

## 伟大的巴菲特

【超级投资者】首先，巴菲特深谙投资之道，是一个超级投资者，早年在他的著名演讲《格雷厄姆和多德部落的超级投资者》中，他自己也是这么给自己定位的。

【穿越超级周期，利用超级周期】巴氏的投资生涯成功穿越了两个超级大周期，其中有两个关键时期，他都屡有惊人之举。第一个关键时期，是艰难的高利率和高通胀的 70 年代后期和 80 年代早期；在这个时期他坚定而快速的发展了由 1967 年起步的伯克希尔的保险业务，虽然几乎整个八十年代（82-92），其保险业务本身都是亏损的，但带来的巨大和稳定浮存金，为随后展开的长达 17 年的跨越八十年代和九十年代的大规模证券投资奠定了现金流基石。伯克希尔的证券投资市值从 1980 年 5 亿美元发展到 1992 年的 114 亿美元，再到 1999 年达到了惊人的 370 亿美元。第二个关键时期，是 2000 年后直到 2009 年的超级调整期；他在这个超级调整阶段，利用市场的调整，利用其几十年来在保险和投资领域累积的巨大综合能力，在 70 岁以后，在其天才的方向感指引下，精力充沛地通过一系列巨大收购快速建立了伯克希尔的实业帝国。这个实业帝国，包括了许多世界 500 强企业。在商界，经历这两个超级大周期的人，并且在关键时期大有作为的人，据我观察，在当代已凤毛麟角。还有一个伟大的亲历者，大概就是香港的李嘉诚先生了。

【三十而立，五十而知天命】从 1960 年代开始，30 岁的巴菲特已经是一个在思想上、方法上和实践上成熟的超级投资者；其次，巴菲特从 1967 年起重构了伯克希尔的业务核心，特别是为伯克希尔收购了如盖可、通用再保险等保险业务，发展了伯克希尔再保险业务，在此基础上最终发展成为世界上浮存金最大、经营最稳定的超级保险集团和投资集团；再则，65 岁后的巴菲特在九十年代中后期开始，通过收购逐步建立了横跨运输、能源、服务、制造、零售等非保险业务的大型超级实业帝国。到 2013 年，不包括保险和证券投资，就巴菲特的实业帝国本身，就已经是世界上营收和利润最大的公司集群之一。

【成就前无古人，后难见来者】现在，就保险业务来说，巴菲特的伯克希尔旗下包括盖可，通用再保险，伯克希尔再保险在内的保险集群是世界上规模最大运营最稳定长期绩效较好的；就证券投资业务来说，伯克希尔旗下的证券投资权益清单足以傲视业内，这些在过去几十年慢慢累积的投资部位今天包括了苹果（2016），富国银行（1992），美国银行（2009），可口可乐（1987），美国运通（1973），PHILLIPS 66，US BANCORP 等世界上最重要的公司的单一最大股东，伯克希尔从这些公司得到的稳定分红收益，是全世界以持有证券投资为主的公司中最多最稳

定的；巴菲特的伯克希尔全资或控股的公司群是世界上最大的最稳定的利润最多的公司群，这些公司包括了10家以上的世界五百强公司，具体包括BNSF铁路运输公司，伯克希尔能源公司（BHE），卡夫食品公司，IMC（以色列道具公司），LUBRIZOL，MORMON，PCC等；在此基础上，伯克希尔还拥有1100亿美元的现金，还保持着巨大的投资收购的能力。

创业六十五年来，所有的商业和行为都指向两个核心原则：成本的原则和优秀业务的原则。

无论是投资业务，保险业务，还是非保险业务，巴菲特在任何一个业务领域的成功，都是世界级的。

【成功的创业者，证券市场的超级投资者，保险和再保险业的巨擘，卓越的企业家，超级巨轮的掌舵者】巴菲特在哥伦比亚大学研究生毕业之后，先是在他父亲和老师处，分别为他的父亲和老师格雷厄姆工作，之后，白手起家，从小的资金管理开始做起。巴菲特无疑是证券市场的最伟大的超级投资者，再保险业的世界级超级经营者，综合的实业帝国企业集群的实际掌舵者。巴菲特所倡导的安全投资理念，将长期指引这个市场上关注公司内在价值的那一部分少数投资者。巴菲特曾经说过，自己在伯克希尔里担当了三个角色，首席投资官，CEO，董事长；他说，在他的身后，再没有人可以有这样的能力，跨界做至少需要三个不同领域的具备杰出才能的人来一起合作完成的工作，将来的伯克希尔一定是集体领导，投资管理，行政管理，保险事业和董事会管治将有不同的角色分担。他的家族人员将担任董事长，而其他的重要职位将有合适专业人士担任。

【乐观 健康 长寿】更重要的，是巴菲特的乐观、健康和长寿，是巴菲特取得今天的成功的必要前提。

致敬伟大的巴菲特。

祝愿巴菲特健康长寿

丁宏

2018年02月26日