

盖茨从巴菲特身上学到的三件事

财经故事



巴菲特

微软创始人比尔·盖茨近日在其个人网站上撰文回忆并总结了他的好朋友、股神沃伦·巴菲特执掌伯克希尔哈撒韦的50年。

盖茨这篇文章最主要内容有两大部分，一是对沃伦·巴菲特亲自操刀的每年股东大会之前撰写的一封致股东信赞赏有加。二是比尔·盖茨总结自己从1991年认识巴菲特以来从其身上学到的三件事。

今年，巴菲特先生致股东的公开信，笔者也仔细拜读过，确为一篇佳作。不是指文章写作技巧上，而是指巴菲特在其中表达思想和内容上。

从投资者角度看，这封信总结的投资理念特别是成功与失败的经验和教训，以及投资需要把握的关键性东西和环节很值得投资者思考甚至借鉴。

笔者最看重这封信的，不是总结成

绩，而是悟出的投资规律和道理；不是摆出自己的投资业绩，而是直言不讳地指出投资失败的地方以及公司存在的问题，特别是能够给股东们带来的回报收益。

从这封信中，巴菲特并没有夸出海口给股东们许诺超出正常收入水平的回报率，而是有些投资项目回报率还显然低于正常水平。

“在心中他坦诚地向股东解释公司各种或好或坏的事实。此外，他还会阐述投资思路以及分析当前的经济形势。如果你想像沃伦一样成功——当然有谁不想呢？——那么一定不能错过这封公开信。”

比尔·盖茨说，“我极力推荐这封信”。这也正是在巴菲特公开信发布后，笔者就及时撰文分析这封信精髓的原因。

把公司的问题、不足、收入平平等原因

本本地告诉股东，一方面是保护股东的知情权，另一方面是公司基本的本分和透明度要求。

巴菲特不仅做到了，而且做的非常好。就这么简单的事情，中国内地许多上市公司却做不到、做不好。

兴趣最大的还是盖茨从巴菲特那里学到了可以说终生受益的三件事。哪三件呢？

第一件事是“不只是投资”

笔者理解所有投资等经济行为都不要那么直接，都不要那么短视，都不要为投资而投资，不要目的性那么强。

笔者也始终阐述的一个道理是，一上去就追求利润回报或者过大利润回报，往往成功几率很低。你只要把过程全部做到了，基础打扎实了，企业本身做起来了，利润回报是自然而然的事情。

比如说，投资股票如果紧紧盯住股票市场本身的涨跌不放，如果投资股票市场本身，那么，得到的回报可能最终再送给股市。

巴菲特投资股票主要是投资股票背后的企业。沃伦非常厉害的整体商业思维框架是，关注企业的护城河，也就是企业竞争优势，以及竞争优势是否会扩大或者缩小。

刻意忽视市场，不要随波逐流。因为你的目的是充分利用市场的错误去挖掘被低估的公司。

盖茨回想起与巴菲特第一次见面的情景感慨万分，“为什么要去见一个买股票的人？”

盖茨说，我本以为他只是通过各种与股票相关的事情来制定决略。但当我们交谈之后，他却对这类事情只字未提。相反，他问了很多关于公司基本面的重要问题。

“有什么是IBM做不了，但微软能做的事情？微软为什么那么赚钱？”正是在那时，盖茨发现他对企业的理解比自己想象

的要深刻得多。

第二件事情，利用你的平台

盖茨学习巴菲特，利用自己基金会的平台也每年写一封公开信。善待基金会这个平台上的所有主体，利用好自己平台非常重要。

在互联网新经济如潮涌的时代，笔者始终认为一定要做平台。马云把平台做成世界级公司，成为最赚钱的企业，自己成为最富有者之一。

一般人虽然没有那么大的平台，但并不是没有平台，或大或小都有平台，比如：微信微博博客专栏等各种类型的自媒体。

再小的平台，哪怕粉丝仅仅1000个或者更少，都要善待平台上的粉丝，更要利用好这个平台。

只要以一颗真诚的心善待平台上的粉

丝，平台一定会由小到大做好。最终做出成就和回报只是时间问题。这是“利用你的平台”的最大启发。

第三件事情珍惜你的时间

不管你多么富有都买不来时间。每个人一天只有24小时。沃伦一直都很珍惜时间。他不会让毫无意义的会议占满自己的日程。

另一方面，对于自己信任的人，他在时间上又显得非常慷慨。这里面“让毫无意义的会议占满自己的日程”是中国国有企业的通病，不幸的是现在正向大型民企蔓延。这一点也许值得中国所有企业关注，也值得所有投资人思考。

总之，比尔·盖茨从巴菲特身上学到的三件事，对其他投资者特别是新兴市场国家投资人同样颇有启发。

(余丰慧)



