

The Value of Debt in Building Wealth

Creating Your Glide Path to a Healthy Financial L.I.F.E.

舉債致富

華爾街頂尖財務顧問教你顛覆傳統的債務理財術

Thomas J. Anderson

湯姆·安德森

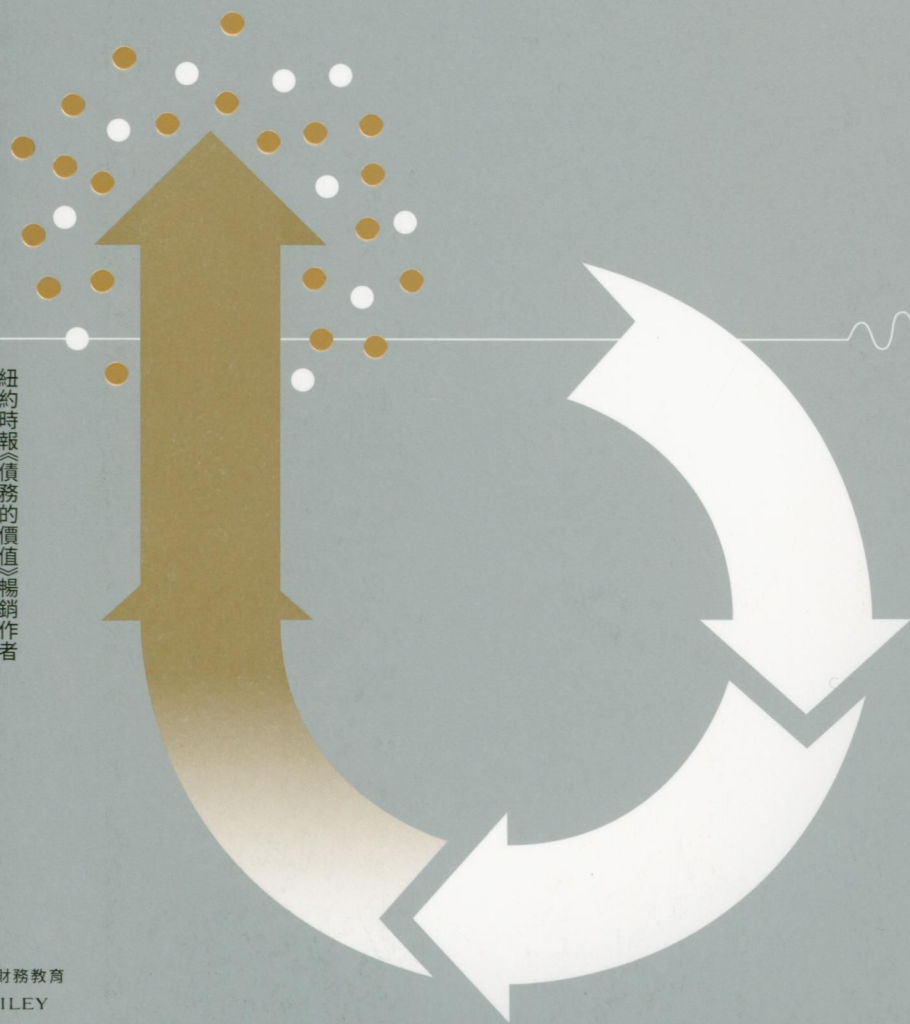
紐約時報《債務的價值》暢銷作者

黃嘉斌——譯

寰宇財務教育
WILEY

0 負債 || 財富自由？
清償房屋貸款 || 提前退休？

讓摩根士丹利前執行董事、《巴倫周刊》評比全美最佳顧問告訴你，
為何積極地償還債務，可能是所有人最常犯下的理財錯誤！



Thomas J. Anderson

——作者簡介

湯姆·安德森

湯姆是暢銷作家和美國知名的財務規劃專家，同時也是超級新星公司(Supernova Companies)的創辦人兼執行長，曾擔任摩根士丹利財富管理公司的前執行董事。他多次被《巴倫周刊》評比為全美最頂尖的前1200強顧問，以及被On Wall Street 雜誌評選為40歲以下最佳的40位顧問之一。

湯姆擁有芝加哥大學的MBA學位和聖路易華盛頓大學的財務和國際商業雙學位。他精通西班牙語，曾在西班牙和墨西哥工作。他曾廣泛參與國際間金融、經濟頂級學術機構的研究，這方面經歷讓他對於全球市場有了獨特觀點。湯姆的使命是：「儘可能以最低的利率借入所需的最少金額，以最高的成功機率實現你的目標。」

