

DEEP RESEARCH REPORT

《韩非子》深度研究报告

法术势的投资治理铁三角：人性自利的制度设计与不可动摇的执行纪律

2026年6月

10 条声明 3 个来源 三源交叉验证

目录

ES 执行摘要

01 ES · 执行摘要

02 核心框架

03 关键概念拆解

04 投资与决策映射

05 行动建议

AP 附录：数据来源、方法论与免责

「法者，编著之图籍，设之于官府，而布之于百姓者也」= 韩非对「法」的定义——简洁精准——法=写下来的、公开的、任何人都能看到的规则。在投资中：你的「投资法」=你的投资原则手册——必须写下来（编著之图籍）——放在你每天能看到的地方（设之于官府）——简洁到你能在30秒内回顾完最重要的五条（布之于百姓——让你内心的「所有臣民」都知道法律是什么）。口头上的投资原则=不存在——因为你的「恐惧之臣」和「贪婪之臣」会在你需要「法」的时候——假装「法」的内容和它们想要的一样。写下来的法=白纸黑字=没有模糊空间=恐惧之臣无法扭曲它

《韩非子》深度研究报告。本报告基于 3 个来源的交叉验证，提炼出 10 条经对抗验证的核心发现。

SITUATION

《韩非子》是战国末期法家集大成者韩非（约前280-前233年）的著作，现存55篇，约10万字。韩非师从荀子（性恶论），但走了和儒家完全相反的道路——荀子说人性恶→需要礼法来教化——韩非说人性恶→别妄图教化——人性自利是「不可改变的数据」——统治者的工作不是「让人变成好人」——是「设计一套制度——让坏人做不了坏事——让好人和坏人都能按照制度产生对君主有利的结果」。韩非综合了法家三派——商鞅的「法」（成文的、公开的、赏罚分明的法律）、申不害的「术」（君主驾驭臣下的权术——如何不被欺骗、如何考核、如何让臣下无法结党营私）、慎到的「势」（君主的权力地位本身——「势」比「贤」重要——一个平庸的人坐在有「势」的位置上——比一个贤人坐在没有「势」的位置上——更能有效地治理）。三者缺一不可——有法无术=法律会被臣下利用来蒙蔽君主——有术无法=君主随心所欲没有标准——有法有术无势=君主没有权力来执行法和术

COMPLICATION

投资者面对的根本困境与韩非看到的战国君主一模一样。你面对市场=君主面对群臣。你的「群臣」=你自己的各种冲动（贪婪之臣、恐惧之臣、懒惰之臣、自欺之臣.....）+市场给你的各种信息（券商之臣、媒体之臣、社交媒体之臣.....）。这些「群臣」不是恶意的——他们是「自利的」——你的贪婪之臣在每个牛市都力劝你「全仓杀入——这次不一样」——不是因为它在害你——是因为它真心觉得「追上去就能赚钱」——自利=它会最大化它自己（贪婪的快感）——而不是最大化你（整体财富）。韩非的冷酷智慧：「人主者——以利为中心——臣下者——亦以利为中心——君臣异利——故必须以法术势制之」。你的长期利益（财富的持续增长）和你的「群臣」（各种冲动和信息源）的短期利益（快感、佣金、流量）是冲突的——你不能靠「说服群臣」来让他们配合你——你需要一套「法术势」的制度——让「群臣」受到约束——不管他们「想不想」——他们的行为不能伤害你的整体利益

RESOLUTION

构建「韩非投资治理框架」：以「法」为成文的、公开的、毫不妥协的投资规则——写成文字——贴在眼前——每条规则要有「明确的赏罚」——遵守了→赏（可以继续在此框架内自由行动）；违反了→罚（自动触发硬约束——如T+48小时交易冻结+仓位降级）——法是客观的——不因人因时而变——不因为「这次情况特殊」而通融；以「术」为执行审计系统——「术」=你怎么知道你（和你使用的信息源）在「说真话」还是在「蒙蔽」你——①定期审计信息源的预测准确率（券商研报的「买入」评级——12个月后实际表现如何？——数据化你的信息源的可靠性——把不可靠的信息源剔除）；②审计你自己过去的预测准确率（决策日记的回看——数据化你的自欺模式）；③「循名责实」——你说是「价值投资」→你的持仓换手率是多少？平均持有时间是多少？——名字和事实对得上吗？——对不上=你正在被你的自欺之臣蒙蔽；以「势」为制度执行力的保障——「势」=你赋予这套制度的「不可挑战的权威」——如果你在恐慌中手动关闭了自动止损=你亲手摧毁了「势」——下一次制度失效时你的损失会更大——因为你已经「教」了你的群臣「君主是可以被左右的」——拥有「势」=在任何情况下——即使是极端的市场恐慌和贪婪——都不手动干预制度的运行——保持制度的权威=保护你自己的长期利益

