

金融巨鱷吞噬財富的思維、手段與其他……
關於這些令人費解的謎題，
只有哲學家能夠回答。

苑舉正——著

索羅斯的 投資哲學

George Soros
Philosophy of Investment

The Cultivation of Courage
The Construction of Knowledge
The Assertion of Common Sense
The Expansion of Insight
The Appreciation of Open Society
The Maturity of Consciousness

醞釀五年，首部結合財經與哲學的鉅著

華人世界解讀索羅斯投資哲學第一人
帶你直達「金融巨鱷如何坐擁巨富」的核心。

「我是一個讀哲學的人，我解讀索羅斯的投資哲學只有一個動機，
就是告訴世人，哲學可以回答所有與人相關的問題，
其中，當然也包含賺錢這件事情。」 —— 臺大哲學系教授 苑舉正



苑 舉 正

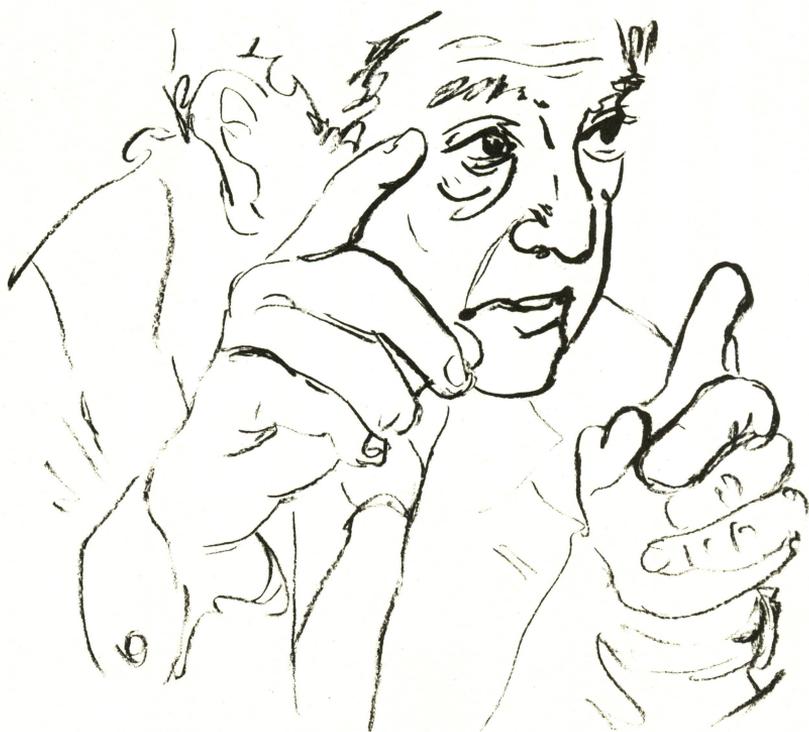
比利時(荷蘭語)魯汶大學哲學博士，臺灣大學哲學系教授。博士論文以科學哲學為題，主要研究專長集中於科學哲學、社會科學哲學、政治哲學、科技反思哲學、西洋哲學史與哲學教育。對金融巨鱷索羅斯(George Soros)與其師卡爾·波普(Karl Popper)的哲學有深厚研究。

- 著作：《求真：臺大最受歡迎的哲學公開課》、《哲學六講》；譯著：《德行墮落與不平等的起源》。
- 於臺大創新教學教育平臺Coursera開設的公開課「活用希臘哲學」，吸引全球數十萬華人蜂擁選修，並經常受邀至各大學、學生社團與社會團體舉辦講座，充分利用網路與電視媒體，如「TED×Taipei」、財經電視頻道，發表理念，希望透過各種普及哲學的方式，讓大眾發現哲學的重要性，體認哲學思想的價值。

