

从1999年开始，到2009年，研究了10年巴菲特，写了5本关于巴菲特投资策略的书，却一直没有见过巴菲特。

从2007年7月-2008年1月，在央视《证券时间》栏目周末特别节目《理财教室》中讲了10集《学习巴菲特》系列节目，我一直想见巴菲特，十分想见巴菲特。

终于，机会来了，我的梦想实现了。

央视《经济半小时》栏目争取到专访巴菲特的机会，汇添富基金管理公司独家协助，我代表公司陪同《经济半小时》的两位记者付豫和李培，一起到美国专访巴菲特。

两天三见巴菲特，近距离三问巴菲特，聆听巴菲特三谈中国，在这里，请允许我和你一起分享我见到巴菲特、聆听巴菲特的全部。

## 1. 两天三见巴菲特<sup>①</sup>

2005年在我的第一本关于巴菲特的书《巴菲特股票投资策略》出版前，我给巴菲特先生写了信，希望得到引用他的年报内容的版权许可。没想到他迅速回复邮件许可，并邀请我参加伯克希尔股东大会。可惜由于多种原因，连续三年都未能成行。

---

<sup>①</sup> 摘自《两天三见巴菲特》，载《第一财经G报》，2009年5月9日，略有修改。——编者注

结果今年，我两天连续三次见到巴菲特：2009年5月2日参加股东大会，一见巴菲特<sup>1</sup>，会后随央视《经济半小时》栏目专访，得以二见巴菲特，5月3日参加文字和电视记者招待会，三见巴菲特，一偿夙愿，总算弥补了一个超级粉丝多年的遗憾。

钱钟书对想见他的粉丝说：“你只要见到鸡蛋就可以了，没有必要非得见到老母鸡。”而巴菲特却不同，他希望他所有的股东们，包括粉丝们，一年一度参加股东大会，像中国人的春节一样团聚。

亲眼看到3万多人从美国，从全球各地，齐聚奥马哈，我内心感到震撼：一个投资人竟然会拥有比那些超级明星还要多的粉丝，一次股东大会竟然会有比大型演唱会还要多的观众。

亲耳聆听巴菲特与股东、媒体长达7个小时以上的问答对话，内心感到狂喜：一个人能把投资做到这种境界，他竟然能拥有如此之多的财富，竟然能在全球拥有如此之大的影响力，竟然能用如此通俗易懂的话语解答如此之多、如此复杂、如此深奥的投资问题。

两天三见巴菲特，我的感受可以归结为三点：忠诚、坦诚、真诚。

### 巴菲特对股东十分忠诚

从三点可以看出巴菲特对股东的忠诚有多深。

一是自找麻烦。他改变了过去只限于现场参会股东提问的方式，提前让《财富》杂志、《纽约时报》和CNBC三家媒体的记者向全球股东收集问题。结果收集问题超过5 000个。在股东大会上，现场股东抽签问一个，媒体从收集问题中选择问一个。媒体总是会找尖锐的问题，而且事先收集的5 000个问题，足够让其选择最尖锐的问题来提问。在我看来，巴菲特此举纯属自找麻烦。但巴菲特的目的只有一个，让更多的股东能够有机会提问，让股东能够把最关心的问题提出来，从而让他这位CEO能够向所有股东更好地交代实情。

二是提前预警。本来预计在股东大会一周后伯克希尔公司才公布季报，巴菲特却提前向股东揭底，公司一季度实现营业利润17亿美元，较去年同期的19亿美元有所下降。

大部分管理层喜欢报喜不报忧，巴菲特却总是老实报忧，甚至提前报忧，因为他这位公司管理人，控股40%的股东，平等对待其他小股东，有一说一，有二

说二，可见其坦诚。

三是自我批评。伯克希尔是掌管资产规模大约人民币 1.6 万亿元的公司，巴菲特在致股东的信中，毫不留情地自我批评，检讨自己投资康菲石油和两家小银行上的巨大失误以及给公司造成的损失，尽管这些损失相对公司庞大的投资规模而言只是微乎其微，并非那么严重。在股东大会上，巴菲特再次为在投资两家爱尔兰银行上由于忽视了一些显而易见的因素而犯错进行自我批评，有几个公司的 CEO、董事长、控股股东能够如此毫不留情地自我批评呢？

