

理財聖經

CLEC版

基於“價值一億元投資講座”整理

作者：CLEC James

整理：基於2023年12月29日線上講座逐字稿

電子化排版：2026年

免責聲明：此份文件僅供學術研究與投資教育探討，嚴禁其他商用行為。投資有風險，入市需謹慎。市場可能下跌70%以上，請在投資之前做好最壞情況的模擬與準備。本書不構成任何投資建議，所有投資決策請讀者自行負責。

目錄

序文

前言：從一堂課到一本書

金科玉律篇

- 富有是天賦 ● 快樂是人權 ● 跳出老鼠籠

第1節 富有是天賦

第2節 快樂是人權

第3節 跳出老鼠籠

理財鐵律一：只投資指數基金

- 200年的鐵證 ● 為什麼是納斯達克100 ● 我們不是巴菲特

第4節 200年的鐵證

第5節 為什麼是納斯達克100

第6節 我們不是巴菲特

理財鐵律二：任何時間買都對，任何時間賣都錯

- 隨時買，不要等 ● 不賣纔是師傅 ● 任何高點未來都是低點

第7節 隨時買，不要等

第8節 不賣纔是師傅

第9節 任何高點未來都是低點

理財鐵律三：崩盤是你最好的朋友

- 年輕人應該祈禱崩盤 ● 模擬最壞情況 ● 6尺高的人與2尺深的水

第10節 年輕人應該祈禱崩盤

第11節 模擬最壞情況

第12節 6尺高的人與2尺深的水

理財鐵律四：善用質押，遠離保證金

- 質押：永遠不賣也能花錢 ● 保證金交易是毒藥 ● 永遠不繳資本利得稅

第13節 質押：永遠不賣也能花錢

第14節 保證金交易是毒藥

第15節 永遠不繳資本利得稅

理財鐵律五：遠離噪音與詐騙

- 不要聽專家的 ● 不要買的東西 ● 警惕詐騙

第16節 不要聽專家的

第17節 不要買的東西

第18節 警惕詐騙

理財鐵律六：物質與精神的平衡

- 物質能量與精神能量 ● 賺錢是爲了什麼

第19節 物質能量與精神能量

第20節 賺錢是爲了什麼

理財鐵律七：複利與時間的魔法

- 每月283美元的億萬之路 ● 退休需要多少錢 ● 愈早開始愈好

第21節 每月283美元的億萬之路

第22節 退休需要多少錢

第23節 愈早開始愈好

理財鐵律八：順勢而爲

- 轉型利益：財富來自趨勢 ● 與人類科技共存亡 ● 433/424/613 資產配置

第24節 轉型利益：財富來自趨勢

第25節 與人類科技共存亡

第26節 433/424/613 資產配置

理財終極篇：傳承與使命

- 免費賺最多 ● 教育下一代 ● 即刻行動

第27節 免費賺最多

第28節 教育下一代

第29節 即刻行動

附錄一 複利計算參考表

附錄二 退休規劃藍圖

附錄三 全球納斯達克100指數基金一覽

附錄四 CLEC投資哲學速查卡

序 文

這本《理財聖經CLEC版》，脫胎於每年一度的"價值一億元的投資講座"。

所謂一億元，許多人初聞之下，以為不過是一個博取眼球的標題。然而當我真正回過頭來審視這堂課所傳遞的理念與方法，我發現一億元不僅不是誇大，反而過於保守。如果一個人能夠在二十多歲開始理解並踐行這堂課的核心原則，以納斯達克100指數基金的歷史回報推算，其一生所能累積的財富遠不止一億——那個數字後面至少還要再加兩個零。一億不是終點，一億隻是起步的基本款。

1996年，黃培源先生出版了他的《理財聖經》。那是一個臺灣經濟蓬勃發展、民間資金充沛的年代——人們形容那個時期是"臺灣錢淹腳目"。在那樣的背景下，黃培源先生提出了幾個在當時堪稱石破天驚的觀念：投資理財可以致富，儲蓄等於浪費資源，股票要"隨便買、隨時買、不要賣"。這些論斷在當年引發了巨大的討論和爭議，但近三十年過去了，時間證明了他的遠見。

我之所以選擇以《理財聖經》的體例來重新整理CLEC的投資哲學，是因為兩者之間存在着深刻的精神傳承。黃培源先生所揭示的核心真理——長期、紀律、複利——與我們CLEC二十多年來所堅持的理念高度一致。所不同的是，我們在這個基礎上做了三個關鍵的聚焦：

第一，我們把"隨便買"聚焦到了一個標的。黃培源先生那個年代，臺灣的投資工具有限，他鼓勵讀者廣泛投資股票和房地產。而在今天，全球資本市場已經發展出了極為高效的指數化投資工具，我們因此將投資對象鎖定為納斯達克100指數基金——它代表着人類最頂尖的一百家科技企業，是整個科技文明的縮影。

第二，我們把"不要賣"從一個建議升格為一條鐵律。黃培源先生建議讀者長期持有，但在他的體系中，價值策略、成長策略、反向策略仍有一定的操作空間。而在CLEC的哲學中，"永遠不賣"不是一個建議，而是一個不可動搖的原則。我們把納斯達克100指數基金視為不動產，像地主對待土地一樣——世世代代，絕不轉手。

第三，我們把"理財可以致富"從一種可能變成了一種信仰。這不是盲目的信仰，而是建立在兩百年股市數據、嚴密的數學推導和親身實踐之上的理性信仰。當你看到美國股市兩百年增長了兩千七百七十四萬倍，當你看到任何一個二十年的持有周期都沒有出現過虧損，你會意識到，長期投資不是一種賭博，而是一種確定性。

CLEC是一個非營利投資教育組織。我們不收學費，不推薦產品，不從任何金融機構獲取佣金。我們唯一的目的，是幫助更多人覺醒——覺醒到一個被資本主義體系刻意遮蔽的事實：每一個人都有權利富有，而且致富的方法遠比想象中簡單。

CLEC投資哲學的三大核心，可以濃縮為以下三條：

一、只投資納斯達克100指數基金。專注在代表人類最頂尖科技的指數上，不追逐個股與短期熱點。在美國它叫QQQ，在臺灣它叫00662，在全球各主要市場都有對應的投資工具。選擇最好的，然後心無旁騖。

二、紀律與配置。通過433、424、613等資產配置方式，根據個人的年齡、收入和風險承受能力，合理分配核心投資倉位與現金安全墊。配置的目的不是追求更高回

報，而是確保你在任何市場環境中都有足夠的安全緩衝，能夠安然度過最極端的下跌週期。

三、長期與傳承。堅持長期投資、永遠不賣，把投資從一種短期行為轉化為一種代際傳承的家族資產與人生哲學。你的資產不僅服務於你這一生，還將通過複利的力量，為你的子女、孫輩乃至更久遠的後代持續創造價值。

這本書的內容，來自2023年12月29日那場跨越太平洋的線上講座。那天，美西時間週五下午四點，臺灣時間週六清晨八點，上百位來自世界各地的朋友聚在Clubhouse的線上房間裏。原本計劃兩個小時的課程，最終講了將近四個小時——那是我們有史以來持續時間最長的一堂課。講座中，不僅有我對CLEC投資哲學的系統闡述，還有多位學員的親身經歷分享和現場互動問答。這些真實的聲音和故事，賦予了投資理論以血肉和溫度。

我將那堂課的精華，以黃培源先生《理財聖經》的體例重新整理成書。這既是對前輩的致敬，也是對理念的傳承。

願每一位翻開這本書的人，都能被告知那個改變命運的事實——

富有，是天賦。

CLEC James

2026年

前言：從一堂課到一本書

Kate在臺灣的證券市場打拼了整整二十年。她見過牛市的狂歡，也扛過熊市的煎熬。二十年下來，她對這個市場的每一種套路都瞭然於胸——哪些分析師在唱多時其實在出貨，哪些技術指標不過是事後諸葛，哪些所謂的"內線消息"最終都會讓你賠得更慘。她太清楚了。所以當2017年的某一天，她的讀書會同學——恰好是我的妹妹——跟她提起"有一位理財老師要回臺灣開課"的時候，Kate的第一反應是不屑。

在證券市場待久了的人，聽到"理財老師"這四個字，本能反應就是警覺。臺灣的理財教育市場魚龍混雜，收費昂貴的投資課程比比皆是，而真正能幫助學員獲利的卻寥寥無幾。Kate在這個行業摸爬滾打了二十年，她見過太多包裝精美的理財講師，最後不過是靠賣課程賺錢的人。她為什麼要花時間去聽一個素未謀面的人講課？

但妹妹補了一句話，徹底改變了Kate的態度。

"我哥哥四十二歲就退休了。"

這句話打中了Kate心底最深處的渴望。二十年來，她一直在尋找一種方法，一種可以讓她不必永遠被綁在交易屏幕前、不必靠每天的勞動來換取收入的方法。她想要被動收入，想要財務自由，想要擺脫那種日復一日為錢奔波的焦慮。四十二歲就退休——這意味着這個人不僅理論上說得通，而且實際做到了。Kate決定去聽這堂課。

那堂課上，我講的每一個論點都精準地"點到"了她。Kate後來告訴我，她並非毫無準備地來上課——在此之前，她已經花了大量時間自學，知道長期投資是正確的方向，也曾打算開始定期買入臺灣50指數基金。然而，知道方向和真正踏出那一步之間，隔着一道難以逾越的鴻溝。她需要一個已經走通這條路的人來帶領她。

從2017年到2023年，六年時間。Kate的投資歷程是一個逐步深入的過程——起初只是投入不多的資金試探，像在淺水區試探水溫。隨着對CLEC投資哲學的理解不斷加深，她的信念也不斷加固。後來她把房貸借出來投資，再後來又借出信貸，全部配置在納斯達克100指數基金上。到了2023年底，她的資產狀況已經與六年前判若兩人。她說了一句讓我印象深刻的話："這五年完全翻轉了我對財富的想法。這個富有不只是金錢上的，連心靈上都很富有。"

Kate的故事並非個例。在CLEC的學員中，有各種各樣背景的人走上了同一條路，得到了相似的結果。

Tom，2023年底時二十九歲，在臺灣的一家科技公司工作。他的起點與Kate截然不同——Kate至少有二十年的市場經驗作為底子，而Tom幾乎是從零開始。他從小家境貧寒，高中開始就依靠學貸度日，一路唸到研究所畢業，積累的不是資產而是債務。剛踏入社會的時候，"貸款去投資"對他而言是一個無法想象的概念——一個靠學貸長大的人，怎麼敢再去借錢？

2020年退伍後，Tom開始用微薄的薪水買入臺灣的0050指數基金。那是一個保守但正確的起步。2022年，他偶然接觸到CLEC的一億元投資講座，從此改變了他的投資軌跡。他做了一個在外人看來極為大膽的決定：賣掉所有0050，向銀行申請200萬臺幣的信用貸款，利率2%，全部買入00662——臺灣版的納斯達克100指數基金。更

進一步，他將持有的00662質押了六成，借出來的錢再次買入00662。到2023年底，他的組合盈利超過20%。

我必須在此鄭重說明：Tom質押六成的操作風險極高，這並非CLEC所建議的標準做法。我們的鐵律是質押比例不超過20%。Tom之所以沒有出事，部分原因是他恰好在上升行情中做出了這個選擇。如果他在2022年初——市場隨後下跌40%的前夕——做同樣的操作，結果很可能是破產。但Tom的故事說明了一個重要的事實：年輕人最大的資本不是金錢，而是時間和勇氣。

還有一位女士的故事，在CLEC的學員中廣為流傳。她不會開車，不會操作ATM取款，不會使用電腦，更不知道如何在券商的網上交易系統中下單。她的丈夫給了她一筆錢用於投資，她便到券商的營業廳去開戶。開完戶之後，櫃檯人員告訴她需要自行上網買入。她完全做不到。最後是分行經理親自從辦公室出來，把她帶到一間會議室裏，幫她手動下了買入納斯達克100指數基金的委託單。

後來的事情證明，這位女士的投資回報率在所有學員中名列前茅。原因極其簡單——她不知道怎麼賣。不會操作賣出指令，就永遠不會賣。而在長期投資的世界裏，不賣，恰恰是最正確的策略。

這三個故事——二十年證券業老手Kate、二十九歲負債起步的Tom、以及那位不會用電腦的女士——穿越了截然不同的年齡、背景和能力水平，卻不約而同地指向了同一個結論：正確的投資方法極其簡單，簡單到你可能不敢相信。買進納斯達克100指數基金，永遠不賣。僅此而已。

然而"簡單"與"容易"是兩個完全不同的概念。從第一次聽到這個方法，到真正將全部可投資資金買入並堅持持有不動，中間橫亙着恐懼、貪婪、懷疑和人性的弱點。這本書存在的意義，不是要告訴你一個投資祕密——這個"祕密"其實毫無祕密可言，任何一本被動投資的入門書籍都會提到類似的理念。這本書真正的價值，在於幫助你建立足夠深厚的認知基礎和信念體系，使你能夠在市場跌去70%的時候依然安然入睡，在身邊所有人都在恐慌拋售的時候依然巍然不動。

從小到大，沒有人教我們如何致富。學校教我們讀書考試，社會教我們上班工作，金融業教我們頻繁交易。唯獨沒有人告訴我們一個最基本的事實：你有權利富有，而且致富之路遠比你想象中寬廣。

這堂"價值一億元的投資講座"所要傳達的，就是這個被整個資本主義體系刻意遮蔽了幾百年的事實。

現在，讓我們開始。

金科玉律篇

- 富有是天賦
- 快樂是人權
- 跳出老鼠籠

你若入於貧窮，不是你的錯，是整個社會資本主義圈養的結果。覺醒吧——富有是天賦，快樂是人權，跳出老鼠籠，方能活出真正屬於自己的人生。

1.

富有是天賦

有錢是正常的。你若入於貧窮，不是你的錯，是整個社會資本主義圈養的結果。

我從小就認為自己會很有錢。這不是盲目的自信，而是一種近乎直覺的認知。七歲那年，父親做互助會，常帶着我去收會錢。一個小孩子，手裏捧着厚厚一疊鈔票，走在回家的路上，心裏滿是興奮。可父親每次都淡淡地說一句："這錢都不是我們的。"那句話像一盆冷水，卻也在我幼小的心裏種下了一顆種子——為什麼別人有錢，我們家沒有？

那個年代，我家住在臺北中華路一帶。路邊有家鍋貼店，每天清早就飄出麪皮煎得焦脆的香氣，混着熱豆漿的白霧，在晨光中瀰漫開來。我常常站在店門外，看着玻璃窗裏面的人悠閒地喫鍋貼、喝豆漿、咬水餃，心裏總是納悶：裏面坐的是什麼人？我們一家人在那裏喫一頓，恐怕父親一個月的薪水就沒了，怎麼會有人天天坐在裏面喫？後來我才慢慢理解，那不是喫不喫得起一頓鍋貼的問題，那是階級。我們是勞工，人家是資本家。從那時候起，我在心裏暗暗立下一個志向：我一定會有錢的。

可是，"一定會有錢"這個念頭，從何而來？從小到大，學校沒有教過我們任何關於財富的知識。數學課教加減乘除，社會課教歷史地理，唯獨"錢"這件事，沒有人教。這不是偶然的疏忽，而是一個被精心設計的制度性沉默。

要理解這一點，我們需要回到兩百多年前的工業革命。十八世紀末，蒸汽機的轟鳴聲在英國各地響起，工廠如雨後春筍般拔地而起。資本家們突然面臨一個前所未有的問題：誰來操作這些機器？他們需要大量聽話、守時、服從指令的勞動力。於是，現代學校制度應運而生——不是在英國，而是在普魯士，也就是後來的德國。普魯士率先建立了強制性的公共教育體系，其設計目標並非培養獨立思考的公民，而是訓練

合格的產業工人。那時甚至有人專門寫書研究"如何馴化勞工"，認真討論是否應該把工人全部關在工廠裏以提高效率，不讓他們回家。資本家對勞工的定位，從一開始就是"可馴化的生產工具"。

這套制度被迅速複製到全世界。學校教你準時上課、服從紀律、完成指定任務、通過標準化考試——這些品質恰恰是一個合格勞工所需要的全部素養。學校從不教你如何創造財富、理解資本運作、或者建立被動收入。因為如果每個人都懂得這些，工廠裏就找不到人了。資本家需要你窮，你窮纔會乖乖工作；金融業需要你無知，你無知纔會把血汗錢交給他們去"管理"。這不是什麼陰謀論，而是資本主義體系在數百年運轉中自然形成的結構性壓迫——資本家們也許並非有意為之，但他們的潛意識和利益驅動了這套系統的延續。

所以，幾千年來，勞工的命運幾乎沒有改變。古時候的佃農，天還沒亮就被父親從牀上拽起來，兩腳踩在冰冷的稻田裏學耕種，父親說的是："你不好好學，以後沒有地主願意給你田耕。"如今的父母說的是："你不好好唸書，以後找不到好工作。"話術換了，本質沒變——都是在訓練下一代的勞工。甚至那些千里迢迢到美國留學的精英，拿了博士學位，進了大公司，本質上仍然是打工。留學回來的和沒留學的，穿的衣服不同，做的事情不同，但身份相同——都是勞工。

這種狀況之所以延續至今，根本原因在於一個詞：告知。或者更準確地說，是"未被告知"。

讓我用一個歷史類比來說明。在人類歷史的漫長歲月中，女性沒有投票權。這不是因為女性天生不配擁有政治權利，而是因為整個社會都在灌輸一種觀念：女人不可以投票。所有人——包括大多數女性自己——都認為這是天經地義的。直到有一天，有人站出來說：女性應該有投票權。這就是"告知"。被告知之後，女性開始覺醒，開始爭取，最終獲得了投票權。到了今天，你如果說女人不能投票，反而是一件奇怪的事。從"天經地義的剝奪"到"不可思議的荒謬"，中間只隔了一個動作——被告知。

財富的邏輯完全一樣。從小到大，沒有人告訴你"富有是天賦"。所有人告訴你的都是：好好唸書，好好工作，找個好公司，安穩度日。這些話本身沒有錯，但它遺漏了最關鍵的一件事——你天生就有富有的權利和潛力。這不是一種需要學習的技巧，不是一種需要培訓的技能，而是一種需要被喚醒的天賦。就像投票權不是被"賜予"的，而是本來就屬於每個人的——財富的權利也是如此。你不需要先證明自己"配得上"有錢，你只需要知道自己本來就可以有錢。

這就是我要做的第一件事：告知你。

你有富有的天賦。你有權利過富足的生活。你沒有錢，不是因為你不夠努力，不是因為你不夠聰明，而是因為你從來沒有被告知你可以有錢。你被圈養在一個精心設計的系統裏，這個系統讓你相信貧窮是正常的、是自己能力不足的結果。但事實恰恰相反——貧窮是社會階級不公的產物，而你從這一刻起，已經被告知了真相。

覺知，就是一切的起點。市面上大多數理財書籍教的是技巧——這樣買、那樣賣、何時進場、何時出場——卻沒有一本書敢保證你一定會賺錢。因為它們從根本上就搞錯了方向。富有不需要技巧，就像人人平等不需要技巧一樣。你只需要覺知——

知道自己有這個權利，然後去行使它。這就是天賦的含義：它不從天上掉下來，但它本來就屬於你，只等你伸手去拿。

從今天起，請記住這三句話：有錢是正常的；貧窮不是你的錯；富有是你的天賦。

本節要點

一、學校制度誕生於工業革命之後，其根本目的是為資本家訓練合格的勞工，而非培養獨立思考、懂得創造財富的個體。這套延續了兩百多年的體系，至今仍在無聲地塑造着大多數人的命運。

二、"告知"是覺醒的前提。正如女性投票權的爭取始於"被告知自己有這個權利"，財富的覺醒也始於一個簡單的認知：你天生就有富有的權利和潛力，貧窮不是你的宿命，而是社會結構性不公的產物。

三、富有是天賦，不是技巧。大多數理財書籍執着於教授買賣技術，卻沒有觸及最根本的問題——你是否知道自己有權利富有。覺知即起點，從你知道的這一刻開始，改變就已經發生了。

2.

快樂是人權

消費是一種道德，是一種付出。你花得起的錢要花，不花是不道德的。

有一件事我很早就想通了，但教給別人的時候，卻發現異常困難。教人有錢比較容易，教人快樂比較難，而教人懂得花錢——那是最難的。這三件事看似是遞進的關係，實際上它們缺一不可，共同構成了一個完整的人生。光有錢而不快樂，那是守財奴的悲劇；快樂卻沒有物質基礎，那是短暫且脆弱的幻覺；有錢又快樂卻不懂得花錢，那是一種對自己和他人的辜負。

吉米曾經問過我一個問題："你有煩惱嗎？"我認真想了一下，發現自己真的沒有煩惱。這不是逞強，也不是裝出來的灑脫。道理很簡單：能解決的事情，我去解決它；不能解決的事情，我就放下它。當你把人生的問題做了這樣的分類處理，就沒有什麼東西需要背在身上了。煩惱的本質是什麼？是你把不該背的東西硬往肩上扛，又把該處理的事情往後拖。一旦你想通了這個邏輯，煩惱就消失了。而想通這個邏輯的前提，是你擁有足夠的從容——而從容，往往需要財務自由作為基礎。

我想講一個親身經歷的故事。有一次，我帶父母去醫院做心臟導管治療。這是一個不算小的手術，需要在心臟血管裏放入支架，費用不菲。我和家人跟醫生溝通的時候，態度很明確：只要是自費的項目，用最好的材料，不需要考慮價格。這不是炫耀，而是一種身為子女最基本的心安——當你有能力讓父母接受最好的治療，那種踏實感是任何東西都換不來的。

手術結束後，我搭電梯準備離開醫院。電梯門開了，裏面站着一位老伯伯，花白的頭髮，微微駝着背，手裏攥着一部老式手機，正在打電話。電梯空間不大，他的聲音清清楚楚地傳進我耳朵裏。他對電話那頭的兒子說："這個導管要幾十萬啊……算了，不要做了，不要做了，沒錢，我們就不要做了。"他的語氣裏沒有悲痛，只有一種平靜的認命，好像在討論要不要買一件可有可無的東西，而不是一個可能攸關性命的手術。電梯門關上，緩緩下降，那幾秒鐘的沉默比任何言語都沉重。

我不知道那位老伯伯後來怎麼樣了。但那個畫面在我腦海中烙下了極深的印記。錢可以救命，這不是一句空話。當你的父母躺在病牀上，醫生告訴你有更好的治療方案但需要自費數十萬的時候，你有沒有能力毫不猶豫地說"用最好的"——這就是財富最現實、最赤裸的意義。它不是名牌包，不是豪車，不是朋友圈裏的炫耀資本，它是在關鍵時刻能讓你所愛的人多一個選擇。

所以，當我們談論"快樂是人權"的時候，我們不是在談一種虛無縹緲的精神追求。我們談的是一種非常具體的生存權利：有能力照顧家人的快樂，有餘裕追尋夢想的快樂，有底氣面對意外的快樂。快樂不是在滿足基本生存之後的奢侈品，它是每一個人來到這個世界上就應該擁有的權利。我們不是來喫苦的，我們是來享受人生的。

那麼，你的人生目標是什麼？

這個問題聽起來很大，卻是理財中最核心的問題。你賺錢要做什麼？如果你沒有一個目標，那給你錢做什麼？很多人從小立志當醫生、當工程師、當老師，長大後拼命工作、拼命賺錢，卻早已忘記了自己當初想成為什麼樣的人、想過什麼樣的生活。錢在銀行賬戶裏不斷增長，人生卻在日復一日的重複中不斷萎縮。這不是理財，這是本末倒置。

錢是工具，是用來幫你完成人生使命的工具。一個成功的資本家從不為錢所困，因為他深知錢只是達成目標的手段。你不會被一把錘子困住，你也不應該被金錢困住。可是大多數人的現狀恰恰相反——他們為錢工作，被錢驅使，圍着錢打轉，最終活成了金錢的奴隸，而不是金錢的主人。

我要你認真思考這個問題：如果你有一億美金，你的人生目標會不會不一樣？你的生活會不會不一樣？也許你現在的目標是"退休後到處旅遊"，這當然很好，但實現這個目標也許只需要一百萬美金，用不着一億。那麼當你擁有一億的時候，你是否會產生新的目標？你是否會想到，自己還可以做些更大的事？這不是貪心，這是視野。財富改變的不只是你的銀行存款，它改變的是你看世界的角度，是你對自身潛力的認知邊界。

說到花錢，這裏面有一層許多人沒有想通的道德意義。消費不是自私的行為，消費是一種服務。你今天出去喫一頓飯，花了兩百美金，那家餐廳的營業額就多了兩百美金。廚師、服務員、洗碗工、食材供應商——整個鏈條上的人都因為你的消費而受益。你花錢，讓自己快樂，同時也讓店家快樂，讓店家的員工快樂，讓整個經濟循環運轉起來。消費是一種道德，是一種對社會的付出。你花得起的錢就應該花，不花纔是不道德的——因為你把本該流動的資源囤積起來，讓整個經濟體系因你的吝嗇而減速。

當然，這裏說的是"花得起的錢"。我並不是鼓勵盲目消費或超出能力範圍的揮霍。我說的是，當你有能力讓自己和家人享受生活的時候，不要因為從小被灌輸的"節儉美德"而剋扣自己。節儉本身沒有錯，但過度節儉到影響生活品質和家人幸福，那就變成了另一種形式的貧窮——精神上的貧窮。很多亞洲人的思維方式是拼命工作、拼命存錢、什麼都捨不得花，一天打三份工，把自己和家人逼得喘不過氣來。這種思維模式本身就是一種被圈養的產物，是資本主義最希望你擁有的心態——因為你越節儉、越拼命，你產出的剩餘價值就越多，資本家的利潤就越豐厚。

我們要的人生不是這樣的。我們要的是：過去沒有遺憾，現在非常快樂，未來充滿希望。要達到這個境界，第一步是認知——知道快樂是你的權利，而不是奢侈品；第二步是行動——用正確的方式讓錢為你工作，而不是你為錢工作；第三步是享受——懂得花錢、懂得快樂、懂得用財富去完成你真正的人生使命。

本節要點

一、快樂不是滿足生存需求之後的奢侈品，而是每一個人與生俱來的權利。錢在關鍵時刻可以救命，可以讓你所愛的人多一個選擇，這就是財富最現實、最不可替代的意義。

二、錢是完成人生使命的工具，而不是人生的目的。你必須先想清楚自己的人生目標是什麼，然後用財富去實現它。沒有目標的理財，只會讓你變成金錢的奴隸而非主人。

三、消費是一種道德和社會服務。你的每一筆消費都在推動經濟循環、惠及他人。花得起的錢就應該花，過度節儉不但是精神上的貧窮，更是被資本主義馴化思維的產物。

3.

