

『缘起今日』老柴，James老师，纳指星球

- 2024年5月29号 雪球偶遇老柴文章《最牛的篮子》

篮子里有100个金蛋，每年自动换血，汰弱留强。全仓纳指，最省心，最舒服。

- 2024年5月30号 老柴分享James老师一亿元投资讲座00451视频

富有是天赋，快乐是人权！

资本主义致富的钥匙：长期投资美国指数基金，有钱就买，长期投资，打死不卖，和地主永远不卖地一样的道理。

纳指100是固定资产，永远不卖，股票质押借款过日子，借钱可以不还就永远不要还。

市场永远涨不停：投资美国纳斯达克指数基金就是相信科技，相信漂亮国，相信人类。与漂亮国和人类共存亡。

6月3号 All in 纳指100，买定盖牌，上车睡觉。

- 2024年6月8号 加入纳指星球

时间很短，收获很大。

纳指星球沙龙第10期

用好股票融资

只买不卖背后的“秘密”

邱凡 2024-7-19

股票融资

- 底层逻辑
- 实际操作
- 理论结果

底层逻辑

先弄清楚底层逻辑，谋定而后借，才能胸有成竹，不会患得患失

吾有大患，为吾有身，及吾无身，何患之有？（自我意识太强烈，一点都不值钱，底层逻辑更重要）

- 一，要不要借钱？机会成本

借钱生钱，让资产八条腿快速奔跑

机会成本

- 二，借什么钱？资金成本

贷款利率

贷款常数

要不要借钱？

- 父母对负债很抵触，欠钱会睡不好，吃不香，他们更多的是追求一种无债一身轻的安全感。

- James老师说，人赚钱，两条腿；钱生钱，四条腿；借钱生钱，八条腿。

一般人用劳动力赚钱，投资人用钱赚钱，真正富有的人用别人的钱赚钱。

- 如果用养鸡来比喻，你有两只鸡每年会下两颗蛋再生两只鸡，如果你每年都将两只鸡都吃了，你永远就只有两只鸡。

假设都借两只鸡来吃掉，每年只需欠两颗蛋，永远不用还，你的两只鸡第二年变成四只鸡，第三年变成八只鸡，40年后你有一亿只鸡，而你欠的鸡和蛋只有几百只，几百颗而已。

这就是借鸡生蛋，蛋生鸡，生生不息，借钱生钱的道理。

是不是每个人都适合借钱呢？

- 机会成本
- 资金成本

机会成本

1. 100万换成现金，锁在家里保险箱，有事没事拿出来数一数，很解压，天气好晒晒 太阳，防止发霉，一年后还是100万。
2. 100万存银行定期，一年后是101.5万。
3. 投资在标普500，近100年平均回报9%，一年后是109万。
4. 投资在纳指100，近40年平均回报14%，一年后是114万。