苑舉正——著

索羅斯的 投資哲學

George Soros'
Philosophy of Investment



推薦序

哲學送給金融投資者的三個禮物

身為一個基金管理者，我為什麼會讀哲學？當初是為了兩個理由。

第一個理由是，為了看懂索羅斯的名著《金融煉金術》，這是有志的金融交易者大多會拜讀的一本書。大家內心的期待是：祈求讀完之後可以在金融市場上「煉金」。而斯坦利·朱肯米勒(Stanley Druckenmiller)也是看了這本書後，向索羅斯毛遂自薦，成為他手下的第一大將，也才有他們一起並肩作戰，「擊敗英國央行」的傳奇故事。只可惜，《金融煉金術》深澀難懂，大部分的人不得其門而入，但其實關鍵很簡單，因為索羅斯用了大量的哲學術語來說明金融市場，所以那本書才會難以理解，那麼讀哲學即是讀懂《金融煉金

術》的捷徑。

我讀哲學第二個理由是，古羅馬帝國的皇帝都在哲學教師的薰陶下長大，其中最有名的是「五賢君」中的馬可·奧里略(Marcus Aurelius)，即在電影《神鬼戰士》(Gladiator)中看到的那個老皇帝。我對他印象最深的一句話是，有一次教訓廷臣時，他說：「浪費了今生今世，人就再也沒有什麼來生來世了。眼前的人生，對誰都只有一次。我們浪費的，或得到的，恰恰正是逝去的光陰。」

為了在金融市場中獲利，也為了成為一個優秀的領導者，我認為哲學是必經之路。幾經多方打聽，我得知苑老師在歐洲最古老的魯汶大學獲得博士學位，精通英、法語，對索羅斯的老師卡爾·波普的哲學有深刻研究，可以算是索羅斯的師弟，如此大好機會，我當然不會放過。於是我和夥伴們一起在苑舉正老師的課堂上讀了幾年哲學。

讀哲學，不只讓我讀懂了索羅斯的《金融煉金術》，還帶給我三個豐碩的禮物，它們分別是：在金融市場中的巨大獲利、穩定而豐盛的精神層次，以及長治久安的企業經營策略。

哲學帶給我的第一個禮物——金錢，它給了我財富自由。當然也得到了免於各種恐懼的自由。因為自由不是為所欲為，而是有權利對許多事情說不。回想當初我們幾個合夥人闖盪大陸金融市場，在這之中，我們遇到了幾次關鍵點，擺在我們面前的有兩個選擇，一個是「求勝」，一個是「求存」。

儘管利字當頭，我們選擇的都是「求存」。令人印象深刻的一個故事是，有一次我們參加了一個期貨大賽，主辦單位是大陸前幾名的期貨商。吸引人的不是比賽獎金（雖然當初十萬元人民幣的獎金對我們來說是很大的金額）。最吸引人的是：得到第一名的人可以成為三千萬人民幣規模的基金經理人，那是我們一直期待的「交易者的最高殿堂」。

比賽過程撕殺非常激烈，我們的名次在第一至第十名中震盪。我永遠忘不了比賽最後一天前的晚上，我們的名次排在第二名，擺在我們面前的有兩個選項，一個是賭它一把，拼到第一名，得到成為基金經理人的機會。另一個選擇是按兵不動，堅守我們的交易原則。我很開心，因為我們的團隊擁有一致的決定——堅守原有的交易策略。

（因為我們都知道，索羅斯在一九八七年的股災中選擇了停損，儘管這個停損讓他損失慘重，賣在美股的最低點。但在事後記者的訪問中，索羅斯說，如果再讓他選擇一次，他仍然會選擇停損，因為，「活著」比什麼都重要。這是索羅斯的核心思想，而他也堅守了這個原則數十年。）

比賽的結果是，原本的第三名因重押巨虧，消失在前十名的榜單中，原本的第一名也擴大了槓桿，但最後一天的行情極為盤整難做，所以最後一天所有的人都虧損，只是看誰虧的少，我們的槓桿最小，也虧得最少，因而成為了第一名。

另一個令人難忘的經驗是在二〇一四年中下旬，大陸股市開始暴漲，一年的時間，滬深三百指數從最低的二一〇〇點左右，上漲至五三八〇點，漲幅超過一五〇%。當時指標性的新聞包括：學生素人股神的出現、一帶一路、中國夢……不絕於耳，愈接近風暴核心的人，愈難察覺泡沫就快破裂了，投資人不斷地催促我們多買一點呀、為什麼你們不多買一點呀？投資人跟我們說，他們自己交易的報酬率還比我們高。在最後的瘋狂漲勢中，股市的漲幅超過我們的績效，甚至在最後的一個月，我們賣出了許多持股，投資人不理解，給我們許多壓力。