undefined 法术势——三者缺一不可——你的投资制度必须同时具备这三样

法=成文的、公开的、不留模糊空间的投资规则——你的「投资宪法」。术=审计和循名责实的执行监督系统——检验名和实是否一致——不一致=你正在被你的群臣（自欺、贪婪、恐惧）蒙蔽。势=制度的不可挑战的权威——自动化=最好的势——不靠意志力执行——靠制度本身的「位置权力」自动执行。有法无术=规则空洞无法监督。有术无法=随心所欲没有标准。有法有术无势=规则和监督都有但你随时可以手动推翻=等于没有。三者齐备=君主（你的长期利益）稳固——群臣不能为害

undefined 循名责实——你说你是X——你的实际行为是X吗——对不上就是自欺

韩非最锋利的考核工具：你说的名字和你做的事必须一致。每季度一次名实对照：你说你是长线价值投资者→你的换手率是多少？（<30%才是）→你的平均持仓时长？（>2年才是）→你的持仓标的PE/ROE分布？不一致→不是改名就是改实——不能继续活在一个「我对自己的描述和我实际做的事完全不同」的幻觉中。循名责实=投资的诚实——没有诚实=没有进步——因为你连「你是谁」都不知道

undefined 去好去恶——去掉你的偏好——群臣无法利用你的偏好来操纵你

韩非说君主如果表现出「喜欢某类臣子」——所有臣子都会伪装成那类人——君主再也无法看到真相。在投资中：如果你「喜欢」高成长股→贪婪之臣在你面对任何成长股时都会鼓动买入——不管估值是否荒唐。如果你「讨厌」价值股→恐惧之臣在你面对任何价值股时都会说「价值陷阱」。去好去恶=让法（客观标准）替代偏好（主观好恶）来做决策——没有偏好=群臣只能按法行事——无法利用你的偏好来夹带私货

undefined 蝼蚁之穴溃千丈之堤——微小的破例积累=系统崩溃的定时炸弹

熊市不杀死系统——微小的破例杀死系统。第一次「这次特殊→跳过T+1」→第二次「这笔太重要→手动关止损」→第三次「这个信息源不太可靠但消息太好→信一次」——每一次都是蝼蚁在咬堤坝——单个不致命——但咬了足够多——下一次熊市风暴→堤坝整个崩塌。不破例=不是严苛——是保护——保护你的制度不被蝼蚁蛀空——风暴来了——制度还立着——你不会被冲走

✓ 高置信度 Source: 3 来源交叉验证 · 阙外

ES

ES · 执行摘要

「法者，编著之图籍，设之于官府，而布之于百姓者也」= 韩非对「法」的定义——简洁精准——法=写下来的、公开的、任何人都能看到的规则。在投资中：你的「投资法」=你的投资原则手册——必须写下来（编著之图籍）——放在你每天能看到的地方（设之于官府）——简洁到你能在30秒内回顾完最重要的五条（布之于百姓——让你内心的「所有臣民」都知道法律是什么）。口头上的投资原则=不存在——因为你的「恐惧之臣」和「贪婪之臣」会在你需要「法」的时候——假装「法」的内容和它们想要的一样。写下来的法=白纸黑字=没有模糊空间=恐惧之臣无法扭曲它

