

阎蕾◎编著

沃伦·巴菲特全传

世界经济风云人物系列

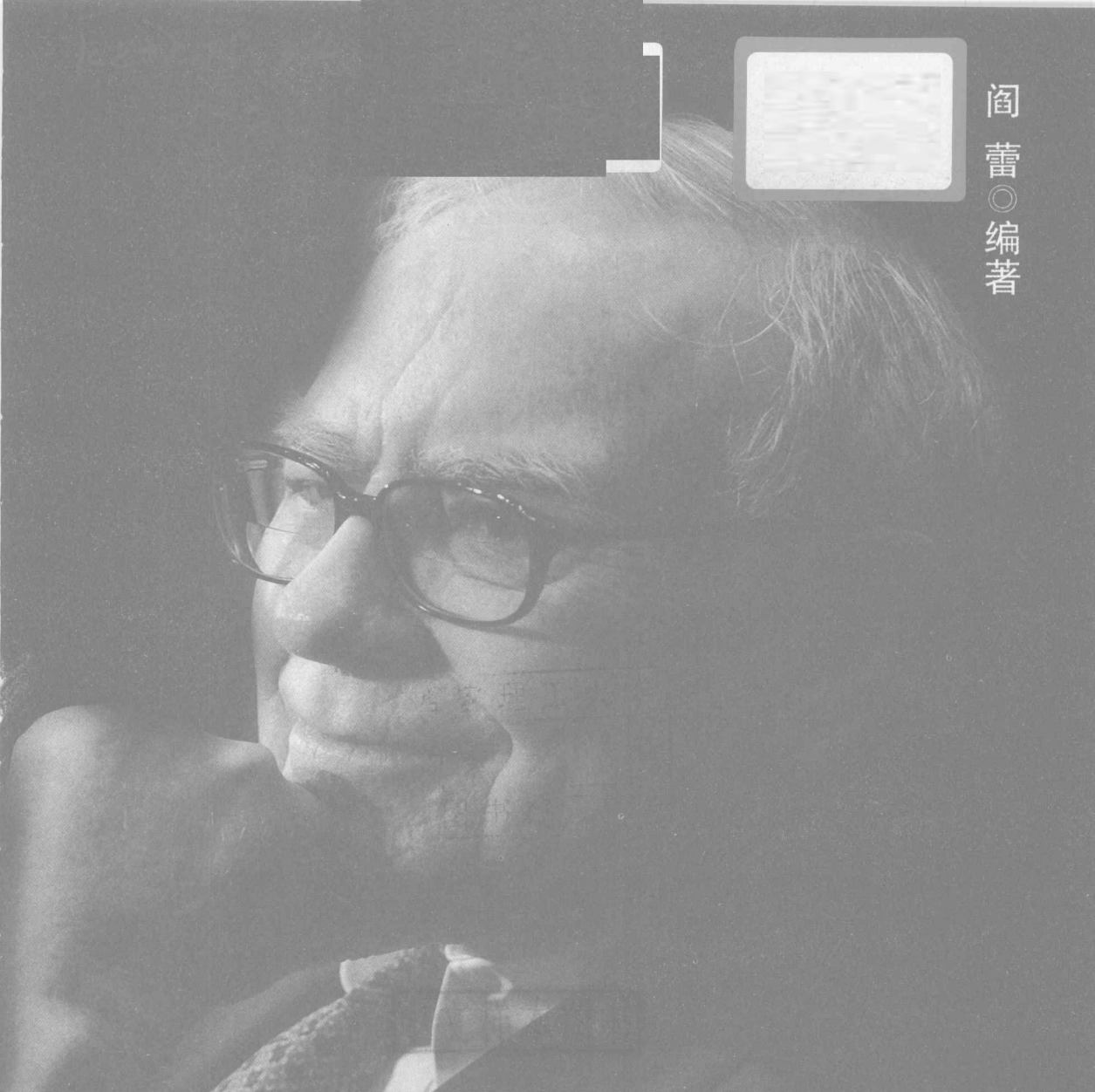
OF WARREN E BUFFETT

BIOGRAPHY

播种了“可以发酵的财富”
他成为有史以来最伟大的投资家

新世界出版社
NEW WORLD PRESS

阎蕾◎编著



沃伦·巴菲特全传

世界经济风云人物系列.....OF WARREN E BUFFETT

BIOGRAPHY

 新世界出版社
NEW WORLD PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

沃伦·巴菲特全传/闫蕾编著. —北京: 新世界出版社, 2008.12

ISBN 978 - 7 - 80228 - 990 - 1

I . 沃… II . 闫… III . 巴菲特 - W. - 传记 IV . K837.125.34

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 172446 号

沃伦·巴菲特全传

社址: 北京市西城区百万庄大街 24 号 (100037)

