

DEEP RESEARCH REPORT

《利维坦》深度研究报告

秩序的价值：霍布斯社会契约论与
投资中的主权风险、制度溢价和权
力分析框架

2026年6月

16 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

「自然状态=孤独、贫困、污秽、野蛮和短暂」= 霍布斯用14个字定义了无政府状态的本质：没有共同权力=所有人反对所有人的战争。在投资中：没有投资原则（=没有利维坦）的投资者永久处于「自然状态」——每一笔交易都是孤立决策（孤独），长期回报被交易成本和错误蚕食（贫困），决策质量被情绪污染（污秽），在牛熊转换中被反复碾压（野蛮），投资生涯远短于应有的复利时长（短暂）。走出自然状态的唯一方式=为自己建立一套高于个人情绪的主权规则系统

《利维坦》深度研究报告。本报告基于 3 个来源的交叉验证，提炼出 16 条经对抗验证的核心发现。

SITUATION

《利维坦》（1651）是托马斯·霍布斯在英国内战时期写成的政治哲学巨著——它是人类思想史上第一次用「科学方法」而非「神学或传统」来论证政治权力的合法性。霍布斯的起点是一个思想实验：「自然状态」——在没有政府、没有法律、没有共同权力的情况下，人类的生活是什么样？他的答案是著名的「孤独、贫困、污秽、野蛮和短暂」。因为在自然状态中，每个人对一切事物都有「自然权利」——结果就是「所有人反对所有人的战争」。为了逃离这个地狱，理性的人通过「社会契约」将自然权利让渡给一个主权者（利维坦——圣经中的巨型海兽）——以自由换取秩序和安全。《利维坦》不是为专制辩护——是论证了「秩序本身具有巨大的价值」——有秩序比有什么秩序重要得多

COMPLICATION

投资者面对的核心困境与霍布斯描述的自然状态一模一样——金融市场在缺乏「主权规则」的情况下永远趋向于「所有人反对所有人的战争」。没有投资原则的投资者=自然状态中的自然人——凭本能和情绪做每一个决策，结果是被更聪明的参与者反复收割。有投资原则但不执行的投资者=签了契约但随时违约的自然人——每一次情绪驱动的交易就是一次「退回自然状态」。投资者需要的不是「预测市场方向的能力」——是「为自己建立一个利维坦」——一个在你之上、高于你个人情绪和短期利益的「主权规则系统」——它在你想违约的时候强制执行契约。没有利维坦的投资者=在自然状态中裸奔

RESOLUTION

构建「利维坦投资框架」：以「自然状态认知」为风险意识的基础——承认在缺乏规则约束的情况下，市场参与者的集体行为会趋向恶性（恐慌踩踏、追涨泡沫、信息剥削）——避免成为自然状态中的弱者；以「社会契约」为自我治理的工具——与自己的未来版本签订一份不可单方面撕毁的「投资契约」——写下来的原则手册=你与自己签订的社会契约；以「主权者（利维坦）」为外部执行机制——需要一个「高于你」的力量在你想违约时强制执行契约——自动化系统、受托人监督、公开承诺——都是你的利维坦；以「秩序溢价」为资产配置的一个独立维度——识别哪些市场/资产类别具有更强的「秩序」（法治、产权保护、监管透明）→这些资产天然享受秩序溢价——在混乱时期尤其明显

undefined 没有利维坦=你永远在自然状态中裸奔

霍布斯的自然状态=没有共同权力的「所有人反对所有人的战争」。投资的自然状态=没有主权规则的「每次决策都是情绪与情绪的战争」。没有原则手册的投资者每一次在市场恐慌/狂热中做的决策都是「自然状态决策」——被恐惧和贪婪交替统治——结果必然是「孤独、贫困、污秽、野蛮和短暂」。走出自然状态的第一步=为自己建立一套高于个人情绪的利维坦——一套在你想违约时强制执行契约的系统。这听起来像是限制自由——但它恰恰是你获得「不被自己的情绪毁灭」的自由的前提