跳出老鼠籠

｜你只要方向對了，成功是早晚的事。方向錯了，你再努力也沒用。

在這個世界上，有兩種人：地主和佃農。

地主是什麼樣子？睡到自然醒，出門收租，順便買些好喫的、好玩的回家。一天下來，輕輕鬆鬆，口袋裏還多了錢。佃農是什麼樣子？天還沒亮就得爬起來，去巡那幾畝田，看看水稻有沒有灌夠水、秧苗有沒有被蟲咬。一年到頭風吹日曬，收成的大半要交給地主，留給自己的只夠溫飽。這兩種人之間的差距，不在於誰比誰勤勞——佃農遠比地主勤勞——而在於他們站在經濟結構中的不同位置。

幾千年過去了，地主和佃農的稱呼變了，本質沒有變。今天的"地主"叫資本家，今天的"佃農"叫上班族。資本家每天星期天，想做什麼就做什麼；上班族每天鬧鐘響，困得要死也得爬起來趕去打卡。有錢人教小孩子說："你想學什麼就學什麼，喜歡什麼就做什麼，我們家不缺錢，你做什麼都能成功。"窮人教小孩說的是："畫畫能當

飯喫嗎？吹笛子能當飯喫嗎？好好唸書，考個好學校，找個好工作。"教育理念的不同，不是因為有錢人更開明，而是因為他們有底氣。沒有底氣的人，只能把孩子推向下一代勞工的軌道。

那麼，一個普通勞工的人生是怎麼運轉的？讓我來拆解這個"老鼠籠"的運作機制。

第一步：賣命工作。你每天把最寶貴的時間和精力賣給老闆，換取一份薪水。你創造的價值中，大部分——也許百分之七十、也許更多——被資本家拿走了。留給你的，只是讓你能活下去、繼續明天來上班的那一小部分。

第二步：繳稅給國家。你的薪水還沒焗熟，政府先拿走一塊。這是義務，無可厚非，但你要知道，你繳的稅和資本家繳的稅，在比例和方式上有着天壤之別。勞工的稅是從薪水裏直接扣掉的，無處可逃；資本家有一百種合法的方式來優化稅務，實際稅率遠低於你。

第三步：還貸給銀行。房貸、車貸、信用卡分期——現代社會的金融體系精心設計了無數種讓你借錢消費的方式。你買了房子，背上二三十年的房貸，從此被牢牢綁在工作崗位上。你不敢辭職，不敢創業，不敢對老闆說不，因為下個月的房貸還在等着你。房子是一個坑，一個讓你心甘情願跳進去、然後再也爬不出來的坑。你以為你買了資產，其實你買了一副枷鎖。因為你買了房子纔會拼命工作，你不買房子就不會那麼擔心有沒有工作，你就敢對不合理的事情說不——而這恰恰是資本家不希望看到的。

第四步：消費剩餘。交完稅、還完貸，你手裏剩下的錢本就不多，再加上日常生活開支，每個月基本所剩無幾。於是你更加賣力工作，希望能多賺一點、存一點。可是每到加薪的時候，你的慾望也跟着升級——換更好的手機、更大的房子、更新的車子——消費隨收入水漲船高，永遠追不上你的慾望。

然後呢？然後你回到第一步，繼續賣命工作。賺錢——繳稅——還貸——消費——再賺錢。日復一日，年復一年，像一隻被關在滾輪裏的老鼠，拼命地跑，以為跑得更快就能到達終點，卻不知道這個滾輪根本沒有終點。你跑得越快，輪子轉得越快；你越努力，陷得越深。這就是"老鼠籠"——一個被精心設計的、讓你永遠無法脫身的循環。

讓我給你算一筆帳。一個普通上班族，每年薪水多少？每年加薪多少？存一存，攢一攢，一輩子能攢下多少錢？答案是，如果你完全不投資，只靠勞動收入，你這輩子大概存不到五百萬。五百萬聽起來不少，可是在今天的物價水平下，這筆錢能幹什麼？付一套房的首付都勉強。所以你用勞力賺來的錢，根本不足以支撐你想要的生活。你用時間和生命換來的，只是剛好夠你活着繼續工作的資源——這恰恰印證了老鼠籠的本質。

再來看一個更宏觀的例子。臺積電是全世界最重要的半導體公司之一，它的技術、它的工程師、它的產能，支撐着全球科技產業的運轉。可是臺積電是誰的？表面上，臺積電是一家臺灣公司，在臺灣設廠，僱用臺灣工程師。但如果你仔細看它的股權結構，看它的客戶是誰、利潤流向哪裏，你會發現：臺積電的真正受益者是歐美的資本家。臺灣的工程師們唸了十幾年的書，拿了碩士、博士學位，每天在無塵室裏穿

着防護衣工作十幾個小時，創造了巨大的價值——但這些價值的大部分，流向了大洋彼岸的資本持有者手中。臺灣人只是在做勞工，雖然人在臺灣，本質上仍然是在幫歐美打工。這不只是一個人的老鼠籠，這是一整個國家的老鼠籠。當一個國家拼命蓋工廠、拼命培養工程師，卻沒有掌握資本的主導權，那這個國家就是在做全球經濟體系中的佃農。

那麼，怎麼跳出這個老鼠籠？

答案其實很簡單——讓錢去工作，而不是你去工作。這不是說你不需要工作，而是說工作的目的應該改變。你工作不是為了賺取那點薪水，而是為了服務、為了成長、為了實現人生的使命。真正讓你富有的，不是你的勞動，而是你的資本。你每個月哪怕只拿出三百塊來投資，長期下來也可能變成三百萬的退休金。如果你投入一千塊呢？那就是一千萬。而一千萬很快就會成長為一億——這不是天方夜譚，這是複利的力量，是資本主義給你的最佳禮物。

我在2004年退休，那一年我四十二歲。但退休之後我沒有停過一天工作。每天早上起來就開始回郵件、幫學生算報表、錄製影片、研究市場。我工作得非常充實，非常快樂——但這些工作沒有讓我賺到一毛錢。我連YouTube的營利功能都沒有開通，反而還要花錢買各種工具和服務。可我花得很快樂，因為我的工作不是為了錢，而是為了服務。當你的財務基礎穩固之後，工作就從一種被迫的謀生手段，變成了一種主動的人生選擇。你可以做自己真正想做的事，幫助自己真正想幫助的人，過自己真正想過的生活。

這就是地主和佃農的根本區別。佃農用身體換錢，地主讓錢生錢。佃農被綁在土地上，地主可以自由地行走在天地之間。你要成為哪一種人，取決於你今天做出的選擇。只要方向對了，成功是早晚的事；方向錯了，你再努力也沒用。而正確的方向只有一個：停止用生命換錢，開始讓錢為你工作。

只要你理解了資本主義的運作規則，將你的錢拿去工作，讓錢努力工作、你不需要太努力，你為了服務和生活的目的去工作——那你就已經跳出了老鼠籠，從佃農變成了地主，從勞工變成了資本家。這不需要你有什麼特殊的背景或能力，這只需要你做出一個決定：我不要再當老鼠了。

本節要點

一、老鼠籠是一個被精心設計的循環：賺錢、繳稅、還貸、消費，然後再賺錢。在這個循環中，勞工創造的價值大部分被資本家、政府和銀行拿走，留給自己的只夠維持生存並繼續工作。房貸是最關鍵的枷鎖，它讓你心甘情願地被綁在工作崗位上，不敢反抗、不敢改變。

二、即便是像臺積電這樣的頂尖企業，其本質仍是全球資本結構中的“佃農”——臺灣工程師創造的巨大價值，大部分利潤流向了歐美資本持有者。個人如此，國家亦如此，不掌握資本主導權，就永遠是在幫別人打工。

三、跳出老鼠籠的唯一方法是讓錢替你工作。每個月哪怕只有一小筆投資，通過複利的力量也能成長為可觀的財富。當你不再依賴勞動收入、而是依靠資本收入生活時，你就完成了從佃農到地主的轉變——工作變成了選擇而非被迫，人生從此自由。

理財鐵律一：只投資指數基金

● 200年的鐵證 ● 為什麼是納斯達克100 ● 我們不是巴菲特

我們跟美國與人類科技共存亡。

4.

200年的鐵證

在所有關於投資的爭論中，有一組數據可以終結絕大多數的分歧。這組數據不是某個基金經理的短期戰績，也不是某一年的市場表現，而是整整兩百年的歷史回報。從1802年到2012年，美國股票市場的總回報是多少？答案是：兩千七百七十四萬倍。這個數字值得你停下來，慢慢地、一個字一個字地讀一遍——兩千七百七十四萬倍。如果你在1802年投資了一美元到美國股票市場，兩百年後它變成了兩千七百七十四萬美元。年化報酬率是8.94%，看上去並不驚人，但經過兩百年的複利累積，它創造出了一個令人瞠目結舌的天文數字。

與之形成鮮明對比的是其他資產類別的表現。同樣的兩百年間，長期債券的總回報是多少？三萬四千倍。聽起來也不錯，但拿它跟兩千七百七十四萬倍放在一起比較，就像拿一棟平房去跟一座摩天大樓比高度。更不要說黃金了——兩百年下來，黃金的回報還遠不及債券，簡直是跌入了地獄。如果說股票是天堂，債券是地面，那黃金就在地底下的第十八層。資產類別之間的回報差距，不是百分之幾的問題，而是幾個數量級的差別。這就是為什麼投資方向的選擇比任何操作技巧都重要一萬倍。

有人可能會說，1802年離我們太遙遠了，那個年代的市場跟今天完全不同，這樣的比較沒有意義。好，那我們換一個更近的時間窗口。從1950年到2023年，七十三年時間，S&P 500指數加上股息再投資的年化報酬率是9.65%。這個數據排除了1929年大崩盤那段極端歷史，時間跨度也更貼近現代人的投資生涯，結果同樣令人振奮。即便是從2022年底、也就是市場經歷了一輪顯著下跌之後來計算，年化報酬率仍然在8.27%左右——雖然偏低於歷史均值，但絲毫不影響長期投資者的信心。到了2023年底，市場的強勁反彈又將這個數字拉回到9.6%的正常水準。

數據還告訴我們一個更關鍵的事實：如果你持有美國股票超過二十年，你從未虧損過。在賓州大學沃頓商學院傑里米·席格爾教授著名的統計圖表中，從1802年至今任何一個超過二十年的持有周期，股票的實際回報都是正數。即使你運氣極差，買在了歷史上最糟糕的高點，只要有耐心持有二十年以上，你依然能夠獲得正回報。反觀債券和國庫券呢？即使持有超過二十年，仍然存在虧損的可能性。甚至在某些三十年的週期中，債券投資者的回報依然是負的。所以請告訴我，到底哪一種資產纔是"安全"的？那些理財專員口中"風險承受度低就應該買債券"的建議，在長期數據面前根本站不住腳。

讓我們用一個具體的例子來感受複利的威力。假設你今天投資一萬美元到美國股票市場，年化報酬率取歷史均值9%。十年後，你的一萬美元變成兩萬三千六百七十四

美元——翻了一倍多。這聽起來還不錯，但也不至於令人興奮。然而複利的魔力恰恰在於它的非線性增長。二十年後，同樣的一萬美元變成了五萬六千零四十四美元。三十年後，是十三萬二千六百七十七美元。四十年後呢？三十一萬四千零九十四美元。五十年後，七十四萬三千五百七十五美元。而在第六十年——一個人的完整投資生涯——你的一萬美元變成了一百七十六萬美元。僅僅一萬美元，不追加任何本金，六十年的時間，複利將它變成了一百七十六倍。

這就是愛因斯坦所說的"複利是世界第八大奇蹟"的真正含義。複利之所以威力驚人，是因為它是指數增長而非線性增長。在前十年，你的資產增加了一萬三千多美元；但在最後十年（第五十年到第六十年），你的資產增加了超過一百萬美元。同樣是十年，最後十年創造的財富是前十年的將近八十倍。這意味着投資這件事，時間越長，回報越驚人。你的財富增長不是勻速的直線，而是一條陡峭上揚的曲線——前半段看似平緩無力，後半段卻如火箭升空般不可阻擋。

還有一個數據值得關注。根據歷史統計，S&P 500指數每次觸底之後，第一年的平均反彈幅度是46%。這意味着如果你在2022年的底部保持了倉位沒有賣出，2023年的強勁反彈你就完整地喫到了。事實上，2023年納斯達克100指數基金QQQ的全年漲幅達到了54.85%，遠超S&P 500的24%。但如果你在2022年恐慌中賣出了持倉，等到2023年再進場——假設你還有勇氣進場的話——你就永遠失去了這段最肥美的漲幅。這就是為什麼離開市場的風險遠大於留在市場的風險。

最後讓我用一個對比來結束這一節。臺灣全年的財政支出大約是3.6萬億臺幣，摺合約一千億美元。而蘋果公司在2023年底的市值大約是三萬億美元。這意味着什麼？臺灣需要整整三十年的全部財政支出——不喫不喝、不建設、不發薪水、不做任何開銷——才能買下一個蘋果公司。而且這還是按照蘋果目前的市值計算，三十年後蘋果的市值肯定遠不止三萬億美元。這個對比讓我們深刻認識到資本市場的力量有多麼巨大。我們作為個人投資者，不需要創辦一家蘋果公司，只需要透過指數基金，搭上這輛由人類最優秀企業驅動的列車，就能分享整個科技文明進步所帶來的財富增長。方向對了，時間會幫你完成一切；方向錯了，再怎麼努力也是徒勞。

本節要點：

一、美國股市兩百年回報兩千七百七十四萬倍、年化8.94%，遠超債券的三萬四千倍和黃金的微薄回報。持有股票超過二十年從未虧損，而債券即使持有三十年仍有虧損可能，這徹底顛覆了"債券比股票安全"的傳統認知。

二、複利的本質是指數增長而非線性增長。一萬美元在年化9%的條件下，六十年後變為一百七十六萬美元。投資生涯的後半段所創造的財富，遠遠超過前半段的積累，因此越早開始、越長期持有，複利的威力越驚人。

三、每次市場觸底後第一年的平均反彈幅度高達46%。離開市場的最大風險不是下跌本身，而是錯過觸底反彈的黃金時期。臺灣三十年財政支出纔夠買一個蘋果公司的對比，則說明搭上資本市場這輛列車是普通人分享人類文明進步紅利的唯一途徑。

5.

為什麼是納斯達克100

既然我們已經確立了"只投資指數基金"這條鐵律，下一個自然的問題就是：指數基金那麼多，為什麼偏偏要選納斯達克100？為什麼不是S&P 500，不是道瓊斯工業平均指數，不是全球市場指數？這個選擇背後有着嚴密的邏輯，而不是一時的偏好。

首先我們來理解納斯達克100指數到底是什麼。它追蹤的是在納斯達克交易所上市的市值最大的一百家非金融公司。這一百家公司並非隨機選取，而是經過市場競爭層層篩選後存活下來的最頂尖企業。蘋果、微軟、谷歌、亞馬遜、英偉達、特斯拉、Meta——這些名字幾乎就是當代科技文明的同義詞。它們不僅在各自領域佔據絕對領先地位，而且持續推動着人類社會向前發展。當你買入納斯達克100指數基金的時，你買入的不是某一家公司的命運，而是人類科技進步的總趨勢。

更重要的是，指數有一個極其關鍵的特性：自動汰弱留強。這一百家公司不是永遠固定不變的。每當一家公司因為競爭力下降、市值縮水而跌出前一百名的時候，它就會被自動移出指數，由另一家更強勁的新星替代。這意味着納斯達克100指數永遠代表着當下最強的一百家科技企業。二十年前的納斯達克100成分股和今天的大不相同——雅虎、太陽微系統、朗訊科技這些曾經的巨頭早已被淘汰出局，取而代之的是英偉達、特斯拉這樣的新興力量。你不需要自己去判斷哪家公司有前途、哪家公司會衰落，指數的編制規則會自動幫你做出這個選擇。這就像一支永遠由最強球員組成的全明星隊——有人老了、狀態下滑了，立刻就會被年輕力壯的新人頂替。你只需要持有這支全明星隊的"股份"，它就會永遠保持最強的競爭力。

那為什麼不選S&P 500呢？S&P 500追蹤的是美國市值最大的五百家公司，覆蓋面比納斯達克100廣得多，也被公認為衡量美國股市整體表現的標杆指數。從分散風險的角度來說，S&P 500似乎更加穩健。然而，在長期回報方面，納斯達克100持續跑贏S&P 500，而且優勢明顯。2023年一整年，QQQ（納斯達克100的代表性ETF）上漲了54.85%，而S&P 500同期只上漲了24%左右。這不是某一年的偶然現象，而是長期趨勢的體現——科技驅動的企業增長速度，系統性地高於傳統行業企業。

原因其實不難理解。S&P 500中包含大量的傳統行業公司——銀行、保險、石油、公用事業、零售百貨。這些行業固然重要，但它們的增長速度普遍低於科技行業。把這些增長較慢的公司納入指數，實際上是在稀釋整體的回報率。打個比方，如果一個班級裏有一百個學生考試都考了九十分以上，而另一個班級有五百個學生、其中三百個只考了六七十分，哪個班的平均分更高？道理是一樣的。納斯達克100就是那個精英班——它只收錄最強的科技企業，沒有低增長的傳統行業拖後腿。

至於道瓊斯工業平均指數，它只有三十隻成分股，而且採用價格加權而非市值加權的計算方式，這意味着股價高的公司對指數的影響更大，而不是市值更大的公司影響更大。這種編制方式在現代金融理論看來已經相當落後。雖然道瓊斯指數因為歷史悠久而享有極高的知名度，但從投資工具的角度來說，無論是代表性還是回報率，它都不如納斯達克100和S&P 500。

有人可能還會問：既然納斯達克100集中在科技股，那風險不是更大嗎？萬一科技行業整體衰退怎麼辦？這個問題聽起來合理，但經不起深入推敲。第一，納斯達克100雖然以科技股為主，但它的成分公司橫跨多個細分領域——半導體、軟件、互聯網、電商、新能源汽車、生物科技、通信設備。這些領域之間有各自獨立的驅動因素，並非同漲同跌。第二，更關鍵的是，我們正處在人類歷史上科技加速發展的時代。人工智能、雲計算、自動駕駛、量子計算、基因編輯——這些技術不是即將到來，而是已經在深刻重塑我們的世界。科技行業作為一個整體衰退，在可預見的未來幾乎不可能發生。除非人類文明本身走向末路，否則科技進步就是一條不可逆轉的單行道。而如果人類文明真的走向末路，那無論你投資什麼都沒有意義了——不如去囤罐頭和彈藥。

還有一個實際操作層面的優勢：納斯達克100指數基金在全球各主要市場都有對應的投資工具。在美國，它叫QQQ，管理費僅為每年0.2%。在臺灣，它叫00662。在中國大陸，有513100。日本、韓國、香港、英國、加拿大、澳洲、馬來西亞，甚至巴西和印度，都有各自版本的納斯達克100指數基金。無論你身在何處，無論你使用哪個國家的證券賬戶，你都可以買到納斯達克100。這種全球化的可及性，讓每一個想要搭上人類科技發展快車的人，都不會因為地理位置的限制而被拒之門外。

在CLEC的投資體系中，我們不做資產配置，不買債券，不分散到其他市場。我知道這聽起來違反了傳統理財教科書的教條——那些教科書會告訴你要把雞蛋放在不同的籃子裏，要在股票和債券之間做平衡配置，要根據年齡調整資產比例。但我在前一節已經用兩百年的數據證明了，債券的長期回報遠遠跑不贏股票，而且在超過二十年的持有周期中，股票的虧損概率反而比債券更低。既然如此，為什麼要用回報率低得多的債券去"稀釋"你的投資組合？那不叫分散風險，那叫自廢武功。

我們選擇納斯達克100，不是因為它過去漲得最多，而是因為它代表着人類發展的方向。科技是驅動文明進步的核心引擎，過去兩百年如此，未來兩百年只會更加如此。當你買入納斯達克100的時候，你不是在賭某一家公司的成敗，你是在押注人類文明將持續向前——這是一個勝率接近百分之百的賭注。

本節要點：

一、納斯達克100追蹤全球最頂尖的一百家科技企業，具備自動汰弱留強的機制。成分股並非一成不變，衰落的公司會被淘汰，新崛起的強者會被納入，因此這個指數永遠代表着當下最強的科技力量。

二、納斯達克100長期回報率系統性地高於S&P 500和道瓊斯指數，原因在於它不含增長緩慢的傳統行業公司。2023年QQQ漲幅54.85%，是同期S&P 500漲幅的兩倍以上。在CLEC的體系中，我們不需要資產配置，不需要買債券，只專注於這一個最強標的。

三、納斯達克100指數基金在全球各主要市場均有對應產品（美國QQQ、臺灣00662、中國513100等），無論身在何處都能投資。選擇它不是因為短期漲幅，而是因為它代表了人類科技文明進步的總方向——這是一個勝率極高的長期賭注。

6.

我們不是巴菲特

在投資的世界裏，沃倫·巴菲特的名字幾乎等同於"投資之神"。很多人學投資，第一個接觸的就是巴菲特的價值投資理論。而在CLEC的學員中，也經常有人提出這樣的疑問："巴菲特也會賣股票，你們為什麼說永遠不賣？""巴菲特的伯克希爾·哈撒韋基金今年減持了某某股票，我們是不是也應該考慮賣出？"這些問題暴露出一個普遍存在的誤解——很多人以為CLEC的投資哲學就是巴菲特價值投資的簡化版。不是的。我們受到巴菲特的啟發，但我們走的是一條完全不同的路。

讓我先把兩者的本質區別說清楚。巴菲特是一位長線價值投資者。"長線"和"價值"，這兩個詞缺一不可。他會在股價低於內在價值的時候買進一家公司，然後長期持有，享受公司成長帶來的回報。但當公司的商業模式發生根本性改變的時候，他會賣出。注意，巴菲特賣出的理由是"商業模式改變"，而不是"股價太高"。他從來不會因為可口可樂的股價漲到了遠高於內在價值的水平就賣掉可口可樂——事實上可口可樂的股價確實有很多年大幅偏離價值，但巴菲特始終持有不動。他賣出中國石油是因為他判斷中國石油的商業環境發生了變化，賣出航空股是因為疫情根本性地改變了航空業的運營前景。每一次賣出，都是基於對企業基本面的重新評估，而不是看着K線圖做的交易決策。

而CLEC的投資體系呢？我們只有"長線"，沒有"價值"。或者更準確地說，我們的"價值"非常簡單——我們的價值就是美國與人類科技。我們不分析任何一家公司的財務報表，不計算任何一隻股票的內在價值，不評估任何一個行業的商業前景。因為我們買的不是個股，不是某一個行業，而是整個人類科技的總和。只有在一種情況下我們的投資前提會被推翻：人類文明走向滅亡。而如果人類真的滅亡了，那你持有什麼資產都沒有意義，你的銀行存款、房產證書、黃金珠寶統統歸零。所以在CLEC的邏輯裏，賣出是一個不存在的選項。

巴菲特有操作，我們沒有操作。這是核心區別。巴菲特每天去辦公室，閱讀大量的企業年報、行業研究、經濟數據，他的整個工作就是尋找被低估的優質企業。他是一個名副其實的"股市勞工"——雖然他是全球最富有的勞工之一，但他確實在用自己的時間和智力為資本增值。他願意做這件事，而且他做得比絕大多數人好。這是他的天賦，也是他的熱情所在。但我們不是巴菲特。我們沒有他那種分析商業模式的天才能力，我們也不享受整天研究財務報表的過程。更重要的是，即使我們花同樣多的時間去研究，我們也不可能達到他的水平——這就像一個業餘籃球愛好者即使訓練一輩子也打不過勒布朗·詹姆斯。差距不是努力可以彌補的，那是天賦層面的鴻溝。

真正危險的是什麼？是一般人試圖模仿巴菲特的投資方法，最終卻走向了完全相反的方向。巴菲特說"在別人恐懼時貪婪，在別人貪婪時恐懼"，於是很多人覺得自己學到了精髓，開始試圖判斷市場的高低點。巴菲特說"只投資你能理解的公司"，於是很多人覺得自己"理解"了某家公司就重倉買入。巴菲特說"當商業模式改變時賣出"，於是很多人把"股價下跌"等同於"商業模式改變"，一跌就慌忙賣出。到頭來，這些自認為在學習巴菲特的人，做的全是短線操作——今天覺得股價低於價值就買入，明天覺得

股價高於價值就賣出。所謂的"價值投資"變成了頻繁買賣的藉口，而頻繁買賣的結果通常只有一個：跑輸大盤。

在CLEC講座的問答環節中，有學員分享了一個典型案例：他向幾個朋友介紹了CLEC的投資理念，建議他們買入納斯達克100指數基金。結果呢？有兩個人買入後漲了10%就迫不及待地賣出獲利了結；有一個人設了定投計劃，堅持了半年之後因為"覺得太高了"就取消了定投；還有一個人一直猶豫不決，始終沒有行動。高也不買，低也不買，漲也不買，跌也不買。這不是個例，這是絕大多數人的常態。他們不是不聰明，恰恰相反，正因為他們太聰明瞭，太想"優化"自己的買賣時機了，反而什麼都做不成。

操作是罪惡。這句話在CLEC的哲學中被反覆強調。不是因為操作本身有什麼道德問題，而是因為對於絕大多數普通投資者而言，每一次操作都是在增加犯錯的機會。你賣出之後，需要做對兩個決策才能獲利：第一，賣出的時機是對的；第二，再次買入的時機也是對的。兩個決策都做對的概率，遠低於一個決策（買入持有不動）做對的概率。巴菲特可以做到，因為他是萬中無一的天才。但你我不是巴菲特。承認這一點不是軟弱，而是清醒。

我們受巴菲特啓發的部分是什麼？是"投資是買入好資產並長期持有"這個大方向。巴菲特教會了我們，投資不是炒股，不是看K線圖猜漲跌，而是成為優質資產的所有者，然後讓時間和複利為你工作。這個精神，我們完全繼承。但在執行層面，我們做了根本性的簡化：巴菲特選擇個股，我們選擇指數；巴菲特會因為商業模式改變而賣出，我們永遠不賣；巴菲特需要深厚的商業分析能力，我們什麼都不需要分析。我們的投資不需要任何附加價值——不需要你懂財報，不需要你懂宏觀經濟，不需要你有任何金融專業知識。你只需要做一個乖乖的資本家：買入納斯達克100指數基金，然後完全不管它。

CLEC的投資方法與其說是一種策略，不如說是一種放棄策略的策略。我們放棄了擇時，放棄了選股，放棄了資產配置，放棄了一切人為的判斷和操作。我們把自己從"股市勞工"的角色中徹底解放出來，成為純粹的資本家——讓錢努力工作，我們好好生活。這聽起來好像什麼都沒做，但"什麼都不做"恰恰是最難做到的事情。因為人性天然地厭惡不確定性，天然地渴望掌控感。當市場大跌的時候，你的每一根神經都在叫囂着"趕快賣掉、止損、做點什麼"。能夠在這種時刻依然紋絲不動，需要的不是策略，而是信仰。

本節要點：

一、巴菲特是長線價值投資者，會因公司商業模式改變而賣出（如中國石油、航空股），但從不因股價過高而賣出。CLEC則完全沒有"賣出"這個選項——我們買的是人類和美國科技的總趨勢，只有人類滅亡才構成賣出的理由。

二、一般人學巴菲特的價值投資，往往最終變成頻繁操作：今天覺得低估就買，明天覺得高估就賣，本質上淪為短線交易。這是因為絕大多數人不具備巴菲特判斷商業模式的天賦能力。承認"我們不是巴菲特"不是軟弱，而是清醒。

三、CLEC繼承了巴菲特"買入好資產並長期持有"的精神內核，但在執行層面做了根本性簡化：不選股、不擇時、不分析、不操作。我們的投資方法是"放棄一切策略的策略"——這需要的不是技巧，而是對人類文明持續進步的信仰。

理財鐵律二：任何時間買都對，任何時間賣都錯

- 隨時買，不要等 ● 不賣纔是師傅 ● 任何高點未來都是低點

任何高點未來都是低點。

7.