SITUATION

「法不阿贵，绳不挠曲」= 韩非说法律不偏袒权贵——墨线不迁就弯曲的木头。在投资中：「法不阿贵」=你的投资规则不能因为「这笔交易金额特别大」「这是一次特别好的机会」「我的信心特别高」而通融——「贵」=那些看起来「特殊」「例外」「这次不一样」的情况——正因为他们看起来「贵」（重要、不可错过）——你的法才必须对他们「不阿」。每一次为「贵」（大机会）通融你的法=你在教你的群臣「以后只要把事情包装得足够重要——法就可以被跳过」——下一次就是「更大更重要更不能错过」=法再被跳过——最终法变成了「在情况不重要时才遵守」=法死了

COMPLICATION

「术者，因任而授官，循名而责实，操杀生之柄，课群臣之能者也」= 韩非对「术」的定义——根据能力分配任务→根据「名字」来考核「实际」→掌握赏罚的权力→衡量群臣的能力。在投资中：「循名责实」=你说你是「价值投资者」——「名」=价值投资——「实」=你过去12个月的持仓周转率是多少？（真正价值投资者<30%）——持有股票的平均时长是多少？（>2年）——你的持仓中有多少只是「PE<15」且ROE连续5年>15%的？（>80%）。如果名和实对不上=你正在被你的自欺之臣蒙蔽——你不是价值投资者——你只是「叫」价值投资者——你的实际操作和这个名字没有任何关系。循名责实=让你的「名」和你的「实」对上——对不上→要么改名（诚实地承认你不是价值投资者→你是一个X投资者→然后按X的规则来）——要么改实（让你的操作符合你声称的名字）

RESOLUTION

「势者，胜众之资也」= 韩非说「势」=战胜众人的资本/凭借。君主之所以能让群臣服从命令——不是因为君主「道德高尚」或「聪明睿智」或「说服了他们」——是因为君主有「势」——位置上的权力。在投资中：你的「投资之志」在面对你的贪婪和恐惧之臣时——如果你靠「意志力」（试图用「努力克制」来战胜冲动）=每一次都是一场恶战——意志力是消耗品——每用一次少一点——最终意志力耗尽→贪婪和恐惧之臣赢了。如果靠「势」（你的硬约束制度本身具有的不可挑战的权力）=不需要你的意志力——「势」自动替你约束群臣——「仓位上限=15%——无论你怎么想——系统就是不能超过」=势。拥有势=让你的约束拥有「不靠意志力就能自动执行」的力量——自动化=最好的势

1 法术势——三者缺一不可——你的投资制度必须同时具备这三样

法=成文的、公开的、不留模糊空间的投资规则——你的「投资宪法」。术=审计和循名责实的执行监督系统——检验名和实是否一致——不一致=你正在被你的群臣（自欺、贪婪、恐惧）蒙蔽。势=制度的不可挑战的权威——自动化=最好的势——不靠意志力执行——靠制度本身的「位置权力」自动执行。有法无术=规则空洞无法监督。有术无法=随心所欲没有标准。有法有术无势=规则和监督都有但你随时可以手动推翻=等于没有。三者齐备=君主（你的长期利益）稳固——群臣不能为害

「使法择人，不自举也；使法量功，不自度也」= 韩非说君主选拔人才和度量功劳——都应该靠「法」——而不是靠君主自己判断——因为君主自己的判断会被臣下蒙蔽（他会相信那个「会说好话」的人是能臣）。在投资中：你的选股和评价交易的标准——也都应该靠「法」——而不是靠你自己当下的判断——因为你当下的判断被贪婪之臣和恐惧之臣严重左右。牛市中——贪婪之臣会让你觉得任何一只还在涨的股票都「很有价值」。熊市中——恐惧之臣会让你觉得任何一只还在跌的股票都「不能买」。如果靠法——「ROE>15%连续5年+PE<历史均值+管理层诚信记录良好」=满足这三条就买——不满足就不买——不管贪婪之臣怎么「推荐」——不管恐惧之臣怎么「劝阻」——法说了算——你不说了算。使法择人=用客观标准替代主观判断