undefined 契约没有刀剑=一纸空文——你的投资原则需要强制执行机制

霍布斯最残酷的洞见：任何契约如果没有一个高于签约方的力量来强制执行——都是废纸。你与自己签订的「投资原则契约」在你恐惧或贪婪的那一刻就会变成废纸——除非有一把「刀剑」在那一刻替你执行契约。刀剑的选择：①自动化系统（机器不跟你商量——最锋利的刀剑）；②受托人（另一个人监督你的执行）；③公开承诺（违约=社会羞耻）；④延迟机制（T+1冷静期=用时间做刀剑）。没有刀剑的契约=一个注定在你最需要它时失效的契约

undefined 恐惧利维坦≠失去自由——恐惧法律让你免于被自然状态吞噬

霍布斯说恐惧与自由是相容的——你恐惧利维坦（主权者）的惩罚，但这让你免于在自然状态中被更强大的人伤害。在投资中：你对「硬止损」的恐惧（害怕止损后反弹而后悔）是可以接受的——因为这个恐惧让你免于被「不设止损的灾难性亏损」吞噬。你对「仓位上限」的恐惧（害怕「如果全仓就赚更多了」）是可以接受的——因为这个恐惧让你免于单仓集中度灾难。好的恐惧=保护你免于更大恐惧的恐惧

undefined 衡量权力=不是你能做什么，是你能让谁做什么

霍布斯的权力定义是投资护城河分析的「元问题」。一家公司的真正价值不在于「它自己有多好」——在于「它能让供应商接受多长的账期、能让客户接受多高的溢价、能让竞争者不敢进入它的市场、能让监管者制定对它有利的规则」。下一次做护城河分析时→不要只是说「品牌强、技术好」——问：这家公司能让谁做什么？答案是它的真正权力——也是它的真正护城河

✓ 高置信度 Source: 3 来源交叉验证 · 阙外

ES

ES · 执行摘要

「自然状态=孤独、贫困、污秽、野蛮和短暂」= 霍布斯用14个字定义了无政府状态的本质：没有共同权力=所有人反对所有人的战争。在投资中：没有投资原则（=没有利维坦）的投资者永久处于「自然状态」——每一笔交易都是孤立决策（孤独），长期回报被交易成本和错误蚕食（贫困），决策质量被情绪污染（污秽），在牛熊转换中被反复碾压（野蛮），投资生涯远短于应有的复利时长（短暂）。走出自然状态的唯一方式=为自己建立一套高于个人情绪的主权规则系统

SITUATION

「所有人对一切事物的自然权利」= 在自然状态下，每个人对任何东西都有「权利」——包括你的财产、你的劳动成果、甚至你的生命。结果不是「每个人都拥有了更多」——而是「每个人都无法安全地拥有任何东西」。在投资中：当投资者认为自己对「任何策略」都有权利（今天价值投资、明天追热点、后天做空）→结果不是「赚得更多」——是「没有一套策略能积累复利」——因为每换一次策略就破坏一次复利的连续性。放弃「对一切策略的自然权利」→选择一个策略并与之签订契约→是获得复利的前提

COMPLICATION

「社会契约=每个人与每个人之间的约定：我放弃自我管理的权利，把它交给一个共同权力」= 这是人类从自然状态进入文明状态的「大转型」。在投资中：你需要与「未来的你自己」签订一份投资契约——当下的你放弃「凭感觉临时决策」的权利，把它交给一个预先写好的原则手册（利维坦）。契约的内容：①我将在什么条件下买入、卖出、持有（不是「我觉得」——是「条件触发」）；②我绝对不会做什么（硬约束）；③如果我想违反契约→需要经过什么程序（如48小时冷静期+独立审计）。签契约不是限制自由——是用自由换取秩序——而秩序=复利的土壤

RESOLUTION

「利维坦=必死的上帝」= 霍布斯的主权者叫「利维坦」——圣经中的巨型海兽——它有绝对的权力来执行契约，但它是人造的、会死的。在投资中：你的「利维坦」可以是一套自动化系统（程序化止损+定投）、可以是一个受托人（基金经理、投资顾问）、可以是一个公开承诺（你向家人/伙伴公开了你的原则→违约=公开失信）。但利维坦是「必死的」——任何利维坦都可能失效（系统被关掉、受托人离职、公开承诺被遗忘）→你需要定期检查你的利维坦是否还活着——是否还在有效地约束你