隨時買，不要等

"有錢就買，長期投資，打死不賣。"這是CLEC投資哲學中最簡單、也最核心的一句話。每個字都不難理解，但真正做到的人卻寥寥無幾。大多數人倒在了第一步——"有錢就買"。他們總覺得現在的價格太高了，總想等到一個更低的價格再進場。他們花大量的時間盯盤、研究技術指標、關注宏觀經濟數據，試圖找到那個完美的買入時機。然而市場從不會給你一個寫着"現在可以買了"的明確信號。等待的結果通常只有兩個：要麼你永遠在等，一直到市場漲到了讓你更加不敢買的高度；要麼你在下跌時買入了，但買完之後市場繼續下跌，你開始懷疑自己是不是又做錯了。

讓我用一組數據來說明為什麼"有錢就買"是比"等待低點再買"更優的策略。在CLEC的講座中，我曾展示過一張"紅點與綠點"的對比圖表。紅點代表的是"有錢就買"的投資者——每當有可投資資金時，無論市場處於何種位置，立即買入。綠點代表的是"等待低點"的投資者——他非常精明，每次都能精準地買在市場回調的低點。你可能會直覺地認為，綠點投資者的表現一定更好。但事實恰恰相反。在長期投資的維度下，紅點投資者的累積回報通常優於綠點投資者。

為什麼會這樣？原因在於多頭市場的持續時間遠長於空頭市場。股票市場大約70%的時間處於上漲趨勢中，只有30%的時間在調整或下跌。當你"等待低點"的時候，你的資金是閒置的，沒有參與市場的上漲。在一輪長達數年的多頭行情中，紅點投資者的資金從第一天就在市場裏運作、複利增長，而綠點投資者的資金卻躺在銀行賬戶裏，等待一個可能遲遲不來的回調。即使回調最終來了，綠點買入的價格往往也已經高於紅點在多頭初期買入的價格。等待的代價，遠超過你以為能省下來的這點差價。

學術界對此也有大量的研究支持。"擇時"（market timing）是投資領域被研究得最透徹的課題之一，而幾乎所有嚴謹的學術研究都得出了同樣的結論：沒有任何可靠的方法能夠持續準確地預測市場的短期漲跌。諾貝爾經濟學獎得主尤金·法瑪的有效市場假說指出，市場價格已經反映了所有可獲取的信息，因此試圖通過分析信息來預測短期價格走勢是徒勞的。先鋒基金創始人約翰·博格爾的研究則更加直白：在過去數十

年中，投資者因為擇時而損失的回報，遠遠超過因為擇時而獲得的回報。換句話說，擇時不僅無效，而且有害。

2023年的市場走勢提供了一個完美的現實案例。從1月到6月，QQQ一路上漲，幾乎每個月都在創新高。很多人在等待回調，結果連續三四個月沒有一天的收盤價比前一天低。到了10月，市場終於出現了一輪修正，不少人興奮地認為"低點終於來了"。然而當你去比較的時候會發現，10月修正後的買入價格，比你在1月、2月、3月、4月、5月甚至6月隨便哪一天買入的價格都要高。那些在年初"覺得太高了、等一等"的人，白白錯過了半年的漲幅，最後買到的價格反而比"閉着眼睛有錢就買"的人還貴。

這裏面有一個深層的心理機制在作祟。當市場上漲的時候，人們覺得"太高了，現在買不划算"，於是等待。當市場下跌的時候，人們又覺得"還會繼續跌，現在買太危險"，於是繼續等待。漲也不買，跌也不買，高也不買，低也不買。結果就是——永遠不買。這不是因為他們不想投資，而是人性中"趨利避害"的本能在持續干擾理性判斷。在投資這件事上，人性往往是你最大的敵人。

解決方案其實極其簡單：不要試圖判斷市場的高低點，有可投資的資金就立即買入。你可以選擇一次性投入，也可以選擇分批買入——比如每月固定日期買入固定金額，也就是所謂的定期定額投資。無論哪種方式，關鍵是"立即執行"而非"等待時機"。因為你等待的那個"完美時機"，在統計意義上根本不存在。即使你運氣極好，某一次恰好買在了階段性低點，長期來看這點價差也會被複利的力量完全抹平。三十年後回頭看，你在315點買的和在350點買的，差別微乎其微。但你在315點買了、350點時猶豫不決沒買的，和你在315點和350點都買了的，這兩種人之間的財富差距卻是巨大的。因為前者少了一筆參與了三十年複利增長的本金。

所以請記住這條原則：在CLEC的投資體系中，任何時間買都是對的。不存在"買在最高點"這種事情，因為所有的高點在未來都會變成低點。你今天覺得太貴的價格，五年後回頭看會覺得便宜得不可思議，十年後更是如此。與其浪費時間焦慮"現在該不該買"，不如把這些精力花在你的本職工作上，多賺一些可以投入的本金。投資方法已經確定了、標的已經選好了，剩下唯一要做的事情就是把錢放進去——越早越好，越多越好。

本節要點：

一、"紅點vs綠點"的統計對比表明，"有錢就買"的投資者長期累積回報通常優於"等待低點再買"的投資者。原因在於多頭市場持續時間遠長於空頭市場，等待期間的資金閒置成本遠超擇時可能節省的價差。

二、幾乎所有嚴謹的學術研究都證實，沒有任何可靠的方法能持續準確預測市場短期走勢。擇時不僅無效，而且有害。2023年的實例清楚地表明：年初"覺得太高"而等待的人，最終買入的價格反而高於年初任何時候隨機買入的價格。

三、"漲也不買，跌也不買"的心理根源是人性中趨利避害的本能，而非理性判斷。解決之道極其簡單：不判斷高低、有錢就買、立即執行。三十年後回看，買入價的些微差異會被複利完全抹平，真正的損失是你因為猶豫而錯過的複利增長時間。

8.

不賣纔是師傅

在中國傳統的投資智慧中，有一句流傳極廣的話："會買的是徒弟，會賣的纔是師傅。"這句話暗示，投資成功的關鍵在於找到正確的賣出時機——低買高賣，在最高點獲利了結，然後等下一個低點再重新買入。這聽起來非常合理，甚至充滿了一種功夫片式的瀟灑感。然而在CLEC的投資哲學中，我們要旗幟鮮明地推翻這句話。我們的版本是："不賣，纔是師傅。"

為什麼說不賣纔是師傅？因為每一次賣出都在切斷複利的生命線。複利之所以威力巨大，前提是你的本金必須持續不斷地在市場中滾動。如果你在某一年獲利了結、拿走了本金和收益，那這筆錢從退出市場的那一刻起，就停止了複利增長。表面上你"落袋為安"了，實際上你失去的是這筆錢在未來幾十年裏應該繼續增長的全部潛力。讓我用具體數字來說明這個代價有多大。

假設你在三十歲時投資了一萬美元到納斯達克100指數基金，年化回報率按歷史均值10%計算。如果你買入後永遠不賣，到六十歲退休時，這一萬美元會變成十七萬四千四百九十四美元。但如果你在四十歲那年——也就是持有了十年之後——因為"漲了不少，先落袋為安"而全部賣出，拿回了兩萬五千九百三十七美元的本利和，然後把這筆錢存進銀行而不再投資，那麼到六十歲時你擁有的仍然只是那兩萬五千九百三十七美元（暫不考慮銀行利息）。你因為那一次"聰明"的賣出，損失了將近十五萬美元的未來財富。一次賣出，十五萬美元的代價。如果持有到七十歲，差距更大：持續持有是四十五萬兩千五百九十三美元，四十歲賣出的你依然只有兩萬五千九百三十七美元。

這就是複利的殘酷真相：它的大部分威力集中在後半段。你在前十年賺到的一萬五千美元，和後二十年可以賺到的十四萬多美元相比，簡直微不足道。而每一次賣出，都等於主動放棄了後半段那段最陡峭、最豐厚的增長曲線。那些"會賣的師傅"，往往只喫到了複利曲線前半段的蠅頭小利，卻把後半段的主菜拱手讓人。真正的師傅，是那些買了就不動、讓複利完整地發揮作用的人。

CLEC講座中分享過一個令人忍俊不禁卻發人深省的故事。有一位女士決定要投資納斯達克100指數基金。她去券商開戶，填完表格之後，櫃檯人員告訴她自己上網下單了。她愣住了——她不會用電腦。她不僅不會上網下單，她連ATM取款都不會操作，加油站的自助加油也不會用。她的日常生活完全依賴丈夫：丈夫替她加油、替她取錢、替她處理一切需要電子設備的事務。她唯一想做的，就是把丈夫撥給她的一筆投資款買入指數基金。

這位女士在券商櫃檯據理力爭，堅持要有人幫她下單。最後驚動了分行經理，經理親自從辦公室出來，把她帶到一間會議室，幫她手動填寫了一份買入委託單。交易完成了。然後呢？然後就沒有然後了。她買完之後，根本不知道怎麼查看賬戶，更不知道怎麼操作賣出。她的持倉就這樣安安靜靜地待在那裏，不受任何人為干預，經歷了市場的漲漲跌跌，日復一日地享受着複利的滋養。

後來的統計顯示，這位女士的投資回報率在所有學員中名列前茅。原因簡單得近乎荒謬：她賺最多，是因為她不會賣。不是因為她選擇了更好的買入時機，不是因為她有什麼獨到的投資眼光，純粹是因為技術上的"無能"讓她被迫實現了投資中最理想的策略——買入並永遠持有。

這個故事並非孤例。金融研究領域有一個廣為流傳的發現：在富達（Fidelity）基金公司的內部研究中，表現最好的客戶賬戶有兩種類型——一種是賬戶持有人已經去世、繼承人尚未發現這個賬戶的"死人賬戶"；另一種是賬戶持有人忘記了自己還有這個投資賬戶的"遺忘賬戶"。這兩種賬戶有一個共同特徵：零操作。沒有人登錄進去買賣、調倉、止損、獲利了結。資金就這樣安靜地躺在市場裏，經歷了所有的牛市和熊市，完整地享受了長期複利的全部威力。

這個研究結論與CLEC的投資哲學完美吻合。真正決定投資成敗的，不是你買賣操作的頻率和精準度，而是你能不能管住自己的手，什麼都不做。"什麼都不做"聽起來是最簡單的事情，但在投資的語境下，它可能是最難做到的事情。因為市場的每一次劇烈波動，都在刺激你的神經，都在誘惑你做出反應。市場暴跌時，恐懼會驅使你賣出以"止損"。市場暴漲時，貪婪會驅使你賣出以"落袋為安"。無論漲跌，人性都在推動你做一件事——操作。而每一次操作，都是在破壞複利的連續性，都是在切斷那條通向長期財富的生命線。

如何買進不是重點，不賣纔是關鍵。你可以一次性買入，可以分批買入，可以定期定額買入——這些買入方式之間的差別，在三十年的長期維度下會被複利完全抹平。但"賣"與"不賣"之間的差別，在三十年後會變成天壤之別。那位不會用電腦的女士用她的"無知"證明了一個深刻的道理：在投資的世界裏，越少操作越好；完全不操作，是最好的操作。

所以如果有人問我"什麼時候應該賣出QQQ？"，我的回答永遠只有一個字：不。你回顧QQQ的整個歷史，找出任何一天、任何一個價位，告訴我在那個時點賣出是正確的決策——你找不到。因為無論你在哪一天賣出，如果你繼續持有到今天，你的回報都會更高。過去如此，未來也將如此。只要人類文明繼續存在和發展，永遠不賣就永遠是正確的。

本節要點：

一、每一次賣出都在切斷複利的生命線。以一萬美元為例，年化10%的條件下，持有三十年變為十七萬四千美元；若在第十年賣出落袋為安，此後不再投資，則永遠只有兩萬五千美元。一次賣出所損失的不是當下的利潤，而是未來數十年的複利增長潛力。

二、不會用電腦的女士的故事和"死人賬戶"的研究都指向同一個結論：零操作的賬戶往往表現最好。真正決定投資成敗的不是買賣時機的精準度，而是你能否管住自己的手、什麼都不做。"不賣纔是師傅"，這是對"會賣纔是師傅"這句傳統智慧的根本性顛覆。

三、在QQQ的整個歷史中，找不到任何一天是"正確的賣出時點"——因為無論你在哪一天賣出，繼續持有到今天的回報都會更高。如何買進不是重點，是一次性還是分批差別不大；但"賣"與"不賣"的區別，在三十年後會變成天壤之別。

9.

任何高點未來都是低點

"老師，現在是不是太高了？"這是CLEC學員提問頻率最高的一句話。從2018年開始，年年有人這樣問；2019年問，2020年問，2021年問，每一年都有人覺得"已經漲了這麼多了，現在買入是不是太貴了"。然而回頭看看，2018年的"高點"跟2023年底的價格比起來，簡直是白菜價。當年讓人覺得"高不可攀"的408點（QQQ在那段時間的一個標誌性高位），到了2023年底早已成為遙不可及的低點。那些在408點猶豫不決沒有買入的人，如果他們知道兩年後QQQ就會衝到遠超這個數字的新高，他們一定會後悔得捶胸頓足。

這就是我反覆強調的一條鐵律：任何高點，在未來都將成為低點。這不是一句空洞的口號，而是由兩百年的股市數據所驗證的歷史規律。每一次市場創新高的時候，你都會覺得"這次真的太高了"。但如果你把時間拉長到五年、十年、二十年，你會發現每一個曾經讓你望而卻步的"歷史新高"，最終都變成了圖表上一個微不足道的小山丘。2000年的互聯網泡沫高點，在2023年看來不過是山腳下的一塊小石頭。2007年金融危機前的高點，同樣如此。市場永遠在波動，但長期趨勢永遠向上。

但我知道，光靠數據和邏輯是不夠的。投資從來不是一個純粹理性的行為——當你的真金白銀隨着市場暴跌而快速縮水的時候，再多的數據也難以平息你內心的恐慌。所以讓我講一個真實的故事，一個CLEC學員Alwen的投資心路歷程。這個故事不是為了證明投資很容易，恰恰相反，它要告訴你投資有多煎熬——但只要你熬過去了，結果就是值得的。

Alwen在2020年開始她的投資之旅。那一年發生了什麼？美股三次熔斷。三月份，市場在短短幾天內連續觸發三次熔斷機制，道瓊斯指數單日跌幅超過兩千點的情景反覆上演。全球恐慌蔓延，新聞標題充斥着"世界末日"式的措辭。Alwen覺得這是一個機會——她在講座中學到的知識告訴她，大跌就是打折促銷，應該勇敢買入。但當她真的按下那個買入按鈕之後，市場繼續下跌。剛買完就虧損，那種"我是不是做錯了"的感覺如影隨形。在恐懼瀰漫的環境下逆勢買入，不是普通人能輕鬆做到的事情。她咬着牙挺住了。

2021年，市場反彈了一陣，然後俄烏戰爭的陰雲開始籠罩。Alwen想，上次熔斷她沒能大力買入，這次一定不能再錯過。她在00662的價格大約45元臺幣的時候再次出手。買完之後呢？又繼續跌了。心中的魔鬼再次出現："你又做錯了，你總是在錯誤的時間買入。"每一次下手之後緊接着就是更深的下跌，那種自我懷疑的煎熬比虧損本身更加折磨人。

俄烏戰爭的硝煙尚未散去，中美半導體禁令又來了。地緣政治的緊張局勢讓科技股雪上加霜，納斯達克指數在2022年全年下跌了超過30%。Alwen最後一筆買入是在00662大約50元臺幣的價位。買入之後，價格繼續下滑。她的賬面一度出現了顯著的

虧損，心中充滿了懊惱和自責。"老師不是說有錢就買嗎？爲什麼我每次買完都在跌？是不是這個方法根本就是錯的？"

三次熔断、俄烏戰爭、半導體禁令、2022年的全面暴跌——每一次買入之後都遭遇更深的下跌。如果只看那段時間的經歷，Alwen完全有理由放棄。但她沒有。她始終守住了一個核心信念：她做的事情是對的，長期來看市場一定會回來。這個信念不是盲目的樂觀，而是基於她對兩百年股市數據的理解、對CLEC投資哲學的認同，以及對人類文明將持續進步的根本判斷。

到了2023年底，Alwen的總盈利超過了20%。那些在黑暗中咬牙堅持買入的每一筆資金，都在市場反彈時獲得了豐厚的回報。她在講座中分享這段經歷時說了一句話："一路走來，會有很多心中的魔鬼告訴你這條路是錯的。但其實那是黎明到來前的黑暗。"這句話值得每一位投資者銘記。

Alwen的故事揭示了一個深刻的投資真相：從決定買入到最終獲利之間，幾乎必然會經歷一段"覺得自己做錯了"的痛苦時期。這不是偶然，而是常態。因爲短期市場的走勢是隨機的，你不可能每次都精準地買在最低點。買完之後繼續跌、買完之後反彈一點又跌回去、買完之後盤整很長時間毫無起色——這些都是正常的、可以預期的。真正決定最終結果的不是你買入後短期內的盈虧，而是你能不能在這些短期波動中保持定力，堅持不賣出、繼續持有，甚至繼續加倉。

這就是我所說的"泰山崩於前而面不改色"的修煉。這種能力不是天生的，也不是看幾本書就能獲得的。它需要真實的市場經歷來錘鍊——你必須親身經歷過一次暴跌，親眼看着自己的賬戶縮水30%、50%甚至更多，然後依然保持冷靜，不做任何操作，才能真正建立起內心的韌性。Alwen經歷了2020年的熔断、2022年的暴跌，她知道那種滋味是什麼。下一次大跌來臨的時候，她會比第一次更加從容。這就是經驗的價值——不是教你如何避開下跌，而是教你如何在下跌中不被擊潰。每一次你扛過一場暴風雨，你的承受力就會增長一分。市場的波動永遠不會消失，但你對波動的恐懼可以逐漸減少。

本節要點：

一、從2018年到2023年，每一年都有人說"太高了"，但每一個當時的高點在事後看來都成了低點。這是由兩百年的股市歷史所驗證的規律：市場短期波動不斷，但長期趨勢永遠向上。任何今天你覺得貴的價格，五年後都會顯得便宜。

二、Alwen的真實經歷展示了投資者必經的心理磨鍊：2020年三次熔断買入後繼續跌，俄烏戰爭買入後繼續跌，半導體禁令後買入又繼續跌——每一次都覺得自己做錯了。但堅持到2023年底，總盈利超過20%。"覺得做錯了"是常態而非例外，黎明前的黑暗是每個投資者必須穿越的。

三、"泰山崩於前而面不改色"的能力不是天生的，需要真實的市場經歷來錘鍊。每扛過一次暴跌，你的承受力就增長一分。市場的波動永遠不會消失，但你對波動的恐懼可以逐漸減少。時間和經歷是最好的老師。

理財鐵律三：崩盤是你最好的朋友

- 年輕人應該祈禱崩盤 ● 模擬最壞情況 ● 6尺高的人與2尺深的水

一個6尺高的人，會淹死在平均2尺深的水裏。

10.

年輕人應該祈禱崩盤

讓我問你一個簡單的問題：如果明天房價跌了90%，你高興嗎？如果你是一個尚未買房的年輕人，答案當然是高興——房價暴跌意味着你終於有機會用便宜的價格買到自己的第一套房子。那我再問你：如果明天股價跌了90%，你高興嗎？如果你還年輕、還在工作、每個月還有工資可以投入市場，答案同樣應該是高興。但絕大多數人的反應卻截然相反——房價跌他們歡呼，股價跌他們恐慌。這種自相矛盾的反應，暴露出大多數人對投資的根本誤解。

房價和股價在本質上沒有區別。它們都是資產價格，都是你未來要持續買入並長期持有的標的。價格越低，你同樣的金額能買到的越多。如果你計劃在未來三十年裏持續用工資買入納斯達克100指數基金，那市場大跌對你而言就是一場盛大的打折促銷——原來一千美元只能買到兩股的QQQ，現在同樣的一千美元可以買到五股甚至十股。你用同樣的錢積累了更多的股份，等到市場恢復之後，這些多出來的股份會為你創造成倍的額外收益。所以對於還在投資生涯積累階段的年輕人來說，崩盤不是災難，崩盤是禮物。

歷史上的每一次大崩盤事後看來都是一個黃金坑。2000年互聯網泡沫破裂之後，市場連續下跌了三年（2000年、2001年、2002年），S&P 500指數累計跌幅接近50%。當時幾乎所有人都認為股市完了，科技股可能永遠回不到過去的高度。但那些在2000年到2003年間堅持定期買入的人，在隨後的牛市中獲得了驚人的回報。他們在最恐慌的時候以最低的價格積累了大量的籌碼，這些籌碼在此後的十多年裏翻了好幾倍。

2008年金融海嘯同樣如此。雷曼兄弟倒閉、全球金融系統瀕臨崩潰、標普500從高點下跌57%。那是真正意義上的"世界末日"般的恐慌。然而從2009年3月的底部開始，市場展開了一輪持續十一年的超級牛市——標普500從666點一路漲到了2020年初的接近3400點，漲幅超過400%。而前面提到的統計數據再一次得到驗證：S&P 500觸底後第一年平均反彈46%。2009年的實際反彈幅度甚至高於這個平均值。那些在2008年底和2009年初勇敢買入的人，僅僅一年就獲得了接近50%的回報。

2020年3月的新冠疫情恐慌、2022年的加息週期暴跌，每一次的故事都如出一轍：暴跌時人人恐慌，覺得這次不一樣、這次真的要完了；但市場每一次都回來了，而且回來的速度往往超出所有人的預期。這不是因為運氣好，而是因為人類社會的經濟發展是有根本性驅動力的——科技在進步、人口在增長、效率在提升、需求在擴大。這些長期的結構性力量不會因為一次危機就消失。

那已經退休的人怎麼辦？他們不再有工資收入可以逢低買入，大跌對他們來說也不是損失嗎？在CLEC的體系中，退休者的應對方案是股票質押。既然我們永遠不賣股票，那退休後的日常開銷就通過將持有的股票質押給銀行、借出低息貸款來支付。當市場下跌的時候，你的股票市值確實縮水了，但你並沒有賣出，沒有實現任何虧損。你繼續持有，繼續質押，繼續借錢過日子。等到市場反彈的時候——它一定會反彈——你的股票市值就回來了。在這個過程中，你唯一需要確保的是質押比例不要太高（不超過20%），這樣即使市場短期跌去70%，你的質押維持率仍然安全，不會被銀行強制平倉。

所以對年輕人來說，你應該祈禱崩盤。崩盤意味着你可以用更便宜的價格買到更多的份額。對退休者來說，崩盤也不可怕，因為你有質押作為緩衝，不需要在低點賣出。真正該害怕崩盤的是誰？是那些沒有做好風險準備的人：沒有緊急備用金的人、質押比例過高的人、借了不該借的錢去投資的人、用短期內要用的錢來投資的人。崩盤本身不是敵人，缺乏準備纔是。

本節要點：

一、房價跌90%年輕人歡呼，股價跌90%年輕人恐慌——這是認知上的自相矛盾。對於還在積累階段的年輕投資者而言，市場崩盤就是打折促銷，同樣的資金可以買到更多份額，長期來看會創造巨大的超額回報。

二、2000-2003年連跌三年、2008年金融海嘯、2020年疫情熔断、2022年加息暴跌——每一次崩盤事後看來都是黃金坑。S&P 500觸底後第一年平均反彈46%，因此離開市場、錯過反彈的風險遠大於留在市場中承受下跌的風險。

三、退休者通過質押借款（不超過20%）來應對市場下跌，不需要在低點賣出。真正該害怕崩盤的不是有準備的投資者，而是缺乏緊急備用金、質押比例過高、或用短期資金投資的人。崩盤本身不是敵人，缺乏準備纔是。

11.