总编室电话: +86 10 6899 5424 6832 6679 (传真)

发行部电话: +86 10 6899 5968 6899 8733 (传真)

本社中文网址: <http://www.nwp.cn>

本社英文网址: <http://www.newworld-press.com>

本社电子信箱: nwpcn@public.bta.net.cn

版权部电子信箱: frank@nwp.com.cn

版权部电话: +86 10 6899 6306

印刷: 大厂彩虹印刷有限公司

经销: 新华书店

版次: 2009 年 1 月第一版 2009 年 1 月第 1 次印刷

开本: 787 × 1092 16 开

字数: 310 千字

印张: 18.125

书号: ISBN 978 - 7 - 80228 - 990 - 1

定价: 38.00 元

作者: 闫 蕾

责任编辑: 林欢

封面设计: 创品牌工作室

出版发行: 新世界出版社

新世界版图书 版权所有 侵权必究

新世界版图书 印装错误可随时退换

Biography of Warren E. Buffett



目录

沃伦·巴菲特 全传

卷一 英雄须问出处

第一章 祖上光荣

>>>从杂货店开始 /4

>>>伟大的父亲 /5

>>>1929年 /7

第二章 财富火箭，11岁点火起飞

>>>点燃财富的雄心 /11

>>>小生意人的生意经 /13

>>>11岁首战告捷 /15

第三章 一个“不务正业”的好学生

>>>严重的“思乡病” /19

>>>叛逆开始暴露 /22

>>>最精明的报童 /24

>>>高中，财富在增值 /27

第四章 当大师来临

>>>破碎的哈佛梦 /32

>>>价值投资之父 /35

>>>大师的得意门生 /38

>>>重要的转折点 /41

Biography of Warren E. Buffett



沃伦·巴菲特 | 全传

第五章 设在过道上的办公室

- >>>在卧室的合伙人公司 /48
- >>>我要“自我投资” /51
- >>>完成原始积累 /54

卷二 伯克希尔的光荣与梦想

第一章 大拯救、大洗牌

- >>>拯救运通一战成名 /62
- >>>“熊”“牛”博弈 /65
- >>>借保险业展开洗牌 /70
- >>>保险帝国重新上路 /74

第二章 股东们的圣经

- >>>忠实的投资人 /80
- >>>视股东为合伙人 /84
- >>>借所罗门扬名世界 /88

第三章 年会：财富盛宴

- >>>充满智慧的年会 /97
- >>>成功投资就是静坐不动 /101
- >>>喜欢简单的企业 /103

第四章 投资者的圣地

- >>>与奥马哈共同成长 /109
- >>>投资人的麦加 /112
- >>>世界总部 /117

第五章 伯克希尔：永远有多远

- >>>雪茄烟蒂式的投资 / 121
- >>>最有前途的公司 / 125
- >>>最奇怪的股票 / 128
- >>>飞驰的伯克希尔需要刹车 / 131

卷三 投资无风险

第一章 投资企业而不是股票

- >>>买卖的不是股票 / 140
- >>>内布拉斯加家具商城：“我要收购你” / 143

第二章 要把自己当成企业的经营者的

- >>>成为行业专家 / 150
- >>>《华盛顿邮报》，最完美的手笔 / 154

第三章 应该远离市场

- >>>远离市场 / 160
- >>>心中无股 / 163
- >>>远离无法把握的 / 166

第四章 寻找成长的价值

- >>>锁定富国银行的成长性 / 170
- >>>4次孤军深入中国石油 / 173

Biography of Warren E. Buffett



沃伦·巴菲特 | 全传

第五章 买入，长期持有

- >>> 购买并捂到底 / 180
- >>> 不卖的股票 / 182
- >>> 什么是“买了就不卖” / 185

第六章 把鸡蛋放在一个篮子里

- >>> 没有放之四海皆准的真理 / 191
- >>> 少而精 / 192

卷四 以股神的名义

第一章 “我就是巴菲特！”