1 没有利维坦=你永远在自然状态中裸奔

霍布斯的自然状态=没有共同权力的「所有人反对所有人的战争」。投资的自然状态=没有主权规则的「每次决策都是情绪与情绪的战争」。没有原则手册的投资者每一次在市场恐慌/狂热中做的决策都是「自然状态决策」——被恐惧和贪婪交替统治——结果必然是「孤独、贫困、污秽、野蛮和短暂」。走出自然状态的第一步=为自己建立一套高于个人情绪的利维坦——一套在你想违约时强制执行契约的系统。这听起来像是限制自由——但它恰恰是你获得「不被自己的情绪毁灭」的自由的前提

 中置信度 Source: 基于多源交叉验证

p.1

01 · 核心框架

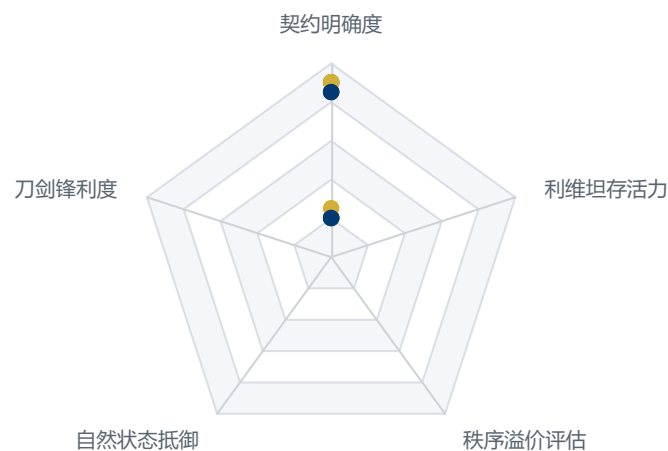
「契约没有刀剑只是一纸空文」= 霍布斯最著名的论断之一：如果没有一个高于签约方的主权力量来强制执行——任何契约都是废纸。在投资中：你与自己签订的「投资原则契约」——如果没有一个「刀剑」（强制执行机制）——在你恐惧或贪婪的那一刻会变成一纸空文。刀剑可以是：①自动化止损（机器不跟你商量）；②受托人监督（别人替你执行）；③社会压力（公开承诺的代价）；④T+1冷静期（时间强制延迟）。没有刀剑的契约=伪契约——在你最需要它的时候它会失效——而那个时刻恰恰是你最危险的时候

1.1 自然状态与社会契约：霍布斯定理的投资启示

「主权者不受契约约束——因为契约是臣民之间的，不是臣民与主权者之间的」= 霍布斯的主权者不参与契约——主权者是契约的执行者。在投资中：你的「利维坦」（自动化系统/原则手册）应该在你的「决策权之上」——你不能因为「这次情况特殊」就让利维坦让步。每一次你让利维坦让步→你就在削弱它的权力→最终它会变成一纸空文。好的利维坦=在你想让它让步的时候——它不让——这才是它存在的唯一意义

核心维度雷达图

利维坦投资五维主权雷达图



1.2 利维坦四维投资框架

「人的欲望的持续性和永不满足——不是因为他想要更多——是因为他如果不持续获得更多就无法保住他已有的」= 霍布斯对人类欲望的深刻观察：欲望不是贪婪，是恐惧——恐惧失去已有的东西。在投资中：为什么牛市顶部投资者还在疯狂加仓？不是因为贪婪（想要更多）——是因为恐惧（看到别人赚了、自己没赚到=在「保不住」自己在社会比较中的位置）。Fear of missing out 的本源不是贪——是霍布斯式的「权力竞争」：在自然状态中，你的安全取决于你比别人更强大——这种本能被移植到了投资中→你不断加仓不是要「更多钱」→是要「不比别人少」。理解FOMO的霍布斯根源=理解为什么牛市顶部永远有人买