### 巴菲特对公众十分坦诚

伯克希尔公司拥有庞大的资产、庞大的业务、庞大的员工队伍，净资产规模居全球第一，在美国有着巨大的影响力，可以说是一家举足轻重的公众公司。因此巴菲特对于企业的公众形象十分注重，在本次股东大会前后分别举行了记者招待会。我参加了央视在股东大会当天会后进行的专访，第二天下午又参加了记者招待会，巴菲特用两个多小时的时间回答了文字记者的提问，然后又接受了 11 家电视台的轮流采访。

今年巴菲特将股东大会提问的问题限制在与伯克希尔公司相关的问题上，但对媒体记者的提问却未设限制。记者的提问大到宏观经济，小到个人，五花八门，什么样的问题都有。我非常佩服巴菲特，无论问题多么多、范围多么广，所有问题他都能马上回答，手头没有资料，也没有电脑，更没有助理提示。众多记者的提问中，有些即使在我听来也十分刺耳的问题，巴菲特和芒格却全都尽量客观回答。别说要集中精力回答各种刁钻问题的巴菲特，连我旁听了两个多小时，都觉得如此高密度的采访，相当疲惫。

巴菲特为什么对媒体如此重视，在开完股东大会本已经非常疲累的情况下，还抽出如此之多的时间回答媒体提问？只有一个原因，他想让更多的公众更多地了解伯克希尔公司的运营情况，给公司供应商、客户、监管层等所有相关利益方一个清楚的交代，向所有公众坦承公司的实际情况，维护公司在公众心目中一直以来诚实正直的形象。

### 巴菲特对朋友十分真诚

与那些把股东作为提款机的公司相比，巴菲特把股东视为长期合作的合伙

人，当成老朋友，以诚相待。

股东大会前一天晚上，巴菲特专门举办了大型 **Party**，用美国人最喜欢的朋友聚会方式，招待远道而来的股东们。**Party** 上供应各种饮料、酒水，来自于全球五湖四海的朋友举杯相庆，相谈甚欢。

股东大会当天，会前会后，巴菲特让所有下属公司在会场旁边展示其产品，并给股东特别的折扣优惠，晚上只需 5 美元就能参加 **BBQ** 烧烤聚会。

下午股东大会结束后，巴菲特还特别与美国以外的海外股东聚会，并分别签名合影。

股东大会后第二天下午，巴菲特还来到当地最大的购物中心 **Westroads Mall** 与股东们打桥牌联欢。

要知道，巴菲特已经是 79 岁高龄，在繁忙的股东大会期间还如此用心款待股东们，可见其真诚之心，他并没有把股东大会看做是一个毫无感情的商业会议，而是将其看成一年一度款待朋友的盛会，如同我们中国人对一年一度亲友团聚的春节一般重视。

巴菲特对朋友的真诚不仅仅体现在行动上，更重要的是体现在态度上。

央视记者付豫曾经在 2007 年巴菲特来中国大连时采访过他，这次先是拿到和 **CNBC** 等媒体在大会召开前每家 5 分钟的联合采访机会。为了满足中国观众要求多提一些问题，她向巴菲特提出能否延长时间接受专访，巴菲特经过再三考虑同意了。全球那么多媒体，只有央视得到会后 15 分钟的专访机会。专访前，布置拍摄场地和设备时，负责保安的那位先生告诉我们，巴菲特开一天会其实已经很累了，并且脚有些毛病，他一直在忍着疼痛。