但我們仍然很開心，我們堅守了自己的交易核心。因為「瘋牛」僅僅持續一年，便發生了股災！

股災初期的短短三個月內，滬深三百指數從最高五三八〇點，暴跌四五%到二九五二點。下跌四五%可不只是四五%，因為大陸民間市場流行

配資，一塊錢可以借到五至十塊錢（儘管一年要價一八%的利息）。多頭的暴跌必然是因為多殺多，一個人因為虧損被強迫平倉，而這個人的被強平觸發了另一個人的被強平，產生了雪崩式的反應。

1

大陸股市最終於二〇一五年六月十五日，拉開股災的序幕。創業板指暴跌五·二二%，而滬指（上證指數）當日跌幅二%，還渾然無覺；六月十九日，兩市跳空低開，隨後震盪下行，收盤時滬指暴跌六·四二%，深證成指跌六·〇三%，創業板指跌五·四一%，當周滬指累計跌幅達一三·三二%。滬深兩市出現千股跌停，全部二千七百八十支股票中有一千零八十八支跌停。

七月三日，滬指收盤再度暴跌五·七七%，當周滬指跌一二·〇七%，累計三周跌幅達二八·六%，創下一九九二年以來最大跌幅，兩市超過一千三百支個股跌停；七月八日，滬指大幅低開，創業板指和深證成指更是以一字跌停開盤。當天收盤上證指數大跌五·九%，險守三五〇〇點。滬深兩市合計共有一千三百四十六支A股停牌，佔總數二千八百零八支將近一半。

八月二十四日，滬深兩市全部低開低走，收盤時滬指跌幅達到八·四九%，收三二〇九·九一點，跌掉二〇一五年牛市以來的全部漲幅，盤中跌幅超過九%，深證成指則下跌七·八三%。大陸股災更引發全球股災，當天全球股市全面下跌，日經平均指數下跌四·六一%，俄羅斯RTS指數下跌四·一八%，香港恆生指數下跌五·一七%，美國那斯達克綜合指數下跌三·八二%，紐交所指數下跌三·二一%，英國FTSE100指數下跌四·六七%，印度孟買指數下跌五·九四%，巴西BOVESPA指數下跌二·七九%。

許多人血本無歸，報紙上每天都有人跳樓的消息，有些金融大樓的玻璃甚至因此改成更耐撞的防彈級玻璃，網路上的段子手說，沒事不要上天台，天台上都擠滿了人。各式奇怪的自殺方式，甚至還有撞電線桿的。段子手又說了，賠一千萬的再上天台，賠十萬的撞電線桿就好。中國政府無所不用其極，祭出許多非常手段²。股市最後終於在中國政府派出公安抓禿鷹後，產生了反彈。

在那段恐慌的期間，有超過五千檔私募基金打穿停損線，因而結束清盤，很多的基金虧損甚至達到了七〇%至九〇%。而我們的二十多檔基金沒有任何一檔因為打到停損線而清盤，在股災的期間中，我們的平均虧損率只有五%至六%。我們仍然很慶幸，我們還是堅守了我們的價值——寧走十步遙，不行一步險。我們再次選擇了求存，而不是求勝。

回想當初我們幾個合夥人只湊了一百多萬臺幣闖盪大陸金融市場，經過

了數年的時間，我們成功管理了超過一百億臺幣的資金規模，也拿到了大陸私募基金牌照。若不是這樣的「求存哲學」，或許今天也沒有這個機會在大面前分享這些想法。若不是「求存」，我們也不可能財富自由。但「求存」這個理念亦如苑老師所說的一樣：「生存哲學，這是一個沒有書籍，只有生活的哲學」。這是經驗的哲學，必須要身歷其境、細細體會索羅斯少年時期逃離納粹的過程，並對照自己面對困境的經驗，或許才能體會吧。