1.1 法术势：韩非治理哲学的铁三角

「赏罚者，邦之利器也」= 韩非说赏和罚是治国的最锋利的工具——赏=给遵守法律的人正反馈——罚=给违反法律的人负反馈——二者都必须「必」（一定兑现）+「信」（和之前公布的规则一致）+「重」（够分量——让臣下真的在意）。在投资中：你的「投资法」必须配「赏罚」——没有赏罚的法=一纸空文——你违反了规则→没有任何后果→规则等于不存在。好的赏罚系统：①罚=违反任何一条硬约束（如触发T+1冷静期跳过、手动关闭止损、仓位超限）→自动触发惩罚（如T+48小时交易冻结+财务惩罚——捐出当周交易额的1%给你最讨厌的组织）。②赏=

遵守规则一个季度无违规→给自己一个有意义的奖励（但不是消费——如允许自己投资一个「高风险的帕斯卡赌注类机会」——用遵守纪律「赚」来的探索权来激励自己）。赏罚必信重=让遵守规则的回报>违反规则的诱惑=制度内生了正向循环



1.2 韩非四维投资治理框架

「去好去恶，群臣见素」=去掉君主个人的好恶——群臣就会露出他们的本相——不会被君主的偏好所左右。在投资中：如果你的研究流程完全客观（公司法说了算——不是你「喜欢」哪个行业就多研究、「讨厌」哪个行业就不碰）——你的群臣（贪婪/恐惧/懒惰/自欺）就无法利用你的偏好来操纵你的决策。如果你「喜欢」高成长科技股→贪婪之臣就会在你面对任何一只科技股时都鼓动你买入（因为你「喜欢」）——不管它是不是好投资。去好去恶=让你的「法」替代你的「偏好」来做决策——没有偏好=群臣无法利用你的偏好来操纵你

韩非概念	法家含义	投资映射	日常修炼
法	成文公开不偏不倚的规则	投资宪法→五条永不破例	写在纸上→贴在眼前→每天看到
术	循名责实+课群臣之能	季度审计→名实对照→淘汰不可靠	季度名实对照→淘汰准确率<50%信源
势	位置权力→不靠贤靠势	自动化执行→不靠意志力	自动化止损+T+1→不手动干预
去好去恶	君主无偏好→群臣不能伪装	法取代偏好做决策→无个人好恶	用客观标准选股→不因喜欢而破例
蝼蚁之穴	微小的漏洞积累→系统崩溃	微小的破例积累→制度瓦解	不破例→不破例→不破例→任何例外=红线

Key insight. 循名责实——你说你是X——你的实际行为是X吗——对不上就是自欺

02 · 关键概念拆解

「千丈之堤，以蝼蚁之穴溃；百尺之室，以突隙之烟焚」= 韩非说大堤崩溃于蝼蚁的小洞——大房子烧毁于烟囱的小裂缝。在投资中：你的投资系统崩溃——往往不是被一次巨大的冲击摧毁——是被一系列的微小「例外」所侵蚀：第一次「这次情况特殊→跳过止损」——第二次「这笔交易太重要了不能等T+1」——第三次「这个信息源虽然不太可靠但这次的消息太诱人了」——每一次的「小例外」=堤坝上的一个蝼蚁之穴——单个的穴不会崩溃——但穴积累到某个临界点——下一次风暴（一次大熊市）来的时候——堤坝整个崩溃——不是因为风暴太大——是因为堤坝已经被蝼蚁蛀空了。不破例——不破例——不破例——破例=蝼蚁在咬你的堤坝

2.1 循名责实与去好去恶：审计系统和偏好管理

以「法」的形式制定你的投资宪法——不是「投资原则」——是「投资宪法」——宪法的含义=高于一切日常决策——不可被日常决策改变——修改宪法需要超级多数（不是「我觉得需要改」就能改——需要一个正式的修订程序）。投资宪法应包含：第一条=仓位宪法——单笔不超过X%（如15%）、行业不超过Y%（如30%）、现金不低于Z%（如5%）。第二条=交易宪法——任何新开仓位从决定到执行至少间隔24小时（T+1冷静期）。第三条=止损宪法——任何持仓亏损超过20%=无条件止损——不得手动干预。第四条=研究宪法——任何新入候选池的标的——至少经过10小时以上的一手研究（年报+招股书+竞争对手分析）。第五条=审计宪法——每季度一次强制性的循名责实审计（持仓周转率、预测准确率、违规次数统计）。投资宪法=你的法的最高形态——贴在眼前——永不破例