会后第二天采访结束后，碰到 **CBN** 记者周佳，她说，老先生太平易近人了，宣布采访结束后很多没有机会提问的记者围着不放，继续提问，他还是非常和气地一一回答，对于签名合影的要求，简直是有求必应，脾气太好了。

电视媒体采访结束出来，再次看到记者围住巴菲特签名合影，老先生满脸微笑，没有丝毫的不耐烦，甚至一点疲态也没有。其实那些三四十岁的记者都有些疲劳了。

究其原因，恐怕一个重要原因是，很多人见巴菲特是为了工作，而巴菲特见很多人则是为了享受生活，是为了见朋友。碰到过去曾经采访过他的记者，巴菲特会主动热情招呼。为了工作当然会觉得累，但见到老朋友，就不会感觉累，反

而会更幸福，更开心。

第二天，我们探访了巴菲特住了 50 多年的老房子、巴菲特工作了 30 多年的老办公楼、巴菲特最喜欢吃的有 60 多年历史的老牛排馆。巴菲特是一个十分恋旧的人，不光是老朋友，还有这些老房子、老餐馆。

## 2. 近距离三问股神巴菲特<sup>①</sup>

我带着三大投资疑问，参加了 2009 年 5 月 2 日召开的伯克希尔股东大会，会后陪同央视《经济半小时》记者付豫独家专访巴菲特。三见巴菲特，聆听 8 个小时，我的三“问”得到了“股神”的三答。

### 一问：股票投资还行吗？

在过去这一年多来，金融危机导致全球股市暴跌，牛市视股票如聚宝盆，熊市视股票如无底洞，惊恐的投资者问：股票投资还行吗？

其实 2009 年 3 月巴菲特在致股东的信中已经作答：“在目前的低利率下，一直执著于持有存款等现金等价物或者长期政府债券，如果持续持有很长时间的话，投资回报率几乎可以肯定会低得惊人。”因此，更好的选择是买股票。

2008 年 10 月 17 日，巴菲特甚至破天荒地在《纽约时报》上发表文章，公开声明自己正在买入股票。当天美国标准普尔 500 指数收盘 940 点，2009 年 3 月 6 日最低跌到 666 点，5 月 12 日反弹至 910 点。如果你听了巴菲特的话，买入美国股票，经历了一场大跌，还小亏了 3%，因此记者请问号召买入股票的巴菲特如何解释。

巴菲特说：“我写这篇文章的时候，说了并不知道股票会怎么样，不知今年会怎么样，但是我保证在 10 年以后的 10 月份，投资股票会比投资国债有更好的回报。”

记者又问：“中国有句老话，明知山有虎，偏向虎山行，那么回顾过去的 6 个月，您是否对情势有些误判，因而偏向虎山行呢？”

巴菲特说：“美国的历史大概有 200 年，我们可能经历了 15 次金融危机，在

---

<sup>①</sup> 摘自《近距离三问股神巴菲特》，载《第一财经日报》，2009 年 5 月 16 日。——编者注

19 世纪有过 6 次衰退，当时称其为衰退，现在叫做恐慌，但它们其实就是会不时地发生，不等于是一个没有止境的无底洞。在每个世纪里都有一些不景气的年头，但是好年份多于坏年份，这个国家才会不停地前进，我认为在中国和美国都是这样的／

可见巴菲特提倡的股票投资，并不是只投几个月的短期投资，而是投资 10 年甚至更久的长期投资。时间越长，股票相对于现金和债券的高回报率优势才会越来越明显。即使你只持有一年，股票投资赚钱的概率也是很大的。