哲學帶給我的第二個禮物，是精神的自由，使我不必受到傳統宗教的束

2

包括六月二十八日以後幾次的央行雙降（降準降息），甚至到了一次降兩碼的水準。六月二十九日宣佈政府基金入市（預計買進一兆人民幣的資金，當日實際行動為：四大藍籌^[1]出現約為一百億元的淨申購；隔日，藍籌^[2]再次出現一百五十億元的淨申購）、大型企業禁賣股票。其中最著名的一次行動是在二〇一五年七月四日上午，內地二十一家券商突然齊赴中證監開會，決定四項救市措施。包括：動用不少於一千兩百億人民幣集中購買藍籌股^[3]、試圖力托滬綜指衝回四二〇〇點的水平等，但股市仍然繼續下跌。

縛，以為死讀經典才能到上天的救贖。我還記得苑老師的第一堂課，他的第一段話：「一個人要活得如何，全看他怎麼形容」。語言的「指涉」力量，令人贊嘆。（若要理解此原理，推薦參閱苑舉正老師的另一本書。台灣書名為《求真》，大陸書名為《哲學六講》，這是市面上最完整、最容易理解的一本古希臘哲學書。）

在研讀哲學和歷史的過程中，我讀到了人類近代文明的發源。十四至十六世紀發源自義大利佛羅倫斯的「文藝復興」，拉丁原文是 *Rinascimento*，原義是「重生」，重生什麼呢？重生「古希臘哲學」，並加入實用的精神，例如後來出現的「試誤法」，以及實驗組、對照組的科學方法，使得人類終於逃離了宗教的思想禁錮。（但人類也生產了許多看似絕對正確的理論，而忘了當初質疑宗教的科學方法，這呼應了索羅斯所說，「永遠要接受錯誤的可能性」。）

至於哲學帶給我的第三個禮物，就是它給了我長治久安的經營策略，使我們有機會去創造一個「實拿久穩」的企業，在這個基礎上，才有可能達到我

們的目標——建立一個能夠傳承家族的百年基金。因為任何一個企業，都需要自己的一套思想體系，企業最大的危機來自於內部的思想體系衝突。

關於本書中一直不斷提到的「錯誤」，索羅斯對於金融界或是華人世界最大的啟發是：正面肯定錯誤的價值。因此，偉大的企業必然不會處罰犯錯的人，因為只有行動才會帶來錯誤，否定錯誤，就是否定了行動。如同我們之前所提到的羅馬帝國，他們最重要的原則即是「不處罰敗將」（這必然也是因為哲學思考的結果），但比照同時期的東方君主國，敗將要面對的竟是砍頭和抄家滅族，因為政治至上。同理，一個人最值得彰顯的應該是他的苦難經驗，因為在苦難經驗中最容易遇到錯誤，有了錯誤，才有進步的空間，因此，每個人都應該以自己的苦難經驗自豪。

另一個在金融界中運用錯誤的成功例子，是對沖基金——橋水（Bridgewater），至今管理規模達一千五百億美元。橋水在業界極為著名的內部

員工手冊《行為原則》，原文的文檔達上百頁，相當於一部書籍的長度，其中詳細羅列了橋水公司的管理思想、哲學，以及具體行事準則，作者為該公司創始人雷伊·達里奧(Ray Dalio)，他的方法論為：

第一，我從事自己想做的事，而不是別人要我做的事。

第二，我提出我所能想到最好的獨立意見(方法)去得到我想要的。

第三，我用我能找到的最聰明之人，來挑戰測試我的觀點。

第四，我對過度自信保持警惕，知道如何有效地處理我不知道的事情。

第五，我盡全力來處理被我的決定所影響的現實，並透過這個過程來改善這種現實。

達里奧與索羅斯所主張承認錯誤、修正錯誤的想法一致。可見這個理念

在投資界中也是成功者的共同因素。至於我們的交易員能夠存活下來，也是相同的道理。

交易員的分紅完全來自於市場績效，若無法獲利，則代表錯誤。由於錯誤是如此的明顯而不可迴避，所以成功的交易員都是能「承認錯誤」、「修正錯誤」的人。但能夠「承認錯誤」的人不多，也因此能「修正錯誤」的人將會更少。這也是為什麼期貨獲利人口只佔了五%的緣故。在我的經驗中，不能承認錯誤的原因多半是面子問題、不願理性思考，但其後果是毀滅性的，不是自身破產、家破人亡，就是組織內鬥、魚死網破。