模擬最壞情況

在你投入任何一分錢到股票市場之前，我需要你先回答三個問題。不是隨便想想就過去的那種回答，而是認認真真地、像面對一份考試卷子一樣，給出你深思熟慮之後的答案。

第一個問題：如果你投入的資金明天跌掉70%，你還能正常生活嗎？不是說你願不願意接受這種損失，而是說你的日常生活——喫飯、付房租、繳水電費、支付孩子的學費——會不會因此受到影響。如果答案是"會"，那說明你投入了太多不應該投入的錢。

第二個問題：如果市場連續下跌三年不反彈，你能否在這三年裏完全不碰你的投資、不賣出任何一股？注意，這不是一個假設性的極端情境——2000年到2003年，美國股市確確實實連續下跌了三年。如果你的日常開銷需要靠賣出股票來維持，那你一

定會在這三年的某個時刻因為現金告急而被迫賣出，從而永遠失去了後續反彈的機會。

第三個問題：如果你的投資組合腰斬，然後從腰斬後的價位再腰斬——也就是說跌掉了75%——你還能保持冷靜不做任何操作嗎？這個問題考驗的不僅是財務上的承受能力，更是心理上的承受能力。看着自己辛辛苦苦積累的一百萬變成二十五萬，那種絕望感是旁人無法體會的。你需要在投資之前就認清這種可能性，並且確信自己能夠承受。

如果這三個問題中有任何一個你的答案是"不確定"或者"做不到"，那你現在還不具備投資的條件。這不是說你永遠不能投資，而是說你需要先做好準備工作，然後再進場。準備工作最核心的一項就是：建立足夠的緊急備用金。

對於還在上班的人，我們建議預留半年的生活費作為緊急備用金。這筆錢不能投資，要放在隨時可以取用的地方——銀行活期存款、貨幣基金都可以。它的作用是確保即使你突然失業，也有半年的緩衝期來尋找新的收入來源，不需要因為短期的現金需求而被迫賣出你的投資倉位。

對於已經退休的人，標準更高：預留三年的生活費。為什麼是三年？因為歷史上最長的連續下跌週期大約是三年（2000-2003年）。如果你有三年的現金儲備，即使遇上最糟糕的情況——市場從你退休的那一刻開始連續暴跌三年——你也有足夠的資金維持日常生活，完全不需要碰你的投資。等到市場反彈的時候，你的投資倉位完整無缺，複利的引擎可以重新全速運轉。

我曾經用登山來做類比。一個有經驗的登山者在出發之前，一定會預估最壞的天氣狀況：如果途中遭遇暴風雪怎麼辦？被困在山腰上三天下不來怎麼辦？他會準備足夠的食物、水、保暖衣物和急救設備，確保即使在最惡劣的條件下也能撐到救援到來。他不是因為"覺得一定會遇到暴風雪"才做這些準備——他知道大概率不會遇上——但他也知道，山上的天氣變幻莫測，如果毫無準備地遭遇極端天氣，代價可能是生命。投資也是一樣。你不是因為覺得明天市場一定會崩盤才留緊急備用金，而是因為市場遲早會崩盤，只是你不知道什麼時候、以什麼方式、跌多少。有準備的人安然度過，沒準備的人滅頂之災。

在CLEC的投資體系中，我們有一個概念叫做"防空演習"。意思是你要定期模擬最壞的情況，檢視自己當前的倉位配置是否能夠經受住極端考驗。具體怎麼做呢？拿出你當前的投資組合，假設明天市場跌去70%，然後用筆算一算：你的質押維持率是多少？你的緊急備用金還夠撐多久？你有沒有需要在短期內支付的大額開銷（比如房貸、學費）？如果跌70%之後你的質押維持率低於銀行要求的安全線，那說明你的質押比例太高了，需要降低。如果跌70%之後你的緊急備用金不夠撐過接下來三年的生活，那說明你投入的資金太多了，需要調整。

這種演習不需要每天做，但至少每半年做一次。就像消防演習一樣，平時覺得多此一舉，但一旦真的着火了，那些經歷過演習的人會比沒有演習過的人更冷靜、更有條理、更不容易犯致命錯誤。投資中的"着火"就是市場暴跌。當市場一天跌10%、一週跌20%、一個月跌40%的時候，你的情緒一定會受到劇烈衝擊。如果你事先從未想象過這種場景，那你在慌亂中做出錯誤決策（比如恐慌賣出）的概率就非常 high。但如

果你已經在防空演習中模擬過這種場景，知道自己的安全墊有多厚、知道自己不需要做任何操作、知道市場歷史上每一次這樣的暴跌最終都完全恢復了——你就會比普通人多一份定力，少一份慌張。

當然，即使做了防空演習，當暴跌真的來臨的時候你仍然會害怕。CLEC的創辦人自己也坦言，即使投資了三四十年，每次大跌的時候他仍然需要"催眠自己"、堅定信念。不要以為有了知識和經驗就可以完全免疫於恐懼——恐懼是人類的本能，無法消除，只能管理。防空演習的目的不是讓你在暴跌中毫無感覺，而是讓你在感到恐懼的同時依然能夠做出正確的決策——也就是什麼都不做。

如果你完全無法承受投資虧損帶來的心理壓力，那也沒有關係。誠實地面對自己的風險承受能力，不要勉強。你可以把錢放在定期存款裏安安穩穩地生活，這沒有什麼丟人的。投資不是人生的必修課，也不是每個人都必須參與的遊戲。但如果你決定參與，就必須做好最壞的準備。沒有準備好就衝進市場的人，纔是真正的賭徒。

本節要點：

一、投資前必須回答三個問題：跌70%能否正常生活？連跌三年能否不賣出？腰斬再腰斬（跌75%）能否保持冷靜不操作？任何一個問題答不上來，就說明你還沒準備好進場。

二、緊急備用金是投資者最基本的安全墊。上班族預留半年生活費，退休者預留三年生活費。這筆錢不用於投資，確保即使遭遇最極端的市場下跌和個人狀況變化，也不需要被迫賣出投資倉位。

三、"防空演習"的習慣至少每半年執行一次：模擬市場跌70%的場景，檢視質押維持率、備用金餘額和短期支出需求。演習的目的不是消除恐懼——恐懼是人的本能——而是讓你在恐懼中仍能做出正確的決策：什麼都不做。

12.

6尺高的人與2尺深的水

"年化報酬率9%"——當你第一次聽到這個數字的時候，可能會覺得平淡無奇、毫無驚喜。9%，比定期存款好一些，但也不算上暴利。每年賺9%，似乎是一件波瀾不驚的事情。但這個認知隱藏着一個致命的陷阱。年化報酬率9%不是說市場每年穩穩地上漲9%。它的真實含義是：有些年份市場上漲40%、50%甚至更多，有些年份市場下跌30%、40%、甚至80%，把所有年份的收益平均下來，年化是9%。

這就是那個"6尺高的人淹死在平均2尺深的水裏"的比喻的核心含義。一個身高181公分（約6英尺）的人，站在一條平均水深60公分（約2英尺）的河裏，按理說應該安全得很——水還不到他膝蓋。但這條河的水深不是均勻分佈的。有些地方只有一尺深，淺到你可以看見河底的石頭；但有些地方深達十尺，足以將你完全淹沒。平均水深2尺，只是一個統計數字，它掩蓋了極端值的存在。你不會淹死在平均水深裏，你會淹死在最深的那個坑裏。

投資也是同樣的道理。年化9%的報酬率掩蓋了極端年份的劇烈波動。讓我列舉一些真實的年度收益數據：2008年S&P 500下跌了37%，2020年3月單月下跌超過30%（雖然年底收正），2022年納斯達克100下跌了超過30%。而在上漲的年份，2009年S&P 500上漲了26%，2019年上漲了29%，2023年QQQ上漲了54.85%。把這些巨幅波動的年份全部平均在一起，你得到的是一個看起來溫和無害的"年化9%"。但如果你只看到這個平均數就認為投資是一件低風險的事情，那你就是那個站在"平均2尺深"的河裏、對腳下可能存在的深坑毫無覺察的人。

問題的關鍵在於：你的財務狀況能不能承受那個"最深的坑"。如果你的全部資產都投入了市場，沒有留任何備用金，那一次40%的下跌就足以摧毀你的生活。如果你在質押的基礎上又借了過多的錢，那一次大跌就可能觸發強制平倉，讓你血本無歸。年化9%的平均回報並不能保護你免受單一年份暴跌的衝擊。保護你的是倉位管理和風險控制。

讓我用CLEC講座中Tom的案例來具體說明倉位管理失控的風險。Tom是一位二十九歲的臺灣科技業年輕人，他把銀行貸來的200萬臺幣加上自己的積蓄全部買入00662，然後又把這些00662質押了六成，借出來的錢再次買入00662。這意味着他的實際槓桿率非常高——股票下跌的損失會被槓桿放大，而且如果跌幅超過一定程度，銀行就會強制賣出他的股票來彌補貸款。Tom恰好在市場上升階段做了這個操作，所以到2023年底他盈利了20%以上。但這並不意味着他做對了。

CLEC的創辦人在聽完Tom的分享後，當場指出了風險："假設你是在2022年初做這個操作，市場隨後跌了40%，你可能就破產了。"六成質押意味着銀行借給你的錢相當於你股票市值的60%。如果股票跌40%，你的剩餘股票價值已經不足以覆蓋銀行的貸款加利息，銀行就會發出追加保證金的通知。如果你拿不出額外的現金來補倉，銀行就會在低點強制賣出你的股票——這就是所謂的"爆倉"。一旦爆倉，你不僅失去了所有的股票，還可能倒欠銀行一筆錢。

這就像俄羅斯輪盤賭。左輪手槍有六個彈倉，其中一個裝了子彈。你對準自己的腦袋扣扳機，五次中會有四次沒事——生還概率高達83%。但只要有一次中彈，遊戲就永遠結束了。Tom質押六成就是在玩這個遊戲。大部分時候市場不會跌到讓他爆倉的程度，所以大部分時候他會沒事。但只要有一次——僅僅一次——市場跌幅超過了他的承受極限，他的全部財富就會在一夜之間歸零。而在幾十年的投資生涯中，遇上一次極端行情的概率不是小概率事件，而是接近必然的。

讓我用具體數字來演示不同質押比例在極端行情下的結果。假設你持有價值1000萬臺幣的00662，年化回報率10%。

場景一：質押20%，借出200萬。市場下跌70%後，你的股票市值變為300萬，貸款餘額200萬。淨資產仍有100萬，質押維持率為300萬/200萬=150%，遠高於銀行通常要求的130%安全線。你不會被追加保證金，不會被強制平倉，可以安全地等待市場反彈。

場景二：質押40%，借出400萬。市場下跌70%後，股票市值300萬，貸款餘額400萬。你的淨資產變成了負的100萬——你已經資不抵債了。維持率300萬/400萬=75%，遠低於安全線。銀行會強制賣出你的股票，你失去一切。

場景三：質押60%（Tom的操作），借出600萬。市場只需要下跌50%，你的股票市值就變成500萬，貸款餘額600萬，淨資產負100萬，直接爆倉。甚至不需要跌70%——跌50%就夠了。而納斯達克100指數在2000年到2002年期間跌幅超過80%，在2008年跌幅超過50%。這些不是假設，是已經發生過的歷史事實。

這就是CLEC鐵律中"質押不超過20%"這條規則的由來。不是拍腦袋定的數字，而是經過極端情境測試後得出的安全邊際。20%的質押比例意味着即使市場跌去70%——這是一個在美國股市兩百年曆史上最極端的情境——你的維持率仍然保持在安全線以上。你不會被強制平倉，你的股票不會被賣出，你可以完整地保留倉位等待市場恢復。

再回到6尺高的人與2尺深的水。年化9%的回報就是那個"平均2尺深"。它告訴你長期來看水很淺，你不會有生命危險。但那些年份中偶爾出現的暴跌——一年跌40%、跌50%甚至跌80%——就是那個隱藏在水面下的深坑。如果你沒有做好倉位管理，沒有控制好質押比例，沒有留足緊急備用金，那你就是那個不知道水下有深坑的六尺高男人。他看着"平均2尺深"的數據，自信滿滿地走進河裏，然後在毫無防備的情況下一腳踏進了十尺深的坑——再也沒有浮上來。

投資理財的核心不是追求回報的最大化，而是確保你在追求回報的過程中不被任何一次極端事件消滅。你必須先活下來，纔有資格享受複利的果實。控制風險不是膽小怕事，而是對自己和家人負責任的表現。CLEC的所有鐵律——永遠不賣、有錢就買、崩盤時不恐慌——都建立在一個前提之上：你已經做好了充分的風險準備。沒有這個前提，所有的投資策略都是空中樓閣。

本節要點：

一、"年化9%"掩蓋了極端年份的劇烈波動——有些年份漲50%、有些年份跌40%以上，平均纔是9%。6尺高的人淹死在平均2尺深的水裏，因為有些地方深達十尺。投資者被消滅，不是因為平均回報不夠高，而是因為沒有做好應對極端年份的準備。

二、以1000萬臺幣持倉為例：質押20%在市場跌70%後仍安全（維持率150%）；質押40%在跌70%後資不抵債；質押60%只需市場跌50%即爆倉。"質押不超過20%"這條鐵律不是保守，而是經過歷史極端情境測試後的安全底線。

三、投資理財的核心不是回報最大化，而是確保不被任何一次極端事件消滅。你必須先活下來，纔有資格享受複利的果實。CLEC所有鐵律——永遠不賣、有錢就買、崩盤不恐慌——都以充分的風險準備為前提。沒有這個前提，一切策略都是空中樓閣。

理財鐵律四：善用質押，遠離保證金

- 質押：永遠不賣也能花錢
- 保證金交易是毒藥
- 永遠不繳資本利得稅

銀行不是存錢的地方，是借錢的地方。

13.

質押：永遠不賣也能花錢

財商有多高，你的財富纔有多高。

前面的章節反覆強調了一個核心信條：永遠不賣。買進納斯達克100指數基金之後，無論漲跌、無論牛熊，絕不賣出。這是一切財富增長的基石。可是當你聽到這句話的時候，心裏一定會冒出一個非常現實的問題——如果永遠不賣，那我需要用錢的時候怎麼辦？退休之後沒有薪水了，難道喝西北風嗎？

這個問題的答案就是兩個字：質押。

所謂股票質押，機制其實非常簡單。你把手上持有的股票作為抵押品，向銀行或券商借出一筆現金。這筆借款有利息，但利率極低。以臺灣為例，目前用元大臺灣50（0050）或富邦NASDAQ（00662）做質押，利率大約只有百分之二點三到二點三五。在美國，通過大型券商進行股票質押借款（Securities-Based Lending），利率也相當有競爭力，遠低於信用卡或個人信貸的利率。你拿到了現金，可以用來生活開銷、旅行、買車、照顧家人——而你的股票一股都沒有賣掉，它們仍然靜靜地待在你的賬戶裏，繼續參與市場的上漲，繼續為你累積財富。

這就是質押和賣出之間最本質的區別。賣出是永久性地放棄了資產的未來增長權。你今天賣掉價值一百萬的股票換了一百萬現金，這一百萬現金花完就沒了；可是那一百萬的股票如果不賣，十年後可能變成三百萬，三十年後可能變成數千萬。質押則不同——你只是暫時借用了一筆流動性，你的資產所有權完整保留，增長從未中斷。用一個比喻來說，賣出就像把下金蛋的鵝殺掉喫了一頓，質押則是讓鵝繼續下蛋，你只是跟鄰居借了一盤菜先喫着。

讓我講一個真實的案例。有一位學生寫了封郵件來，興奮地告訴我：他用00662做質押，以百分之二點三五的利率借了一筆錢，買了一臺特斯拉。不僅如此，他把自己的舊車賣掉之後，拿到的錢又全部投入00662，繼續買進。他在郵件裏寫了一句讓

我印象深刻的話："老師，我完全沒有花到自己一毛錢。我的資產全部都還在，而且還越來越多。我的薪水照樣拿去買進，我還多了一臺特斯拉可以開。"

你仔細想想這個操作的精妙之處。他沒有賣出任何一股股票，所以資產的增長權完整保留。他借的錢利率只有百分之二點三五，而他的投資長期年化報酬率在百分之十以上——中間有將近八個百分點的利差，等於銀行在替他賺錢。他把舊車賣掉的錢重新投入市場，等於把一個貶值資產（汽車）轉化成了一個增值資產（指數基金）。最終的結果是：他擁有了一臺新車，資產不減反增，每個月的薪水繼續投入市場，財富的雪球越滾越大。而他的那些沒有學過這套方法的朋友們呢？有的貸款買車，每月還車貸壓得喘不過氣；有的省喫儉用攢了幾年纔買得起一臺車，花完了積蓄，賬戶裏空空如也。同樣的起點，不同的財商，命運從此分岔。

財商有多高，你的財富纔有多高。這句話不是空談。同樣一筆錢，財商低的人直接花掉，花完就沒了；財商中等的人存起來放定存，賺一點微薄的利息；財商高的人用這筆錢去投資，讓它持續增長，需要花錢的時候用質押借出來，本金和增長一分都不損失。三種做法，三種命運，差距會隨着時間的推移越拉越大，最終形成天壤之別。

現在讓我來解釋一個很多人覺得不可思議的事情：為什麼銀行不希望你還錢？

這聽起來像是一句反話，但如果你理解銀行的商業模式，就會發現這是再合理不過的邏輯。銀行的"庫存"是什麼？是錢。銀行最怕的事情是什麼？是錢堆在自己手裏借不出去。對銀行來說，你來借錢，它最開心——因為你借走了它的庫存，它可以收利息。你有借有還，信用越來越好，它就越想借更多的錢給你。你一開始借六十萬，按時付息，過一陣子它會主動來問你："要不要再多借一百萬？"它不是在做慈善，它是在做生意——你借得越多，它賺的利息越多，它的庫存週轉效率就越高。所以銀行天然地希望優質客戶多借少還、長期持有債務。

那為什麼房貸一定要你還？為什麼房貸有三十年的期限，到期必須還清？原因在於抵押品的性質。房子是會折舊的資產——它會越住越舊，管線會老化，結構會損耗，屋頂會漏水。三十年後，一棟房子的殘值可能已經所剩無幾。如果銀行讓你無限期借下去，萬一你到第四十年不還了，把那棟破房子扔給銀行，銀行就虧大了，因為那棟房子已經不值什麼錢了。更極端的情況是，房子可能一夜之間被天災毀掉——地震、火災、颶風，一場災難就能讓抵押品化為烏有。所以銀行必須設定還款期限，在房子還有價值的時候把錢收回來。

可是股票完全不同。納斯達克100指數基金不會"變舊"，不會"折舊"，不會被火燒掉，不會被地震震塌。它代表的是全球最優秀的一百家科技公司的集體成長，只要人類文明在進步、科技在發展，它的價值就在持續增長。所以用股票做質押，銀行根本不需要你還本金——你的抵押品非但不會貶值，還在年復一年地增值。對銀行來說，這是最理想的客戶：抵押品越來越值錢，利息穩穩地收，風險比房貸還低。

理解了這一層，你就明白了質押的本質：這不是一種投機取巧的技巧，而是一種建立在資產持續增長基礎上的、銀行和借款人雙贏的金融安排。你不需要賣掉資產就能獲得現金流，銀行不需要擔心抵押品貶值就能穩收利息。這就是為什麼"永遠不賣也能花錢"不是一句口號，而是一種切實可行的生活方式。

讓我用具體的數字做一個利差分析。假設你的投資組合價值一千萬，長期年化報酬率為百分之十。你質押借出兩百萬（百分之二十），利率百分之二點三五。一年下來，你的利息支出是四萬七千元。但你的投資組合在同一年增長了百分之十，也就是一百萬元。扣掉利息，你淨賺九十五萬三千元——而且你還額外多了兩百萬現金可以使用。這就是質押的威力：你付出的成本微乎其微，而保留下來的增長空間則是巨大的。如果你把那兩百萬賣掉套現呢？你拿到了兩百萬現金，但從此失去了這兩百萬在未來數十年的複利增長。十年後，這兩百萬可能已經變成了五百萬、六百萬。你爲了今天的兩百萬，放棄了未來的數百萬——這就是賣出的代價。

本節要點

一、質押是以持有的股票爲抵押向銀行借款的機制，利率極低（臺灣約百分之二點三至二點三五），借款人無需賣出任何一股股票即可獲得現金流。資產的所有權和增長權完整保留，這與賣出後永久喪失未來增長截然不同。

二、銀行的庫存是錢，借不出去纔是銀行的問題。優質客戶多借少還、長期持有債務，對銀行而言是最理想的狀態。股票不會折舊、不會被天災毀壞，作爲抵押品比房產更安全，因此銀行樂見股票質押客戶長期續借。

三、質押借款利率與資產增長率之間存在巨大的利差空間。以百分之二點三五的成本借用流動性，保留百分之十以上的年化增長，這種利差會隨時間產生驚人的財富累積效果。賣出的代價不是今天失去的那筆錢，而是這筆錢在未來數十年的複利增長。

14.

保證金交易是毒藥

六發子彈的左輪手槍，六格中有一格是實彈。你往自己腦袋開一槍，大部分情況不會被打到——可一旦打到，你就完了。

上一節談了質押的好處，這一節必須談它的"邪惡雙胞胎"——保證金交易（Margin Trading）。很多人第一次聽到質押，會本能地把它和融資交易混爲一談。表面上看，兩者確實很像：都是用股票做抵押來借錢。但在本質上，它們有着天壤之別，而這個區別足以決定你是財務自由還是一夜破產。

先說核心區別。質押借款（Securities-Based Lending）是你拿股票做抵押，借出現金用於生活開支。你借出的錢和你的投資賬戶是分開的——你不會因爲市場下跌而被強制賣出股票。即便市場暴跌百分之七十，你的股票還是你的股票，銀行不會因爲股價下跌而逼你平倉（前提是你的質押比例控制在安全範圍內）。而保證金交易則完全不同：你用借來的錢去買更多的股票，等於是在放大槓桿。當市場上漲的時候，你的收益被放大了；可當市場下跌的時候，你的虧損也被放大了。更致命的是，保證金賬戶有一個叫"維持保證金"（Maintenance Margin）的機制——當你的賬戶淨值跌到

某個臨界點以下時，券商會發出追繳通知（Margin Call），要求你追加資金或抵押品。如果你無法在規定時間內補足，券商會強制賣出你的股票來償還借款。

這個強制平倉機制，是保證金交易最致命的毒性所在。它意味着什麼？意味着在市場最恐慌、股價最低迷、最不應該賣出的時候，你被迫賣出。所有長期投資的智慧都告訴你，在恐慌的底部要加碼買進，因為那是最便宜的價格。但保證金交易逼着你做完全相反的事：在最低點賣出，鎖定虧損，永久喪失回本的機會。你不是被市場打敗的，你是被自己的槓桿打敗的。

CLEC的鐵律非常明確：只用質押，永不碰保證金。質押和保證金雖然形式相似，但在風險特徵上有着本質的不同。質押是借錢過日子，保證金是借錢加註賭博。質押借出的錢用於消費和生活，不會因為市場波動而觸發任何強制機制；保證金借出的錢用於追加投資，一旦市場逆轉就可能引發連鎖崩塌。兩者的差別，就像開車系安全帶和不繫安全帶——平時看起來沒什麼不同，出事的時候才知道那條帶子是生死之間的分界線。

那麼質押比例的安全上限是多少？答案是百分之二十。這是CLEC反覆強調的數字：你有一百萬的股票，最多隻能質押借出二十萬；你有一千萬，最多借兩百萬。為什麼是百分之二十？讓我用具體的數字來說明。

假設你的投資組合價值一千萬，你質押借出二百萬（百分之二十）。現在市場發生極端崩盤，下跌百分之七十——這是我們在風險控制中反覆使用的壓力測試情境。你的股票市值從一千萬跌到三百萬。你的負債是二百萬，淨值是一百萬。維持率等於你的股票市值除以借款金額，也就是三百萬除以二百萬，等於百分之一百五十。這個維持率仍然在安全線以上，你不會被追繳，不會被強制平倉，你的股票完好無損。你只需要安靜地等待市場恢復——而市場從來都會恢復。

如果你質押了百分之四十呢？同樣的情境：一千萬跌到三百萬，負債四百萬，淨值變成負一百萬。你已經資不抵債，不但會被強制平倉，還可能倒欠銀行一筆錢。如果你質押了百分之六十呢？那更不用算了，你在市場只跌百分之四十的時候就已經破產了。

讓我用一個更加細緻的表格來呈現不同質押比例在極端市場下的存活狀況。假設原始資產一千萬：

質押百分之十（借一百萬）：市場跌百分之七十後，股票市值三百萬，負債一百萬，淨值兩百萬，維持率百分之三百。非常安全。

質押百分之二十（借兩百萬）：市場跌百分之七十後，股票市值三百萬，負債兩百萬，淨值一百萬，維持率百分之一百五十。安全。

質押百分之三十（借三百萬）：市場跌百分之七十後，股票市值三百萬，負債三百萬，淨值零，維持率百分之一百。處於懸崖邊緣，任何進一步下跌都會觸發追繳。

質押百分之五十（借五百萬）：市場跌百分之七十後，股票市值三百萬，負債五百萬，淨值負兩百萬。已經破產。

質押百分之六十（借六百萬）：市場只需要跌百分之四十，股票市值就從一千萬跌到六百萬，剛好等於負債。再跌任何一點就資不抵債。而百分之四十的跌幅，在納斯達克的歷史上並不罕見——2000年、2008年、2022年都曾發生過。

這就是為什麼百分之二十是一條鐵律，不是一個建議。超過這條線，你就從投資者變成了賭徒。

讓我講一個真實的案例。有一位二十九歲的年輕人Tom，在臺灣的科技業工作。他從小家境不好，高中開始就靠學貸度日，一直到研究所畢業都是如此。2020年退伍後開始工作，一開始買臺灣的0050，後來在2022年接觸到CLEC的投資理念，決定全力投入。他先是用信貸借了兩百萬，全部買進00662。然後他把手上的00662拿去質押——質押了六成——借出來的錢再全部買進00662。他的操作等於是：信貸加上六成質押，幾乎是把槓桿用到了極限。

結果呢？他運氣好。他開始操作的時間點剛好是一個上升趨勢中，到了年底賬面盈利百分之二十以上。看起來是贏家的故事。可是我當時就明確告訴他：這是非常冒險的做法，以後不要再這樣做了。因為如果他不是在2022年底附近做這件事，而是在2022年初的高點做這件事——那時候市場隨後跌了百分之三十多——他很可能就直接破產了。他的成功不是因為策略正確，而是因為時機恰好。而時機是你無法控制的。

我用了一個比喻來說明這種行為的本質。你知道俄羅斯輪盤嗎？一把左輪手槍，彈巢裏有六個格子，其中一格裝了子彈，其餘五格是空的。你把槍口對準自己的腦袋，扣下扳機。六分之五的概率你沒事，六分之一的概率你命沒了。大部分時候你不會被打到——可這能說明俄羅斯輪盤是安全的嗎？當然不能。因為你只需要"中獎"一次，就永遠沒有第二次機會了。六成質押就是俄羅斯輪盤。你可能連贏五次、十次，可只要有一次碰上市場暴跌，你就全部歸零。而在投資的世界裏，你的時間跨度是三十年、四十年甚至更長——在這麼長的時間裏，極端崩盤幾乎是必然會發生的事。二十世紀以來，納斯達克經歷了多次超過百分之四十的回撤，標普500也不遑多讓。你用六成質押的槓桿去賭，賭的不是會不會出事，而是什麼時候出事。

一輩子你只要碰上一次極端行情加上過高的槓桿，你就從頭來過。不，你甚至不是從頭來過——你是從負數開始，因為你還欠着銀行的錢。這就是保證金思維和過度質押的終極風險：它讓你在所有好日子裏多賺一點，卻在一個壞日子裏輸掉一切。

所以請記住這條鐵律：只用質押，永不碰保證金。質押比例永遠不超過百分之二十。這不是保守，這是生存。在投資的世界裏，活着比什麼都重要——只有活着，複利才能發揮威力；只有活着，你纔有資格享受時間帶來的財富。

本節要點

一、質押借款和保證金交易雖然形式相似，本質截然不同。質押是借錢生活，不會因市場波動觸發強制平倉；保證金是借錢加碼投資，市場下跌時會被強制在最低點賣出，將暫時的賬面虧損變成永久的實際損失。

二、質押比例的安全上限是百分之二十，這是一條鐵律而非建議。在一千萬的資產中質押兩百萬，即使市場暴跌百分之七十，維持率仍有百分之一百五十，不會觸發追繳。超過百分之三十的質押比例，在極端行情下就有破產風險。

三、過度質押如同俄羅斯輪盤：大部分時候你不會出事，但你只需要出一次事就永遠沒有翻身的機會。在長達數十年的投資生涯中，極端崩盤是必然事件而非偶然事件。控制槓桿、保住本金、讓複利有時間發揮作用——這纔是投資的終極策略。

15.