大家都是纳指星球成员，纳指100是我们的投资标的，所以我们长期的机会成本接近14%

资金成本：贷款利率和贷款常数

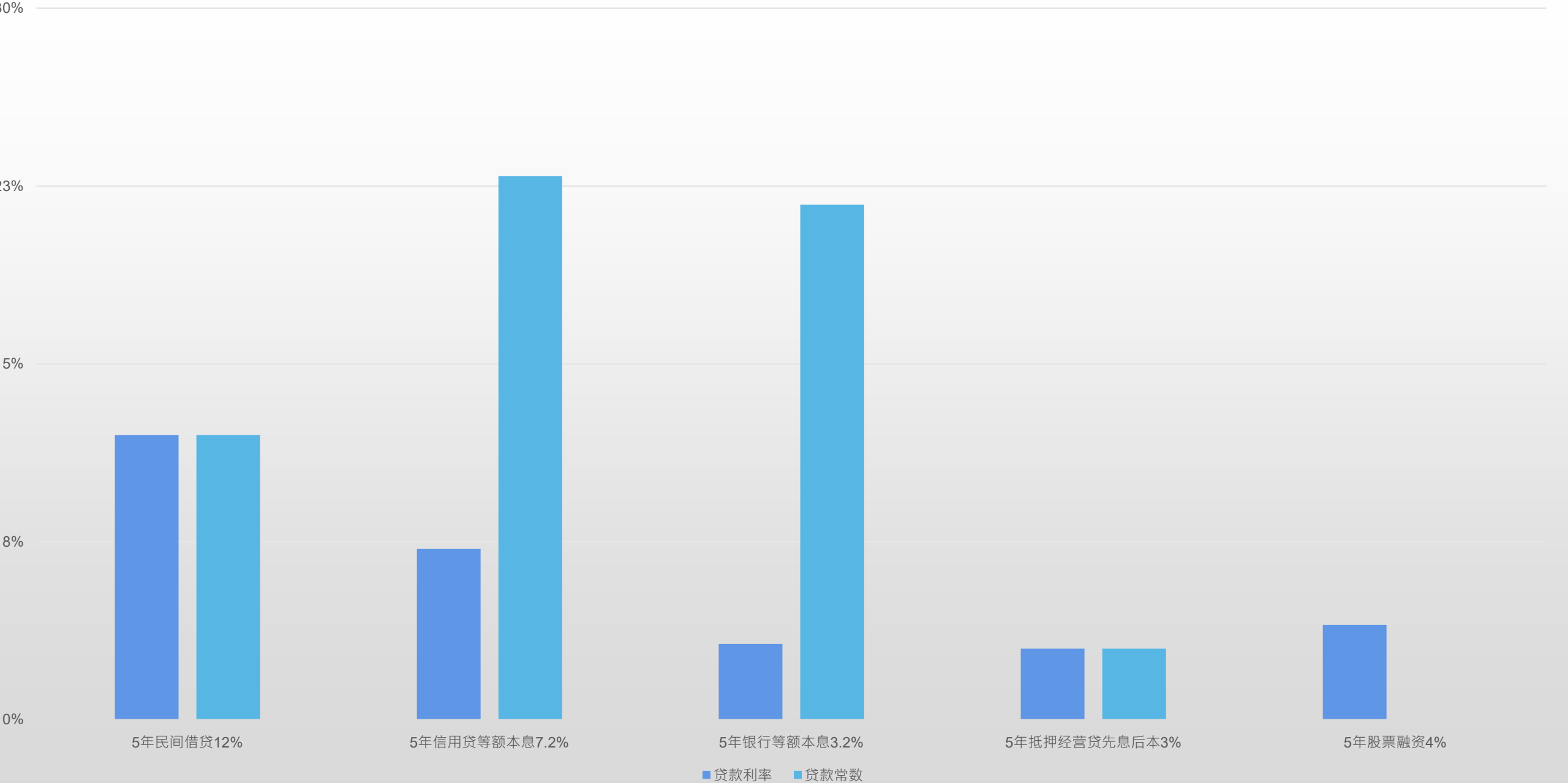
贷款利率

1. 民间借贷 12%
2. 信用贷 等额本息 7.2%
3. 银行等额本息 3.2%
4. 抵押经营贷 先息后本 3%
5. 股票融资 4%

贷款常数

- 贷款常数=现金流支出/贷款金额
- 贷款常数不是利率，它是衡量每年现金流出量的一个指标
- 融资的利率和贷款常数必须低于投资回报率
- 价差（套利）产生被动现金流，我们要最大限度地增加现金流

贷款利率和贷款常数综合比较



实际操作

如何借？实现贷款常数为0

- 工欲善其事必先利其器，选择友好券商
- 知识星球-国内股票融资借钱策略（更新版）
- 技术性借钱不还，利息累积记账
- 纳指打死不卖配合贷款常数为0的股票融资，借钱永远不还，完美

选择友好券商（费率和息费收取方式）

- 1、利息计算方式

有些券商的利息是算头不算尾，但是有些券商的两融利息是算头又算尾，比如中信建投和中信，这样就会导致被多收一天的利息。

- 2、利息产生的违约金

像海通、东财、建投、国金等券商会对每月结息透支部分收取违约金（比如客户担保比例太低，公司要求结息，客户一直不结，就会产生违约金），而有的券商只按照融资利息或者融券费用等额收取。

- 3、未结利息是否纳入负债

像中信、招商、申万、广发、银河的未结利息会直接纳入负债并计收利息，而有的券商是**每月月初就结息了，未结利息会转成逾期利息，而逾期利息不会转入融资负债，不会收取利息。**

知识星球-国内股票融资借钱策略（更新版）

- 一句话说清楚：
- 有50万以上的纳指ETF，就可以开通券商的融资融券业务。融资10%的钱买入纳指ETF（利率4.5%），然后通过信用账户划转到普通账户卖掉转为现金，现金再买入可以随时使用的“活期宝宝”（R1风险级别的产品）。
- 这样就实现借钱消费，不动用资产，而且，实际借钱的利率是2.3%（4.5-2.2），融资可以不断展期（半年或一年展期），本息不用还。

