

THE DARK
TRADER

暗黑 操盤手 的告白

百億私募基金經理人
操盤心法

——JOB 賈乙敗·著

暗黑之道， 是逼視自己錯誤的哲思

/ 臺灣大學哲學系教授 苑舉正

我是哲學家，不是投資客。我不敢說我懂投資，但是我懂哲學；哲學包含一切可以思考的對象，其中也有投資。投資哲學就是我哲學的應用。

我的哲學理念可歸為一點，就是「從錯誤中學習！」。這個理念如果應用到人生中，就是人生哲學；如果應用到投資，就是投資哲學。

投資的目的就是賺錢，而賺錢就是要能夠與眾不同，才能夠在眾人競爭中，脫穎而出，達到賺錢的目的。因此，閱讀這本書之後，我很驚訝地發現，作者以淺顯直白的文字，說出我平常信奉的哲學理念，也就是如何從錯誤中學習。

一般人發生錯誤的理由有三：先入為主、看錯方向、死不認錯。這是人生再普通不過的寫照，居然是本書中的主軸。作者從對帳單的分析開始，強調投資必勝的心法，完全是反思能力的發揚。

透過對帳單結果的分析與反省，可以看到自己所犯的錯誤。這種覺醒，對於投資人而言，不但是檢討，更是啟蒙。因此，對於有自省能力的人而言，回顧過去的投資紀錄，會對於以往所犯的錯誤，感到驚訝之外，也會驚喜。

回顧對帳單的人，驚訝於自己的執迷不悟、偏執頑固與感情用事。但是，如果真有心學習投資，而不是憑運氣賭博的話，他應該對於以往所犯的錯誤感到驚喜。喜從何來？喜來自於跟自己對話，發現自己的缺失，面對自己的偏見，讚嘆於市場的奧妙。只有從錯誤中學習的投資客，才是能夠生存的操盤手。

從錯誤中學習的目的，就是為了生存。這是我平常信奉的理念，也是我讀哲學所獲得的最大收穫。為了實踐這個信念，我不斷地嘗試新鮮的業務，無視於他人異樣的眼光，也不斷地告訴自己，失敗為進步之母。我沒有想到，在閱讀這一本專門為操盤手所寫的告白書中，我與作者在哲學理念上不謀而合。

本書在一開始就談論生死、人性、情緒與感覺這些概念。它們都是很複雜的哲學字眼，也是多年苦讀才能夠掌握的人生概念。但是對於所有的操作員而言，一個失誤，一場崩盤，甚至一次大賠，立即可以感受到這些概念的意義。為什麼？因為金錢給人最強烈的印象，而失去金錢的感覺，往往是痛苦的。想要賺錢的欲望，逼得



我們不得不承認錯誤，即使你是一個打死不認錯的人。

本書文字的平鋪直敘，是一個最關鍵的優點。這本書用字遣詞至為平白，甚至以一般的眼光來看，有點庸俗。賺錢、賠錢、賭博、輸光、發財等商業用語，不絕於耳。但是，對於本書的讀者群而言，這不但是產生效用的表達方式，也直接將文字所代表的經驗，像箭一樣地射入所有害怕賠錢、想要賺錢的人之心中。

講到這裡，我很感慨，我在課堂中沒有辦法用這種字眼告訴我的學生，學習哲學的目的，就是要體會文字在我們生活中所導致的經驗。只有賺錢這件事，能快速地讓我們學習人生的奧妙。

本書內容豐富，條理分明，但核心主軸只有一項：體認錯誤，避免未來犯錯。作者一直不斷地以個人的經驗，利用與其他操盤手交談的機會，用對話的方式展示自己對於人性的質疑與發問。其中不乏很多類似於蘇格拉底式的問答，讓本書所呈現的不僅僅是賺錢的道理，甚至就是做人的原則。

做一個人，追求的就是幸福的人生。但所謂的幸福，並不是某樣東西，而是生活歷程。在這個歷程中，所有我們能做的事情，就是避免好高騖遠，不要眼高手低，必須步步為營，隨時小心謹慎。唯有這樣，我們才能夠不斷學習將錯誤當成人生最好的教材。全書的重點也就在這裡，先養成自我規訓的習慣，然後才能夠加碼人生

導師 苑舉正教授

目前任職國立臺灣大學哲學系教授，擔任國科會人文社會科學研究中心執行委員，臺灣哲學學會監事（曾任副會長及理事），曾擔任臺灣大學哲學系主任，「國際邏輯、方法論及科學哲學協會臺灣分會」（LMPS TW）主席。