巴菲特发现：在过去 44 年中，75% 的年份标准普尔指数都是上涨的。我猜，接下来的 44 年中，大概有相同比例的年份股票投资收益也会相当不错。

我的发现：在过去 19 年中，上证指数 12 年即 63% 的年份都是上涨的。我猜，接下来的 19 年中，大概有相同甚至更高比例的年份股票投资收益也会相当不错。

相信巴菲特，未来 10 年股票投资肯定行。

## 二问：价值投资还行吗？

股市暴跌，即使那些价值投资者也大幅亏损，开始怀疑：价值投资还行吗？

对此疑问，巴菲特回答：“太多的人买股票，都是上升很高了才买，其实应该是股票跌了很多再去买。人们大部分在错误的时间显得很兴奋／

其实巴菲特的意思是，大多数人都是在牛市中冲进去，在上涨了很高之后追涨买入，这种行为根本不是价值投资。

那么什么才是真正的价值投资呢？

专访中巴菲特说：“在价值投资中，你买的不仅是一股股份，而且是生意的一部分，你买入一家公司股份的意义，不是为了在下个星期，下一个月或者下一年卖掉它们，而是要成为它们的拥有者，利用这家公司好的商业模式将来帮你赚钱。”

巴菲特的投资信条是：买股票就是买公司。巴菲特认为，你买股票之前，一定要思考清楚，以你打算购买的每股股价，买入公司全部股票，整体收购公司的代价是多少？你拥有整个公司，根本不再考虑买卖股票来赚钱，计算一下每年从经营中获得的投资收益率是多少，值不值得收购？如果值，就买，如果不值，就不要买，一股也不要买。

其实暴涨的大牛市中股票估值普遍过高，很少有过度被低估值得价值投资的

股票。在股市暴跌之后，买入具有长期竞争优势、长期赢利能力大大高于国债收益率的优秀公司股票，才是真正的价值投资成功之道。

巴菲特的大部分股票都是在股市暴跌之后买入的。

第一次是在1973-1974年股市暴跌40%之后买入华盛顿邮报，1 000万美元后来变成了13亿美元，赚了128倍。

第二次是在1987年“黑色星期一”之后的1988年和1989年买入可口可乐13亿美元，一只股票就赚了100亿美元。

第三次是网络股泡沫破灭股市大跌50%之后于2003年买入的中石油，5年内赚了35亿美元，涨幅近8倍。

尽管巴菲特总在股市暴跌之后买入股票，但巴菲特并没有在最低点买入，股票甚至在其买入后还持续下跌。巴菲特认为投资成功并不需要抄底抄在最低点，只要你买入的公司足够优秀，你买入的价值安全边际足够大就可以了。这些公司股票后来也并非始终直线上涨，中间也有过多次短期的下跌，只要最后的涨幅足够大，就可以了。

相信巴菲特，暴跌后投资肯定行。

### 三问：长期投资还可行吗？

中国股市上证指数2008年10月28日跌到1664点，重新回到10年前的水平。美国股市标准普尔指数2009年3月6日跌到666点，重新回到13年之前的水平。

长期投资股票，辛苦持有10来年，结果回到投资前，许多人不禁开始怀疑：巴菲特提倡的长期投资还可行吗？

巴菲特回答：“我觉得长期价值投资者不应该动摇他们的信仰，没有理由因为某一年出现一次衰退就变化，你很年轻，在你一生会见到很多衰退，总是会发生的，但是最终，在10年后、20年后，会比现在活得更好，你自己、你的孩子、你孩子的孩子也是如此，你不会有一条始终向上的路径，但是长期来看是向上的。”

如果听了巴菲特的话，坚决长期持有不割肉，到5月12日，美国投资者会看到从666点到910点间36%的反弹，中国投资者也会看到从1 664点到2 618点间57%的反弹，从中获益。

太多的人只想短期迅速致富，却不想长期稳定地慢慢致富，因此长期投资

最难的是克服人性的偷懒和贪婪：“投资不需要很高的智商，一般的智商就可以，但很多时候需要一种稳定的情感和态度，赚钱不是明天或者下个星期的问题，而是你要买一种5年或10年能够升值的东西，这说起来并不难，但有些人会发现真正做的时候很难做到，很多人希望很快发财致富，我不懂怎样才能尽快赚钱，我只知道随着时日增长才能赚到钱。”

