

KINGS-BOOKS

理財投資致富 B131

葛蘭碧十大法則

金腦人：大船離港小船折返

Richard Morici 莫瑞斯◎著

台北 經史子集出版社印行

電子郵件信箱：kings.books@msa.hinet.net

尋找真正沉默的國王：官舟不如民船 ——做出困難的抉擇hard choices

有一個國王為了彰顯自己的威信，決定在自己生日的當天，讓所有臣民在同一時刻高呼：「陛下萬歲！萬萬歲！」

國王把時間定在正午時刻。

臣民們也十分期望這一刻的到來！因為他們就能聽到世界上最大的聲響與震撼。

不過，有一位智者發現了這樣的一個問題：就是如果他自己也呼喊的話，所聽到的別人的聲音將大打折扣！

於是，智者將他的大發現告訴了自己最親密的人，想讓他也能享受到這種樂趣！

結果，不到半天的時間裡，這個大發現就傳遍了全國百姓；真正的到了正午時刻來臨，大家翹首盼望的最大聲音到來——但是，響應的竟然是比平時更安靜的沉默！大家都在期待別人吶喊。

市場有時刻是這樣子.....

導演梅爾.布魯克（Mel Brooks）在《世界史第一輯》（The History of the World , Part I）裡說：「當國王很過癮！」因為國王握有獨一無二的權力，去實現他的目標——不論電影裡惡毒的目標，或是崇高的目標。類似的，美國聯準會也握有獨一無二的正

當性，允許它控制貨幣供給，並藉此以控制通貨膨脹。

投資致富的重點在於「尋找真正沉默的國王」，然後「做出困難的抉擇 hard choices」。「國王」是指其企業價值的可大可久；「沉默」是指價格低廉，尚未被機構法人所注意；「困難的抉擇」則是大多數人無法做出的行動，因此才有獲利的可能。

如果你買股票，能像買水果一般的嫌東嫌西就對了！那表示你是識貨的、內行的，你早晚要賺到大錢的。

說到投資人的判斷與執行，都是卯足全力的；那麼要怎麼樣避免犯錯呢——：

(1).一開始就準備一份正式的理財計劃，例如在暴跌的翌日進場買進，在大漲日那一天賣出；嚴格的執行。

(2).也可以進行長線投資，投資組合應保持十項資產。

(3).要經常調整投資組合的平衡。

(4).賣出那些超出計劃持有量的股票，買入一些已經超賣或者目前還不是市場熱點的股票。

(5).重新調整投資組合的平衡很有必要。

(6).不要在投資決策中摻雜感情因素，這樣才能做出理性決定。

(7).若想賭一把，那麼只能用投資組合中的一小部分，不能給你的長期財務狀況造成負面影響。

大船就要離港.....官船不如民船

明代劉伯恩《鬱離子》中有〈官舟〉一篇寓言，說的是：

瓠裏子自吳歸粵，相國使人送之，曰：「使自擇官舟以渡。」送者未至，於是舟泊於滸者以千數，瓠裏子欲擇之而不能

識。送者至，問之曰：「舟若是多也，惡乎擇？」對曰：「甚易也，但視其敝篷折櫓而破帆者，即官舟也。」從而得之。瓠裏子仰天歎曰：「今之治政，其亦以民為官民與？則愛之者鮮矣，宜其敝也。」

我們將其翻譯如下——：

這個瓠裏子從吳國返回粵地去，吳相國要派人送他，說：「派遣的人會自己選擇官府的船而過河。」送的人還沒到，這時停泊在水中的船有上千隻，瓠裏子心想自己選擇一條官船，但卻難以識別。等到送的人來了，瓠裏子問他說：「有這麼多船，要怎麼選擇呢？」那人回答說：「這太容易了，只要看到那破篷斷櫓，而又掛著舊帆的，就是官船。」瓠裏子依他說的，果然就找到了官船。瓠裏子仰天歎息說：「如今治理國政，難道也把民當做『官民』對待嗎？那麼愛他們的人就太少了，大概他們就像那破舊的官船一樣破敗不堪吧。」