著作方面，他聚焦於債務理財系列的寫作。他的第一本書《債務的價值》(*The Value of Debt*) 榮獲《紐約時報》及《今日美國》暢銷書，並被WealthManagement.com網站評為2013年最佳商業書籍第二名。另著有《退休生活的債務價值》(*The Value of Debt in Retirement*)。

黃嘉斌

——譯者簡介

台大商學系，英國艾塞克斯大學經濟系，加州大學洛杉磯分校經濟學博士研究；曾經任職揚智投顧、潤泰投顧。目前從事專業翻譯，譯作甚豐。



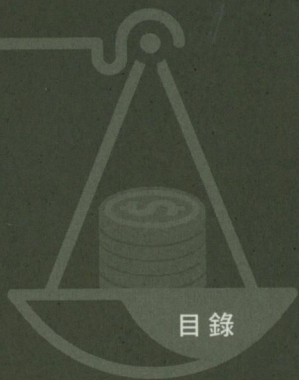
致富 舉債

華爾街頂尖財務顧問教你
顛覆傳統的債務理財術

The Value of Debt in Building Wealth
Creating Your Glide Path to a Healthy Financial L.I.F.E.

湯姆・安德森 Thomas J. Anderson | 著
黃嘉斌 | 譯

寰宇出版股份有限公司



目錄

C O N T E N T S

前言	史蒂芬·甘達爾 / 《財星雜誌》數位副編輯	006
謝詞		009
作者小傳		014
導論		018

CHAPTER 1 傳統航道 023

無債務的世界根本不存在	024
退休，就是負債的開始	026
突破靠薪水過活的循環	028
企業信奉平衡	029
儲蓄的力量	031
新思維：債務可以增添價值	033
尋找每個人適用的航道	038
明確而可付諸行動的建議	040

CHAPTER 2 基本原則 046

所有的債務並不平等	047
還債的價值取決於債務成本	049
流動性是保命關鍵	051
合理的儲蓄才是王道	056

複利效應是把雙面刃	059
遺忘過去，專注未來	063
行為經濟學值得參考	065

CHAPTER 3 邁向 L.I.F.E. 的平衡航道 068

第一階段：起步	074
第二階段：獨立	093

CHAPTER 4 自由與均衡 108

第三階段：自由	109
第四階段：均衡	122
額外階段：沒有債務！	128

CHAPTER 5 資產負債表的另一邊 134

8%報酬率的發生機率為零	135
風險、報酬與分散投資	136
利率與債務成本又如何呢？	147
關於你的最主要資產：房屋	150
資金的三個水桶	154
風險至上：時間的風險	162
報酬考慮信用擴張因素	165
債務作為整體投資哲學的一部份	168

CHAPTER 6	債務價值的證明	172
	宏觀立場——債務可以創造價值	175
	兒女與大學教育基金	192
	利率與利息保障倍數	193
CHAPTER 7	結 論	196
	對抗傳統思維	197
APPENDIX A	黃金比率給我的啟示	207
	神的比率	208
	不完美呈現的完美	211
	引用費波納奇數列	211
	從 13 到 8	220
	從 8 到 5	223
	超級神奇的數學	224
APPENDIX B	如何善用證券借款	230
	個案研究	231
	證券放款的威力	235
	爸媽銀行	239

APPENDIX C 購屋融通考量 243

不要倉促購屋	244
購置房屋的風險	246
避免煩心	248
謹慎小心！	249
所有的房屋貸款並不平等	250
擁有房屋可能很棒	256

APPENDIX D 千禧世代債務指南 260

學生貸款的負擔	261
最佳預算：量入為出	265
債務／所得比率	269
結論	272

APPENDIX E 範例相關運算 276

第 1 章：比較 A、B 與 C 三個家庭	278
第 3 章與第 4 章：布蘭登與特瑞莎	288
較高所得下的計算範例	303

名詞解釋	315
參考資源	324
參考書目	332
建議讀物	335

PREFACE 前言

史蒂芬·甘達爾 (Stephen Gandel)

《財星雜誌》數位副編輯

2016 年 9 月 30 日

如同很多美國人一樣，我和債務之間有一段頗為糾結的歷史。20 多歲時，我住在紐約市，生活入不敷出，只能靠借款過日子，信用卡債務快速累積；我幫自己挖了一個債務黑洞，完全不知道怎麼爬出來。