巴菲特的信心来自于历史：20世纪，美国人的实际生活水准翻了7番，道琼斯工业指数从66点涨到11497点。

巴菲特的信心来自于自己：在过去的44年中，伯克希尔A股每股账面价值从19美元上升到了70530美元，年增长率为20.3%。

相信巴菲特，在中国进行长期投资肯定行。

### 3. 巴菲特三谈中国<sup>①</sup>

金融危机导致全球经济低迷，各国纷纷出台刺激经济的政策。全球化使各国经济密切相关，尤其是中美之间，但在共同应对危机之时，也出现了一些利益冲突。我吃惊地发现，作为一位美国投资大师，而且是美国总统奥巴马竞选的经济顾问，巴菲特竟然公开表示对中国的支持。

在2009年的伯克希尔股东大会上，在股东、记者提出的众多问题中，有关中国的问题成为这次股东大会大家最关注的热点，所有人都想知道，投资大师巴菲特对中国怎么看。巴菲特给出的回答是：看好中国、支持中国、投资中国。

#### 巴菲特看好中国

每一年巴菲特在致股东的信的最后，都会写道：“我们实在是万分幸运，我们出生在美国。”

很多人喜欢把巴菲特神化，但巴菲特却非常冷静地认识到，他之所以如此成功，其实就像中了六合彩，正好生在美国这样一个强大的国家，正好赶上了美国迅速发展这样一个伟大的时代。如果是在其他时间出生在其他国家，他再聪明，

---

<sup>①</sup> 摘自《巴菲特：中国有一个很棒的未来》，载《第一财经日报》，2009年5月25日，——编者注



再努力，也根本不会取得如此巨大的成功。

而现在他认为，中国投资者同样非常幸运，生在一个日益强大的国家，赶上了一个日益发展的时代。

巴菲特说：“中国有一个很棒的未来，中国的发展，就像一个人的成长，正在释放他的潜能，中国正在成长，还会不断地更快成长，它只是刚刚开始，我会告诉所有中国人，你们都很幸运，活在现在这个时代里，比 100 年前或者 200 年前好多了，有很多很好的机会，经济会不停地发展，中国在世界上的地位会不停地上升，中国在世界舞台上扮演的角色会越来越重要，去年在北京举办的奥运会，真是好得难以置信，没有哪个国家会比它办得更好，世界正在发现中国，中国也在发现世界。”

### 巴菲特支持中国

巴菲特支持中国，他首先是认同中国官员对美国债券的担忧。中国的政府官员最近对中国所持有的大量美国债券感到担忧，因为这些债券一直在下跌。巴菲特认为这种判断很正确。

股东问他对美国政府出手救 **AIG** 的做法是否会令纳税人付出沉重代价时，巴菲特则指出付出代价的将会是持有大量国债的中国。“纳税人并没有付出分毫。有中国官员曾说担心美国国债的回报，我想他的担心是有道理的。所有海外美元合约的持有者，回报将会减少，这是一大问题／ 保险是巴菲特掌管的伯克希尔公司最核心的业务，而美国国债也是巴菲特保险资金最主要的投资工具。巴菲特和中国一样持有大量的美国国债，他也和中国一样有着同样的担忧。

巴菲特接受媒体专访时说：“美国想把负债摆脱掉，所以政府要去杠杆化，让人们开始存更多的钱，花得更少。美国政府要推动经济，不停地推动，扮演着一个重要的角色，现在经济从根本上慢了下来。但是，不可否认经济是个很大的问题，大量发行货币才会有助于推动经济复苏，但是长期来说又存在通货膨胀的危险。我们在美国有一个说法是，没有免费的午餐，每件事都有它的后果。”

其实 2009 年 3 月巴菲特在致股东的信中说得更加直接：“在目前的低利率下，一直执著于持有存款等现金等价物或者长期政府债券，如果持续持有很长时间的话，投资回报率几乎可以肯定会低得惊人／