國營事業的效率不彰，自古而然。但今天透過電腦與網路科技的管理，應該有所不同的。

如果瓠裏子有一點錢，他投資成敗的關鍵就在於，他必須選好一條船——：

1).如是選到一條破船，那麼航行不了多久，就可能沉沒的！這樣，投資人就變得血本無歸了！

2).如果選到一條官舟，那麼將受困於官僚主義，整個企業的人謀不彰，好像沒有老闆的公司一般。

3).如果選到一條小船，會曾經有過好的光景，但不長久！

4).選一條即將離港的大船，像低基期的沃爾瑪就是，那你將

來就能成為大富翁的。

5).如果選到一條「龐氏船」，那是一個「龐氏騙局」；有時連船的影子都沒有，要怎麼航行？

經濟好，股市爛，生命的意義是什麼？

為什麼經濟好時股市爛；答案很簡單：股市到處都是吸血鬼；誰進來誰送死！股票是供輸家遊玩的遊戲；只有三條路是活路——：

- (1).長期持有績優股
- (2).改行放空比較賺
- (3).離場，等待金融風暴再發生時才進場。

在《生命的意義》（The Meaning of Life）的這部電影之中，英國諧鬧劇團蒙堤·派森劈頭就問道：「人活著是為什麼？」

然後，電影是以幽默的觀點，回答這個沉重的問題，包括出生、衝突、年老、死亡，它的結論是——：

好啦，電影到此為止；現在，生命的意義是……，其實，也沒什麼特別。喔，試著對人好一點，少攝取脂肪，偶爾讀一本好書，多走路，還有努力與不同信仰、民族的人和睦共處。

不過，本書多添加一條，世界上最偉大的力量，是學習別人的長處，包容別人的短處！

It is a rough road that leads to the heights of greatness. -----
Ancient Rome / Lucius Annaeus Seneca (5 B.C.-65 A.D.), Roman statesman and philosopher ,

前往偉大的巔峰之路，必定崎嶇。——〔羅馬〕辛尼加，古羅馬政治家、哲學家

大船離港：彼得·泰爾投資回報6000倍 萬世修得千金富 千金難買少年窮

彼得·泰爾（Peter Thiel，1964~），作為＜支付服務＞PayPal 的創始人，泰爾獲得了巨額財富，並投身風險投資行業，投資對象包括臉書 Facebook、LinkedIn、Yelp 和 Friendster 等。2008 年總統競選期間，泰爾是羅恩·保羅(Ron Paul)的鐵杆粉絲。2009 年早些時候，泰爾在一篇文章中指出，女性享有選舉權是經濟衰退的原因之一。泰爾還資助了數個研究項目，其中包括抗衰老研究和人工智慧開發。

隨著「創富神話」Facebook 公司正式啓動 IPO，其「外部投資人」也逐漸走到了聚光燈下，其中最受矚目的當數該公司的首位外部投資人就是——彼得·泰爾。

原來，泰爾在 2004 年為當時估值不到 500 萬美元的 Facebook 提供了 50 萬美元啓動資金，占 10.2%的股份。儘管隨後幾年，泰爾賣掉了自己近一半的股份，剩餘股份也因 Facebook 多輪融資而進一步稀釋；不過，泰爾所持有的股份仍占 3%左右。如果以 Facebook 上市後 1000 億美元的市值計算，泰爾手中的股票價值有望達 30 億美元，投資回報超過 6000 倍。

「Facebook 的成功不是僥倖，泰爾的成功也並不是出於僥倖。」同為 Facebook 董事會成員的網景公司（Netscape web

browser) 創始人、投資人馬克.安德森這樣說道，「泰爾總是拼命尋找機會去顛覆傳統智慧。」

Facebook 創始人馬克.祖克伯 (Mark Zuckerberg) 時至今日仍將泰爾視為一位非常有價值的顧問：「他一直要求我們專注於用戶增長，認為擴張是公司最重要的事情，這是對 Facebook 起到決定性作用的一點。」

泰爾對 Facebook 的建議源自他的創業經歷。早在 1998 年 12 月，他就與人聯合創辦了一家電子支付公司——康菲尼迪 (Confinity)，公司的第一款應用叫 <貝寶> (PayPal)，在 eBay(微博)用戶接受這項服務後，PayPal 的客戶數量開始急速增長。到 2000 年 3 月初，已經擁有超過 15 萬用戶。