1 法术势铁三角——有法无术=空壳——有术无法=随心——有法有术无势=随时被推翻

法=投资宪法（成文的仓位/交易/止损/研究/审计规则——白纸黑字——不破例）。术=循名责实审计（季度名实对照——淘汰不可靠信息源——识别自欺模式）。势=制度的不可挑战的权威（自动化执行——不靠意志力——在任何情况下不手动干预）。三者缺一→制度形同虚设。三者齐备→君主（你的长期利益）稳固——群臣（贪婪/恐惧/懒惰/自欺）不能为害。投资宪法+季度审计+自动化执行=韩非式投资治理。

2 循名责实——你说的名字和你做的事必须一致——对不上就是自欺

你说你是长线价值投资者→换手率<30%？持仓时长>2年？标的PE/ROE分布符合价值投资标准？名实偏差>30%→你不是你说的那个人。每季度审计：①策略的名vs实②信息源的可靠性（预测准确率<50%=淘汰）③「持续进化」的名vs实（研究时数、复盘字数、年报页数）。数据说话——不凭感觉。对不上=要么改名（诚实定位）要么改实（让操作符合名字）。

2.2 蝼蚁之穴与赏罚必信：微小的侵蚀与正向纪律循环

以「循名责实」为季度审计制度——每季度末做一次「名实对照」：①「名」=我声称的投资风格和策略（如「我是长线价值投资者」）→「实」=本季度的换手率、平均持仓时间、新仓位的PE和ROE分布、卖出原因分类（是「价值实现」还是「恐慌止损」还是「追了别的热点」）。名实偏差率=名和实之间的匹配程度——偏差>30%→你不是你声称的那个人——要么改名（诚实定位）——要么改实（下季度强制执行投资宪法让实接近名）。②「名」=我的信息源「可靠」→「实」=按各个信息源的推荐操作——过去12个月的预测准确率是多少？准确率<50%的信息源→淘汰——不再订阅——不再阅读。③「名」=我在「持续进化」→「实」=本季度我做了多少小时的深度研究？写了多少字的复盘日志？研读了多少页年报？数据说话——不靠感觉说「我觉得我在进步」

3 蝼蚁之穴溃千丈之堤——不破例不是因为严苛——是因为每一次破例都在咬堤坝

第一次「这次特殊→跳过T+1」→第二次「这笔太重要→关止损」→第三次「信息不太可靠但消息太好→信一次」。每次破例=蝼蚁咬一下堤坝→单次不致命→积累到临界点→下一次熊市风暴→堤坝崩塌。风暴不杀死系统——微小的破例杀死系统。不破例=不是不近人情——是保护——保护制度不被蛀空——风暴来临时制度还立着——你不会被冲走。

