

我们该向巴菲特学什么？



特约撰稿 黄凡

前德意志银行财富管理中国区总监
资深投资管理人



核心提示

如果不具备“股神”巴菲特的特质，那么我们也可以退而求其次，按巴老反复教导的指数投资策略，长期定期投资沪深300、中证500等核心指数，跟随市场来长期分享我国经济增长成就，以实现财富保值增值的小目标。

简单投资办法往往最有效

5

巴菲特说，目前30年期国债收益率只有1%，通胀率只有2%，长期来看，股票的回报会比国债高，会比你将现金藏在床垫下更高。

而普通人该如何参与股票投资？巴老依然是老生长谈，说没有理由停止在标普500指数基金上的投资。

显然，巴菲特还是坚持他说过多遍的观点：“指数基金是股票投资的不二之选。”

那么，疫情下，投资人正确的投资理财姿势是什么？我觉得有以下几个：

1、**是时候正确认识自己** 投资人多有“股神”情结，但实际上，大家又都仅仅是普通人而已。自信，往往让我们高估自己的投资才能。

谦卑下来，认识自己在投资理财专业知识的不足，以及人性弱点，就能让我们站上投资理财成功的起跑线。

2、**必须克服贪婪与恐惧** 贪婪与恐惧的人性到了投资理财领域，却往往变成了“追涨杀跌”的行动，而成了走向成功的障碍。

得益于过去二十年的经济高速增长，国内涌现了大批以实业勤劳致富的亿万富翁。同时也因资产泡沫而派生出无数的亿万富翁，这些靠胆大负债、投机取巧而成的“亿万富翁”的一个共同特征就是“疲惫与焦虑”。

其实，从“亿万富翁”到“亿万负翁”就差一次“去杠杆”又或是一轮的“股市调整”而已。这次国际市场的大幅波动，也给大家再上了一堂很好的风险教育课。

3、**追求大概率的小成功** 我们几乎可以肯定，自己实际上是难以挑选到具有超常投资回报的股票，而且也不太可能找到能够替我们这么做的常胜将军。简而言之，我们难以实现一夜暴富。但是，依靠耐心和韧劲，我们可以通过稳健地投资理财，积累起足够的财富，过上舒适的生活。

4、**需坚持好资产配置** 巴菲特持有1370亿美元的现金，然而迟迟没有出手抄底。据财报显示，在美股暴跌的3月份，巴菲特净投入资本只有35亿美元。

许多人都知道，投资理财的正道应该是通过适当的资产配置来取得与所承担风险相匹配的合理回报，避免把所有鸡蛋都放在同一个篮子里。可惜，实践上真正做到知行合一的并不多。

因此，“分散投资，规避风险”也是我们该向巴菲特学到的重要一课。

5、**被动投资法多为首选** 巴菲特看好美国经济的未来，而我同样看好中国经济的未来。如果大家认同这一点，我个人认为对国内普通投资人而言，以沪深300加中证500这样一个简单的指数型基金的组合来参与股市投资就好了。

为什么是这个组合？沪深300是国内沪深市场最大的300家公司，代表我们国家经济的主流；中证500就是（沪深）300之后的500家（公司），代表我们经济的成长性。既有核心，又有成长，加起来就是代表我们经济的总和了。

今年伯克希尔·哈撒韦股东大会以在线直播的方式举行。对于普通投资人而言，今年亲耳聆听巴菲特传授投资秘笈的性价比实在是太高了！

在老人家近5个小时的分享连同中文同声传译中，我们从中可学到哪些投资理财真谛呢？

我认为，有以下几个方面再次提醒我们在投资理财方面的必要认知：

常胜将军只是个传说

1

在年会中，巴菲特表示，“我们买了四大航空公司，70-80亿美元的钱投进去，现在想拿出来，这是我们的错。我们不是说部分减持，我们改变主意，就是要全部卖掉。”他接着说，我现在不确定，疫情对航空公司未来的影响，美国是否会改变生活习惯。

显然，巴菲特过去一段时间对航空业的重点投资，被证明是一个“错误”的决定，而这些投资可以说是以失败而告终了。

我们不难理解，“错误”与“失败”是投资理财的一部分，连公认的“股神”都不可避免，更何况是我们普通投资人？

没有只涨不跌的资产

2

伯克希尔·哈撒韦2020年一季度亏损497.46亿美元(约3500亿人民币)，上年同期盈利216.61亿美元。其中，持有的股票在短短3个月的时间里跌了673亿美元。

伯克希尔公司投资亏损的背景，就是被投资人们神化为“永远涨”的美股终于结束了其长达十多年的神话。

大家都知道，世界上被认为“永远涨”的除了美股，就是国内的房价了，尽管已经有无数人预测房价上涨的趋势逆转，都被打脸无数次了，那我不介意最后还被打一次脸。我还是坚持那句话，世界上从来没有只涨不跌的投资品，如我们认同房地产是投资品，它就必然要有上涨和下跌周期。

短期走势不可预测

3

值得注意的是，在伯克希尔的公告中，专门有一句话黑体字强调：任何一个季度的投资损益通常都是没有意义的，还有可能产生极大误导。

巴菲特谈到疫情时表示，目前还无法完全预测新冠疫情未来的发展，“你们不知道的，我也不知道。”

事实上，也没有任何人能预测到4月间居然能出现国际油价合约为一37美元一桶这样的极端情况。

今后，面对各种各样、林林总总对市场以及投资品走势的短期预测，我个人觉得，不费这个时间去关注没有任何损失。

投资理财难以一夜暴富

4

尽管股神依然看好股票投资，他却明确表示，现在还是买入股票的好时机，但是要做好长期应对疫情的准备，可能买了还会跌。

对于价格位于历史低位的原油，巴老表示，产油企业的未来无法预测。如果油价一直处于低位，将会有大量的不良能源贷款，而将无法想象股权投资所有者会遭遇什么。

以上的说法可能让希望成功抄底、全仓押宝的投资人失望了。因为，“不确定性”对于这些能有潜力为投资人带来丰厚利润的资产类别来说是唯一的“确定”。通过投资一夜暴富是不可期待了。