比尔·盖茨

当下股市小散如何挣大钱？

■ 李稻葵

从3月底开始的这波行情创下中国股市沉寂7年多后的新高，似乎一个新的全民炒股时代又来了。

大量新涌入的小股民，甚至广场舞大妈，没有相应的知识储备、技能训练，入市后整天患得患失、战战兢兢，经常犯一些基本错误。

他们不同于基金经理，后者以投资为生，因为管的不是自己的钱，能够以更客观冷静的眼光来对待交易。

但笔者相信在当下市场氛围，如果能把一些基本错误解决，小散也能够挣大钱。那么，小股民中最常见的错误有哪些呢？

第一个错误，不往前看，往后看，计较历史（沉没）成本。我们经常看到小股民被套，他们就开始死扛，坐等翻红。这是最低级的错误。

因为一旦你买入，成本就跟你没有关系了，经济学称之为“沉没成本”，你关心的应该是未来该股的市场价。如果看涨就继续持有；如果看跌，那么赶紧跑，这就是俗话说的“割肉”，实际上这已经是“赘肉”。

同样的，如果你持股成本是1块钱/股，现在涨到2块，很多股民会觉得有了100%的收益，不贪心了，就走了。这也是错的。你应该考虑的是：未来是能涨到3块钱，还是会跌回1块钱？

所有的操作应该永远往前看。职业操盘手往往是单股跌幅超过一定幅度，如10%，必须马上走。

这当然不是最优选择，因为后市可能还涨回来，这是一个不得已的选择，因为职业投资面对的是资金的主人，他们害怕操盘手玩红了眼，总想把损失找补回来，这种“扳本”的赌徒心态是非常危险的。

第二个错误，过分理性，罔顾大势。经济学人最强调理性，但研究者越来越发现，金融市场不可能100%理性。市场有自己的走势，而走势往往是非理性的。

所以我们经常看到当市场整体下行时，你喊破喉咙“我这只股票有价值！”也没用。

那怎么做？熊市的信号一旦明确就应该马上跑，而当牛市已经启动，那就要一鼓作气，哪怕拼到头部形成后，下跌5%—10%再出，也算吃到了大半条鱼身子。

乔治·索罗斯就是玩这个游戏的大师。索罗斯曾经对笔者讲，他炒股从来不是斤斤计较于单只股票的涨涨跌跌。他是不断去跟踪研究股票市场上人的共同心态。



当绝大部分人认为前景是好的时候，牛市就来了；当绝大部分人出现恐慌的时候，熊市就来了。索罗斯的功夫永远是花在提前判断牛熊的转折点。

笔者也犯过过分理性的错误。几年前，笔者就认定B股是有价值的，因为B股比A股价格低很多，而且外汇管制会逐步放松，笔者相信A、B股早晚会并轨，据此，笔者选了十几只市盈率很低的B股，组了一个私人小基金。

今年4月中旬整个B股市场涨停了，但笔者的策略也算不上成功，因为笔者买早了！付出了太多的时间成本。

在哈佛读书时，笔者的论文导师之一施莱法和他的导师萨默斯曾经写过一篇文章，称金融市场的参与者绝大部分是非理性的或者是“笨蛋”，他们是造势者，再聪明的人也改变不了大势，必须跟着“笨蛋”走。

第三个错误，可能也是广场舞大妈们最常犯的错误：牛市来了入市，熊市来了跳舞。这样长远看一定是亏多赢少。老股民都知道这个道理：稳定的回报率比大起大落好得多！

理财是马拉松，即便熊市也有机遇。另外现在金融工具也多了，可以适当学一点做空。许多散户最大的一个错误就是情绪主导。

如果说，第一条经验教训来自机构管理者给我们的启示，第二条是来自索罗斯的窍门，第三条则是专业对冲基金经理人的作风。对冲基金永远在坚持投资，不管熊市、牛市，他们的目标是都要赚钱，而且保持稳健的回报率。

炒股票是一种生活方式，需要一种冷面杀手式的作风。这三条教训听起来很简单，但条条都是职业投资人的真功夫，是笔者观察到的他们多年来的法宝。

(作者为清华大学中国与世界经济研究中心主任)

财经焦点



浦发银行
SPD BANK



浦发创富
Corporate Wealth Plus

新思维·心服务



融通财富智慧
恒久动力支持

供应链金融业务解决方案

■ 在线供应链金融支持方案

■ 绿色供应链金融支持方案

■ 1+N 供应链金融支持方案

■ 跨境供应链金融支持方案

■ 供应链金融平台支持方案

上下联动的齿轮，融通的发展动力，为供应链同盟提供恒久不断的金融支持。浦发银行公司金融服务—浦发创富，因需而动，全面推出专业供应链融资解决方案，在企业投标及订单取得、采购、生产及销售等各个经营环节，提供优质高效的金融支持，为企业注入强劲发展动力。

创造·分享 共同成长

客服热线 95528 www.spdb.com.cn