1981年畢業於臺灣東海大學政治系，並於1983年赴比利時魯汶大學哲學院攻讀哲學，獲得哲學學士（1984）、哲學碩士（1988）以及哲學博士（1995）。同年返國服務，曾任新竹清華大學歷史研究所博士後研究員、南華大學哲學研究所副教授、東海大學哲學系副教授、並於2005年轉任國立臺灣大學哲學系迄今（2009年升等正教授，2011至2014年擔任系主任）。

任教的科目有：科學哲學、英美哲學、政治哲學、社會科學哲學、哲學概論。

的精彩之處，實現賺錢的喜悅，終將創造幸福的人生。

我以作者朋友的身分，向所有想賺錢的人，鄭重推薦此書。同時，我也希望所有的讀者，在閱讀本書的過程中，除了體會賺錢的道理之外，也要不斷地細想，賺錢的道理與實現人生的原則是同樣的理念。

研究的專長集中於科學哲學、社會科學哲學、政治哲學、科技反思哲學、西洋哲學史與哲學教育；目前出版研究論文 40 餘篇。擔任多項社會服務工作，是考試院文官學院負責「經典研析」課程的講師，負責公務員哲學素養的訓練。

最主要的社會服務工作，是利用媒體（包含電視與雜誌；57 頻道之「57 金錢爆」）、演講與撰文的方式，推廣哲學教育，提升社會素質。最在意的問題，是哲學教育的活用，並希望透過各種普及哲學的方式，讓國人發現哲學的重要性。

最近臺大參與史丹佛大學的第一批 Coursera 課程中，就有苑舉正教授的課程：「活用希臘哲學」。此課程之內容已經出版，題目為《求真》（台北：究竟，2015），在中國出版，題目：《哲學六講》（北京：人民大學出版社，2015）。



推薦序

一把鋒利， 令人瞬間清醒的剃鬚刀

/ 上海言起投資管理諮詢有限公司 總經理 言程序

就交易者而言：君子固本，本立而道生。【言起投資】交易團隊至今管理逾 20 億人民幣（約新臺幣 100 億）的全球私募基金，本書作者功不可沒。書裡面沒有賺錢的祕密、沒有穩定盈利的方法、也沒有聖杯；卻有如何虧少錢的道理、擴大穩定交易規模的邏輯、以及不至於在交易過程中釀成悲劇的經驗。

Job 賈乞敗改變了交易團隊的一生，他寫出了【言起投資】作為一個純台灣量化交易團隊在中國私募基金行業的歷史，在沒有背



景、沒有勢力的情況下，完全靠交易的實戰成績獲得投資者的青睞。

私募基金只看絕對收益，沒有績效，不管背景是否來自麻省理工、高盛、華爾街，在投資人眼中，你僅是麻雀、高賽、華西街。要刮別人鬍子之前，得先讓別人看見你這把剃鬚刀能把自己刮得多乾淨；要讓人投資你，你得先投資好自己，不僅要把績效做好，更要讓別人認同往後的績效仍有一致性。

資金的流向，向來都是由內心狂躁的人手上匯流到內心寧靜的人手裡。複製別人成功的經驗不會成功，但看懂別人失敗的原因，才可以避免自己重蹈覆轍。交易絕對是有起有落的，重點在於起的時候如何擴大交易的規模，落的時候如何控制損失。樹大必有枯枝，在交易市場上不是比做對的次數多，而是比犯錯的次數少。這雖然不是成為贏家的關鍵，卻會是免為輸家的參考。

很多投資人在虧損後，會責怪基金經理人尚且不如一隻猴子，但是這些投資人下次仍然會把錢交給「人」而非「猴子」；投資基金經理也是人、不是神，箇中關鍵是能吸取錯誤的經驗，在面對虧損時止跌回升。交易是長期的，而這本書的精髓就在於持續穩定擴大交易規模，讀下去，你將發現「跟昨天相比，今天的自己已經有

所不同」；若能醍醐灌頂，那麼「明天的自己，將會超越今天的自己」。這本書，是一把鋒利、令人瞬間清醒、冷汗直流的剃鬚刀，如何有效利用它就看各自造化了，誠摯推薦給各位！

上海言起投資管理諮詢有限公司

由言程序交易團隊組成，投資全球經歷十餘年，2010年進入大陸市場建構交易渠道，成員橫跨經濟、統計、物理、計算機工程及金融工程領域，進行日內、隔夜、價差、期現套利、 α 策略、價值型投資，交易以來保持良好的收益與風控。2013年正式成立【上海言起投資管理諮詢有限公司】，致力於基金產品運作。期貨多空皆宜的特性，靈活掌握長短期趨勢，操作時可動態調整部位並順勢操作，使利潤極大化，風險極小化。同時配合多元商品及策略組合，透過策略組合互補，降低單一策略獲利回調時的財務壓力及投資風險，建構穩定績效之投資組合，免除過度優化，提高投資組合市場適應性。配合風險控管系統，嚴密管理投資與交易風險，並透過保護型投資策略，保護本金並求報酬最大化。