知识星球-国内股票融资借钱策略（更新版）

- 1.融资部分的纳指100必须从信用账户转到普通账户卖掉，才能转为现金。如果直接在信用账户卖掉，只能还款，无法转为现金。
- 2.从信用账户划转到普通账户，需要一个交易日；普通账户卖掉股票，现金要下一个交易日才能转出到银行卡。
- 3.国内没有资本利得税，卖出纳指不需要缴税。
- 4.最重要的是，这个过程完全合规。
- 5.考虑到风险，强烈建议融资比例不要超过10%。10%以下可以称为“安全杠杆”。

技术性借钱不还，本息永远记账

- 信用账户永远保持0现金，没钱还利息。
- 融资买入的股票永远不卖，一卖会自动先还融资和利息。
- 新增现金通过普通账户买入股票再担保品划转到信用账户提高担保比例。
- 只要满足展期条件，可以无限展期，永远不用：维持担保比例150%以上，单只股票集中度不超过80%（比如513100,513300各半）。
- 融资比例10%，市场下跌85%，担保比例150%
- 我们的股票融资本息欠款是证券公司的资产而不是负债，只要我们的股票抵押资产够高，欠款安全，证券公司希望我们借越多越好，最好不要还它，你只要不卖资产，不还本息，就是他的优质客户，优质资产，不会流失到别的券商，这样它的资产负债表更好看。

信用账户永远保持0现金，没钱还利息

0.00
可用资金

信用账户保持0现金

融资负债

本金和利息会合计到总负债，但只算本金利息，利息部分不算利息

融资计提利息

当月融资利息计提

逾期息费：

历史利息累计到逾期息费

纳指打死不卖配合贷款常数为0的股票融资，借钱永远不还，完美

- 当你以单利借钱并进行复利投资时，你会赚很多钱。
- 随着时间的推移，资产增值速度远远快于我们所支付的利息。（账面利息）
- 利用杠杆作用最大化我们的净资产，这是利用固定付款杠杆投资复利资产的妙处，结果是巨大的。
- 纳指资产复利增长，股票融资单利记账，快乐加倍。——邱凡
- 要想富有，你需要让自己处于“下行风险很小，上行空间很大”的环境里。

——查理·芒格

理论结果

- 单利&复利
- 30年后总资产负债
- 效仿巴菲特递延所得税-滚雪球

单利&复利

- 单利:每期利息的计算基础为原始本金100万
 - 第1年本息和: $100+100\times 4\%=104$ 万
 - 第2年本息和: $100+100\times 4\%+100\times 4\%=108$ 万
 - 第n年本息和: $100+100\times 4\%\times n$ 只有本金在产生利息
-
- 复利:每期资产的计算基础为原始本金+已累计的收益
 - 第1年资产和: $100+100\times 14\%=114$ 万 利滚利部分
 - 第2年资产和: $100+100\times 14\%+100\times 14\%\times 14\%$
 - 第n年资产和: $100\times (1+14\%)^n$ 新增资产也在产生资产

30年后总资产&负债

- 如果是30年后:
- 负债: $100 + 100 \times 4\% \times 30 = 220$ 万 单利
- 总资产: $100 \times (1 + 14\%)^{30} = 5095$ 万 复利
- 净资产: $5095 - 220 = 4875$ 万

- 30年的成本
- 现金流出: 0
- 贷款常数: 0
- 唯一任务: 练签名, 写欠条。

效仿巴菲特递延所得税-滚雪球

巴菲特：“伯克希尔拥有两个低成本的，没有风险的财务杠杆来源，一个是递延所得税，一个是保险浮存金。”

- 第一，长期持有的股票投资会形成庞大的递延所得税负债。
- 第二，这笔庞大的递延所得税负债是巴菲特能够长期运用的零成本资金。
- 这种递延所得税负债就像是美国财政部借给巴菲特的无息贷款，只不过到期日由巴菲特自己选择。
- 我们的股票融资逾期息费免息累积就类似巴菲特的递延所得税负债，长年累月可以形成越来越多的零成本资金，既然是零成本，可以的话，当然是永远不还，金钱永不灭，生生不息。财富的雪球会永远滚动下去。

富有是天赋，快乐是人权

邱凡 2024年7月19日