我顯然沒有辦法自行脫困。最後，我遇到了現在的老婆，我們結婚之後，她利用自己的儲蓄拉了我一把——雖然這並不是展開婚姻生活的好方式。

不過，債務也幫我累積了財富。2000 年代中期，妻子和我買了一棟房子，我們當時辦了一筆負擔得起的最大額度貸款。更甚者，我們只清償利息的部分。我們完全不準備清償貸款本身，從來沒這個打算。現在，這棟房子的價值大約是我們當初購買的兩倍（至少 Zillow 這麼說）。至於我們沒拿去清償貸款本金所節省的儲蓄，大約每年 8,400 美元，或相當於總額 96,600 美元則有了更好的用途，一部份是用來翻修新廚房，並整理地下室。如果沒有這些儲蓄，我們也不可能輕鬆安排 401(k) 投資，準備供小孩子未來的大學教育費。

我究竟怎麼敢承擔這麼大筆房屋貸款的原因——至少當時大家都認為風險太高——我已經不太記得了。可是，我知道自己之所以有這種勇氣，一部份要歸功於湯姆·安德森（Tom Anderson），還有我們多年來的電話閒聊，通常都發生在原本應該用來聊政治或運動話題的深夜時分。我們都是對於財務議題很著迷的人。

順便申明一點：我認識湯姆·安德森已經有 20 多年。我們是在大學時代認識的，很快就成為好朋友，而且這段友誼一直持續至今。

我從事個人理財和投資報導方面的工作，已有相當長的時間，這段期間也認識很多這個領域的人才。所以我可以公正的說，湯姆是我所認識最有見地、想法最具創意的財務規劃師。

本書將介紹一項有力的工具，協助各位累積財富，降低資金相關壓力，營造更快樂的未來。各位不妨利用書中所附的表格來實際練習，它們很有幫助。各位可能像我一樣，沒有辦法得到全部合格的分數，但絕對可以感受到正確的方向，以及達到目的地的方法。我現在有更強烈的信心，相信自己可以達成自己想要的目標。

多數個人理財書籍，實際上都是有關通俗心理學的運用——藉由一些技巧讓讀者誤以為自己的財務狀況變得更好，但卻沒有實質上的幫助。譬如說，清償餘額最低的信用卡，而

不是信用等級最低的信用卡，看似改善了你的財務狀況，但長期來說，反而會讓你陷入更大的麻煩。如同湯姆藉由本書顯示的，沒有房屋貸款或債務，可能讓你的感覺良好，但也可能因此斬斷了你的致富道路。

湯姆告訴各位，不需借用任何伎倆，就可以讓各位顯著提升財務處境。

湯姆在書中提出的某個論點，是我想要挑剔的：他說，股票市場的價格偏高，而成長展望明顯偏低，所以美國股票市場的整體表現可能令人失望。我對於美國市場的成長狀況，抱持比較樂觀的看法。我們兩人之間，經常進行友善的辯論，但最終總是他對——畢竟未來誰能說得準。即使利率持續保持偏低水準，股票市場報酬也繼續優於預期，現在仍然是更適合遵循湯姆建議的時機，設法調整自己個人資產負債表的結構，把債務轉換為股票。

各位眼前的這本書，實在是天上掉下來的最佳禮物：有關個人理財的最強大指引，而且發生在歷史上最恰當的時機，因為書中的建議很可能幫各位創造最大的報酬。請善加利用。

ACKNOWLEDGMENTS 謝詞

我要誠摯感謝芝加哥的科學與工業博物館（Museum of Science and Industry）。目睹所展示的費波納奇數列（Fibonacci sequence）、黃金比例，以及藝術、生命、音樂與自然界呈現的平衡，對我產生一連串的啟示。最初的啟示轉化為明確而可行的計畫，雖然經歷的時間超過預期，但如果沒有這趟拜訪博物館的行程，這一切絕對不會發生。我也要感謝阿德勒天文館（Adler Planetarium），這是經常啟發我靈感的泉源。我是個財務狂熱者，對於藝術與科學幾乎一無所知，但芝加哥的博物館是我的聖殿——如果沒有你，我的生命將不完整。

科學與工業博物館播下的種子，如果沒有後來幾所大學提供的肥沃土壤，就不可能茁壯成長：我要感謝華盛頓大學、芝加哥大學，還有我短暫逗留的賓州大學，和倫敦經濟研究院／市立大學。感謝這些機構對於本書與整個財務領域的貢獻。我尤其要感謝華盛頓大學的 Mahendra Gupta 博士和 Anjan Thakor 博士，感謝他們對於這個平台之觀點和活動的堅定支持。