利维坦概念	政治哲学含义	投资映射	日常修炼
自然状态	无政府=所有人反对所有人	无原则=每次决策都是情绪战争	季度自然状态审计
社会契约	放弃权利换取秩序	与未来自己签投资契约	≤5页投资契约书→签字归档
利维坦	高于个人的主权执行者	自动化系统+受托人+公开承诺	三条关键约束→刀剑测试
刀剑	没有强制执行=废纸	硬约束必须有执行机制	自动化>受托人>社会承诺>T+1
秩序溢价	有秩序>无秩序	法治/监管/稳定=资产溢价	秩序溢价四维度评分→配置权重

Key insight. 契约没有刀剑=一纸空文——你的投资原则需要强制执行机制

02 · 关键概念拆解

「人类生活中不存在至善（Summum Bonum）——只有从一种欲望到另一种欲望的永久运动」= 霍布斯否定了古典哲学的「至善」概念——人类没有一个终极满足点——满足一个欲望只是下一个欲望的开始。在投资中：投资者也在追求「至善」——「如果我有了X万我就满足了」「如果我年化收益到了Y%我就满足了」——但霍布斯说这个X和Y不存在。到达X万→下一个目标是2X万→再下一个是5X万。这不是贪婪——是人类心理的默认设置。解决方案不是「压制欲望」——是「建立一个独立于欲望的系统」——系统的决策不受你的欲望水平影响——无论你现在是「想要X万」还是「想要5X万」——系统的规则不变

2.1 契约与刀剑：投资原则的强制执行机制

「恐惧与自由是相容的——恐惧法律和自由并不矛盾」= 霍布斯为「利维坦限制自由」做了著名的辩护：恐惧法律（主权者的惩罚）和自由并不矛盾——因为正是对法律的恐惧让你免于被其他人伤害。在投资中：你的硬约束（仓位上限、硬止损）让你恐惧吗？是的——你恐惧止损线被触发→亏一笔「不该亏」的钱。但这个恐惧让你免于更大的恐惧——被一笔不听止损的亏损拖入深渊。恐惧利维坦=免于被自然状态吞噬。好的恐惧=保护你的恐惧

1 自然状态：没有主权规则=所有人反对所有人

霍布斯用「孤独、贫困、污秽、野蛮和短暂」定义无政府状态。投资亦然：没有投资原则手册的投资者永远处于自然状态——每一笔交易是孤立决策（孤独），收益被交易成本和错误蚕食（贫困），决策被情绪污染（污秽），在牛熊中被反复碾压（野蛮），投资生涯远短于复利应有的时长（短暂）。走出自然状态的唯一方式=为自己建立高于个人情绪的主权规则系统——利维坦。

2 社会契约：放弃当下随心所欲的权利，换取长期复利的安全

霍布斯的社会契约=每个人放弃自我管理的权利，交给共同权力。在投资中：你需要与「未来的自己」签订一份不可单方面撕毁的契约——现在的你放弃「追涨」「恐慌清仓」「不研究就投」的权利→交给一个预先写好的利维坦执行。契约带来的不是限制——是秩序。秩序=复利得以发生的土壤。没有秩序→没有复利→只有随机游走。

2.2 秩序溢价：利维坦质量与资产定价的隐藏维度

「知识就是力量」= 这句名言实际上出自霍布斯的《利维坦》（虽然培根也说过类似的话）——但霍布斯的意思是：知识让你有能力预测和掌控环境，从而获得安全。在投资中：知识在你的投资中扮演的角色不是「让你更聪明地炫耀」——是「让你更安全地生存」。你研究的每一家公司→每一点知识都在增加你在这个领域的「预测力」和「掌控力」→降低你的脆弱性。知识=安全。无知=在自然状态中裸奔

3 刀剑=契约的执行力——没有强制执行机制的原则=一纸空文

「契约没有刀剑只是一纸空文」——霍布斯最著名的论断。你的投资原则如果没有强制执行机制→在你恐惧或贪婪时会瞬间失效。刀剑的选项：①自动化系统（机器不商量=最锋利）；②受托人监督（另一个人替你执行）；③公开承诺（违约=社会羞耻）；④延迟机制（T+1冷静期=时间之剑）。为每一条关键原则配备至少一把刀剑→在你最脆弱的时刻保护你。

