

電子郵件信箱 kings.books@msa.hinet.net

理財投資致富 B128

動能 K 線指標

那些通往日趨下游的旁門左道
都是由刻意的鮮艷花朵鋪成的

☆☆☆☆☆ Jewell Loeb 羅柏◎著

台北 經史子集出版社印行

人生是很累的 你現在不累 以後會更累
人生是很苦的 你現在不苦 以後會更苦

有的人生是很累的，你現在不累，以後就會更累；

有的人生是很苦的，你現在不苦，以後就會更苦。

沒人在乎你的落魄，

沒人在乎你的低沈，

更沒人在乎你的孤單，

但每個人都會仰視你的輝煌；

天空不會因為一個人的

眼淚而布滿烏雲，

世界更不會因為缺少誰

而失去色彩；

除了成功之外，你拿什麼證明——你的存在？

沒有靠山，自己就是山；

沒有天下，自己打天下；

沒有資本，自己賺資本！

這世界從來沒有什麼救世主

你弱了，所有其他困難就強了。

你強了，所有其他阻礙就弱了！

活著就該逢山開路，遇水架橋；

生活最好是，你給我壓力，我還你奇跡！

~~~清河新藏

## 由創辦人領導的公司 擁有成爲「偉大企業」潛力

### 英國經理人 十年賺700% 為何看好成長型股票？

創立 111 年的蘇格蘭投資公司 Baillie Gifford 看好亞洲經濟數位驅動力，例如中國的阿里巴巴、騰訊，以及亞馬遜、特斯拉等新星，關鍵在於該公司合夥人 安德森（James Anderson）。

安德森出身牛津大學，目前主管該公司的全球股市部門。他認為：由創辦人領導、充滿雄心壯志的公司擁有成爲「偉大企業」潛力。

此外，安德森也是規模 105 億美元的蘇格蘭房貸投資信託（Scottish Mortgage Investment Trust）共同經理人。該信託基金的投資組合以亞馬遜、Illumina 生技、阿里巴巴和騰訊爲主，過去十年的投資報酬率高達 700%，勝過富時全世界指數（FTSE All-World Index）的 261%。

2019 年方 59 歲的安德森受媒體訪問時，暢談他的投資哲學，以及他對中國科技巨擘、亞馬遜以及特斯拉的看法～：

15 年前我們開始轉型爲長期型投資人，投資研究團隊也聚焦全球。更重要的是，自微軟 1986 年上市後，許多公司證明他們在數位和全球化的世界中，有能力大幅成長。擁有優勢的公司或技

術，能夠進一步取得競爭優勢，這就是「規模報酬」。

▷摩爾定律為什麼重要？

尋找出色的公司和技術作為投資標的時，必須考慮其最大機會。就如同支持 Google 的風險投資人所說的：最難以研判的就是一家出色的公司能發展到多偉大。摩爾定律說的就是這回事。半導體設備製造商艾司摩爾（ASML）相信，摩爾定律仍將持續生效，而且他們已經克服了主要挑戰。

▷除了摩爾定律，還有哪些重要概念？

基因體學（genomics）的發展促進對生物學的瞭解，再生能源的成本持續下降和電池技術進步，都可能產生比摩爾定律更重大的影響。

▷你依然認為馬斯克可以卸下特斯拉執行長，扮演公司內其他角色？

是，不過現在看來那似乎不會發生了。特斯拉新任董事長鄧霍姆（Robyn Denholm）認為，馬斯克是優秀的執行長。

另外，特斯拉的團隊也更強大，薩阿（Sanjay Shah）對於電池和能源非常了解。特斯拉目前面臨許多挑戰；但我們仍持支持看法，特斯拉還是有可能成為電動車技術的贏家。

▷亞馬遜的關鍵機會和挑戰是什麼？

試圖研判貝佐斯的想法，是我迄今最艱難、最有趣也最有成就感的任務。當初亞馬遜推出 Prime 和雲端運算事業 AWS 時，我們完全不清楚最後會發展到什麼程度。食品是亞馬遜可能顛覆的另一個產業，他們在醫療照護領域也可能更活躍。亞馬遜在中國失利，我們會觀察他們在印度的狀況。

▷騰訊和阿里巴巴是最適合投資人押注的中國企業？

他們正在擴張事業版圖，希望參與中國經濟的所有產業。

