



## 时间的玫瑰

○ 崔宏

巴菲特挂在嘴边的一句话是：“时间是极好的生意朋友，是普通生意的敌人。你也许认为这个原理很明显，不过我必须以艰难的方式才学会。”这句话极好地揭示了赚钱的真谛。那就是：好的生意，足够长的时间，恰当的时机。给好的生意配上足够长的时间，就是一个长期的复利机器。

曾经有个益智问答：把一张纸连续对折，问如果能够对折64次，最后的厚度有多少。答案是远远超过地球到月球的距离。这就是复利的威力。让我们通过巴菲特的实证来观摩一下现实投资活动中复利能够产生的效果。

巴菲特25岁出道，成立了第一家合伙企业，资本额共计10.5万美元。巴菲特58岁时，他的投资平台伯克希尔·哈撒韦公开上市了，每股价值约2900美元；20年后，巴菲特77岁了，每股价值竟然高达10万美元，巴菲特的身价超过600亿美元。当巴菲特出道的时候跟随他的投资者，只要一直持股的，经过30年，当初的每1000美元成长为800万美元；如果持股超过了60年，1000美元将变为4亿美元；当初巴菲特的忠实投资者都随着巴菲特变成了超级富豪。

我们再看一个反例，巴菲特为之悔恨的一个项目：GEICO。在他21岁的时候，总共持有350股GEICO股份，成本为10282美元；第2年巴菲特以15259美元的价格将GEICO股份全部卖出，获利50%。20年之后，这批被巴菲特卖掉的GEICO股份却成长到1300万美元。巴菲特总结道：这是一次竹篮打水一场空的卖出，对于明显好的企业，能够做的就是坚持持有。

这就是时间的玫瑰。好的企业如GEICO，好的投资如伯克希尔，值得你持有20年；也只有这般不离不弃，才能够获得最佳收益。

我们看看他的财富从什么时候开始加速成长的。在他58岁的时候，伯克希尔才公开上市。也就是从那个时刻起，巴菲特真正明白了“时间是极好的生意朋友”

的道理，伯克希尔才聚敛了四大非卖品：在他58岁前后他投资了可口可乐，60岁的时候才开始投资富国银行，在公开上市10年后的68岁时，他才把通用再保险公司收入囊中，又过了10年在他78岁的时候，他才巨资并购了BNSF铁路公司。在他50岁的时候，他的身价是2亿美元；20年之后的70岁，他拥有了400亿美元之巨，跻身顶级富豪之列，80岁的时候拥有了600亿美元，成为世界首富。所以大家也不要气馁，学习巴菲特随时可以开始。

我们提个现实的目标。假如您在40岁的时候拥有20万元资本，应用了巴菲特的方法，在您60岁已届退休时增值了50倍，即拥有了1000万，我觉得这是一个可以期盼的目标。

我们发现了一个好的生意，是不是可以不计较价格以市价买入呢？这就牵扯到了第三个要素：时机。投资的长期收益并不依赖于企业实际的利润增长情况，而是取决于实际的利润增长与投资者预期的利润增长之间存在的差异。不管真实的利润增长率是高还是低，只要它超过了市场预期水平，投资者就能够获得高额收益。一定要等待一个好的时机，比如在股市暴跌的时候买入，才能够以比较低的价格买入优秀的企业。任何好的投资都不应该出价过高，一笔非常不错的交易，很有可能因为初始购置价格过高而显得索然无味，甚至大倒胃口。也正是坚守长期投资的理念，才能从容不迫地等到合适的时机买入优秀的企业，化蛹为蝶，破茧成蚕。

可见巴菲特拥有的是一个投资系统，奉价值投资为主桌，以保险公司为平台：利用长期的“保险浮存金”投资，采用人予我取的策略捕捉投资时机，才铸造了辉煌的业绩。

A股市场，这种可被长期投资的股票其实已经是随处可见了。正逢经济发展模式转变的美好时代，让我们坚持持股20年，收获最丰盛的回报。在前方，时间的玫瑰已经绽放。🌹