24.99%	341,952	25.38%	9.65%	506,298			
<b>Geometric Average Annual Growth Rate</b>												
9.26%**			9.26%	5.51%**			5.51%	9.73%**			9.73%	