二是支持中国扩大内需。在谈及美国大量借债的行为时，巴菲特特别提到了中国，他说：“他们（中国人）每日辛勤劳作生产产品给美国人用，而我们回报给他们一些纸片。当他们想用这些纸片，例如几年前来买优尼科石油公司的时候，却发现这些纸片根本不能达到他们想实现的目的／（2005 年中海油竞购优尼科，因遭美国方面阻挠而失败。）

巴菲特进一步表示：“中国每年的贸易顺差达到 2 000 多亿美元，当中国人发现美元没办法购买他们想要的东西之后，他们会问，为什么要出口美国，而不是自己用呢？”巴菲特明显表示出对中国扩大内需政策的支持。目前中国出口面临两大难题，一是外需大幅下降，二是出口换来的美元面临长期贬值的危险。在这种情况下，刺激内需，一可以弥补外需的下降，二可以避免美元大幅贬值的危险。

三是支持中国稳定金融系统。巴菲特说他会持续关注中国的变化。芒格赞赏中国拥有世界上最好的金融系统之一。他认为中国目前的实力还无法与世界抗衡，建立稳固的金融系统对中国来说非常重要。回顾这两次金融危机，中国经济之所以能够保持稳定，一个最重要的原因是中国金融系统的稳定。美国的历史经验表明，稳定强大的金融系统才能支撑经济的持续高速发展。美国经济大幅衰退的当前教训表明，金融系统一旦失去稳定甚至陷入危机对实体经济的冲击和影响将是巨大的。

## 巴菲特投资中国

股东大会上有人问巴菲特对投资中国公司的看法。巴菲特说他在前几年还不会想到投资比亚迪公司，也不会关注中国石油，但现在一切都变了。虽有一些政策上的限制，但伯克希尔公司将加大在中国的投入。因为中国正逐步成为一个巨大的市场，没有人可以忽略它。

其实除了投资比亚迪和中国石油，巴菲特还有一个投资中国的举动被大家忽略了：可口可乐对汇源的收购。

投资中国石油是巴菲特控股的伯克希尔直接出手，投资比亚迪是伯克希尔控股的中美能源出手，投资汇源则是巴菲特作为第一大股东的可口可乐出手，尽管其全面收购的计划最终被商务部否决，但据报道双方正在商谈其他方式的合作。

当中国女生收到 **Fruit of Loom** 内衣和 **See's** 巧克力的礼物时，可能并不知道，

这也是巴菲特的伯克希尔旗下公司的产品。

很多中国出口企业把家具出口到美国的内布斯加家具卖场 (**Nebraska Furniture Mart**), **Star Furniture**, **Jordan's Furniture**, 可能他们并不知道, 这也是巴菲特的伯克希尔完全控股的公司。

在 2008 年年底时巴菲特的伯克希尔公司, 净资产为 7 766 亿元人民币, 总资产高达 1.83 万亿元人民币, 下属公司 50 多家, 业务范围包括保险、电力、银行、食品、家具、汽车、航空、鞋业、珠宝、报纸等, 而且正在通过股票市场和产品市场多个渠道向中国进军。

但我们最关心的还是巴菲特对中国股市怎么看, 尤其是在经历过如此暴跌之后。

2008 年 12 月有中国记者见到巴菲特, 介绍了中国股市的巨大跌幅, 并问巴菲特对中国市场的未来怎么看。巴菲特说: “我看好中国市场, 不要计较短时期的情况。未来 10 年中国股市必将是世界之最。”

巴菲特对中国的信心来自于历史, 也来自于未来: 过去 19 年, 中国 **GDP** 从 1990 年的 1.57 万亿元增长到了 2008 年的 30 万亿元, 增长了 15 倍, 上证指数从 99 点上涨到了 2 600 点以上, 最高涨到 6 000 点以上, 涨幅近 60 倍。

21 世纪是中国的世纪, 随着中国经济的持续增长, 中国股市也会上涨百倍吗?