2002 年 2 月，在泰爾的推動下，<貝寶>成功上市，市值約為 12 億美元，成為「911」事件後第一起大型 IPO。8 個月之後，eBay 以 15 億美元收購貝寶，泰爾的獲利甚豐。

在這之後，泰爾就開始耐心尋找具有前景的初創公司。當時社交網路這個很少有人青睞的領域被認為會成為下一個危險的互聯網泡沫，但泰爾還是將個人的 10 萬美元投給了人際關係網 (LinkedIn)。2004 年，他又入股了 Facebook。

一年之後，他以 5000 萬美元創辦豐德斯風險投資公司 (Founders Fund)，並在基金成立後投資了一系列極具創新性的創業公司，包括 YouTube、分享圖片軟體公司 Slide、用戶評論網站 Yelp、開發搜查恐怖分子和金融詐騙軟體的 Palantir Technologie、火箭製造公司 SpaceX、電動汽車公司 Tesla Motors 以及微型借貸公司 Kiva。這些公司後來被證明都非常成功。

如何挑選具有前景的創業者？泰爾說，他會對每一個尋求投資的創業者提一個最重要的問題，那就是：「為什麼會有第 20 名員工加入你的公司？」

泰爾認為：「很容易解釋為什麼有人想當 CEO 或作為早期員工加入創業公司，因為他們想營運一個公司或者想通過加入早期創業公司來致富。也很容易知道為什麼第 1000 名員工願意加入，因為很明顯公司正在通往壯大的路上，加入進來可以獲得穩定的收入。但第 20 名員工則會有很多不同的含義。因為在公司第 19 個員工加入的時候——你的公司的大部分股權已經分配完了，但公司還沒有成功，所以你的公司不是一個為了穩定收入值得加入的地方。」

「只有這樣回答的公司我才會投資，那就是第 20 名員工會加入進來是因為這個公司在做全新的、與眾不同的事情。」

在風光的創投事業背後，泰爾還經營一家對沖基金。1996 年，29 歲的泰爾就創辦了泰爾資產管理公司(Thiel Capital Management)，2002 年賣掉貝寶的幾週後，泰爾又將泰爾資產更名為克萊瑞資本(Clarium Capital Management)。

但相對於他的創投基金來說，泰爾旗下對沖基金的表現不盡如人意。善於做長線投資的泰爾，雖然總能正確預測未來，但他似乎在正確判斷市場時機方面少了根筋。

從 2008 年金融危機以來，克萊瑞資本的投資收益率已連續三年下跌，2008 年下跌 4.5%，2009 年下跌 25%，2010 年下跌 23%，資產管理規模也從 2008 年中期的 60 億美元驟降至 4600 萬美元。

下挫——源自於泰爾認為，如果美國經濟持續低迷，那麼 30 年期美國國債將會上漲，同時投資人將大量借貸美元去投資新興市場，因此美元會更加堅挺。與此同時，他還做多油價至每桶 147 美元，同時做空油價至每桶 34 美元。儘管如此，他在原油上漲中的獲利，並未能彌補對美元升值的預測和對國庫券的投資。

泰爾表示自己的對沖基金基本處於蟄伏狀態，沒有股權風險敞口，但依然少量做空美元、固定收益證券和商品期貨，同時也做多石油。

他說：「我們在等待市場基本面的修正，不過目前極度不匹配的市場狀況也將持續一段時間。」

如今，已經在社交媒體領域獲利頗豐的泰爾又有了新目標——為那些「能夠拯救世界的創意」提供資金，用他經常掛在嘴邊的話來說，至少要「將我們的文明提升一個境界」。

泰爾認為：世界上幾乎所有的問題，例如政府機構和教育系統存在的缺陷、揮之不去的金融風暴、市場泡沫、能源危機以及爭奪資源的戰爭，都源自於科技創新的停滯不前，而唯一的拯救方式只能是劇變式的科學突破。

「我們的社會迫切需要的是能代表真正進步的公司，而不是瘋狂地從一個時尚變化到下一個時尚。」泰爾在他出版的一本新書中這樣說。

泰爾已將大筆資金投入那些專注於延長生命、移民海洋平臺、太空商業化、友好人工智慧、修改 DNA 序列加速進化和其他一些瘋狂想法的公司中。

另外，他還不斷對外界表示，互聯網行業根本還不存在所謂