堅持既有的主題，種子還需要灌溉施肥、陽光照射，才能成長。如果沒有 Jordan S. Gruber 協助我組織最初的構想，草稿根本不可能成形。我瘋狂而隨興的想法，經過他神奇地安排

與建構，才得以看到雛形。然後，透過 Robyn Lawrence 的進一步整理，才讓本書有了目前的架構。我熱愛與你共事。

我也希望感謝 Paul Mulvaney、Daniel Eckert、Adam Browne、Brian Fagan、Ed Lomasney、Chris Merker、Doug Neuman、Tyler Olson、Chris Janus 與 Nathan Swanson 等人。你們這些好朋友，願意花費心思挑戰我的想法，忍受永無止盡的爭論和討論。還有 Duncan MacPherson，我很樂意和你交換意見，感謝你對於全世界財務顧問的貢獻。我要向我好友 Stephen Gandel 致意，感謝你幫本書寫前言，也期待經常和你深夜討論——監督本書的論述。

感謝「超級新星」的全體成員，如果沒有你們的協助和支持，這一切都不可能。Jani Anderson、Jeff Finn、Kishore Gangwani、Jim Guthrie、Mike Jackson、Jayruz Limfueco、Jun Lin、Lauren Kurtz、Ted Nims、Bill Slater、Jenny Sun、Brandon Swinton、Dongsheng Wu、Kevin Zhang、Yanan Zhang，以及 David Zylstra，能夠與各位一起，每天都適合工作。我熱愛我們對於未來共有的展望，一起努力，我相信我們可以讓大家從壓榨性債務之中脫困，突破發薪日循環，也讓人們得以過著最好的生活。感謝 Rob Knapp 與 Tao Huang，不僅感謝你們在團隊內扮演的角色，也感謝你們對於我生活的指引。

特別感謝團隊的下列成員：Julie Schmidt、Jaramee Finn、Fred Rose 與 Ryan Segal 等人對於本書直接、重要而不可磨滅的貢獻。至於 Randy Kurtz，自從在倫敦成為室友之後，我們就開始合作。本書第 5 章有關分散投資組合的功用，以及成功機率，就是引用他的研究。他對於整合性財富管理的建議，每天都給我啟發。對於本書編寫的指導，Bryan Goettel 扮演了真正重要的角色，而且在 2015 年與 2016 年的繁忙期間，提供很多協助。

Emmons Patzer，你的 OWE 概念是我每天建構的基礎。感謝這位偉大的導師，持續提供各種點子。除了 Emmons 之外，還有 Bill King、Steve Vanourny、Eliot Protsch、Mahendra Gupta、David Lessing、Chris Reichert 與 Scott Wolfrum 等人扮演傑出的顧問團隊。你們實在是很棒的一群思想領導者。

每當我們進行的太快，就像長歪的植物，高明的讀者和編輯，就會重新幫我們整容。我要感謝 Erica Arnold、Christina Boris、Mark Fortier、Nicholas Kane、Ari Meltzer、Jennie Minessale、Matt Murray、Maureen O'Brien、Emily Schmidt 與 Margaret Shepard。還有 Kelly DiNardo，你是個高明的天才，感謝你的誠摯，還有鼓勵。

感謝 Rafe Sagalyn、Brandon Coward 與 ICM 的傑出代理團隊，你們持續提供一個偉大的平台。我感謝你們提供的建議

和指導。

恭喜剛結婚的 Tula Weis！你是我的北極星。本書拖延的時間超過我的預期，我非常感謝你的耐心和支持。感謝 Jeremy Chia、Gayathri Govindarajan、Cheryl Ferguson、Mike Henton 與 Wiley 的其他團隊成員，感謝你們提供的編輯技巧。David Knuth，我真誠感謝你在編輯方面提供的協助，以及對於數學運算的審核。如果還有任何錯誤，都是我的責任。

Allison Parker，我再怎麼感謝你也不為過；對於我來說，你的貢獻與支持，遠超過你的想像。

Darla、Kerry、Jo、Jon、Julie、Stacey、Pen、Damian、Oui 與 Johanna，你們都是我最深愛的家人。媽媽與 Marty、Britt 與 Steve，還有父親——感謝你們無條件的愛與鼓勵，尤其是在瘋狂的 2015～2016 年。Sarah，你是我們漂亮孩子們的最棒母親，我感謝你所做的一切，讓本書成為可能。