“中国很有潜力, 我希望把潜力变成事实, 在下一个百年里, 中国将成为一个更加繁荣昌盛的国家, 我希望中国总是一路成功, 发展得越来越快。”

巴菲特看好中国, 我们中国人更有信心看好自己的国家。

#### 4. 中国投资者听巴菲特的话效果会如何?

都说巴菲特是股神, 到底有多神, 始终没人能说明白。

也有很多人表示疑问, 巴菲特适合美国股市, 可是适合中国股市吗?

我来告诉你, 如果中国投资者跟随巴菲特效果会如何:

2003 年 4 月 24 日彭博资讯独家爆出巴菲特购买中石油股份的消息, 4 月 25 日, 财华社发布消息, 随后国内外媒体广泛跟进, 进行了铺天盖地的报道。这时, 假设你看巴菲特购买了中国公司的股票, 决定追随巴菲特, 购买中石油的股票。你

会获益不少，因为2003年5月份上证指数平均点位为1 536点。

2007年10月27日，央视《经济半小时》播出专访巴菲特的节目，记者问：“A股已经有45%的股票市盈率已经超过100倍，人们很着迷于股市，您觉得这样的增幅对股市来说是健康的吗？”巴菲特回答：“是的，我建议要谨慎，任何时候，任何东西，有巨幅上涨的时候，人们就会被表象所迷惑，人们就会认为他们才干了两年就会赚那么多的钱，我不知道中国股市的明后年是不是还会涨，但我知道价格越高越要加倍小心，不能掉以轻心，要更加谨慎。”

假如你一听巴菲特说，价格越高越要加倍小心，第二天就把所有股票卖了。那么你肯定会追悔不及。因为2007年10月29日，上证指数收盘为5 748点。

听巴菲特的话，很遗憾你没能在2005年6月6日最低的998点抄底，也没能在2007年10月16日股市最高的6 124点逃顶，但你的投资也净赚了274倍，而且避开了后来一路暴跌到1 664点的损失。

2008年10月17日，巴菲特在《纽约时报》上公开发表文章，说他正在买入美国股票。如果你听了巴菲特的，第2个交易日就买股票，10月20日上证指数收盘为1 974点，足以让你喜笑颜开。

很遗憾你没能在10月28日上证指数最低的1 664点抄底。但是，2009年8月4日上证指数收盘3 471点，2008年10月20日你在1 974点买入后持有9个半月还是会赚76%。由于你在上证指数5 748点卖出，这时你的投资涨幅相当于上证指数涨到10 107点，与最初1 536点买入，相当于上涨了6.54倍。

股神不是神，并没有让你买在最低点，卖在最高点。但是，6年半期间涨6倍以上，1万元变6.54万元。同期上证指数从1 536点到3 471点上涨70%，1万元变2.26万元，相对而言，听巴菲特的话，即使是买上证指数，也能让你多赚4倍以上，效果还是挺好的。

过去没听，不要紧，现在开始听，还来得及。

但是，千万不要只是根据巴菲特的一两句话就决定是否买入股票，要理解巴菲特观点背后的完整意思，包括他的事实依据和逻辑推理。为什么巴菲特敢在市场一片悲观之时大胆买入股票，而在市场一片乐观之时又提前抛出，支撑他的不是勇气也不是直觉，而是正确的事实和正确的逻辑。

巴菲特始终牢记他的导师格雷厄姆的名言：“别人是否赞同你，并不能证明你的观点本身正确还是错误，你是正确的，是因为你的事实根据正确，你的逻辑

推理正确，这是唯一能够证明你的观点正确的东西。如果你的事实根据和逻辑推理都是正确的，你根本不用考虑别人是否赞同你。”

问问你自己，为什么在中国股市从998点上涨到6000点涨幅6倍以上你还会高价追涨买入，而中国股市一年时间从6124点暴跌到1664点你却不敢趁机低价买入呢？为什么？你的事实根据和逻辑推理是什么？正确吗？