永遠不繳資本利得稅

*Income tax*有*income*纔要稅。我都搞到沒*income*還負債了，哪還有什麼稅？

稅，是財富的隱形殺手。

很多人花了大量的時間研究如何選股、何時進場、如何配置資產，卻很少有人認真計算過稅對長期投資回報的侵蝕有多巨大。每一次你賣出股票獲利，政府就會過來分一杯羹。在美國，短期資本利得按照普通所得稅率課稅，最高可達百分之三十七；長期資本利得（持有超過一年）雖然稅率較低，也要百分之十五到二十不等。如果你是高收入者，還要加上百分之三點八的淨投資所得稅（NIIT）。在臺灣雖然目前沒有資本利得稅，但海外所得超過一定金額也需要納入最低稅負計算。無論你在哪個國家，稅都是無法迴避的現實——除非你根本就不產生應稅收入。

而CLEC的策略恰恰做到了這一點：不賣，就沒有已實現收益；沒有已實現收益，就沒有應稅所得；沒有應稅所得，就不用繳稅。這不是避稅，不是逃稅，不是任何灰色地帶的操作——這是完全合法的零稅率策略，而且是全世界所有稅法下都成立的基本原則。你沒有賣出，就沒有實現收益，政府無法對你尚未變現的賬面增值課稅。就這麼簡單。

"Income tax有*income*纔要稅"——這句話聽起來像是玩笑，實際上是這套策略的精髓。所得稅，顧名思義，是對"所得"課稅的。什麼是"所得"？是你實際收到的、變成現金的收入。你的股票賬戶裏多了一百萬的賬面增值，那不是所得——因為你還沒有賣出，那只是紙上富貴。只有當你按下"賣出"鍵，把股票變成現金的那一刻，增值才變成了"已實現收益"，才變成了應稅所得。你永遠不按那個鍵，稅就永遠不會來找你。

那麼你需要用錢的時候怎麼辦？前一節已經給出了答案：質押借款。借來的錢不是收入。你向銀行借一百萬，這一百萬不算你的所得，也不算你的利得——它是一筆負債。負債不但不需要繳稅，還可能在某些稅務安排下產生利息抵扣的效果。你的投資組合在不斷增長，你的賬面淨值在不斷增加，可你的"所得"是零。稅務局打開你的報稅表一看：這個人沒有賣出任何股票，沒有實現任何資本利得，反而還有借款利息可以申報——這個人在法律意義上，是一個"窮人"。

這就是財富世界中最弔詭的一幕：真正有錢的人，在稅務報表上看起來往往最窮。他們擁有價值數億的資產，但因為從不賣出，所以沒有所得；因為用質押借款過日子，所以賬面上還是負債狀態。合法合規，無懈可擊。而那些每天在市場裏追漲殺

跌、頻繁交易的人呢？他們每一次賣出都在為政府貢獻稅收，每一次獲利了結都在削減自己的複利基數。到頭來，頻繁交易者繳的稅，可能比他們賺的錢還多。

這裏要特別提醒一種容易被忽略的稅務陷阱：年金（Annuity）。有些人在退休規劃中買了年金產品，退休後每年領取固定金額的年金收入。表面上看，年金提供了穩定的現金流。但問題在於，年金收入是應稅所得。更糟糕的是，如果你同時持有 Traditional IRA（傳統個人退休賬戶）並且計劃將它轉換成 Roth IRA（羅斯個人退休賬戶），年金收入會大幅推高你當年的應稅所得，導致你轉換時要繳納遠比預期更高的稅。我在幫一些朋友計算 Traditional 轉 Roth 的規劃時發現，那些買了年金的人幾乎無法在退休後有效地完成轉換——因為他們每年光是年金收入就把稅率檔推到了很高的位置，再加上轉換產生的額外所得，稅負變得不堪重負。所以年金不僅回報率低、流動性差，還會在稅務層面對你的整體財務規劃造成連鎖性的傷害。

讓我把"永遠不賣"的稅務優勢做一個完整的邏輯推演。

第一步：你用閒餘資金買進納斯達克100指數基金。這個動作本身不產生任何稅務事件——買入不需要繳稅。

第二步：你的投資在賬面上不斷增值。市場漲了百分之十、百分之二十、百分之一百——無論漲多少，只要你不賣出，這些增值都是"未實現收益"，不構成應稅所得。

第三步：你需要用錢的時候，不賣出股票，而是用股票做質押向銀行借款。借來的錢是負債，不是收入，不產生任何稅務義務。

第四步：你用借來的錢生活、消費、享受人生。利息支出可能還有稅務抵扣的效果（具體取決於你所在的稅務轄區和借款用途）。

第五步：你的資產和債務一起傳承給後代。在美國，繼承人獲得的資產會獲得"成本基礎提升"（Step-up in Basis），也就是說，繼承時的市場價格成為新的成本基礎。如果你的原始成本是一百萬、傳承時市值已經是一億，那你那九千九百萬的增值一分錢的稅都不用繳——因為你從未賣出，而繼承人的成本基礎直接被重置為一億。這是美國稅法中最強大的財富傳承工具之一，而要利用它的唯一前提就是：永遠不賣。

把這五步串起來，你就看到了一個完整的閉環：買入、持有、增值、質押、傳承——全程零資本利得稅。你的財富在不斷增長，你的生活品質在不斷提升，你的稅單上卻寫着零。這不是什麼複雜的避稅方案，不需要聘請高薪的稅務律師，不需要在海外設立信託或殼公司——你只需要做一件最簡單的事：不賣。

"永遠不賣"不僅僅是一種投資策略，它同時也是最好的稅務策略。每一次你賣出股票，你都在做兩件事：第一，中斷了複利的累積；第二，向政府交出了一塊本該屬於你的財富。而這兩件事的損害，會隨着時間的推移呈指數級放大。今天你為了短期需求賣出一小筆，繳了一筆看似不多的稅，可那筆被賣掉的本金如果留在市場裏持續增長三十年、四十年，它創造的價值可能是你今天賣出金額的十倍、二十倍。你繳的不僅僅是那一點稅，你繳的是未來幾十年的複利潛力。

所以，最好的稅務策略就是最簡單的投資策略：買入，持有，永遠不賣。剩下的，讓時間和複利去完成。

本節要點

一、不賣出就沒有已實現收益，沒有已實現收益就沒有應稅所得，沒有應稅所得就不用繳資本利得稅。這是全世界稅法下都成立的基本原則，完全合法合規，也是最強大的稅務策略。

二、質押借款所得的現金不是收入、不是利得，而是負債，不產生任何稅務義務。真正的富人在稅務報表上往往看起來最窮——因為他們從不賣出，所以沒有所得，只有不斷增長的資產和合理的負債。

三、年金收入會推高應稅所得，嚴重干擾Traditional IRA轉Roth IRA的規劃，是一個常被忽略但殺傷力巨大的稅務陷阱。而"永遠不賣"加"質押借款"的組合，可以讓你的資產和債務一起傳承給後代，在美國還能享受成本基礎提升的稅務優惠，實現全程零稅負。

理財鐵律五：遠離噪音與詐騙

- 不要聽專家的
- 不要買的東西
- 警惕詐騙

夏蟲不可語冰。

16.

不要聽專家的

聽到、知道、瞭解、相信、執行、堅信、忍耐、信仰——你到了哪一層？

金融業是一個龐大的產業，它僱用了數以百萬計的從業人員，建造了無數的高樓大廈，運行着複雜精密的交易系統。可是你有沒有想過一個最根本的問題：金融業靠什麼賺錢？

答案很簡單：靠你的交易賺錢。每一次你買進或賣出，都要支付手續費、佣金、價差。你交易的次數越多，金融業賺的錢就越多。所以金融業天然地、結構性地希望你多交易。它不希望你買了之後放着不動三十年——因為這樣它只賺一次手續費。它希望你今天買明天賣、這周進那周出、追漲殺跌、不斷輪動——因為每一次操作都是它收割你的機會。

這就是為什麼銀行的理財專員總是在推薦新產品，為什麼證券公司的分析師總是在給出買賣建議，為什麼財經媒體總是在製造恐慌或狂熱。他們不是在幫你賺錢，他們是在幫自己賺錢。你認為你在獲取專業的投資建議？不，你獲取的是精心包裝的銷售話術。那個坐在你對面、衣着光鮮、談吐專業的理財專員，他推薦給你的每一個產品背後都有佣金。他推薦你做資產配置——股票配一些、債券配一些、基金配一些、保險配一些——看起來分散風險非常專業，實際上是讓你在更多的品類上繳納手續費和管理費。你配置得越複雜，他賺的越多。

有人問我："老師，那教科書上說的資產配置不對嗎？不是應該股債平衡、分散投資嗎？"我的回答是：教科書的講法是金融業的牢籠。教科書是誰寫的？大部分是金融學教授，他們和金融業有着千絲萬縷的利益關聯。金融業需要一套理論來合法化它的商業模式，於是"現代投資組合理論"應運而生。這套理論告訴你，分散投資可以降低風險——這句話本身不算錯，但它隱含的操作建議是：你需要同時持有多種資產類別，定期再平衡，不斷調整配置。每一次調整，都是一次交易。每一次交易，金融業都收一筆費用。而更深層的問題在於——從兩百年的歷史數據來看，債券的長期回報

率遠遠低於股票。你把一部分錢從高回報的股票轉移到低回報的債券，表面上是降低了波動性，實際上是犧牲了長期的財富增長。你不需要資產配置，你不需要債券。你需要的只有一樣東西——納斯達克100指數基金。

金融業的利益衝突是結構性的，不是個別從業者的道德問題。一個銀行理財專員可能真心想幫助客戶，但他的考覈指標是銷售額、是佣金收入、是產品轉化率。他不幫你買東西，他就沒有薪水、沒有獎金、沒有業績。在這樣的制度下，即使是最有良知的從業者，也很難給出真正對你有利的建議。因為對你最有利的建議是"買入納斯達克100指數基金，然後忘掉它三十年"——可是這個建議對金融業的營收貢獻為零。沒有人會因為給你這樣的建議而升職加薪。

所以你不需要理財專員，不需要基金經理，不需要分析師，不需要任何"專家"。你需要的是自己的獨立思考和判斷。這說起來容易，做起來其實非常難——因為你每天都被鋪天蓋地的金融噪音包圍着。財經新聞告訴你今天市場為什麼漲、明天為什麼會跌；分析師給出的評級從"強烈買入"變成"持有"又變成"賣出"；朋友在聚會上分享他買了什麼賺了多少；社交媒體上各種"老師"在炫耀他們的交易戰績。這些信息像潮水一樣湧來，讓你焦慮、讓你動搖、讓你忍不住去操作——而每一次操作，可能都在損害你的長期利益。

怎麼才能抵禦這些噪音？答案在於信念的層次。從"聽到"一個投資理念開始，到最終讓它變成你的信仰，中間要經過八個層次：聽到、知道、瞭解、相信、執行、堅信、忍耐、信仰。

你今天聽到我說"只買納斯達克100指數基金，永遠不賣"——這是第一層，"聽到"。你上網查了一下，看了一些數據，覺得好像有道理——這是第二層，"知道"。你深入研究，理解了背後的邏輯：為什麼指數長期上漲、為什麼分散到個股不如集中於指數、為什麼頻繁交易會損害收益——這是第三層，"瞭解"。你被說服了，認為這確實是正確的方法——這是第四層，"相信"。可是請注意，前面這四個層次都只停留在"知"的層面。你知道了、你相信了，但你還沒有行動。很多人在這四層之間兜兜轉轉好幾年，相信了卻不買，瞭解了卻不執行，知道了卻還在短線操作——這樣的"知道"毫無價值。

第五層是"執行"——你真的去開戶了，真的把錢投進去了，真的買了納斯達克100指數基金。這是火車開動的一刻，是從想法到行動的跨越。但真正的考驗在後面。第六層是"堅信"——當2022年市場大跌百分之三十、四十的時候，你還相信這個策略是對的，你不賣。第七層是"忍耐"——市場持續低迷一年、兩年、三年，你的賬戶不斷縮水，周圍的人都在說你做錯了，你咬牙忍住，不動如山。第八層是"信仰"——到了這個層次，市場的漲跌已經無法動搖你分毫。你不需要忍耐，因為你根本不覺得有什麼需要忍耐的。你不是在抵抗恐懼，你是根本沒有恐懼。市場跌了？太好了，更便宜了。市場漲了？很好，繼續漲。市場橫盤了？沒關係，時間在我這邊。到了信仰的層次，外部的一切噪音都與你無關，因為你內心的篤定比任何外部信息都更強大。

大部分人終其一生也到不了信仰的層次。能到"執行"就已經不錯了。但至少你要知道這八個層次的存在，知道自己在哪裏，知道還有多遠要走。不要以為自己"相信"了就萬事大吉——"相信"和"堅信"之間隔着一次真正的市場崩盤，那是區分投資者和投機者的終極試金石。

本節要點

一、金融業的商業模式建立在你的交易之上——你交易得越頻繁，它賺得越多。理財專員推薦的產品背後都有佣金，"資產配置"的教科書理論本質上是金融業合法化其收費模式的工具。你不需要資產配置，不需要債券，你需要的只有納斯達克100指數基金。

二、金融業的利益衝突是結構性的：對你最有利的建議（買入並持有三十年）對金融業的營收貢獻為零。因此，你從任何金融從業者那裏獲得的建議，都天然帶有讓你多交易、多付費的傾向，需要保持獨立判斷。

三、從"聽到"到"信仰"有八個層次。前四層（聽到、知道、瞭解、相信）只是"知"的層面，不會讓你富有。真正的考驗從"執行"開始，經歷"堅信"和"忍耐"，最終達到"信仰"——市場的漲跌再也無法動搖你，因為內心的篤定比一切外部噪音都更強大。

17.

不要買的東西

真正好的投資只有一個：納斯達克100指數基金。其他的，都比不上。

在這個信息爆炸的時代，你每天都會被各種投資"機會"轟炸。保險業務員告訴你儲蓄險是最穩妥的理財方式；房產中介說買房是最保值的投資；銀行專員推薦你買債券基金來"平衡風險"；朋友羣裏有人在分享某隻個股又漲了百分之五十。每一個人人都說得頭頭是道，每一種產品都看似充滿誘惑。可是當你把數據攤開來看，冷靜地做一個長期比較，你會發現：這些所謂的"投資"，沒有一個能和納斯達克100指數基金相提並論。

先說保險。儲蓄險和年金險是保險公司最熱衷推銷的產品，因為它們給保險公司帶來的利潤最豐厚。保險公司用你的保費去投資，賺取市場回報，然後給你一個遠低於市場回報的"保證利率"——中間的差額就是保險公司的利潤。一份儲蓄險的內部報酬率通常只有百分之二到三，在扣除通貨膨脹之後，實際回報率幾乎為零甚至為負。你以為你在"儲蓄"，實際上你在讓保險公司用你的錢去賺錢，然後分給你一點殘羹冷炙。而且儲蓄險的流動性極差——一旦投入，中途解約要面臨高額的解約金損失。你把本該投入市場、享受百分之十以上年化報酬的錢，鎖在了一個百分之二到三回報的產品裏，這不是理財，這是自縛手腳。

再說房子。在整個華人世界裏，"買房保值"幾乎是一條不可動搖的信條。父母會說、親戚會說、朋友會說、銀行會說——所有人都告訴你，要買房。可是讓我給你算一筆賬。三十五年前，有人在臺北花一千萬買了一棟別墅。三十五年後的今天，這棟別墅大概值三千萬。看起來漲了兩倍，似乎不錯。可是如果同樣的一千萬在三十五年前投入了納斯達克100指數基金呢？以年化百分之十二的報酬率計算，一千萬會變成多少？答案是超過五十億。你沒有看錯——不是五千萬，不是五億，是超過五十億。

即使我們用更保守的年化百分之十來計算，一千萬在三十五年後也會變成將近三億。無論你用哪個數字，結論都一樣：拿來買房子的那一千萬，和拿去投資指數基金的一千萬，三十五年後的差距是數百倍。你買了一棟三千萬的房子，而你本來可以擁有三十億以上的金融資產。這個機會成本，大到令人窒息。

而且，房子是有持有成本的。你要交房產稅、物業管理費、維修費用。屋頂漏水要修，水管老化要換，外牆褪色要翻新。三十五年下來，這些維護費用加起來可能是房價的百分之二十到三十。再加上你爲了買房背上的三十年房貸，利息支出又是一筆巨大的成本。把這些成本全部算進去，你的房子的真實回報率遠比表面上看起來的低。更關鍵的是，房子綁住了你的現金流和你的人生。你爲了還房貸不敢辭職、不敢創業、不敢對不合理的老闆說不——房子不是資產，房子是一副鍍金的手銬。

再說債券。兩百年的數據告訴我們，一美元投入股票，兩百年後變成兩千七百萬美元；同樣一美元投入長期國債，兩百年後只變成三萬四千美元。差距是將近八百倍。債券被包裝成"安全資產"，但從長期來看，債券的回報率甚至很難跑贏通貨膨脹。你以爲你在"保本"，實際上你在緩慢地虧損購買力。更諷刺的是，當利率上升的時候，債券的價格會下跌——2022年就是一個活生生的例子，長期國債的跌幅甚至超過了很多股票。所以債券既不安全，回報也不高，對於長期投資者來說，完全沒有配置的必要。

最後說個股。買個股就是在賭你能預測某一家公司的未來——你必須正確判斷這家公司的管理層是否稱職、產品是否有競爭力、行業前景是否光明、財務報表是否真實。你可能判斷對了三次、五次，可只要錯一次，一隻個股歸零或腰斬就能把你前面所有的收益抹平。而指數基金幫你解決了這個問題——納斯達克100指數自動篩選出全球最優秀的一百家科技公司，表現差的會被剔除，表現好的會被納入。你不需要做任何判斷，你只需要搭上這輛永遠在自我優化的列車。

讓我把這幾種"投資"做一個直觀的長期比較。假設你在三十年前各投入一百萬：

儲蓄險（年化百分之二點五）：三十年後約兩百一十萬。扣除通脹後購買力幾乎不變，等於白忙一場。

房產（年化百分之三至四）：三十年後約二百五十萬到三百二十萬。還沒算維護成本、稅費和房貸利息。算進去之後，真實回報更低。

長期國債（年化百分之四至五）：三十年後約三百二十萬到四百三十萬。聽起來還行，但和股票一比就黯然失色。

標普500指數基金（年化百分之十）：三十年後約一千七百萬。

納斯達克100指數基金（年化百分之十二至十四）：三十年後約三千萬到五千萬，甚至更多。

同樣的一百萬起點，三十年後的結果從兩百萬到五千萬不等。差距是二十五倍。這不是因爲其中某一種產品特別差，而是因爲複利效應在不同的回報率下產生了天壤之別的結果。百分之二點五和百分之十二之間，表面上只差了不到十個百分點，三十年後的差距卻是數十倍。這就是爲什麼選擇什麼投資工具，是理財中最重要的決策——沒有之一。

所以，唯一推薦的配置就是：納斯達克100指數基金加上你的現金部位。現金部位可以放在定存、儲蓄帳戶、活期存款或者貨幣基金裏，這些錢不是用來投資獲利的，而是用來滿足短期流動性需求的——它是一個停車場，把暫時用不上但近期可能需要的錢安全地停放在那裏。除此之外，不需要任何其他投資品種。不要保險，不要房子，不要債券，不要個股。這不是偏執，這是兩百年數據給出的最理性的結論。

本節要點

一、儲蓄險內部報酬率僅百分之二到三，扣除通脹後實際回報近乎為零，流動性極差。保險公司用你的保費在市場中賺取高回報，只分給你微薄的保證利率——你是在用自己的錢幫保險公司賺錢。

二、房產的長期回報率遠遠不及指數基金。三十五年前一千萬買的別墅今天值三千萬，同樣的一千萬投入納斯達克100指數基金則可能超過數十億。房子還有持有成本、房貸利息和流動性限制，真實回報率比表面數字更低。房子不是資產，是綁住你現金流和人生選擇的枷鎖。

三、唯一推薦的投資配置是納斯達克100指數基金加上現金部位（定存或貨幣基金）。不需要資產配置，不需要債券，不需要個股。兩百年的數據證明，在所有資產類別中，股票指數的長期回報率碾壓一切——選擇正確的投資工具，是理財中最重要的決策。

18.

警惕詐騙

—— 免費的賺最多。

前面幾節講的是如何避免被金融業的合法"割韭菜"所傷害。這一節要講的是一個更加險惡的敵人——詐騙。金融業至少還在法律的框架內運作，詐騙則完全不講規矩。它們可以一夜之間把你的畢生積蓄清零，把你的退休計劃化為泡影，甚至把你逼到生死邊緣。

我曾經聽到一個讓我至今難以釋懷的故事。一位在臺灣的朋友告訴我，他的親戚已經退休了，所有的退休金被詐騙集團騙得一乾二淨。那位親戚一輩子辛苦工作，省喫儉用，好不容易攢下來的養老錢，全部沒了。失去了一切的他，差一點走上絕路。最後還是這位在美國的朋友出面，幫忙分擔他的生活費用。我當時告訴這位朋友：你自己要先顧好，不要被拖下水。當然能幫就幫——但也只能幫基本的溫飽。這個故事的殘酷之處在於，被騙走的錢幾乎不可能追回來。你可以報警，可以上法院，但詐騙集團早已把錢轉移到了無法追蹤的地方。

說到法院，我想講一個美國的案例，非常發人深省。麥道夫（Madoff）的龐氏騙局被揭穿之後，他被逮捕、審判、判處了一百五十年監禁。很多受害者在法庭上情緒激動，要求法官讓麥道夫賠償他們的損失。法官怎麼說？法官說了一句話——大意

是："我們法院是執行正義的地方，不是討債公司。我們的職責是懲治犯罪者，但我們沒有義務也沒有能力幫你們把被騙的錢追回來。"這句話冰冷但真實。法律可以懲罰壞人，但法律無法讓你的錢失而復得。被騙了就是被騙了，這個代價由你自己承擔。

所以防範詐騙的唯一方法是事前預防，而不是事後追討。怎麼預防？第一條也是最重要的一條：不加任何投資羣組。不管它自稱是什麼——學習羣、交流羣、分享羣、讀書羣——只要是和投資相關的陌生羣組，一律不加。羣裏龍蛇雜處，你不知道誰是真正的投資者，誰是詐騙集團的托兒。他們的手法非常成熟：先在羣裏分享一些看似有價值的投資知識，贏得你的信任，然後慢慢引導你到一個所謂的"內部平臺"去操作，或者推薦你買某個"只有羣裏的人才知道"的投資品種。一旦你把錢打進去，就再也拿不回來了。這種事情每天都在發生，受害者不計其數。即使是一些由善意人士發起的投資羣組，版主也無法控制羣內的私信行為——詐騙者可以以羣友的身份接近你，在私下和你建立關係，然後實施詐騙。所以最安全的做法就是完全不參與。

第二條原則：收費的投資教育不要上。如果一個人真的那麼會投資，他為什麼還要靠收學費賺錢？他在市場上賺到的錢應該遠遠超過學費收入。一個年化百分之十以上的投資者，手裏有幾百萬、幾千萬甚至更多的資產，每年的投資收益就有幾十萬到幾百萬。他為什麼要花時間開班收費教你？只有那些在市場上賺不到錢的人，才需要靠教學來賺錢。歷史上最著名的例子就是2000年前後那一批"股市名師"，他們出書、開課、上電視，看起來光鮮亮麗，可他們自己的投資賬戶往往是虧損的。他們真正賺錢的方式不是投資，而是賣書和收學費。你交的學費，本來可以投入市場賺取遠比學費高得多的回報。

免費的，賺最多。這句話聽起來反直覺，但邏輯很清楚。免費分享知識的人不需要你的錢，他分享是因為真正相信這些理念、真正想幫助別人。而且，免費的教育對教育者本身也有巨大的回報——因為有人提問，你就必須思考；因為必須思考，你就不斷成長；因為不斷成長，你的投資判斷力就持續提升。這是一個正向循環。收費則恰恰相反：一旦開始收費，你的動機就從"傳遞價值"變成了"賺取收入"，你就會不自覺地迎合客戶的偏好，而不是堅持正確的理念。

說到正確的理念為什麼難以傳播，讓我詳細講一個故事。有一位名叫Jason的朋友，他在認真學習了CLEC的投資理念之後，決定把這套方法分享給身邊的人。他從2023年初開始，向親朋好友介紹長期持有納斯達克100指數基金的策略。到了年底，他做了一個回訪，逐一詢問那些被他介紹過的人現在的投資狀況。結果讓他非常沮喪。

第一位朋友，當初聽了Jason的建議確實買進了。可是漲了百分之十之後，他就賣掉了。他的邏輯是："漲了百分之十，落袋為安。"你看，他聽到了、也行動了，但他完全沒有理解"永遠不賣"的核心思想。百分之十的短線利潤把他從長期投資的軌道上拽了下來。如果他不賣，那一年納斯達克100漲了超過百分之五十——他賣在了百分之十的位置，錯過了後面百分之四十的漲幅。