- >>> 股神神话 / 200
- >>> 牛市神话 / 202

第二章 熊来熊走

- >>> 可怕的黑熊 / 208
- >>> 搏击次级债 / 210
- >>> 避祸之道 / 213

第三章 股神门徒

- >>> 股神的影响力 / 217
- >>> 谁是第二个股神 / 220

第四章 价值21万美元的钱包

- >>> 巴菲特现象 / 226
- >>> 基金业中的崇拜者 / 230

第五章 不可割舍的政治情缘

>>> “股神”支持“终结者” /234

>>>有可能影响总统选举 /237

卷五 昨天，我死了

第一章 “先生，如果你去世怎么办？”

>>>当股神的时代结束 /244

>>>伯克希尔公司的下一任掌门 /247

第二章 芒格：永远不会感到迷茫

>>>巴菲特的化身 /253

>>>与巴菲特双剑合璧 /256

第三章 未来全球最大的基金会

>>>铁公鸡的壮举 /260

>>>不留一分钱给儿女 /264

第四章 “他休息……因为长途跋涉过”

>>>“梦”无止境 /270

>>>退休，享受生活 /272

附录

>>>沃伦·巴菲特大事记 /277

>>>沃伦·巴菲特的12条忠告 /279

BIOGRAPHY OF WARREN E. BUFFETT

Biography of Warren E. Buffett



卷一

英雄须问出处

沃伦·巴菲特

全传



◎ 伯克希尔投资帝国疆域广阔,其业务涉及保险、政府管制的公用事业、制造服务和零售业务、融资和金融产品等领域。

Biography of Warren E. Buffett

第一章 祖上光荣



>>>从杂货店开始

许多年后，巴菲特的父亲仍旧可以从祖辈口中得知他们家族来到美国时的情景。家族第一人约翰·巴菲特本是法国新教徒后裔，1696年，这位纺织工人同汉娜·泰特斯结为夫妇。关于巴菲特的祖先，我们恐怕只能了解这么多。

巴菲特曾祖父的爷爷后来把整个家族迁往内布拉斯加州，整个家族在这里生活了一百年。这位老人始终将自己的家族置于贫困与无奈之上，虽然整个家族成员都具备了勤奋与朴实的精神，可没有一个人拥有商业头脑，直到巴菲特的曾祖父出现。正是这位孕育了巴菲特家族勤奋及聪明品质的老人在奥马哈市第十四大街开设了一家食品杂货店，而所有的故事，也就从这个杂货店开始了。

这家杂货店成立于1869年8月20日，生意其实并不好，最开始时，巴菲特的曾祖父与家族成员只有一辆四轮车，这就是他们的采购车。在轮子的缓慢旋转中，没有任何一个家族成员会预料到，许多年后，家族中竟会产生一个被东方人称为股神、西方人称为先知的成员。

杂货店经营许多产品，甚至还有水果和糕点。到了巴菲特的爷爷有能力支撑家族的经济时，杂货店换了主人。

巴菲特的爷爷在巴菲特眼中是典型的剥削者，他要求雇员们每天连续工作12小时，而他们的所得仅仅只有2美元。当美国社会保障体系刚刚建立时，这位老巴菲特居然要求每个雇员上缴2美分给商店以便向这个社保体系支付其缴付额。也就是说，雇员们在拼死拼活地忙碌12小时拿到2美元的同时还要上缴2美分。并且这些人从傲慢的老巴菲特手中拿到钱后，还要遭受一顿臭骂。

许多年后，巴菲特对人说起祖辈的“光荣”时，很是气愤：“信誉扫地的巴菲特父子杂货店，100年来通过低薪雇佣伙计才能勉强供养一个家庭。”

这个杂货店虽然有种种被巴菲特嗤之以鼻的地方，但它毕竟是巴菲特家族成员锻炼商业头脑的一个发源地。倘若没有这个被巴菲特不屑的杂货店，恐怕就没有巴菲特的今天。

直到1950年，这家杂货店在人们心目中的形象才有所改观。巴菲特父子的杂货店出现在该年6月16日的《邓迪新闻报》的广告版上，标题为“本店在奥马哈经营食品长达81年”，标题下面有着巴菲特的曾祖父、祖父的照片，他们被称之为那个时代最正直的公民。

无论这种论调正确与否，我们的故事都该到此为止。迄今为止，我们还找不到任何证据来证明巴菲特从这个杂货店中继承了什么，除了后来他从杂货店里拿出饮料去卖过。巴菲特的聪明、坚韧、责任等等一切品质在这个杂货店里找不到任何蛛丝马迹。