回到交易要如何獲利的問題，我們是如何連續多年在市場上獲利的呢？我們的核心是做量化交易，以金融的術語來說，獲利的兩大要件是：一，資金控管；二，交易系統。

你可以驚奇的發現：資金控管，以索羅斯的哲學來說，即是「求存」；正

確的交易系統，以索羅斯的哲學來說，即是「承認錯誤」、「修正錯誤」。也無怪乎，成功的交易者，必然是索羅斯哲學的實踐者，只是，他不一定知道，他實行的就是索羅斯哲學。索羅斯把這套系統成功的提升到哲學、人類社會準則的層級，用了大量艱澀的哲學術語來形容。但這套哲學，在中文世界中，能夠把它說得清楚、說得擲地有聲的，也只有苑老師了。

最後，感謝各位的耐心，看完我冗長的文字。身為講臺下的學生，承蒙苑老師的賞識，有機會為這本結合投資與哲學的大作，寫下我誠摯的推薦。

言起投資董事長

丁啟書

自序

我憑什麼來解讀索羅斯？

我是一個讀哲學的人，不懂得投資，不處理財務，只知謀得一份教書的工作，把書教好，文章寫好。在傳統的認知下，我這種人，算是典型的書呆子，與市場沒有什麼關係。

因此，我憑什麼解讀「金融巨鱷」索羅斯（George Soros）呢？我做這件事情的動機與理由在哪裡？我有必要這麼做嗎？對於這三個問題，我都有很明確的答案。

第一，雖然索羅斯在財經界的威望以及他在避險基金領域的成功，均是令人稱羨的代表人物，但是他也自稱為「一個失敗的哲學家」。這並不稀奇，

因為在追求人生意義上，人人都是哲學家。當然，這也不代表人人都是成功的哲學家。因此自稱為一位「失敗哲學家」，也很自然。然而，在這一點上，索羅斯是一位很不一樣的「財經哲學家」。他對於哲學的「熱愛」，雖然未必超過他對於賺錢的熱愛，但絕對超越了一般的財經專家。

很少財經專家在其所著的每一本介紹市場動態的書籍中，會像索羅斯那樣，一再地重複他的哲學啟蒙人——卡爾·波普(Karl Popper)。波普是一位科學哲學家，以強調科學方法論著稱，是一位極為專業的哲學家。幾十年來，我憑藉不斷地研究科學方法論與波普哲學的心得，令我第一次看到索羅斯在他的書中提到波普時，我就知道，解讀索羅斯的投資哲學，我是合適的。

其次，我解讀索羅斯的投資哲學只有一個動機，就是告訴世人，至少是告訴國人，哲學可以回答所有與人相關的問題，其中當然也包含賺錢這件事情。我這麼說，沒人相信，因為一個學習冷門科系的人在逐利的台灣，原則

上沒有什麼地位。

哲學當然是頭號冷門科系，再加上一般人不知她的「妙用」，只好眼睜睜地看著這個學門萎縮。最弔詭的是，當大家眼巴巴地望著金融巨鱷時，卻不知道，成功發大財的索羅斯從一九八七年出版他的《金融煉金術》(*The Alchemy of Finance*)開始，就不斷地強調，他的市場操作，反射了他的哲學理念，尤其是得自波普的「否認理論」(Falsificationism)。我在閱讀索羅斯的著作之後，發覺我可以透過大家迷戀億萬富翁的同時，彰顯哲學的妙用。

最後，我做為一位哲學家，有必要這麼做嗎？索羅斯說的哲學，就是值得理解的哲學嗎？這會不會僅是他「附會風雅」，發財後沒事幹，亂扯出來的呢？對於這種問題，我覺得，如果所謂的「索羅斯哲學」，就只是教人如何發財的道理，那麼這其實與騙術無異，不值得一提。索羅斯的哲學當中，充滿生命經驗、概念架構、反思批判、深刻論述。這個哲學確實與市場相關，但