此外，他們也把絕大多數的現金——用於再投資，這一點連蘋果、臉書都沒做到。我認為，未來 20 年中國的公司將創造全球最多價值。／2019/5/27

### 「贈與誓言」(The Giving Pledge)

#### 巴菲特豪捐逾千億元股票 蓋茲基金受贈最大筆

巴菲特與比爾蓋茲夫婦在 2010 年倡議「贈與誓言」(The Giving Pledge)，承諾將至少半數財富投入慈善事業。

美國億萬富翁巴菲特將價值 36 億美元的波克夏公司股票捐獻比爾暨梅琳達蓋茲基金會等 5 家慈善機構，其中贈予蓋茲家族基金會占總額 4/5，是最大的一筆。

波克夏公司 (Berkshire Hathaway Inc) 表示：這是巴菲特 (Warren Buffett) 第 14 個年度捐獻，其中包括約 1681 萬股波克夏 B 股。

根據 { 富比世 (Forbes) 雜誌排行榜 }，巴菲特仍維持全球第 4 大富豪頭銜，身價 875 億美元。

受贈的〔比爾暨梅琳達蓋茲基金會〕(Bill and Melinda Gates Foundation) 將照例賣出巴菲特的股票兌現，並依其意願作慈善活動用途。

波克夏公司表示，巴菲特計劃透過年度贈禮方式，捐出名下所有的波克夏股票給慈善機構，預定在他的資產結算後 10 年內完成。／2019/7/2

太陽不會因為你的失意 明天就不再升起  
月亮不會因為我的抱怨 今晚就不再降落

## 當市場陷入困境時 巴菲特建議你讀讀這首詩

今年是個股市動盪的一年，且眼看還尚未結束。道瓊工業指數周一（2018/12/17）重挫逾 500 點，標普 500 指數也挫跌 2.1%，為自 1931 年經濟大蕭條以來最糟糕的 12 月表現。不過再怎樣波動劇烈我們都不應恐慌，聽聽「股神」巴菲特（Warren Buffett）的建言，或許有安定人心的效果。

巴菲特縱橫股海多年，他建議投資人在波動期間最好保持冷靜並堅持基本面。2017 年巴菲特在寫給波克夏海瑟威（Berkshire Hathaway）股東的信中寫道，在經濟低迷時，謹記這首 19 世紀英國桂冠詩人吉卜林（Rudyard Kipling）的《如果》（If）一詩中的這幾句詩句～：

如果在眾人六神無主之時 你能鎮定自若 而不是人云亦云...

如果你肯耐心等待不急不躁...

如果你有神思，又不致走火入魔...

如果在被眾人猜忌懷疑之日 你能自信如常 而不去枉加辯論

...

你的修為就會如天地般博大，並擁有了屬於自己的世界...

巴菲特指出：市場時而低迷是不可避免的，他以自己的公司為例。波克夏公司在過去 53 年裡透過再投資創造龐大價值，年復一年向前邁進，但波克夏公司股價也曾遭遇過 4 次重挫，包括 2008 年 9 月至 2009 年 3 月時累計大跌 50.9%，這說明了短期價格隨機性如何掩蓋了長期價值成長。

之前發生的大衰退都已發生，並且可能再次發生，巴菲特說：「沒有人能告你，這些事情何時會發生。燈號可能隨時會從綠燈轉成紅燈，甚至沒有黃燈給你停頓。」與其心懷恐慌緊盯市場，不如保持冷靜的頭腦。對未被債務綁手綁腳的人來說，股市大跌將成為難得的機會。／2018/12/19

## 燕雀安知鴻鵠之志

### 不怕神一般的對手 只怕豬一般的隊友

不同的思想境界就會有不同的志向，對一個想要有所作為的人來說，就必須具有遠大的抱負和堅強的意志。

一個人無論地位高低，處境好壞，如果他有遠大的志向，並且能在苦難中堅定自己的修行，就能磨礪出堅強的意志和百折不撓的品格。因此，不論是做學問還是人生的修行，應該先樹立一個遠大的志向，在此基礎上吃苦精進，矢志不渝，才有可能達到高深的境界，取得一般人難望項背的成就。

「燕雀安知鴻鵠之志」一語出自西漢司馬遷的《史記.卷四十八.陳涉世家》。意思是說，燕子、黃雀這些小鳥怎麼能知道飛翔高空的鴻雁的志向呢！