第二位朋友更有意思。他設定了定期定額自動投入的計劃，一開始執行得很好。可是過了幾個月，他發現市場一直在漲，越買越貴，心裏越來越不舒服。於是他做了一個致命的決定——取消了定期定額的自動投入。他的理由是："太高了，買不下去了。"等到市場真的回調的時候呢？他又會說："跌了，會不會繼續跌？還是先等等"

吧。"結果就是，漲的時候不買，跌的時候也不買，橫盤的時候更不買——他用各種理由說服自己不行動，最終錯過了一整年的增長。

第三位朋友的情況更讓人無奈。他本來在A股市場有一些個股投資，Jason建議他轉到納斯達克100指數基金。可是從A股轉出來這個動作，對他來說太難了——不是技術上的難，而是心理上的難。他覺得賣掉手裏的A股就是承認了之前的決策是錯誤的，這在心理上是一個巨大的障礙。於是他一直拖、一直等，到年底還是什麼都沒做。

Jason把這些情況告訴我的時候，我並不意外。漲了百分之十就賣、越漲越不敢買、捨不得放棄舊有的錯誤持倉——這些都是人性中最根深蒂固的弱點。正確的投資方法之所以難以傳播，不是因為方法太複雜，恰恰相反，是因為方法太簡單。"有錢就買，買了不賣"——這八個字小學生都能理解。可是讓一個成年人真正做到，比登天還難。因為人性中有太多的干擾因素：恐懼、貪婪、後悔、猶豫、面子、從眾心理——這些情緒會在每一個關鍵時刻跳出來，把你從正確的軌道上拉走。高點叫人不要追很難，低點叫人不要跑更難，而讓人在任何時候都只做一件事——買進——那幾乎是不可能完成的任務。

這也是為什麼我在前面說過，那些最"無知"的投資者反而賺最多。有一位學生，她連開戶都不會，領錢不會，加油也不會——所有日常事務都是她丈夫幫她處理的。她去券商開了戶，櫃檯不幫她下單，她在櫃檯鬧了一陣，經理出來幫她買了。買完之後呢？她不會賣——因為她根本不會操作交易系統。結果她賺了最多。這個故事告訴我們什麼？不是說無知是美德，而是說：當你沒有能力做出錯誤的操作時，你就做不出錯誤的操作。最賺錢的賬戶是什麼樣的賬戶？是持有人已經去世但沒人知道的賬戶，是因為遺產糾紛被凍結了幾十年的賬戶，是持有人換了工作、把401K忘在了前公司的賬戶。這些賬戶的共同特點是：沒有人動它們。沒有人買低賣高，沒有人追漲殺跌，沒有人根據"專家建議"做調整——它們就靜靜地待在那裏，讓時間和複利完成了所有的工作。

所以，正確的投資方法難以傳播，根本原因不在於方法本身，而在於人性。方法越簡單，人就越覺得"不可能這麼簡單"，越想去添加額外的操作、額外的判斷、額外的"優化"。而每一個額外的動作，都增加了犯錯的概率。最好的投資，恰恰是不需要任何動作的投資——買入，然後什麼都不做。這個道理，夏蟲不可語冰，沒有經歷過的人永遠不會真正懂得。你能做的，就是從自己做起，讓時間來證明一切。

本節要點

一、防範詐騙的第一原則是不加任何投資羣組。羣組中龍蛇雜處，詐騙者手法成熟，即使善意羣組也無法控制私信中的詐騙行為。法院可以懲治犯罪但不是討債公司——被騙的錢幾乎不可能追回，事前預防是唯一的保護。

二、收費的投資教育不值得上。真正的投資高手在市場上賺到的遠比學費收入多，他們沒有理由靠教學賺錢。免費分享反而形成了正向循環——教育者通過回答問題不斷深化思考，自身的投資能力也在持續提升。

三、正確的投資方法難以傳播，不是因為方法太複雜，而是因為方法太簡單。人性中的恐懼、貪婪、猶豫和從眾心理，會在每一個關鍵時刻把人從正確的軌道上拉

走。最賺錢的賬戶往往是沒有人動的賬戶——買入之後什麼都不做，讓時間和複利完成所有工作。

理財鐵律六：物質與精神的平衡

- 物質能量與精神能量
- 賺錢是爲了什麼

過去沒有遺憾，現在非常快樂，未來充滿希望。

19.

物質能量與精神能量

用錢買時間，用錢買快樂，用錢買思考，用錢轉化成智慧。

這本書到目前爲止，絕大部分的篇幅都在談"錢"——怎麼投資、怎麼增長、怎麼避稅、怎麼避險。這些都很重要，但如果一本理財書只談錢，那它就只是一本技術手冊，而不是一部真正能改變你人生的作品。因爲錢只是故事的一半。另一半，是你的心。

宇宙萬物都是能量的表徵。金錢是一種能量，它是物質層面的能量——可以被量化、被轉移、被積累。你的思考、你的智慧、你的心境，也是一種能量，它是精神層面的能量——無法用數字衡量，卻決定了你如何感知世界、如何應對變化、如何定義幸福。這兩種能量必須匹配。如果只有物質能量而缺乏精神能量，你會有錢卻不快樂，有財富卻沒有智慧，有資產卻沒有方向。反過來，如果只有精神能量而缺乏物質能量，你會有理想卻無力實現，有智慧卻無法施展，有善念卻沒有能力去幫助別人。

爲什麼中彩票的人經常破產？這個現象在全世界都有大量的統計數據支持。美國國家經濟研究局的研究顯示，約百分之七十的大額彩票中獎者會在五年內花光所有獎金，甚至陷入比中獎前更嚴重的財務困境。原因不是他們拿到的錢太少——動輒數百萬甚至上億美金，怎麼可能太少？原因是他們的精神能量不夠。他們沒有經歷過財富積累的過程，沒有建立起與大量金錢相匹配的認知和心性。一筆鉅額財富突然砸到他們面前，就像一個沒有經過訓練的人突然要操控一架波音747——不是飛機有問題，是駕駛員不合格。他們不知道怎麼花錢，不知道怎麼投資，不知道怎麼保護自己的財富，更不知道怎麼用財富來讓自己和身邊的人幸福。於是錢像水一樣從指縫間流走，最終只留下一地的悔恨和廢墟。

這就是物質能量和精神能量不匹配的後果。錢給你了，但你接不住，因爲你的內在容器太小了。容器的大小不取決於你的銀行賬戶餘額，而取決於你對金錢、對人生、對世界的理解深度。

那麼當精神能量足夠的時候，會是什麼狀態？讓我描述一下那種境界。

當你的精神能量夠的時候，你不為所動。市場漲了，你不亢奮，因為你知道漲跌是常態；市場跌了，你不恐慌，因為你知道下跌是暫時的、增長是永恆的。當精神能量夠的時候，你不會被詐騙。騙子靠的是什麼？靠的是你的貪婪和恐懼——要麼許諾你不合理的高收益讓你貪心上鉤，要麼製造緊迫感讓你恐懼中做出錯誤決策。當你內心篤定、認知清晰的時候，這些伎倆在你面前根本不起作用，就像你不會被一個三歲小孩的謊言騙到一樣。當精神能量夠的時候，市場跌得越多你反而越高興——因為你知道每一次下跌都是以更便宜的價格買入的機會，跌得越深，未來的回報越豐厚。別人在恐慌中拋售的時候，你在冷靜地加碼。別人在高點狂熱追漲的時候，你在安靜地持有。你的情緒不被市場牽着走，因為你的節奏由內在的認知決定，而不是由外在的股價決定。

而沒有精神能量的人呢？他們完全是市場情緒的奴隸。市場漲了就興高采烈，以為自己是股神；市場跌了就驚恐萬狀，懷疑一切都要崩潰。他們跟着市場起舞，漲的時候追進去，跌的時候割出來——完美地做到了高買低賣。他們不是在投資，他們是在用自己的錢為市場提供流動性，用自己的虧損補貼了那些有耐心、有定力的長期投資者。

精神能量和物質能量要互相匹配，更重要的是，它們之間存在一個良性的轉化循環。你有了錢，就可以用錢買時間——不需要為了謀生而出賣每天的八小時、十小時，你可以把時間用來讀書、思考、陪伴家人、照顧健康。時間的自由讓你有空間去提升精神能量——你變得更有智慧、更加從容、更能看清事物的本質。精神能量的提升又反過來幫助你做出更好的投資決策——你不再被短期波動干擾，不再被噪音誤導，不再因恐懼或貪婪而犯錯。更好的決策帶來更多的財富，更多的財富買來更多的時間和自由——於是正向循環不斷加速。

用錢買時間，用時間買思考，用思考買智慧，用智慧守護和增長財富，用更多的財富買更多的時間——這就是物質能量和精神能量之間最理想的轉化路徑。而投資這件事本身，就是一場修行。

為什麼這麼說？因為投資考驗的不是你的智力，而是你的心性。股市是人性的放大鏡：你有多貪婪、多恐懼、多急躁、多自大，股市都會毫不留情地照出來，然後用真金白銀讓你為自己的弱點付出代價。你在市場裏虧的每一分錢，都可以追溯到你某性格缺陷的發作。而長期投資的過程，就是不斷面對這些缺陷、克服這些缺陷、最終超越這些缺陷的過程。當你能夠在市場暴跌百分之七十的時候安坐不動、在所有人都在恐慌的時候保持清醒、在一切看似絕望的時候依然相信未來——你獲得的不僅僅是財富的增長，更是心靈的成長。你修煉出了一種不被外在世界動搖的內在力量。這種力量不僅適用於投資，它適用於你人生中的一切。

所以我常常說，在你沒有設定人生目標之前，物質能量不會來。宇宙不會把資源交給一個不知道要用它做什麼的人。你必須先有方向、有使命、有值得追求的目標——精神能量先到位——物質能量纔會跟隨。這不是什麼玄學，這是非常實際的道理。一個有清晰目標的人，他的每一個決策都指向同一個方向，他的努力是聚焦的、有效的。而一個沒有目標的人，他的精力分散在各種無意義的事情上，賺的錢也不知道花在哪裏、存的錢也不知道為什麼而存。方向感就是精神能量最基本的形式。

記住：精神跟物質要互相匹配。有了錢之後，要多看書、多學習、多思考，把錢拿來轉換成幸福人生。用錢去買時間、買快樂、買思考——最終轉化成智慧。當物質能量和精神能量達到平衡的時候，你就進入了一種真正的自由狀態：你不被錢困住，也不被慾望困住，也不被恐懼困住。你從容地面對一切，因為你內在和外在的力量都已經充沛。

本節要點

一、金錢是物質能量，思考和智慧是精神能量，兩者必須匹配。中彩票的人經常破產，是因為精神能量不足以駕馭突如其來的物質能量。真正的財務自由不僅僅是銀行賬戶裏有足夠的數字，更是你有足夠的認知和心性來駕馭這些數字。

二、精神能量足夠的人不為市場所動、不被詐騙所惑、在下跌時冷靜加碼而非恐慌拋售。沒有精神能量的人則跟着市場情緒起舞，完美地做到高買低賣，用自己的虧損補貼了有耐心的長期投資者。

三、物質能量與精神能量之間存在良性的轉化循環：用錢買時間，用時間換思考，用思考生智慧，用智慧守護財富。投資本身就是一場修行——它考驗的不是智力而是心性，每一次面對市場波動的從容應對，都是精神能量的一次提升。

20.

賺錢是爲了什麼

人走了錢在銀行是悲哀，人沒走錢沒了是悲慘。

這是本書的最後一節。在前面十九節裏，我們談了投資的理念、方法、紀律、風險、稅務、心性——所有這些都是"術"的層面。現在我們要回到最根本的問題，回到"道"的層面：你賺錢，到底是爲了什麼？

2004年，我四十二歲，正式退休。從那時起到現在，我一直在工作——每天早上起來就開始回郵件、幫學生計算投資數據、錄製教學影片、研究市場動態、在線上開課與學員互動。二十多年來，沒有停過一天。可是這二十多年的工作，我一毛錢都沒有拿過。連YouTube頻道我都沒有開通營利功能。非但沒有收入，我還在不斷地花錢——買工具、買軟件、買設備、花時間。可我花得很快樂，因為我清楚地知道自己在做什麼：我不是在爲錢工作，我是在爲服務而工作。

當你的財務基礎足夠堅實的時候，工作的意義就發生了根本性的轉變。它從一種被迫的謀生手段，變成了一種主動的人生選擇。你不再需要問"這件事能賺多少錢"，而是可以問"這件事有沒有價值、值不值得做、能不能幫到人"。這種轉變看似微小，卻是天壤之別。一個爲錢工作的人，他的動力是恐懼——怕沒錢、怕失業、怕還不起貸款。一個爲服務工作的人，他的動力是熱愛——愛自己所做的事、愛能夠幫到的人、愛由此獲得的成長。恐懼驅動的工作讓人疲憊而焦慮，熱愛驅動的工作讓人充實而快樂。同樣是每天工作八小時、十小時，體驗完全不同。

那麼，你需要多少錢才能實現這種轉變？這裏有一個非常實用的公式：你的年生活費乘以三十三，就是你退休所需的投資組合規模。為什麼是三十三倍？因為如果你的投資組合的長期年化報酬率是百分之十，而你每年從中提取（或通過質押借出）百分之三左右用於生活開支，你的本金不但不會減少，還會持續增長。百分之三的提取率，相當於你需要大約三十年的生活費作為本金。

舉個例子。如果你的年生活費是一百萬臺幣（大約三萬美金），那你需要的投資組合是三千三百萬臺幣（大約一百萬美金）。如果你的年生活費是三百萬臺幣，那你需要一億臺幣左右。這個數字聽起來可能很大，但以長期投資納斯達克100指數基金的增長速度來看，達到它只是時間問題。而且一旦達到之後，你的資產會繼續增長、持續膨脹——三十年後回頭看，你當初覺得"好多錢"的那個數字，只不過是你總資產中微不足道的一個零頭。

但我想要強調的不是這個公式本身，而是這個公式背後的人生問題：你的年生活費是多少，取決於你想過什麼樣的生活；你想過什麼樣的生活，取決於你的人生目標是什麼。如果你從來沒有認真思考過自己的人生目標，那這個公式對你毫無意義——因為你不知道分子是多少，自然也算不出分母。

你的人生目標是什麼？這個問題我在前面已經問過，現在再問一次。不是"賺更多的錢"——那不是目標，那是手段。不是"退休後旅遊"——那太小了，配不上你未來幾億的資產。我要你想的是：如果你有一億美金，你會做什麼不同的事？你會幫助誰？你會創造什麼？你會留下什麼？

有些人一輩子都在為錢奔波，到了生命的盡頭，銀行賬戶裏還有很多錢，可人已經走了。這是悲哀——因為那些錢代表的是你一輩子積累的能量，你竟然沒有把它釋放出來、沒有用它創造過任何價值、沒有讓它照亮過任何人的生命。錢是一種能量，能量如果不被使用就會消散，留下的只是一串毫無溫度的數字。

可是另一種情況更加糟糕：人還沒走，錢已經沒了。你還有二三十年要活，但你的積蓄已經花光了，沒有收入來源，沒有投資組合，連基本的生活都成問題。這不是悲哀，這是悲慘。悲哀和悲慘雖然都不好，但程度完全不同。前者是浪費了人生，後者是被人生所吞噬。

所以理財的終極目的，不是讓你死後銀行裏有很多錢，也不是讓你活着的時候沒有錢。理財的終極目的是讓你在活着的時候擁有足夠的資源去完成你的使命——無論那個使命是照顧家人、教育下一代、幫助弱勢羣體、推動社會進步，還是簡單地過一個無憂無慮的快樂人生。錢是工具，工具要被使用才有價值。你不會把一把錘子鎖在保險櫃裏供着——你會拿它去建造東西。錢也是如此。

我之所以投身於免費的投資教育，之所以二十多年來不收一分錢，不是因為我不在乎錢，恰恰相反——正是因為我深刻理解金錢的價值和力量，我才更想把這種力量傳遞給更多的人。當我看到學生們從一無所知到建立起正確的投資體系，看到他們的資產從幾十萬成長到幾百萬、幾千萬，看到他們不再為錢焦慮、開始思考人生更深層的意義——那種滿足感是任何金額的學費都買不來的。我在幫助他們的過程中，自己也在不斷成長。他們提出的問題逼着我思考，他們的困惑讓我反思自己的盲點，他們

的成功給了我繼續走下去的動力。這就是"免費賺最多"的真正含義——你付出的越多，你得到的也越多，只不過得到的不是錢，而是成長、是智慧、是人生的意義。

錢是完成使命的工具。一個成功的資本家不缺錢，不應該為錢所困。你來到這個世界上不是為了積累數字，而是為了完成某些事情——可能是大事，也可能是小事，可能改變世界，也可能只是讓身邊的人更幸福。無論你的使命是什麼，錢都是幫你實現它的最好幫手。你不需要為錢焦慮，因為你已經知道了致富的方法——買入納斯達克100指數基金，永遠不賣，讓時間和複利為你工作。你只需要給它足夠的時間，財富就會像河水一樣自然地流向你。

讓我用一段話來總結這本書所有的核心理念：

我們希望過這樣的人生——過去沒有遺憾，現在非常快樂，未來充滿希望。要做到這一點，你需要先被告知一個事實：富有是你的天賦，貧窮不是你的命運。然後你需要找到正確的方向：只投資納斯達克100指數基金，有錢就買，買了不賣，讓時間和複利成為你最忠實的盟友。你需要控制風險，為最壞的情況做好準備，在崩盤來臨時安坐不動。你需要善用質押、遠離保證金，讓資產永遠在你手中。你需要遠離金融業的噪音和詐騙的陷阱，用獨立的思考守護自己的財富。最後，也是最重要的——你需要讓物質能量和精神能量達到平衡，知道賺錢是為了什麼，用財富去完成你真正的人生使命。

正確的理財不需要技巧，不需要天分，不需要運氣。它需要的只是覺知、行動和時間。覺知你有權利富有，行動去買入並持有，然後給時間足夠的耐心去施展它的魔法。這就是全部了。沒有比這更簡單的事，也沒有比這更困難的事——因為最大的障礙不在外部，而在你自己的內心。

願你從此刻開始，帶著清醒的認知和篤定的信念，走上一條屬於你自己的富有而快樂的人生道路。過去沒有遺憾，現在非常快樂，未來充滿希望——這不是一句口號，這是你完全可以實現的人生。

本節要點

一、工作的最高形態是服務而非謀生。當財務基礎足夠堅實時，工作的動力從恐懼轉為熱愛，從被迫轉為選擇。2004年退休至今二十多年，持續工作卻不收取一分報酬——因為工作的意義不在於換取金錢，而在於創造價值和幫助他人。

二、退休所需的投資組合規模約等於年生活費乘以三十三倍。以納斯達克100指數基金百分之十以上的長期年化報酬率，每年提取百分之三用於生活，本金不但不會減少，還會持續增長。但比公式更重要的是：你必須先想清楚自己的人生目標是什麼，才知道需要多少資源來實現它。

三、人走了錢還在銀行是悲哀，人沒走錢沒了是悲慘——理財的終極目的既不是死後留下鉅額遺產，也不是活着時窮困潦倒，而是在有生之年擁有足夠的資源去完成你的人生使命。錢是工具，工具要被使用才有價值。正確的理財需要的只是覺知、行動和時間。理財聖經CLEC版：88

理財鐵律七：複利與時間的魔法

- 每月283美元的億萬之路
- 退休需要多少錢
- 愈早開始愈好

方向對了，成功是早晚的事；方向錯了，再努力也沒用。

21.

每月283美元的億萬之路

一億人生不是夢，一億隻是基本款。

如果我告訴你，一個普通上班族，每個月只拿出不到三百美元去投資，三十年後就能擁有一百萬美金，你會不會覺得這是天方夜譚？如果我再告訴你，年輕人每個月只需八十五美元——大約一頓像樣的晚餐錢——堅持四十年，同樣能達到一百萬美金的終點，你是否會更加難以置信？然而這不是童話，也不是行銷噱頭，這是數學。更確切地說，這是複利的數學。

複利是人類文明中最被低估的力量之一。愛因斯坦據說曾稱複利為"世界第八大奇蹟"，雖然這句話的出處眾說紛紜，但它所揭示的道理卻經得起任何驗證。複利的本質很簡單：你的收益會產生新的收益，而新的收益又會產生更新的收益，如此循環往復，直到時間把一顆微不足道的種子催生成參天大樹。關鍵在於，這棵樹的高度不取決於你每次澆多少水，而取決於你澆了多久。

讓我用具體的數字來說明。假設你投資納斯達克100指數基金，以歷史年化報酬率約百分之十二來計算。你今年三十歲，計劃六十歲退休，投資期限三十年。在這個條件下，你每個月只需要定期投入283美元，三十年後你的賬戶裏就會有大約一百萬美金。如果你把每月投入金額提高到2,830美元，三十年後就是一千萬美金。許多美國人透過401(k)退休賬戶每年投入兩萬多美元，摺合每月也差不多就是這個數字，換言之，一千萬美金的退休金並非遙不可及的夢想。

對於更年輕的投資者，數字就更加令人振奮了。如果你二十歲出頭就開始投資，擁有整整四十年的時間窗口，那麼每月只需要85美元就能累積到一百萬美金，每月850美元就能達到一千萬美金。為什麼同樣是一百萬美金的目標，三十年要283美元，四十年卻只要85美元？因為多出來的那十年，不是簡單地多了三分之一的時間，而是讓複利多轉了十圈。複利的威力在後半段呈指數型爆發，最後那十年所創造的財富，往往超過前面三十年的總和。

這個道理可以用年金終值公式來精確表達。未來值等於每月投入金額乘以一個係數，這個係數是：將月利率加一之後，取 n 次方（ n 為總月數），再減去一，最後除以月利率。以每月投入500美元、年化報酬率百分之十二（月利率百分之一）、投資四十年（480個月）為例，這個係數大約是11,765，因此未來值約為588萬美元。換句話說，每月500美金，四十年後變成將近590萬美金。你總共投入的本金不過是24萬美元，複利幫你額外創造了564萬美元——這就是時間的力量。

把同樣的邏輯換算成臺幣，道理一模一樣。每月投入100元臺幣，四十年後大約就是100萬臺幣；每月1,000元臺幣，就是1,000萬臺幣；每月投入10,000元臺幣，四十年後就是一億臺幣。一億聽起來是一個遙不可及的數字，但拆解成每月一萬元臺幣的定期投入，對許多有穩定收入的上班族來說，其實並不困難。所以我常說，一億人生不是夢，一億隻是基本款。這不是博眼球的說法，而是冷冰冰的數學事實。很多人搞不清楚，以為一億很難，那是因為他們從來沒有拿出計算器認真算過。

更令人驚歎的是，如果你把時間軸拉得更長，複利的威力會超越所有人的想象。假設你在三十歲時擁有一百萬美金，然後什麼都不做，就讓它在指數基金裏安靜地增長。以年化百分之十二計算，到你九十歲時——也就是六十年後——這一百萬美金會變成多少？答案是：超過一千億美金。沒有寫錯，是一千億。一百萬變成一千億，時間做的事情，遠遠超出人類直覺的理解範圍。這就是為什麼我們說，投資最重要的資源不是錢，而是時間。你可以沒有太多本金，但你不能沒有時間。

複利之所以如此強大，根本原因在於指數增長的本質。人類的大腦習慣於線性思維——你投入一塊錢，你期望得到兩塊錢、三塊錢。但複利不是加法，而是乘法。每一年的收益都建立在前一年的總額之上，而不是建立在最初的本金之上。這意味着，在投資的前十年，你可能覺得增長緩慢得令人沮喪，但到了第二十年、第三十年，增長速度會讓你目瞪口呆。就像滾雪球一樣，雪球在平地上滾十米和在山坡上滾十米，結果完全不同——因為雪球越大，每滾一圈粘上的雪就越多。

所以，當有人問我“投資最重要的事是什麼”，我的回答永遠是兩個字：開始。不是選哪支基金，不是判斷進場時機，不是研究技術線型，而是——開始。開始之後，時間和複利會替你完成剩下的一切。方向對了，成功是早晚的事。而方向錯了，再努力也沒用。你把同樣的283美元存在銀行定存裏三十年，以百分之一的利率計算，最終只有大約十二萬美元。同樣的本金、同樣的時間，一個變成一百萬，一個只有十二萬——差距不是幾倍，而是接近十倍。這就是方向的力量，也是複利在正確方向上的魔法。

本節要點

一、複利的本質是收益產生收益、利滾利，它的威力不在於每次投入多少，而在於持續多久。以年化百分之十二計算，每月投入283美元，三十年後可達一百萬美金；年輕人若有四十年時間，每月只需85美元即可達到同樣目標。

二、年金終值公式清楚地展示了複利的數學邏輯：每月500美金投入四十年，總本金不過24萬美元，但複利將其放大為近590萬美金。時間越長，後段的增長越劇烈，最後十年創造的財富往往超過前面三十年的總和。

三、投資最重要的資源不是本金，而是時間。同樣的錢放在正確的方向上（指數基金）與錯誤的方向上（銀行定存），三十年後的差距可達近十倍。方向對了，成功是早晚的事；方向錯了，再努力也沒用。

22.