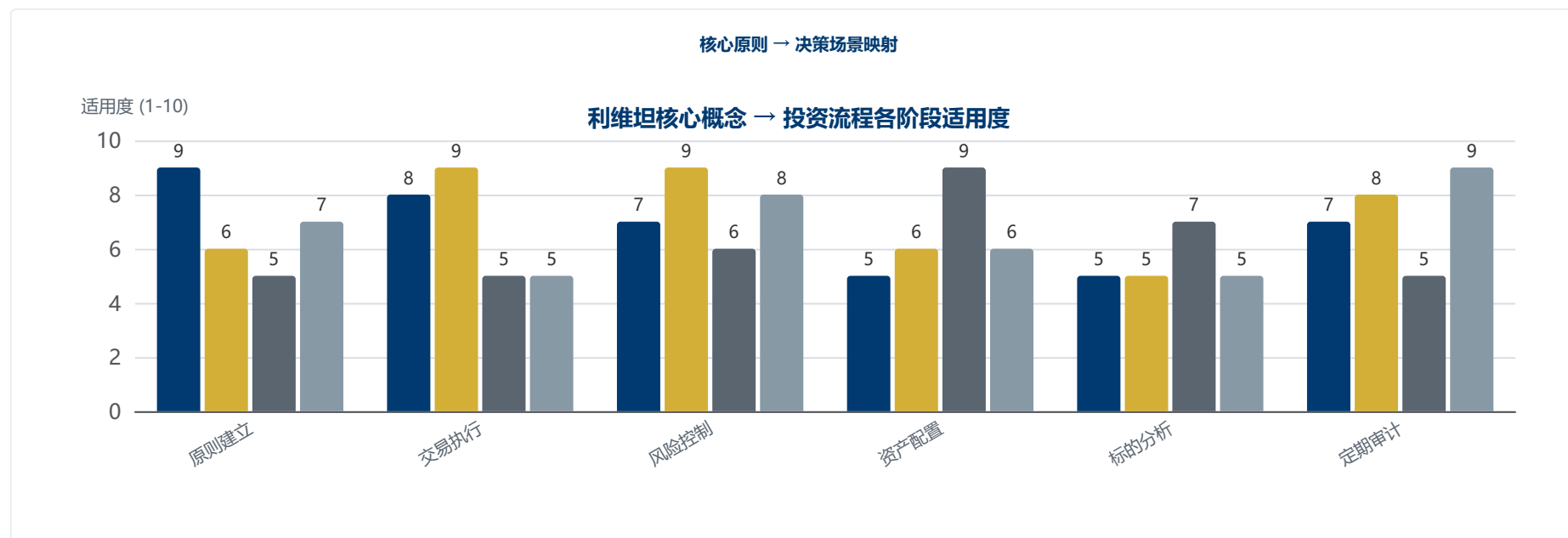
Key insight. 恐惧利维坦≠失去自由——恐惧法律让你免于被自然状态吞噬

03 • 投资与决策映射

「衡量一个人的力量——不是看他能做什么——是看他能让他人做什么」= 霍布斯对「权力」的实用主义定义：权力的本质不是「能力」——是「影响力」——你能调动多少人的行动。在投资中：一家公司的真正「护城河」不是它的技术或品牌——是它「能让他人做什么」——能让供应商接受更长的账期、能让客户接受更高的价格、能让竞争者不敢进入它的核心市场、能让监管者制定对它有利的规则。评估标的时→不要只是问「这家公司能做什么」→问「这家公司能让谁做什么」——后者才是真正的权力=真正的护城河

3.1 利维坦→投资策略的映射矩阵

「事实和理论——不是被大多数人的意见决定的——是被正确的推理决定的」= 霍布斯在科学方法上的立场：真理不由投票决定。在投资中：市场每天用价格给所有公司「投票」——但霍布斯提醒你：市场投票决定的「价格」≠「价值」。你的投资收益最终来源于你的推理与事实的吻合度——而不是你的推理与市场共识的吻合度。如果你掌握的事实和推理都告诉你「这个资产值X」而市场说它值0.5X→你不需要调整你的推理来接近市场——你需要调整你的仓位来利用这个偏离——同时留有足够的「自然状态的缓冲」（不要因为信心高就全仓+杠杆）