Key insight. 去好去恶——去掉你的偏好——群臣无法利用你的偏好来操纵你

中置信度 Source: 基于多源交叉验证

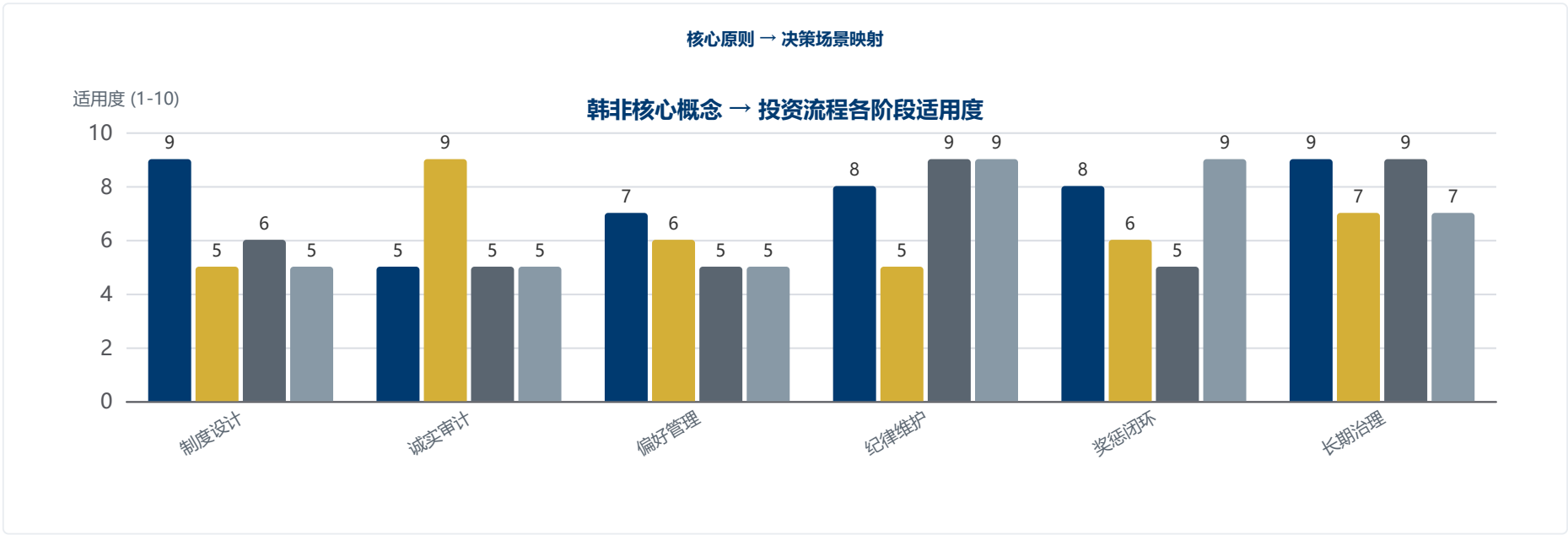
p.3

03 • 投资与决策映射

《韩非子》深度研究报告

3.1 韩非子→投资策略的映射矩阵

undefined



3.2 实操场景：以法术势构建你的投资治理铁桶

undefined

投资步骤	韩非子条目	映射逻辑	2026年方法
制度设计	法术势·投资宪法	法=规则+术=审计+势=自动化	五条宪法+季度审计+自动化→三位一体
诚实审计	循名责实	名和实是否一致→不一致=自欺	季度名实对照→偏差>30%→纠正
偏好管理	去好去恶	主观偏好被客观标准替代	选股靠法不靠喜好→不管贪婪推荐
纪律维护	蝼蚁之穴·不破例	微小的破例=制度崩塌的前奏	零例外政策→任何例外=红线+惩罚
奖惩闭环	赏罚必信重	遵守=赏→违反=罚→必+信+重	季度无违规=赏→违规=自动触发惩罚

Key insight. 蝼蚁之穴溃千丈之堤——微小的破例积累=系统崩溃的定时炸弹

 **中置信度** Source: 基于多源交叉验证

p.4

04 · 行动建议

基于本书智慧的实操框架

建议 1

《韩非子》深度研究报告

建议 2

《韩非子》深度研究报告

建议 3

《韩非子》深度研究报告

建议 4

《韩非子》深度研究报告

 **中置信度** Source: 基于多源交叉验证

p.5

附录：数据来源、方法论与免责声明

A.1 数据来源

来源	类型	访问时间	URL
《韩非子》韩非 (约前3世纪), 王先慎《韩非子集解》	primary	2026-06-23	
《荀子》荀况 (约前3世纪)	secondary	2026-06-23	
《思考, 快与慢》Daniel Kahneman (2011)	secondary	2026-06-23	

A.3 方法论

本报告采用三源交叉验证方法：每个核心数据点至少从三个独立来源获取，对矛盾数据进行对抗验证，最终保留通过一致性检查的数据点。

A.4 免责声明

本报告基于公开信息和行业分析，不构成投资建议。所有预测基于当前已知信息，可能随新信息出现而调整。

阙外 · 经典公版书系列

本报告由 阙外 独立研究团队完成

采用 MBB 报告标准 + 深度文本分析

公版书系列：经典著作 × 现代应用框架

© 阙外 · 保留所有权



扫码访问 <https://quewai.com>

本报告基于 3 个来源的交叉验证 · 阙外 · 2026年6月 · <https://qewai.com>