絕對是以說理為主。

索羅斯處處推崇波普，但是依然將波普的否證論沿用至波普哲學，對其核心概念提出強烈的批判。他自豪於自己所提出的「反射性理論」(Theory of Reflexivity)，但是他不會教條化這個理論，只會不斷地引用實例反覆應用與檢查它。最難能可貴的地方，是索羅斯從成功的財經經驗中所延伸出來的博愛主義(Philanthropism)。從上個世紀，八〇年代以來，他所成立的「開放社會基金會」(Open Society Foundation)已經為建設開放社會提供一百一十億美元的援助。這麼龐大的數字，不像是一個牟利之士所為，但這個事實，也令人不禁想要理解，此人究竟為何如此「高調行善」？

我對於索羅斯的解讀，就是要回答這個問題。為什麼一個最會賺錢的人，會在博愛主義的名義下，大辣辣地花掉這些辛苦賺來的錢呢？我自忖，只有哲學家能夠回答這個問題，至少這個基金會的名稱中，就有三點特殊性

需要解讀。

第一，「開放社會」，就是波普名著《開放社會及其敵人》(The Open Society and Its Enemies)的書名，其沿用思想之處，不言可喻。

第二，該基金會預設「開放社會」為「理想社會」，因此它在全世界企圖影響政策，實現「開放」價值。

第三，索羅斯公開宣稱，他不以苦難救助為主，而是以改變社會為主。

當然，這三點為我們帶來更多的問題，但也告訴我們，想要理解索羅斯，就先得走上他的哲學路。對於帶路這件事，我們哲學家是當仁不讓的！

范
峰
正

二〇二六年十二月十六日

於台大哲學系

目錄 CONTENTS

推薦序	哲學送給金融投資者的三個禮物／丁啟書	002
自序	我憑什麼來解讀索羅斯？	016
第一章	寫在本書之前	026
	· 索羅斯的六個人生與能力養成階段 · 索羅斯投資哲學的關鍵概念	
第二章	少年時期：膽識的培育	046
	· 父親提瓦達的影響：生存哲學與世界語	
第三章	青年時期：知識的建構	060
	· 踏上哲學的啟蒙之路 · 卡爾·波普的哲學影響 · 索羅斯對於波普理論的詮釋 · 知識，必然是不完美的 · 反射性理論：認知與操控	

第四章 成年時期：常識的確立——096

· 人為的知識有其限制，所以我們需要常識 · 市場出現泡沫的必然性 · 肥沃的謬誤

第五章 壯年時期：見識的發揚——126

· 會賺錢的見識，就是洞燭機先的體察能力 · 金融煉金術——以哲學吞噬巨富的即時實驗
· 黑色星期三——擊敗英格蘭銀行的人

第六章 老年時期：對「開放社會」的賞識——200

· 「開放社會」的意義與轉換 · 索羅斯成立「開放社會基金會」的緣由與爭議
· 霸權泡沫，美國的開放社會怎麼了？

第七章 餘年時期：在成熟的意識中認識自己——260

· 賺到錢了，然後呢？ · 最佳「猶太陰謀論」男主角 · 索羅斯的人格特質與理念

結語 為什麼我會認同索羅斯的哲學理念？——290

想要理解索羅斯的投資哲學，
最關鍵的核心理念，
就是負面思考。

· 第一章 ·

寫在本書之前

這本書寫的是索羅斯的投資哲學，不是他的哲學投資。這兩者之間的差別很大，因為我做為一個哲學家，想要強調的重點是他的哲學，不是他的投資。

索羅斯自稱是一名「失敗的哲學家」。但是，所有人都知道，他是二十世紀最成功的投資者。如果你在一九六九年投資量子基金¹一千美元的話，那麼到了一九九五年，在反覆投資下，你的籌碼已經變成為兩百萬美元²。這個驚人的數字，對於索羅斯而言，最有價值的地方並不是昭示天下他有投資奇才，而是昭示他的哲學能夠讓人賺錢。簡單來講，賺錢只是索羅斯弘揚他哲學思想的工具。

許多人以為，成功的人生必須像索羅斯一樣，從一文不名到擁有萬貫

1 由索羅斯創立，全球最大規模的對沖基金之一，多次以狙擊世界各國的貨幣而聞名。

2 《索羅斯談索羅斯：走在趨勢之前》第三頁。