【榮譽紀錄】

- ★ 2015 年：財視中國對沖基金介甫獎：TOP30 對沖基金經理

財視中國對沖基金介甫獎：最佳量化策略獎（馬達言起 2 號）

央視 CCTV 期貨時間交易大賽第一名

- ★ 2014 年：央視 CCTV 期貨時間交易大賽第一名：一年單利 78.58%，回撤 13.8%

中國期貨德州撲克邀請賽第一名

- ★ 2013 年：第七屆全國實盤大賽第一名：六個月淨值由 1 至 5.25，最大回撤率 3.35%

永安期貨東方智慧實盤交易大賽第二季第一名：五個月單利 142.89%，回撤 3.13

上海中期實盤交易大賽第一名：七個月單利 53.66%，回撤 7.46%

永安期貨東方智慧實盤交易大賽月度及短線交易冠軍

中國期貨德州撲克邀請賽第一名

- ★ 2012 年：央視 CCTV 全國期貨實盤交易大賽優勝獎



作者自序

文字背後， 不可違背的鐵律

/ Job 賈乞敗

兵者，國之大事，死生之地，存亡之道，不可不察也。經之以五事，道、天、地、將、法。若道不對，則天、地、將、法。也僅能維持一時。而交易的道，就是資金控管、風險控管。

交易市場不缺明星，缺的是壽星。

這本書大部分內容是在 2007 ~ 2011 年間完成的，書中得出的結論很簡單，想要穩定獲利、活在市場上的話，必須具備四大要件：第一、系統（買賣訊號）；第二、資金控管；第三、投資組合；第四、心理素質。其中最重要的莫過於第二點及第四點，即是本書所談關鍵。第二點在中國稱之為「止損關」，此關不過，終將破產。



動筆寫序的前幾天，我才正好看到一位富有天分的操盤手爆倉。他最高峰達 70 多萬美元的帳戶，在不到一個月之內虧到僅剩 4 萬多美元（他恐怕得自己拿出臺幣上千萬來賠給客戶了）。他是極短線的操作者，在此之前，他經常都能做到月報酬 20% ~ 30%。但再有天分那又如何？都是紙上財富。

我又再次驗證了書中所寫的內容，是投資中絕對不可違反的鐵律。我猜測，這位操盤手的交易系統是逆勢系統，而市場大部分時間是盤整，所以逆勢可以獲利，勝率也較高。但他運用了虧損時加碼的操作法，而這終將導致破產。

其實本書所談的資金控管原則很簡單，就是「2 倍槓桿以下」，一天最多虧 2%，把眼光放遠，慢就是快。但能不能做到位，結果卻是天差地別。剩下的就是系統化：自動化交易系統及投資組合。

2011 年至今，我協助【上海言起投資管理諮詢有限公司】運用書中所說的資金控管原則，在中國及香港操作約 20 檔基金。這過程中遇到過股災，陸股崩盤、大盤下跌 60%、跳樓自殺的新聞每天都有，網路上的段子手都說：「沒事不要上天台，天台上都擠滿了人。」



股災期間，打到止損線清盤的私募基金多達 5,000 支以上，然而【言起投資】在中國參與的約 20 支基金，卻未有一支清盤。或許也因為這樣的表現，【言起投資】也在 2016 年第二屆對沖基金中國年會暨 2015 年度對沖基金介甫獎中得到「最佳量化策略獎」及「Top30 基金經理獎」。

如今我已藉由書中的方法獲得了財富上的自由，書的內容都是在實戰成功中得出的結論。我預計在未來三年內，會將書中的一切自動化，讓自身退出交易系統，僅參與新策略的研發，達到時間自由的終極目標。除了追求金錢上的財富之外，人類的一切財富終將可以換算為時間。時間自由、心靈自由，才是終極的財富自由。

除了上述的資金控管系統之外，本書也談及成功交易員的必要條件——心理素質。要形成一套不互相矛盾的「思想體系」，並將此思想體系化作信仰。成功的交易只能出於自主意識，不可來自於他人的想法；在交易員的思想之上，甚至不容許上帝的存在。

心理素質除了「思想體系」之外，更難以形容的是我心中熊熊燃燒的一把火。若說我和其他人到底有什麼不一樣，我想是我心中的這把火不曾熄滅。