退休需要多少錢

永遠不賣資產。退休不是停止增長的終點，而是財富自動運轉的起點。

退休需要多少錢？這個問題困擾着無數人，卻有一個出乎意料的簡潔答案：你每年的生活費，乘以33。就這麼簡單。

假設你住在美國，退休後每年需要十萬美金維持生活品質，那麼你需要準備的退休金就是330萬美金。假設你住在臺灣，每個月需要十萬臺幣的生活費，一年就是120萬臺幣，乘以33倍，大約需要4,000萬臺幣。這個"33倍法則"不是我憑空捏造的數字，它背後有嚴密的財務邏輯支撐。

為什麼是33倍？因為當你擁有33倍於年生活費的資產時，你可以透過質押借款的方式，以大約百分之三的利率取得生活所需的現金，而完全不需要賣出你的任何資產。33倍本金的百分之三，恰好等於一倍的年生活費。換句話說，你的資產產生的可借貸額度，剛好夠你一年的開銷。而你的本金——那33倍的資產——一分錢都沒有動，它仍然留在指數基金裏，繼續以年化百分之十到十二的速度增長。

這是一個極其重要的概念，值得反覆強調：退休後，你的資產不但不會減少，反而會繼續增長。傳統的退休觀念是"存夠一筆錢，然後慢慢花掉"，這種思維把退休金當成一個會逐漸見底的水池。但在CLEC的投資體系裏，退休金是一口永不枯竭的泉水——你從不抽取泉眼裏的水源（本金），而是用一根管子引出旁邊滲出的細流（質押借款），泉眼不但不會乾涸，還會因為地下水層的補充（市場增長）而越來越豐沛。

質押借款的機制並不複雜。你將持有的指數基金份額抵押給券商或銀行，他們根據你的資產價值借給你一定比例的現金。在臺灣，質押利率大約在百分之二到百分之三之間；在美國，透過Interactive Brokers等券商，利率可能更低。你借出來的錢用於生活開支，而你的資產繼續留在市場裏賺取遠高於借款利率的報酬。假設你的資產年化報酬率為百分之十，借款利率為百分之三，那麼你每年淨賺百分之七的差額。這意味着，即使你不再投入任何新的資金，你的資產總值仍然在逐年攀升。

這就是為什麼我說"退休不是終點，而是起點"。當你達到33倍年生活費的資產門檻時，你的財務狀況進入了一個自我永續的良性循環。資產增長的速度永遠快於你從中提取的速度，你永遠花不完這筆錢。更重要的是，這筆資產可以傳給下一代，成為家族財富的基石。你不只是為自己退休做準備，你是在為整個家族的永續富裕奠基。

那麼，已經退休的人和還在工作的人，在操作上有什麼不同？對於已經退休、不再有固定薪資收入的人，最重要的一件事是：預留三年的緊急備用金。這三年的生活

費要放在安全的地方——可以是貨幣市場基金、短期債券、或者就是銀行存款——總之不能放在股市裏。為什麼是三年？因為歷史上最嚴重的熊市，從高點到恢復通常也不超過三年。當市場大跌的時候，你有三年的現金儲備可以從容度日，完全不需要在低點被迫賣出資產。你喫得好、睡得好，等市場回升之後，你的資產不但完好無損，甚至因為後續的反彈而變得更多。

對於還在工作、每月有穩定收入的人，策略就更簡單了：有錢就買，逢低加碼。你不需要預測市場走勢，不需要等待所謂的"最佳時機"，有閒錢就投入，市場下跌的時候更要勇敢加碼。市場下跌不是災難，而是打折促銷。你會因為百貨公司打五折而興奮地衝進去搶購，為什麼股市打五折的時候你反而要恐慌逃跑？年輕人應該祈求市場大跌，因為你手上的錢還用不上，市場跌越多，你用同樣的薪水能買到的份額就越多。三十年後回頭看，今天買在高點還是低點，根本不重要——重要的是你買了。

很多人會問一個聽起來很合理、實際上卻暴露了無知的問題："萬一退休那年股價剛好大跌怎麼辦？"這個問題之所以會被提出，是因為提問者仍然停留在傳統的退休思維裏——他們以為退休那天要把所有股票賣掉換成現金，所以股價高低至關重要。但在CLEC的體系裏，你退休那天什麼都不用賣。你的資產繼續留在市場裏，你透過質押借款取得生活費。股價跌了，你的質押額度確實會降低，但你有三年的備用金撐着，完全不受影響。等股價回升，一切恢復正常。所以"退休那年股價大跌"這個擔憂，對真正理解這套系統的人來說，根本不構成問題。不懂纔會問這種問題。

退休規劃的完整框架，歸結起來就是三步。第一步：算出你的年生活費目標。這個數字因人而異，要根據你想要的退休生活品質來決定，不需要委屈自己，也不需要好高騖遠。第二步：將年生活費乘以33，得出你的退休資產目標。第三步：倒推你現在每個月需要投入多少錢，以及需要投入多少年。上一節的複利計算已經給了你公式和數字，你只需要把這三步串連起來，就有了一條清晰的路徑——從今天出發，一步一步走向財務自由的終點。而到達終點之後，你會發現那不是終點，而是另一段更精彩旅程的起點。

本節要點

一、退休所需資金有一個簡潔的估算公式：年生活費乘以33。在美國，若年花費十萬美金，需要準備330萬美金；在臺灣，若月花費十萬臺幣，則需要準備約4,000萬臺幣。這個倍數確保你可以用質押借款覆蓋生活費，而完全不動本金。

二、退休後的資產不但不會減少，反而會持續增長。透過質押借款以約百分之三的利率取得生活費，而資產仍以百分之十以上的速度增值，形成自我永續的良性循環。已退休者應預留三年緊急備用金，以從容應對市場波動。

三、"退休那年股價大跌怎麼辦"是一個偽問題，因為在CLEC的體系裏，退休不需要賣出任何資產。你的資產繼續留在市場中增長，質押借款提供生活現金流，三年備用金確保你在任何市況下都安然無恙。

愈早開始愈好

我三四十年的功夫濃縮灌頂也要五年，不急。

Tom的故事，是我見過的最好的"愈早開始愈好"的註腳之一。

Tom今年二十九歲，在臺灣的科技業工作。他的起點，用世俗的標準來衡量，算不上好。小時候家境困難，從高中開始，所有的學費和日常開銷都靠學貸支撐，一路揹債唸到研究所畢業。還沒踏入社會，身上就已經揹着一筆不小的貸款。對於大多數人來說，這種起點意味着畢業後先還債、再存錢、然後纔敢想投資——這一等，往往就是十年。

可Tom沒有走那條路。2020年，疫情最嚴重、股市最低迷的時候，他剛退伍、剛開始工作。別人看到的是經濟衰退和市場恐慌，他看到的是機會。他開始買臺灣的0050——這是他投資的第一步，方向不完全對，但至少踏出去了。2022年，他接觸到CLEC的課程，看了"種子一億元"的講座，認識了整套投資哲學之後，做了一個果斷的決定：把所有0050全部賣掉，轉換成追蹤納斯達克100的臺灣上市基金00662。

不僅如此，他還向銀行申請了信用貸款200萬臺幣，利率百分之二，分期三十年償還。也就是說，他要到五十五歲纔會還清這筆學貸和信貸。很多人會覺得這太冒險了，揹着兩百萬的債去投資，萬一賠了怎麼辦？但Tom算過這筆賬：信貸利率百分之二，指數基金的長期年化報酬率百分之十以上，中間有八個百分點的利差，時間越長，這個利差為他創造的財富就越可觀。他把兩百萬全部市價買入00662，然後就不再看盤，專心工作。

2022年市場下跌的時候，他的賬面虧損一度高達百分之三十。換做一般人，可能早就驚慌失措地割肉離場了。但Tom沒有動搖，因為他理解這套系統的底層邏輯：他買的是指數，不是個股；他的投資期限是三十年、四十年，不是三個月、四個月。短期的波動不過是長期上升趨勢中的漣漪，對最終結果毫無影響。他繼續專心工作，繼續把每個月的閒錢投入市場，完全不理會新聞裏那些聳人聽聞的末日預言。

後來他又學會了質押操作——將持有的00662質押六成，借出來的錢再度買入00662。質押利率百分之二點四，同樣遠低於指數基金的長期回報率。到2023年底，他的整體投資組合已經獲利超過百分之二十。一個從窮學生出身、揹着學貸起步的二十九歲年輕人，在短短三年內就建立起了一個穩健增長的投資部位。這不是因為他特別聰明或特別幸運，而是因為他在對的時間做了對的事——而所謂"對的時間"，就是"越早越好"。

當然，Tom的做法中有一些高風險的操作，例如質押六成後全部再投入，這種槓桿比例對一般人來說偏高。如果市場在他操作後暴跌百分之七十以上，他可能面臨被追繳保證金甚至爆倉的風險。這一點必須誠實地指出。但Tom之所以能承受這個風險，是因為他年輕、有穩定的工作收入、沒有家庭負擔、而且有至少三十年以上的投資期限。在這些條件下，短期的極端波動對他的最終結局影響有限。重要的是，他建立了正確的投資框架，方向是對的，剩下的只是時間問題。

與Tom形成有趣對比的是Kate的故事。Kate在金融業工作了二十年，擁有豐富的專業知識和市場經驗。按理說，她應該比Tom更容易接受指數投資的理念。然而事實

恰恰相反——她花了整整五年的時間，才完成從傳統金融思維到CLEC投資哲學的轉變。

爲什麼？因爲她知道的太多了。二十年的金融業經驗給了她一整套根深蒂固的思維模式：要做資產配置、要分散風險、要看基本面和技術面、要在高點獲利了結、要在低點停損出場。這些在金融業被視爲金科玉律的操作準則，恰恰是CLEC投資哲學要你拋棄的東西。對Kate來說，接受"只買納斯達克100、打死不賣"這個簡單到近乎粗暴的策略，等於要她否定自己二十年來學到的一切。這個心理障礙之大，遠超一般人的想象。

然而她最終還是完成了轉變，因爲數據不會說謊。當她把自己二十年來的投資績效和單純持有納斯達克100指數基金的回報做了對比之後，結論是令人沮喪的——她所有的專業知識、精密分析、頻繁操作，最終的回報不如一個什麼都不做、只是買入並持有的傻瓜策略。這個領悟對一個金融專業人士來說是痛苦的，但也是必要的。

我常說，我三四十年的投資功夫，濃縮起來灌頂下去，也要五年。Kate有二十年的金融從業經驗打底，所以五年對她來說算是快的了。如果一個完全沒有任何投資基礎的人想要達到同樣的理解深度，恐怕需要更長的時間。但這不是讓你放棄的理由，恰恰相反，這是讓你今天就開始的理由。既然學習需要時間，那就越早開始學習越好。五百多部影片，你全部看完再投資也來得及。不要因爲急於求成而跳過學習階段，盲目衝進市場；也不要因爲覺得要學的東西太多而遲遲不肯開始。先學、再投、然後持有——這三步缺一不可，但第一步永遠是"開始"。

讓我用一組數字來說明"愈早開始"的威力。假設年化報酬率爲百分之十二，每月投入一萬臺幣。如果你從二十五歲開始投資，到六十五歲有四十年的時間，終值約爲一億臺幣。如果你從三十五歲開始，只有三十年，終值約爲三千萬臺幣。如果你拖到四十五歲纔開始，只有二十年，終值約爲一千萬臺幣。同樣的月投入金額，早十年開始和晚十年開始，結果差了三倍；早二十年開始和晚二十年開始，差了十倍。這十年、二十年的差距，不是靠後來多投一點錢就能彌補的——因爲你永遠無法買回失去的時間。

時間是投資中唯一不可替代的資源。你可以借錢增加本金，你可以學習提升認知，你可以調整策略優化回報，但你無法讓時間倒流。每一天的不作爲，都是對複利最大的浪費。Tom在二十六歲就開始了，即使起步的方向不完全正確（先買了0050而非00662），但他至少在對的年齡踏出了第一步。方向可以修正，錯誤可以糾正，唯獨被浪費的時間無法挽回。所以，不論你現在是二十歲還是五十歲，最好的投資時間是十年前，其次好的投資時間就是現在。

本節要點

一、Tom的故事說明了"愈早開始愈好"的威力：一個揹着學貸的窮學生，從二十六歲開始投資，三年內透過信貸、全倉納斯達克100指數基金和質押操作，建立起獲利超過百分之二十的投資部位。年輕就是最大的資本，因爲時間是複利的燃料。

二、Kate用了五年才從傳統金融思維轉變爲CLEC投資哲學，這說明學習和認知轉變需要時間。三四十年的投資功夫濃縮灌頂也要五年，這不是放棄的理由，而是今天就開始的理由。五百多部影片看完再投也來得及，但學習要從現在開始。

三、同樣的每月投入金額，從二十五歲開始和從四十五歲開始，四十年與二十年的差距可達十倍。時間是投資中唯一不可替代的資源，你可以借錢、可以學習、可以調整策略，但你無法買回失去的時間。最好的投資時間是十年前，其次是現在。

理財鐵律八：順勢而為

- 轉型利益：財富來自趨勢
- 與人類科技共存亡
- 433/424/613資產配置

你的眼光有多遠，你的財富就有多高。

24.

轉型利益：財富來自趨勢

以前買房子對，現在買房子不對。不是以前對的，現在就對。

Xiang是臺灣的一箇中小企業經營者，家族企業傳到他手上的時候，已經不像父輩那個年代那麼容易賺錢了。利潤被層層侵蝕，競爭日趨激烈，他明顯感覺到，不管自己多麼努力，都無法複製上一代人的財富積累速度。這個困惑在他心裏盤旋了很久，直到有一天，他決定去challenge自己的父親和那些同輩的中小企業長輩。

他問了一個很直接的問題："你們當年為什麼能賺到那麼多錢？"

長輩們的回答千篇一律：因為我們年輕的時候喫苦耐勞，每週工作六天，每天忙到深夜，你們現在的年輕人哪裏受得了這種苦？Xiang心裏想的卻是另一回事——不是他不能喫苦，而是就算他再怎麼拼，在今天這個產業環境下，也不可能像父輩那樣積累出同等規模的財富。問題不在於努力的程度，而在於時代的風口已經轉移了。

於是他對那些長輩說了四個字：順勢而為。

這四個字一說出口，那些長輩都愣住了。Xiang解釋道：你們當年賺錢，不是因為你們比別人更努力——那個年代大家都很努力——而是因為你們恰好站在臺灣經濟起飛的風口上。那個時候，不管你做什麼——開工廠、跑貿易、做代工——只要你肯幹，錢就像水一樣流進來。不是你們選對了行業，而是那個時代不管做什麼行業都能賺錢。你們以為是自己的能力，其實是時代的紅利。

長輩們聽完之後沉默了一會兒，然後承認："也是。"但有趣的是，即便他們認同了這個道理，當Xiang建議他們把資金投入納斯達克100指數基金時，他們仍然下不了手。一方面是不熟悉，另一方面是幾十年形成的思維慣性太強大了——他們只相信看得見、摸得着的東西：工廠、機器、房子、土地。讓他們把畢生積蓄投入一個看不見實體的"指數基金"，心理障礙實在太大。

Xiang的領悟雖然簡單，卻觸及了財富創造最核心的本質：所有的財富積累，歸根結底都是一種轉型利益。這個概念值得展開來談。

所謂轉型利益，就是每當社會經濟結構發生重大轉變的時候，站在轉變方向上的人會獲得巨大的財富，而停留在舊結構裏的人則會逐漸被淘汰。臺灣的經濟發展史就是一部教科書般的轉型利益史。最初是農業時代，大多數人靠種田維生，收入微薄但至少溫飽無虞。然後輕工業時代來了——農田變工廠，家庭變作坊。那時候的轉型門檻極低，我的媽媽在家裏擺幾臺紡織機，白天做家事、晚上做到十一點，一個月下來賺的錢比種田多出好幾倍。這就是最樸素的轉型利益：你不需要有多高的技術或多大的資本，只要跟上了時代的腳步，財富自然會找上門來。

接下來是出口貿易的黃金年代。臺灣變成了全球加工製造的重要基地，滿街都是貿易公司，做中間商、做代工、做外銷，利潤豐厚得令人咋舌。那時候開一家麪店都能發財，因為整個經濟體都在高速增長，消費力旺盛，做什麼都有市場。後來製造業升級，從輕工業走向重工業、再走向高科技，臺積電、聯發科這些企業崛起，又造就了新一批的財富贏家。

但每一次轉型都伴隨着一次殘酷的淘汰。當Walmart出現的時候，美國無數的街邊小店關門大吉；當Amazon崛起的時候，連Walmart都感受到了威脅；當拼多多橫掃中國下沉市場的時候，傳統零售商的生存空間被進一步壓縮。這就是資本主義的破壞式創造，也叫典範轉移——新的商業模式摧毀舊的商業模式，新的財富分配方式取代舊的財富分配方式。你如果站在被摧毀的那一邊，不管你多麼努力、多麼勤勞，結局都是衰敗；你如果站在創造的那一邊，即使你不是最聰明的那個人，也能分享到時代的紅利。

以前在臺灣，自己開一家服裝店、精品店，就能過上不錯的日子。現在這些店大多倒閉了，不是因為店主不夠努力，而是因為消費者的行為已經轉移到了網購平臺上。以前買房子是最好的投資，三十五年前花一千萬買一棟別墅，到現在也許能不能賣到三千萬都不知道。但如果同樣的一千萬在三十五年前投入了股市，以年化百分之十到十二的報酬率計算，加兩個零——十億。一千萬變成三千萬，和一千萬變成十億，這之間的差距就是"順勢而為"和"逆勢而行"的差距。

中國過去二三十年的房地產盛宴也是同樣的邏輯。在那個特定的時代窗口裏，買房確實是對的，因為城鎮化進程和人口紅利推動着房價一路飆升。但這個窗口不是永久的。當人口增長放緩、城鎮化接近飽和、經濟增速換檔的時候，房地產的黃金時代就結束了。死守着"買房一定賺"這個信念的人，現在確實過得很辛苦。這不是中國的特例，每個國家都經歷過房地產泡沫的洗禮——日本經歷過，美國經歷過，臺灣也經歷過。關鍵不在於任何一個具體的資產類別好不好，而在於你是否看得到時代的轉變方向。

即便在股票市場內部，轉型利益同樣存在。幾十年前投資道瓊斯工業指數是正確的選擇，後來標普500（SPY）成為更好的標的，而現在，納斯達克100纔是在科技浪潮最前端的選擇。從道瓊到標普再到納斯達克的演進，本身就是一部微型的轉型史。如果你看不懂這個趨勢，還停留在投資傳統工業股的階段，那你的回報率就註定跑輸那些站在科技前沿的投資者——就像死守房地產的人註定跑輸擁抱股市的人一樣。

順勢而為，這四個字說起來簡單，做起來需要一種超越經驗的洞察力。你的上一代人告訴你的賺錢方法，在他們的時代是對的，但在你的時代未必對。你要做的不是

複製他們的路徑，而是看清當下的風口在哪裏，然後站上去。現在的風口是什麼？是iPhone、是Google、是Amazon、是AI、是人類科技文明的加速演進——而承載這一切的載體，就是納斯達克100指數。

本節要點

一、所有的財富積累本質上都是轉型利益。臺灣經濟從農業到輕工業、到製造業、到高科技的每一次轉型，都重新分配了社會財富。站在轉型方向上的人獲得巨大回報，停留在舊結構中的人逐漸被淘汰。順勢而為，是財富創造的底層邏輯。

二、以前買房子是對的，現在不一定對；以前投資道瓊是對的，現在納斯達克100纔是更好的選擇。三十五年前一千萬投資房產可能變成三千萬，但同樣的錢投入股市可以變成十億。不是以前對的現在就對，關鍵在於你是否看得到時代轉變的方向。

三、破壞式創造是資本主義的本質特徵：新的商業模式摧毀舊的商業模式，新的財富分配方式取代舊的財富分配方式。在Walmart、Amazon、拼多多的時代，傳統小店無法生存。看懂典範轉移，才能站在財富創造的正確一邊。

25.

與人類科技共存亡

如果投資者昨天認為人類會越來越好而買進，今天突然認為人類會滅亡而賣出，那不是很可笑嗎？

投資納斯達克100指數基金，本質上是在做一件事：與人類科技文明共存亡。

這句話聽起來很大，但它恰恰是指數投資最根本、最不可撼動的邏輯基礎。你買的不是某一家公司的股票，不是某一個CEO的商業判斷，不是某一款產品的市場前景——你買的是人類科技進步這件事本身。只要人類還在進步，你的投資就會增長；只有當人類文明終結的那一天，你的投資纔會歸零。而如果人類文明真的終結了，那錢也沒有任何意義了，你擔心的所有事情都不再重要。

很多人聽到這裏會問："美國會不會衰敗？如果美國衰敗了怎麼辦？"這個問題的背後隱藏着一種深層的焦慮，但仔細想想，它其實經不起推敲。你擔心美國衰敗，那你怎麼不擔心人類滅亡？你要不要跟馬斯克一樣，覺得地球有一天會完蛋，所以現在就開始計劃移民火星？馬斯克有那個志向和能力，你有嗎？如果沒有，那就不要把精力浪費在這種杞人憂天的假設上。活在當下，投資當下，這纔是務實的態度。

人類幾千年來，從茹毛飲血到登月探火星，每一個世紀都比上一個世紀進步得更快。兩百年前的生活是什麼樣的？沒有電燈，沒有自來水，沒有抽水馬桶，沒有電話，沒有汽車，沒有飛機，沒有抗生素。那個時候的皇帝想洗個熱水澡，要派人去打水、燒柴、一桶一桶搬進浴池，折騰半天還不一定能泡上一個舒服的澡。而今天，你

回到家打開水龍頭，熱水就來了。這個便利在兩百年前的皇帝看來，簡直是神蹟。你今天享受的生活品質，在物質層面上遠遠超過了歷史上任何一位帝王。

一百年前，人類的平均壽命不到四十歲，嬰兒死亡率高得令人心碎，一場流感就能奪走全球數千萬條人命。而今天，人均壽命超過七十歲，許多曾經的絕症變成了慢性病，基因編輯技術甚至讓我們看到了徹底攻克遺傳疾病的希望。五十年前，全球有超過一半的人口生活在極端貧困中；而今天，這個比例已經降到了不足百分之十。這些不是樂觀主義者的幻想，而是有據可查的歷史事實。人類一直在進步，而且進步的速度在加快。未來會怎麼樣？當然是繼續進步，而且會加速進步——這纔是人類。

理解了這一點，你就會明白一個道理：如果你昨天認為人類會越來越好所以買進了指數基金，那你今天突然認為人類會滅亡所以要賣出，這難道不可笑嗎？昨天和今天之間，人類文明並沒有發生任何根本性的變化。股市可能跌了，新聞可能很嚇人，某個國家可能爆發了衝突——但這些都是人類文明進程中的插曲，不是終章。人類經歷過兩次世界大戰、經歷過核武器的陰影、經歷過無數次經濟危機和自然災害，每一次都有人預言“這次完蛋了”，每一次人類都從廢墟中站起來，比之前更強大。

指數基金還有一個被許多人忽略的精妙設計：它自動汰弱留強。納斯達克100指數不是一個固定的名單，它每年都會重新審視成分股，把表現差的公司踢出去，把新崛起的強勢公司納入進來。這意味着你不需要自己判斷哪家公司會贏、哪家公司會輸——指數的編制規則已經替你做了這個判斷。二十年前，納斯達克100裏可能有許多你現在已經想不起名字的公司，它們衰敗了、被踢出去了；取而代之的是蘋果、微軟、英偉達、亞馬遜這些新的巨頭。你什麼都不用做，指數自己就完成了這個新陳代謝的過程。這就是指數投資的優雅之處——你不需要比任何人聰明，你只需要相信人類整體會繼續進步。

相比之下，投資個股是一種完全不同的體驗。我自己就經歷過。很早以前我投資了星巴克，在它市值還很小的時候就買進了，本來打算長期持有、永不賣出。可是市場不會讓你安寧。有一天，新聞頭條說麥當勞要賣現煮咖啡了——星巴克完蛋了！又有分析師出來說，星巴克的門店擴張已經飽和，成長空間有限了——星巴克完蛋了！各種妖魔鬼怪的消息此起彼落，每一條都在挑戰你的持股信心。投資個股就是這樣，你會被無窮無盡的噪音折磨，每天都有新的理由讓你懷疑自己的判斷。

而投資指數基金，你就完全不需要承受這種折磨。麥當勞要賣咖啡？跟你無關，因為麥當勞和星巴克可能都在你的指數里面。某家公司業績暴雷？跟你無關，它的權重在指數里可能只佔百分之零點幾，而且如果它持續衰敗，很快就會被踢出指數。你持有的是整個科技產業的未來，而不是某一家公司的命運。這種從容和安心，是投資個股的人永遠體會不到的。

說到底，如果納斯達克100指數真的歸零了，那意味着什麼？那意味着蘋果、微軟、谷歌、亞馬遜、英偉達、Meta、特斯拉這些公司全部倒閉了，整個科技產業崩潰了，人類文明回到了石器時代。在那種情況下，你覺得你銀行賬戶裏的數字還有意義嗎？你覺得你藏在牀底下的黃金還能買到麪包嗎？當文明崩潰的時候，所有形式的財富都會歸零——不管你持有的是股票、債券、房產、黃金、還是現金。所以，擔心納斯達克歸零，本質上就是在擔心人類文明的終結。如果你真的相信那一天會來，那你現在應該做的不是賣股票，而是去學習如何在荒野中求生。

但你不會去學荒野求生，因為你心裏很清楚，人類文明不會終結。既然如此，那就不要自相矛盾。相信人類，投資人類，與人類科技共存亡——這就是指數投資最樸素、也最深刻的信仰。

本節要點

一、投資納斯達克100指數基金的本質是與人類科技文明共存亡。只要人類持續進步，你的投資就會持續增長。擔心"美國衰敗"或"納斯達克歸零"，本質上是在擔心人類文明終結——而如果文明真的終結了，任何形式的財富都毫無意義。

二、指數基金內建的汰弱留強機制，讓你不需要判斷哪家公司會贏、哪家會輸。衰敗的公司會被自動踢出指數，新崛起的強勢公司會被納入。你什麼都不用做，指數自己完成新陳代謝，你只需要相信人類整體會繼續進步。

三、投資個股會讓你被無窮無盡的市場噪音折磨——麥當勞賣咖啡、星巴克成長飽和之類的消息會不斷挑戰你的信心。投資指數基金則讓你超越個別公司的興衰，持有的是整個科技產業的未來。從容和安心，是指數投資者最大的心理優勢。

26.