但毋庸置疑的是，自从巴菲特父亲出现后，这个家族风格俨然变了。从小市民的斤斤计较蜕变为政治家的指点江山。倘若说，巴菲特的父亲使巴菲特成为一名高瞻远瞩的股票经纪人的话，那么，这间杂货店则给了巴菲特生存的空间。

一切从杂货店开始，而一切又都从杂货店结束。

>>>伟大的父亲

巴菲特的父亲在那个时代可谓大名鼎鼎。他是美国国会铁杆的共和党议员，同时还是一名股票经纪人。巴菲特的母亲是一名记者。两人相识时，巴菲特的父亲正是这家报社的编辑。

两人在相识不久，就步入婚姻殿堂。在许多人的印象中，巴菲特的父亲是一个正直可信、思想保守的议员。而巴菲特的母亲则是一位举止大方、说话风趣，精力充沛的女性。这位给巴菲特生命的妇女死于1996年8月30日，这一天恰好是巴菲特66岁的生日。

在1942~1948年、1950~1952年这两个时期，巴菲特的父亲始终反对罗斯福“新政”、反对战争，在美国国会任职的这两个时期，他并不快乐，因为作为其他议员眼中的保守者，他始终得不到任何人的认可。

正是这种原因，使得这位议员先生将政治上敏锐的洞察力转移到商业上来，人们关注他的股票经纪人身份要远大于他的议员身份。可他始终忘记不了政治。在一次演讲中，他对聚集而来的商人们大谈特谈：“在一个自由的国度，货币单位依赖于黄金或白银作为它的稳固基础，独立于政客们的权力之



◎ 沃伦·巴菲特和他的母亲及家人。

外，纸币持有人可以自由选择兑换成一定量的黄金。只有国会被迫这样做时，我们的金融才能走向有序。把我们的货币兑换成黄金就会产生这种强迫力。”商人们不会听他的，国会自然也不会听他的这种理论。

这种理论只传给了他的儿子，巴菲特后来大量购进白银，在一段时间内，他的这种正确做法使得他的投资事业迅速飞升。

但是，巴菲特虽然对父亲有某种程度崇拜，可他从小就深知自己的父亲思想保守。而这种思想保守的人一向活在自己的世界里，看不到外面的变化，有时候可能是不想看到。在巴菲特眼里，父亲是一个非常善于空想的人，在父亲的周围也是一群严重的空想家。巴菲特后来跟别人说，我从小就知道父亲的伟大，但更知道他的薄弱之处。所以，当我有了判断力后就告诉自己，应该远离这样的思想。

这无疑对巴菲特在后来的认知方面的敏感度起到了相当大的作用。

巴菲特还有一个姐姐和一个妹妹，他是家中唯一的一个男孩。父亲自然对他的期待很大，但当这位议员发现儿子对自己的那套思想并没有一点兴趣甚至有时候还公然违背时，就丧失了把巴菲特培养成一名政治家的信心。

1963年，也就是老巴菲特去世的前一年的8月5日，他写下了遗嘱。根据遗嘱，他把成立于1931年的巴菲特-福尔克公司的所有资产做了一个详尽的分配。他将总资产高达563293美元中的2/3投资到了巴菲特合伙公司上。剩余的资产他都留给了自己“深爱的人”，他的妻子，并任命她为遗嘱执行人，他的儿子为受托人。

老巴菲特对律师说，“我和妻子死后，我家的女性后裔，不论在世还是去世的，受托人要将信托财产按照人数平均分成若干份，使她们的子女不会为生活所困”。

不过，如我们所知道的，巴菲特本人没有从父亲那里继承到任何钱财，对于此事，老巴菲特这样说道：“我没有为我的儿子做任何更多的准备，不是因为我不爱他，而是因为凭借他自身的头衔他就有大量的资产。更深一步的原因，他曾建议我说，他不希望和别人得到一样多的财产，并要求我不要为他的将来做更多的安排和打算。”

1964年4月29日，巴菲特的父亲霍华德·巴菲特死于癌症，终年60岁。

这位股票经纪人恐怕永远也不会想到，他自认为非常聪明并且有能力让自己过得非常好的儿子在将来的岁月里，获得的财富会让他瞠目结舌。

这位被我们今天称为股神的巴菲特，难道从一出生就具备了投资的本领吗？

事情，或许该从1929年开始说起。

>>>1929年

巴菲特后来说：“我非常喜欢1929年，因为那是我生命开始的时候。”但他的父亲恐怕一点都不喜欢这一年，因为身为股票经纪人的他遇到了股票市场崩溃，他不敢给所有那些遭受损失的人打电话。所以，每天下午他不得不待在家里，情况相当不妙。