### 【原文】

陳涉少時，嘗與人傭耕，輟耕之壟上，悵悵久之，曰：『苟富貴，無相忘。』傭者笑而應曰：『若為傭耕，何富貴也？』陳涉太息曰：『嗟乎，燕雀安知鴻鵠之志哉！』

### 【翻譯】

秦朝陽城(今河南方城縣)有一個叫陳涉(名勝，字涉)的人，年輕時曾經跟別人一起受雇傭給富人家種地。有一天，他放下農活到田埂上休息，對秦王朝肆無忌憚的徵調勞役、不斷加重對老百姓殘酷迫害的社會現實忿恨不平，就決心推翻秦朝專制暴虐的統治，改變目前的社會地位，並對他的同伴們說：「如果將來我們中間有誰發跡富貴了，可不能相互忘記啊！」

同伴們譏笑他：「受雇給人家種地，怎麼能發跡富貴呢？」陳涉長長地歎了一口氣說：「唉，燕雀怎能知道鴻雁的的凌雲壯志呢！」

## <微軟>可能逃過一劫

### <微軟>股價創新高 助市值突破1兆美元大關

<微軟>股價昨 2019/6/7 衝上新高點，幫助該公司市值突破 1 兆美元大關。

2019/6/7 的漲勢讓<微軟>做為最具價值的美國企業，市值領

先第二名的對手<亞馬遜>和<蘋果>逾 1,000 億美元，這兩家公司的股價目前距離其最高收盤價都有一段距離。

<微軟>股價昨日晚盤上漲 2.9%，超越 4 月 30 日達到的最高紀錄收盤價 130.6 美元，使該公司市值達到 1.008 兆美元。

<微軟>股價在過去四個交易日裡已大漲 9.7%，是該公司近四年最佳的四日間表現，2015 年 10 月 28 日止的四日間曾大漲 12.4%。

另一方面，亞馬遜昨日股價上漲 2.6%，但比起 9 月 4 日的紀錄收盤價 2,039.51 美元仍低 11.8%，蘋果昨日也攀漲 2.5%，但比其 10 月 3 日的 232.07 美元紀錄低了 18.2%。亞馬遜目前市值為 8,861 億美元，蘋果則為 8,739 億美元。

<微軟>市值之所以可以與亞馬遜、蘋果拉大差距，或許和本周媒體報導聯邦與地方監察機關——準備對亞馬遜和蘋果進行反托辣斯調查有關，臉書和 Google 也是被調查對象之一。<微軟>則可能逃過一劫，因為該公司在 1990 年代末到 2000 年代初就已受過美國司法部調查。／2019/6/8

You are destined to become the person you are determined to become. ~~~~ Ralph Waldo Emerson

你注定只會成為——你決心要變成的那個人。~~~~ 拉爾夫·愛默生 Ralph Waldo Emerson (1803-1882) 美國詩人

通往地獄的道路 都由善意的花朵鋪成的  
通往下游的道路 都由善意的花朵鋪成的

## 人定勝天與天定勝人

——不能只重理論，要打機遇戰

證券市場是「天」，投資人是「人」；長期以來都是「天定勝人」，而不是「人定勝天」；想要人定勝天，你必須要熟讀本書，熟習「此一時也，彼一時也」的道理。

### 貨幣的黃金交叉點與死亡交叉點

貨幣供應量往往就是市場的動能；當投資人在貨幣充裕、游資泛濫時進場買進的股票，大多是太貴了，後來也大多虧損了事！

相對的，若在貨幣供應吃緊時，進場買進的股票；只要運氣不是太差，抱了幾個月之後，都很賺！

當然，也有人買到虧損累累的企業，後來，他的持股被拿去「減資」，藉以抵消虧損，三張變一張是最常見的，他怎麼會賺錢呢？

### 貨幣的定義

$$M_{1A}、M_{1B}、M_2$$

$M_{1A} = \text{通貨淨額}(C) + \text{支票存款} + \text{活期存款}$

$M_{1B} = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款}$

$M_2 = \text{通貨淨額} + \text{支票存款} + \text{活期存款} + \text{活期儲蓄存款} + \text{準貨幣}$