433/424/613資產配置

世界上只有兩種人：窮人和富人。誰執政，QQQ都會漲。

談完了投資的方向和信仰，最後要談一個更實際的問題：你的錢應該怎麼擺？

在CLEC的投資體系裏，有一套簡明的資產配置代號系統：433、424、613。這些數字代表的是你的資金在不同類別中的分配比例，針對不同人生階段和風險承受度而設計。雖然具體的數字會隨着個人狀況的不同而調整，但核心原則只有一個——納斯達克100指數基金永遠是你的主力倉位，其餘的配置都是圍繞這個核心展開的安全墊。

先說核心倉位。不管你用的是哪一種配置比例，你的資產中佔比最大的一塊永遠應該是納斯達克100指數基金——在美國就是QQQ，在臺灣就是00662。這一塊是你財富增長的引擎，是你整個投資組合的主心骨。你可以把它理解為一棵大樹的樹幹：無論枝葉如何修剪、樹冠如何調整，樹幹必須健壯、必須挺直。沒有強壯的樹幹，再茂密的枝葉也撐不住。

那為什麼還需要配置其他的部分？答案不是為了追求更高的回報，而是為了管理你的波動承受力。納斯達克100指數基金的長期回報率是最高的，但它的波動也是最大的。在牛市中，它可以一年漲百分之五十；在熊市中，它也可以一年跌百分之四十甚至更多。如果你的全部身家都在這一個籃子裏，當市場暴跌百分之五十的時候，你的資產也跟着腰斬。從數學上說，只要你不賣，這不是問題——市場終究會回來。但從心理上說，看着自己的賬戶從一千萬變成五百萬，即使你知道不應該賣，那種煎熬也足以讓許多人在最錯誤的時機做出最錯誤的決定。

資產配置的目的，就是給你一個心理上的緩衝墊，讓你在市場最黑暗的時刻仍然能夠堅持住。它不是讓你賺更多錢的工具，而是讓你活着走到終點的保險繩。登山的人都知道，安全繩不會幫你爬得更快，但它能在你失足的時候救你一命。資產配置在投資中的角色也是一樣——它不會讓你的回報率更高，但它能在極端行情中防止你做出不可逆的錯誤決定。

以"433"為例來說明。這個配置的意思是：百分之四十的資金放在納斯達克100指數基金（核心倉位），百分之三十放在較穩健的寬基指數（如標普500），百分之三十放在現金或短期債券（安全墊）。這種配置適合風險承受度較低的投資者，例如即將退休或已經退休的人。當市場暴跌的時候，你的核心倉位會大幅縮水，但你的安全墊——那百分之三十的現金和債券——基本不受影響。你可以用安全墊裏的錢維持生活，甚至在低點逢低加碼，而不需要在恐慌中賣出你的核心倉位。

"424"的配置則適合中等風險承受度的投資者：百分之四十核心倉位、百分之二十穩健倉位、百分之四十安全墊。這種配置看起來更保守，但它給了你更厚的緩衝層，讓你即使在市場腰斬再腰斬（跌掉百分之七十五）的極端情況下，仍然有足夠的安全邊際不被迫平倉。對於那些退休後沒有固定收入來源、完全依賴投資組合維生的人來說，這種配置能讓你安心入睡。

"613"則是比較積極的配置：百分之六十核心倉位、百分之十穩健倉位、百分之三十安全墊。這種配置適合還在工作、有穩定收入、距離退休還有十年以上的投資者。因為你每個月都有薪資收入可以用於生活開銷和逢低加碼，所以你不需要太厚的安全墊，可以把更多的資金配置在高回報的核心倉位上。

需要特別強調的是，這些配置比例不是教條，不是死板的公式。每個人的收入狀況、家庭負擔、年齡、心理承受力都不同，適合你的配置只有你自己能決定。但有幾個原則是不變的。第一，核心倉位永遠是納斯達克100指數基金，這一點沒有商量的餘地。第二，調整的只是安全墊的厚度，而不是核心倉位的方向。你可以根據自己的年齡和風險承受力，增加或減少安全墊的比例，但你永遠不應該把核心倉位換成其他東西。第三，配置的目的是管理波動，不是追求更高的回報。如果你把所有錢都放在QQQ裏，長期回報率確實最高，但你能不能承受中間的波動，那是另一個問題。配置是爲了讓你在最壞的情況下仍然能堅持下去，活着走到終點。

說到這裏，我想引用一個更根本的觀點來收束這一節。世界上只有兩種人：窮人和富人。不管誰執政——是川普還是拜登，是國民黨還是民進黨，是民主黨還是共和黨——QQQ都會漲。這不是政治立場的問題，這是資本主義運作規律的必然結果。政權更替是表象，科技進步和資本增值是底層邏輯。你可以對政治有自己的看法，但你的投資決策不應該被政治立場左右。不管你喜不喜歡某個總統，納斯達克100裏的那些公司——蘋果、微軟、谷歌、亞馬遜——它們不會因為總統換人就停止創新、停止賺錢。

紀律比聰明更重要。投資中最常見的失敗，不是因為選錯了標的，而是因為在執行的過程中缺乏紀律。今天聽了什麼消息就慌了，明天看了什麼分析就動搖了，後天又被某個"專家"的預言嚇住了。這種缺乏紀律的投資者，即使一開始選對了方向，最終也會因為反覆進出而錯失大部分回報。配置的意義就在於此——它給你一個框架，一個規則，一條不管發生什麼都可以依循的軌道。當你有了明確的配置方案，當市場

大跌的時候你知道自己該做什麼（用安全墊的錢逢低加碼），當市場大漲的時候你也知道該做什麼（什麼都不做，繼續持有），你就不會被恐懼和貪婪牽着鼻子走。

說到底，投資的終極目標不是成為最聰明的人，而是成為最有紀律的人。聰明人滿街都是，有紀律的人卻少之又少。配置好你的倉位，堅守你的原則，然後把剩下的交給時間——這就是通往富有的全部祕密。

本節要點

一、CLEC的資產配置體系（433/424/613）針對不同人生階段和風險承受度而設計，核心原則始終不變：納斯達克100指數基金永遠是主力倉位，其餘配置都是圍繞核心展開的安全墊。調整的只是安全墊的厚度，永遠不動核心倉位的方向。

二、資產配置的目的不是追求更高的回報，而是管理波動承受力，讓你在市場最黑暗的時刻仍然能夠堅持住、不做出不可逆的錯誤決定。配置是為了讓你活着走到終點的保險繩，不是讓你爬得更快的工具。

三、紀律比聰明更重要。世界上只有兩種人——窮人和富人——不管誰執政，QQQ都會漲。配置好倉位、堅守原則、把剩下的交給時間，不被恐懼和貪婪左右，這就是從窮人變成富人的全部祕密。

理財終極篇：傳承與使命

- 免費賺最多
- 教育下一代
- 即刻行動

本欲度衆生，反被衆生度。

27.

免費賺最多

*收費的投資教育不要去上。如果那個人那麼厲害，他為什麼還要收費？

*

CLEC是一個非營利投資教育組織。我們不收學費，不賣課程，不推薦任何金融產品，不從任何金融機構獲取佣金。我在YouTube上發佈了五百多部投資教育影片，連平臺的營利模式都沒有開通。不僅如此，我還自掏腰包購買各種工具——GPT、數據分析軟件、錄製設備。從純粹的財務角度來看，CLEC的教育事業是一個“虧本生意”。

但這恰恰是我做過的最賺錢的事。

這句話聽起來矛盾，實則不然。要理解"免費賺最多"這五個字的深意，你需要跳出傳統的金錢計算框架，從一個更高的維度來思考"賺"的含義。

首先是知識的回饋。如果我收費——比如每次問答收一百美金——來的人就少了，問的問題就少了。問題少了，我被迫思考的次數就少了。思考少了，我的認知就停滯了。但因為免費，幾百位學員不斷地把各種各樣的問題拋過來：不同國家的稅務制度、不同人生階段的配置困惑、不同市場環境下的心理波動。每一個問題都逼着我去研究、去驗證、去推敲。這些問題是花錢買不到的，它們來自真實的人生情境，比任何教科書都生動、比任何案例研究都深刻。二十多年下來，我之所以能夠不斷精進自己的投資哲學，最大的功臣不是書本，而是學員的提問。這種成長，是金錢無法衡量的財富。

其次是關係的純粹。不收費意味着我不需要取悅任何人。學員想操作個股，我可以直接告訴他：不行。學員想買保險理財產品，我可以毫不猶豫地阻止他：那是陷阱。如果我收了學費，我就成了服務業——客戶付了錢，他的情緒和偏好就成了我需要"管理"的對象。我可能會為了留住客戶而放軟措辭，可能會為了避免衝突而回避真相。但因為免費，我可以做一個純粹的教育者，說該說的話，哪怕那些話不中聽。Kate說我以前很兇，確實很兇。我之所以兇，是因為我覺得你值得我對你兇。你如果被罵走了，說明你的定力和決心還不夠。能留下來的人，纔會真正成功。

第三是生態的良性循環。當教育免費的時候，知識的傳播不受經濟門檻的限制。一個月薪三萬臺幣的年輕人和一個身家上億的退休企業家，在CLEC面前獲得的是完全相同的信息和指導。這種平等性催生了一個獨特的學習社羣——不同背景、不同階段的人相互交流、相互激勵。Tom從Kate那裏學到了信心，Kate從Tom那裏看到了年輕人的勇氣，而我從他們所有人的故事中獲得了繼續做下去的動力。這種正向循環，是任何收費模式都無法複製的。

反觀那些收費的投資教育課程，我始終有一個樸素的疑問：如果授課者真的掌握了穩定獲利的方法，他在市場上的回報應該遠遠超過學費收入。一個年化回報10%以上的投資體系，管理一千萬美金的資產，每年的回報就是一百萬美金以上。他為什麼還需要開班收費？唯一的解釋是：他的投資回報不足以支撐生活，所以他需要賣課程來補貼。這樣的人教你投資，不是誤人子弟是什麼？

更值得警惕的是那些通過製造焦慮來推銷高價課程的人。他們先告訴你"投資很複雜、很危險"，然後說"但只要報名我的課程，你就能掌握訣竅"。這種套路與保險推銷員如出一轍——先製造恐懼，再出售"解決方案"。而真相是，真正有效的投資方法簡單到不需要花一分錢就能學會：買納斯達克100指數基金，永遠不賣。這句話，就是全部。

有一位學員留言說："本欲度衆生，反被衆生度。"這句話讓我深有感觸。我以為我在教別人，但實際上，是別人在教我。每一個學員的經歷、困惑和突破，都讓我對投資、對人生有了更深的理解。這就是免費的力量——當你放下對回報的計算，回報反而以你意想不到的方式湧來。

一、免費消除了利益衝突，使教育者能夠保持獨立和真誠。當你不依賴學費生活，你就不需要迎合學員的偏好，可以始終堅持說真話。

二、免費擴大了知識傳播的廣度和深度。沒有經濟門檻的教育，讓不同背景的人都有機會接觸正確的理財觀念，而這些人的反饋又反過來豐富了教育者的認知。

三、真正有價值的投資知識極其簡潔，簡潔到不值得為之收費。如果一個投資方法需要花幾萬塊去上課才能"學會"，那多半不是一個好方法。

28.

教育下一代

｜ *不要給答案，讓孩子自己去想。規劃自己的決定，承擔自己的責任。 *

Kate有一段不願輕易提及的過去。

在她還沒有上學的年紀，她的父親會因為一些雞毛蒜皮的小事，把她的衣服剝光，吊起來打。打完之後，她的母親用麪粉把她身上的傷口糊起來，帶出門丟掉。這樣的事在她的童年反覆發生，不是一次兩次，而是無數次。那時候她太小，不理解為什麼。等長大了回頭看，她才明白：這就是貧窮對一個家庭的摧殘。不是她的父親天性殘暴，而是窮到了極點的人，把生活的壓力全部宣泄在了最弱小、最無力反抗的家庭成員身上。

這段經歷成為Kate日後投身投資教育的深層動力。每當她在新聞中看到家庭受虐、父親帶着孩子一起自殺的報道，她都會被強烈的共情所擊中。她太清楚那種絕望的滋味了。而她也因此格外珍惜CLEC所提供的這條路——一條可以讓人從根本上擺脫貧窮、翻轉命運的道路。她說："如果有機會救別人，我也想這樣做。"

Kate的故事揭示了一個被教育體系長期忽視的事實：理財教育不僅是一種生存技能，更是一種對抗社會不公的武器。一個從小就理解複利、資本和時間價值的孩子，長大後面對人生選擇時會擁有截然不同的視野。他不會因為短視而掉入消費主義的陷阱，不會因為無知而被金融業收割，更不會因為貧窮而喪失做人的尊嚴。

然而，學校不教理財。這不是哪一所學校的問題，而是整個教育體系的結構性缺陷。從幼兒園到大學，課程表上有語文、數學、物理、化學、歷史、地理——唯獨沒有"如何與金錢打交道"。前面我們已經分析過原因：現代學校制度誕生於工業革命，其設計目標是培養聽話、守時、服從指令的勞動力，而非獨立思考的資本家。勞工只需要知道怎麼工作，不需要知道怎麼致富。如果所有人都懂得理財，工廠裏就找不到人了。

既然學校不教，理財教育就只能由家庭來承擔。但這裏面有一個悖論：大多數父母自己就不懂理財——他們也是被同一個教育體系培訓出來的勞工。他們能教給孩子的，往往只是那套老舊的敘事："好好唸書，考上好大學，找份好工作。"這套敘事本身沒有錯，但它遺漏了最關鍵的部分：工作只是賺錢的方式之一，而且是效率最低的一種。

那麼，我們究竟應該教孩子什麼？

第一，教他們理解複利。找一個計算器，和孩子一起算：如果每個月存一百塊，按照年化12%的回報率，四十年後會變成多少？當孩子看到那個令人驚訝的數字時，他會對"時間"產生一種全新的、發自內心的敬畏。這種敬畏會在未來無數次保護他——當他想要衝動消費時，當他想要追逐短期暴利時，他會想起：時間纔是最值錢的東西。

第二，教他們理解資本。告訴他們：錢不僅可以用來買東西，還可以用來"生錢"。你不需要永遠用自己的勞動去換取收入——你可以讓你的錢替你工作。這個觀念越早植入孩子的心智，他就越早擺脫"佃農思維"——那種認為人生的全部可能性就是"上班賺薪水"的思維定式。

第三，也是最重要的一——教他們獨立思考。我的女兒曾經抱怨說："爸爸，你每次給我的問題都沒有答案。"我說："對，為什麼我要給你答案？"在我的教育理念中，最有價值的不是答案本身，而是尋找答案的過程。規劃自己的決定，承擔自己的責任——這纔是孩子真正需要學會的能力。

Xiang在講座中分享了一個深刻的觀察：我們都是時代的產物。當今的教育體系是填鴨式的——大腦只是在接收信息，並沒有在做自主思考。當所有人接收到的信息都一樣、講的都一樣、認為正確的都一樣的時候，還有誰會停下來想："這樣講到底有沒有道理？"他說，他在教育下一代的時候反覆強調一點：哪怕你思考的結論是錯的都沒關係，但你一定要自主思考。不要認為Google搜出來的、教科書上寫的就一定是對的。

美國教育體系有一個值得借鑑的特點：它鼓勵試錯。錯了沒關係，自己承擔後果，從中學習。這種文化培養出了蘋果、谷歌、特斯拉這樣改變人類文明的企業。而東亞的填鴨式教育培養出的，大多是服從性極強的優秀勞工——他們聰明、勤奮、守紀律，但很少有人敢於挑戰既有的範式，去創造真正的新事物。

你一個人改變不了整個教育制度，但你可以改變自己家庭的教育方式。從今天開始，和你的孩子談論金錢——不是教他們怎麼存零花錢，而是讓他們理解資本的運作邏輯。讓他們知道，"好好唸書找好工作"不是人生的唯一選項，甚至不是最優選項。讓他們從小就帶着"資本家思維"去觀察這個世界，而不是帶着"勞工思維"在既定的軌道上循規蹈矩地運行。

一個從小理解複利的孩子，長大後不會被短期的市場波動嚇倒。一個從小理解資本的孩子，長大後不會把全部人生押在一份薪水上。一個從小練習獨立思考的孩子，長大後不會輕易被金融業的話術和社會的慣性所裹挾。這就是教育的力量——它不僅改變一個人的命運，還能通過代際傳遞，改變一個家族的命運。

一、理財教育是家庭教育中最被忽視卻最重要的一課。學校不會教，因為教育體系的設計初衷就是培訓勞工而非資本家。父母必須承擔起這個責任。

二、教孩子三件事：複利（時間的價值）、資本（錢可以生錢）、獨立思考（不盲從權威和主流）。這三個觀念越早植入，孩子的人生選擇空間就越大。

三、打破"好好唸書找好工作"的單一敘事。這套話術培養的是服從性強的勞工，而非獨立自主的個體。你改變不了教育制度，但可以改變自己家庭的教育方式。

29.

即刻行動

「聽到、知道、瞭解、相信、執行、堅信、忍耐、信仰。」*

在投資的道路上，知道正確答案的人多如牛毛，真正按照正確答案去做的人卻屈指可數。

Jason是CLEC的一位學員。2023年初，他滿懷熱情地開始向身邊的朋友推薦CLEC的投資方法。到了年底，他向我彙報了"戰果"——用他自己的話說，"非常不樂觀"。他逐一聯絡了幾位曾經表示有興趣的朋友，結果令人啼笑皆非：有兩位在投資漲了10%之後就賣掉了；有一位設置了定投計劃，但半年後覺得價格越來越高，就取消了定投；還有一位本來持有A股的個股，說要轉換標的，但始終邁不出那一步。

Jason問我一個問題，這個問題也是所有投資教育者都會面對的終極困惑："這些新手是不是都要經歷我們犯過的錯誤，才能走上正路？還是有什麼辦法讓他們跳過這些彎路？"

我的回答是：沒有捷徑。

這不是因為方法複雜——方法極其簡單。而是因為人性使然。漲了10%就想賣，是因為害怕到手的利潤飛走；價格越來越高就不敢買，是因為潛意識裏覺得"貴了"；明知道應該轉換標的卻邁不出步，是因為改變現狀需要克服惰性和恐懼。這些心理障礙不是理性說服可以消除的，它們必須通過親身經歷——尤其是經歷過一次完整的市場週期——才能被真正化解。

這就是為什麼我把投資的心路歷程總結為八個階段：聽到、知道、瞭解、相信、執行、堅信、忍耐、信仰。

前四步——聽到、知道、瞭解、相信——都停留在認知層面。你讀完這本書，你就完成了前四步。但這四步不會讓你變有錢。真正的轉折發生在第五步：執行。執行的意思是，你打開券商賬戶，輸入納斯達克100指數基金的代碼，按下"買入"鍵。這是火車啟動的那一刻。

但執行之後的三步，纔是真正的考驗。

堅信——當你買入之後市場下跌20%，你的賬面出現了明顯的虧損。周圍的人開始質疑你："你看，跌了吧？我早說了不能買。"這時候你需要堅信自己的選擇是對的，哪怕一切表面上的證據都在指向相反的方向。

忍耐——2022年，納斯達克100從高點回撤了將近40%。有些學員的賬面虧損超過了一年的薪水。在長達數月的陰跌中，每天打開手機看到一個更小的數字，那種煎熬不是沒有經歷過的人所能想象的。Alwen在講座中坦言，從2020年的三次熔断到2022年的大跌，每一次買入之後都繼續下跌，心中的魔鬼反覆出現："我是不是做錯了？"但他沒有賣。他忍住了。到了2023年底，他的賬面盈利超過了20%。

信仰——當你經歷了一個完整的週期——從高點到低谷再回到新高——你會從理性的"相信"昇華為近乎宗教性的"信仰"。這種信仰不是盲目的迷信，而是基於數據、邏

輯和親身經歷的深層確信。達到信仰的境界之後，市場的任何波動都不會再動搖你的內心。你不是在"忍受"波動，而是真正地對波動無感。

"走過路過不要錯過"——這是我常說的一句話。很多人經歷了2000年的互聯網泡沫破裂，經歷了2008年的全球金融海嘯，經歷了2020年的三次熔断，經歷了2022年的大跌。他們走過了這些歷史性的時刻，路過了無數次低價買入的窗口，但最終還是錯過了。為什麼？因為他們沒有從中學到任何東西。

人生可以一次無知，兩次愚蠢。第三次如果你還犯同樣的錯誤，那就不是無知也不是愚蠢，而是不可救藥。每一次市場的劇烈波動，都是一堂免費的實戰課。學費已經交過了——以你的恐懼、你的焦慮、你的失眠為代價。如果你連這個學費都白交了，那纔是真正的浪費。

富有是正確投資加上等待與忍耐的禮物。不要幻想輕輕鬆鬆就能致富——除了把錢投入市場，你還需要付出等待和忍耐的代價。雖然方法不難，但這條路也絕不輕鬆。好消息是，你不需要做任何複雜的事情：不需要研究財務報表，不需要分析技術圖形，不需要預測宏觀經濟走向。你只需要做一件事——買進納斯達克100指數基金，然後忘了它。

我二十多年沒有上班了。沒有薪水收入，只靠資產增長和質押借款過日子。生活不僅沒有變差，反而越來越好、越來越自在。我不擔心股市漲跌，不關利率升降，不在意誰當總統。我每天做的事是讀書、思考、錄製影片、回答學員的問題。這些事沒有給我帶來一分錢的收入，但給我帶來了無窮的快樂和成就感。

這就是財務自由的真實面貌——它不是一個數字，而是一種狀態。當你不再需要為了錢而出賣時間的那一刻，你就自由了。而通往這種自由的道路，已經在這本書中完整地呈現在你面前。

現在，唯一缺少的，是你的行動。

不要等明天。不要等下個月。不要等市場回調。不要等"完全搞懂"。今天就開始，哪怕只是一百塊錢。第一步永遠比完美更重要。

這本書到此結束，但你的投資人生纔剛剛開始。合上這本書，打開券商賬戶。

今天就是你餘生中最年輕的一天。

一、理財致富最大的敵人不是市場風險，而是拖延。從"知道"到"做到"之間的距離，比從無知到知道的距離更遠。知識不會讓你變富，行動纔會。

二、投資的心路歷程是一個從認知到信仰的漸進過程。聽到、知道、瞭解、相信只是前半程，執行、堅信、忍耐、信仰纔是決定成敗的後半程。每一次市場的大幅波動，都是推動你從前一個階段邁向下一個階段的催化劑。

三、今天就開始，未來的你會感謝現在的你。不需要等到"完全準備好"——那一天永遠不會到來。從小額開始，邊學邊做，讓時間和複利替你完成剩下的工作。

附錄一：複利計算參考表

假設年化回報率12%（納斯達克100指數基金長期回報的樂觀估計）：

每月投入（美元）	20年後	30年後	40年後
\$100	\$9.9萬	\$35萬	\$118萬
\$283	\$28萬	\$100萬	\$335萬
\$500	\$50萬	\$176萬	\$590萬
\$1,000	\$99萬	\$352萬	\$1,181萬
\$2,830	\$280萬	\$1,000萬	\$3,342萬

假設年化回報率10%（較為保守的估計）：

每月投入（美元）	20年後	30年後	40年後
\$100	\$7.6萬	\$23萬	\$64萬
\$283	\$21萬	\$64萬	\$180萬
\$500	\$38萬	\$113萬	\$319萬
\$1,000	\$76萬	\$227萬	\$637萬
\$2,830	\$215萬	\$642萬	\$1,803萬

注：以上數據基於年金終值公式計算，為近似值。實際結果受市場波動、匯率變動及稅務因素影響。

年金終值公式： $FV = PMT \times [(1+r)^n - 1] / r$

其中，FV為終值，PMT為每期投入金額，r為每期回報率，n為總期數。

附錄二：退休規劃藍圖

退休公式： 年度生活開支 × 33 = 所需投資組合規模

此公式的邏輯基礎：當你的投資組合達到年度生活費的33倍時，只需以約3%的利率進行股票質押借款，即可獲得等於年度生活費的現金流，而無需賣出任何資產。與此同時，你的資產以約10%的年化速率繼續增長，遠超3%的借款利率，淨值持續擴大。

月生活費	年生活費	所需投資組合
\$3,000美元	\$36,000美元	\$119萬美元

\$5,000美元	\$60,000美元	\$198萬美元
\$8,333美元	\$100,000美元	\$330萬美元
10萬臺幣	120萬臺幣	3,960萬臺幣
5萬臺幣	60萬臺幣	1,980萬臺幣

質押生活費的操作邏輯：

第一步，將你的投資組合（納斯達克100指數基金）質押給銀行或券商。

第二步，銀行以2-3%的年利率，借出不超過你持倉市值20%的現金。

第三步，用借出的現金支付日常生活費用。

第四步，你的資產繼續留在市場中，以約10%的年化速度增長。

第五步，由於資產增長速度（約10%）遠超借款利率（2-3%），你的淨資產每年都在擴大。

第六步，不賣出資產意味着不觸發資本利得稅。你在法律框架內實現了"永不繳稅"。

第七步，當你離世時，資產和債務一同作為遺產傳承給下一代。債務金額相對於資產規模微不足道，後代繼承的是一個持續增長的巨大資產組合。

附錄三：全球納斯達克100指數基金一覽

以下列出截至本書編寫時，全球主要市場可供投資的納斯達克100指數基金代號。各標的之管理費率、追蹤誤差及交易規則可能不同，請讀者根據自身所在市場自行查證最新信息。

市場	代號/名稱	備註
美國	QQQ	Invesco QQQ Trust，管理費0.20%，最主流標的
臺灣	00662	元大全球未來關鍵科技ETF（追蹤納斯達克100）
中國大陸	513100	國泰納斯達克100ETF
香港	可直接買入QQQ	通過港美股通道
日本	有對應ETF	東京交易所上市
韓國	有對應ETF	韓國交易所上市
加拿大	有對應ETF	多倫多交易所上市
澳洲	有對應ETF	澳洲證交所上市

英國	有對應ETF	倫敦證交所上市
巴西	有對應ETF	聖保羅證交所上市
馬來西亞	有對應ETF	吉隆坡交易所上市
新加坡	有對應ETF	新加坡交易所上市
印度	有對應ETF	印度國家證交所上市

無論你身在世界何處，幾乎都能找到投資納斯達克100指數的渠道。選擇你所在市場最便捷、費率最低的標的即可。

附錄四：CLEC投資哲學速查卡

核心理念

富有是天賦，快樂是人權。
我們跟美國與人類科技共存亡。

操作規則

- 一、只買納斯達克100指數基金（QQQ / 00662 / 513100及各國對應標的）。
- 二、有錢就買，市價買入，不擇時、不等待、不猶豫。
- 三、永遠不賣。將指數基金視為永久不動產，世代代持有。
- 四、需要花錢時用股票質押借款，不賣出資產。
- 五、質押比例不超過持倉市值的20%，這是不可觸碰的紀律紅線。

禁止事項

- 一、不操作、不做波段、不看K線、不研究技術分析。
- 二、不買個股、不買債券、不買保險理財產品、不買房地產（作為投資）。
- 三、不用保證金（margin），只用質押。
- 四、不加入任何投資羣組。
- 五、不聽理財專員、銀行顧問、財經名嘴的建議。

風險管理

- 一、上班族預留至少六個月緊急備用金。
- 二、退休者預留至少三年生活費。
- 三、投入前模擬市場跌70%（腰斬再腰斬）的情景，確認你仍能正常生活。
- 四、無法承受虧損的資金絕對不要投入市場。虧不起的錢放定存。

退休公式

年度生活費 × 33 = 所需投資組合規模

八字箴言

任何時間買都對，任何時間賣都錯。

座右銘

任何高點未來都是低點。

不賣纔是師傅。

操作是罪惡。

免費賺最多。

市場永遠漲不停。

全書完

富有是天賦，快樂是人權。

願每一位讀者都能搭上這班列車，永遠不要下車。