3.2 实操场景：以霍布斯智慧构建你的投资利维坦

以「自然状态审计」为风险意识的定期检查：每季度做一次「自然状态审计」——假设你的利维坦（投资系统）突然消失——你回到了「自然状态」——在没有规则的情况下，你此刻最可能做的三笔「自然状态交易」（情绪驱动的愚蠢决策）是什么？把它们写下来→然后确保你的利维坦在今天就能禁止这三笔交易。自然状态审计=识别你的系统中最容易被情绪击穿的漏洞——并在它们被击穿之前补上

投资步骤	利维坦条目	映射逻辑	2026年方法
原则建立	社会契约·主权让渡	写下来→放弃随意权→获得秩序	≤5页投资契约书→年度修订一次
强制执行	刀剑·利维坦	每条原则配备执行机制	自动化止损+仓位上限硬编码
定期审计	自然状态审计	识别系统漏洞→在击穿前修补	季度模拟：利维坦消失后我最可能做的三笔蠢事
资产配置	秩序溢价	法治/监管/稳定=定价因子	四维度评分→溢价≥7分加仓权重
护城河分析	权力=能让谁做什么	非能力→影响力=真正护城河	供应商/客户/竞争者/监管者四维权力地图

Key insight. 衡量权力=不是你能做什么，是你能让谁做什么

基于本书智慧的实操框架

- 建议 1**

以「利维坦契约」形式化你的投资原则：用霍布斯式的法律语言写一份≤5页的「投资契约书」——第一条=定义主权的范围和边界（我的能力圈到此为止——圈外不投资）；第二条=进入文明社会的条件（必须同时满足X/Y/Z三个条件才能买入任何标的）；第三条=自然权利的放弃清单（我放弃以下权利：追涨、在恐慌中清仓、不做研究就投资、持仓超过Y%集中度）；第四条=违约惩罚条款（如果我违反了以上任一条→自动触发惩罚：T+48小时交易冻结+写500字违约检讨书+向受托人/家人发违约通知）；第五条=利维坦的存续条件（本契约每年1月1日修订一次→其他时间不可修改）。签上名字和日期→复印三份→放床头、办公桌、手机备忘录
- 建议 2**

以「刀剑测试」验证你的约束力：挑选你投资系统中最关键的三条硬约束（如：单笔仓位上限、最大回撤止损线、买入前的强制研究小时数）→问自己一个问题：「如果市场暴跌40%——我真的会遵守这些约束吗？」如果你不确定→你的利维坦没有刀剑→需要加强。加强方式：①自动化（让机器替你执行→没有商量余地）；②社会承诺（公开宣布你的原则→违约=社会羞耻）；③财务惩罚（设定违约的金钱代价——如违约一次=捐出当月交易额的1%给你最讨厌的慈善机构）。刀剑越锋利→契约越可靠

建议 3

以「秩序溢价」为全球化资产配置的一个独立变量：在评估不同市场的资产时→加入「秩序溢价评分」（1-10）——包含四个子维度：①法治强度（合同执行力+产权保护+司法独立性）；②监管透明度（规则清楚+执行一致+不朝令夕改）；③政治稳定性（政权更迭风险低+政策连续性高）；④信息透明度（上市公司信息披露质量+内幕交易执法力度）。秩序溢价越高→在同等估值下给予更高的仓位配置；秩序溢价越低→即使估值极低也需要更高的安全边际（因为自然状态的威胁在笼罩着你的投资）。秩序=资产的「利维坦」——没有利维坦的市场=自然状态→任何估值都可能是陷阱

建议 4

《利维坦》深度研究报告

APPENDIX

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
《利维坦》Thomas Hobbes (1651)	primary	2026-06-23	
《社会契约论》Jean-Jacques Rousseau (1762)	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>