## 貨幣的黃金交叉點

如果投資大眾「看漲股票」，那麼，大眾就會傾向於將定期性存款解約，或將其他的有價證券賣出；像是賣出商業本票或政府公債，而將所得的資金轉存入活期性的存款，以方便買進股票時——供扣款使用。因此，這時將發生  $M_{1B}$  的年增率——較  $M_2$  的年增率為高，並且兩者的成長率均較上期成長高。

如果當月遇到外資瘋狂的匯出資金，以備好吃懶做的歐美人土贖回；那麼，市場的資金就會更吃緊。

## 貨幣的死亡交叉點

如果投資大眾趨向悲觀，「看空股票」，那麼他們就會傾向於將原要購買股票的活期性存款，轉而購買比活期性存款收益較高的有價證券；像是買進商業本票或政府公債等，或將資金轉存入定期性的存款，以獲得較高的利息收入。

因此，這時將發生  $M_2$  年增率——較  $M_{1B}$  的年增率為高，並且兩者均較上期的成長低。

### • 重貼現率 (Discount Rate)

是指一般銀行資金不夠時，除同業間相互調借外，便向中央銀行融通借款。借款方式，便是用手上現有的商業票據向中央銀

行重貼現，以獲得資金。這種重貼現時支付的利率叫重貼現率。

重貼現率，常為中央銀行控制通貨的手段之一。即當市面資金過多時，中央銀行可提高利率，以促進市場一般利率提升。反之則降低重貼現率使市場利率下跌。想要預測市場利率的可能變動，重貼現率，常是最好的先行指標。

### • 隔夜拆款利率

是指銀行間互相使用的計算單位，因為中央銀行有規定說每家銀行在每個營業日結束後，需要保有多少資金在銀行裡，如果沒有就要想辦法補足缺額，而每家銀行狀況又都不一樣，有人會多有人會少，所以銀行間都會相互支援應急一下，等到隔天開工上班時就可以還錢，也因此借貸時間相當短暫，固利率通常不高。

金融同業隔夜拆款利率如果過高，即顯示市場資金不足，通常央行會採取降息以提供更多資金。

金融業隔夜拆款利率——向來是研判中央銀行是否升息的指標之一，隔拆利率近期升勢減緩；市場會研判，為提振下一季的景氣，中央銀行的緊縮貨幣政策有可能放緩或打住。

## 定期定額扣款人數：大有玄機

藉由每個月小額的投入來投資、來平均成本、降低風險等優點（這是一般投顧教給大眾的想法）；因此，定期定額基金很受一般大眾的喜愛，尤其是女性，還有那些是不怎麼富有的散戶。

投資人很容易就可以在網路上搜尋到一些利用定期定額扣款

人數，用來判斷股市是否過熱；如果過熱，那時進場——在全球各市場，也都難逃被套牢的窘境；如果扣款人數新低，那麼抱久了，就有黃金與財寶了。

當市場熱絡，全球連動看好時，這時的台、港、陸的證券加權指數也就愈高，而定期定額扣款的金額也愈高；換句話說，大眾的心理，都是趨炎附勢，追高殺低的！這可參看下列數據與歷史經驗～：

- 2007 年 12 月站上 62 萬人次。
- 2008 年 6 月達到 62 萬 7000 多人。

根據投信投顧公會統計，到 2011 年五月底為止，台灣地區基金總規模達 1.86 兆，雖較上(4)月下滑 1.52%，但定期定額扣款金額逆勢成長，較上月成長 2.7%，達 41.5 億元，並且定期定額扣款人數上攀至 64.9 萬人，也再寫下新高紀錄。

如果進一步的分析，定期定額扣款最多的基金類型屬跨國股票型基金，金額約 19 億元，人數有 29.99 萬人；名列第二的是台灣地區股票型基金，規模約 18.74 億元，約有 29.53 萬人。

2011 年的台股投資人，受到美國 QE2 即將到期、新興國家通膨隱憂、歐債疑慮尚存等因素影響，導致投資人信心不足，五月基金總規模呈現小幅下滑。不過，近期眾多新募集基金成立，尤其以台股、海外債與組合債為大宗，這幾類型的基金也成為本月份少數呈現淨流入的基金。事實上，定期定額投資本來就強調中長期理財目標，因此經濟前景最被看好的新興市場，自然成為許多投資人的選擇。另外，台股基金在兩岸和平及選舉行情效應等利多題材下，也成為熱門標的。