Rowan、Rory 與 Reid，本書實際上是要獻給你們。我如果發生什麼意外，我希望你們把本書放在身旁，做為我對各位持續提供的建議。但願各位喜歡這個禮物，隨時準備因應緊急狀況，為將來做好準備。債務是一項強大的工具，可以在很多方面幫助各位，前提是你們必須明智運用。我希望本書可以扮演指引航道的功能，協助各位渡過人生的各種不同階段，以及我們都難免遭遇的起伏顛簸。如果有一天，當你們醒來時察覺

自己 60 多歲了，你們仍然需要更多的建議，我希望各位重新拿起我最後的著作。如此一來，我就可以永遠陪伴你們。

ABOUT THE AUTHOR 作者小傳

湯姆·安德森（Tom Anderson）是「超級新星公司」（Supernova Companies）的創辦人兼執行長，這家財務科技機構專門提供各種平台，協助個人管理資產與債務。

湯姆是《紐約時報》暢銷書作家，也是全國知名的財務規劃專家。雖然傳統的財富管理主要是處理客戶的資產，但湯姆挑戰這種傳統思維，他強調個人完整財務狀況之評估的重要性。他在全國各地協助訓練了 10,000 多位財務顧問，教導他們如何從事平衡而整體性的財富管理策略。

湯姆曾經擔任摩根士丹利財富管理部門的執行董事，他也被《站上華爾街雜誌》（*On Wall Street*）推選為 40 歲以下最傑出的 40 位顧問之一。整個專業生涯裡，他曾經多次被《巴倫週刊》（*Barron's*）推選為美國最頂尖的 1,200 位顧問。他的第一本著作《債務的價值》（*The Value of Debt*）曾經榮登《紐約時報》與《今日美國》暢銷書，並且被 *WealthManagement.com* 推選為 2013 年最佳商業書籍第 2 名。他的第二本著作《退休生活的債務價值》（*The Value of Debt in Retirement*）曾經得到《紐約時報》、《今日美國》、《富比士雜誌》、《華盛頓郵報》、CNBC 電台、福斯商業（Fox Business）與彭博

(Bloomberg) 的介紹和推薦。

湯姆在芝加哥大學取得 MBA 學位，在聖路易的華盛頓大學取得 B.S.B.A.，也就是財務與國際商業雙學位。大學期間，湯姆經常到海外做研究，曾經參加倫敦經濟研究院與倫敦市立大學卡斯商學院的計畫，並且在馬德里的歐洲管理學院 (ESCP) 待了一年。2002 年，他進入賓州大學的華頓商學院，取得認證投資管理分析師的證照 (Certified Investment Management Analyst, CIMA®)，這是由「投資管理顧問協會」(IMCA) 贊助的計畫。另外，湯姆也取得「金融理財學院」(College for Financial Planning) 的「認證退休規劃顧問」(Chartered Retirement Planning CounselorSM, CRPC®)。

開創私人財富管理事業之前，湯姆曾經在紐約服務於投資銀行。他能說流利的西班牙話，曾經在西班牙與墨西哥工作。他曾經廣泛參與國際間金融、經濟頂級學術機構的研究，這方面的經歷讓他對於全球市場有了獨特的觀點。

湯姆目前與他的三個小孩，以及一隻漂亮的黃金貴賓犬「哈利」，住在芝加哥市區，這隻貴賓犬的名字，是為了紀念對於湯姆影響最大的諾貝爾經濟學獎得主哈利·馬可維茲 (Harry Markowitz) 命名。

關於超級新星公司

「超級新星」(Supernova)是透過新角度思考個人世界的機構，挑戰傳統思維，卻又代表「理論實現」(Theory Implemented™)。最初，這是一家專門從事教育服務的企業，後來逐漸演變為全方位平台，專門從事有效的資產、債務管理，提供經過整合的平衡財富管理服務。

「超級新星」的任務，是授予個人能力，使其得以過著最好的生活。我們相信，邁向財富自由的道路，需要有效管理資產與負債，由這兩個角度合作而做為更宏觀規劃的一部份。

「超級新星」相信，運用相互關連而彼此整合的方法管理人生，人們更有機會過著平衡的生活，不僅可以享受目前，而且也能針對未來生活做好準備，得以因應人生旅途難免會碰到的各種困難。

短期而言，我們協助借款者按照較低的利率與較好的條件，進行債務再融通，每年可以幫消費者節省數以十億美元計的不必要利息費用。

至於「超級新星」的長期任務，則是創造「革命化債務」(Revolutionize Debt™)，設法讓儲蓄者覺得更安全，讓借款者享有更低的成本。「超級新星」展望未來，全世界的人們都可