9个月后，也就是1930年8月30日，巴菲特出生了。这个刚出生的婴儿还没有睁开眼睛，他父亲所在的银行就倒闭了，全家陷入了经济危机。

事实上，在1930年，像巴菲特这样的家庭太多了，他们不过是经济大萧条的一个微小的牺牲品而已。不过，他的父亲通过各种关系，很快就找到了一份



工作。也许在许多年后，我们有些猜疑，是不是小巴菲特给自己的父亲带来了一丝转机。要知道，在那个大萧条年代，要找一份工作简直是难于上青天。

1929年的经济大萧条持续了10年，其最突出的特点之一就是它的全球性。它并非局限在美国及其主要的贸易伙伴国，而是在短时间内就迅速蔓延到了欧洲、拉美和其他地区。

在美联储任主席的伯南克分析说，之所以会出现这么可怕的经济大萧条，一个最重要的原因就是货币紧缩。我们知道，1929年的美国实行的是金本位制度，货币的价值和黄金挂钩。黄金是极其有限的，因此金本位有紧缩性影响，所以，任何一个国家倘若坚持金本位，那么，它就会对实际经济活动产生负面影响。在经济大萧条最为厉害的美国在此之前正试图通过货币紧缩来给其过热的经济降温，而法国刚刚结束了一个通货膨胀的时期并恢复了金本位制。两国几乎是同时遇到了大规模的资本流入。由此带来的国际收支盈余使两国以惊人的速度吸收着作为货币的黄金。

1930年，从美国开始的银行倒闭风潮仅仅是加速了世界经济的滑坡，而金本位制在这时又扮演了罪魁祸首的角色。许多国家为了保证本国的金本位制而努力保护自己的黄金储备。这使得它们不愿为银行提供有可能使这些银行继续经营下去的流动资金。因为政府向其本国银行提供的任何贷款都会增长私人对该国政府宝贵的黄金储备的潜在要求权。

于是，股票市场崩溃了。

我们知道，从1930年到1940年，股票市场始终没有回温。但巴菲特在这段时间始终在关注股票，大概是由于父亲的工作，使得这个未来的股神从一出生，见到父亲在勾画股票趋势图的那一刻去就深深地爱上了股票。

不过，巴菲特在11岁前，他的一切理想都要受到现实的阻碍。他没有能力，市场也不允许他将股票当作一个事业来做。他的父亲只是被逼无奈，才从事股票行业。在那段时间，从事股票职业的人往往没有一个好的经济基础和地位受到人们的尊重和景仰。巴菲特并不想改变父亲的角色，出于对数字的敏感，他深深地爱上了股票。可他绝对不去尝试。在11岁之前，巴菲特的主要商业经历（如果可以称之为商业经历）都跟那个杂货店扯上了千丝万缕的关系。

现在我们所知道的巴菲特最出色的从商经历就是花25美分从他家族的杂货店中买的6听饮料，然后以5美分一听的价格卖出去。

在这段时间，巴菲特喜欢做数学题，喜欢在汽水机旁收拾汽水盖，然后计

算出哪一种汽水最受大家欢迎。他还喜欢读书，在他年满10岁的时候，就已经把当地图书馆的所有有关投资方面的书籍读完。

天才并非是在母亲肚里时产生的，它是在离开母亲的身体通过努力与兴趣的结合才锻造而成的。

我们从年轻的巴菲特身上不仅要看到他对金钱渴望而由此进行的一些实践活动，更要看到他对理论——那些书籍——的嗜好。两者缺一不可。

他的父亲似乎对巴菲特小时候的所为清楚得很，巴菲特虽然是数学天才，但对商业的痴迷程度仍让父亲感到非常吃惊。他父亲对为了积累财富而积累财富没有任何的兴趣。这位非常虔诚的基督徒与“始终怀疑人的心智是否能确切地知道上帝的存在”的巴菲特几乎没有共同语言。

当父亲希望自己的儿子有朝一日能成为一名神职人员时，他的儿子却告诉他，我不会有真正的宗教信仰，对我而言，重要的是合理性、事实、数字和金钱。

即使这样，父亲仍旧是巴菲特崇拜的对象，父亲去世时，巴菲特以泪洗面哭了3天。

倘若用一句话来概括1929年，那么，我们会说，就是这一年，一位投资天才在母亲的身体里开始了解这个世界，而真正有意义的是第二年，随着巴菲特的出生，世界都将变得不同。