

4月中旬，比特币价格持续走高，一枚比特币已经突破了6万美元。我有一位朋友在比特币1万美元的时候投了一大笔钱，等到6万美元的时候清仓了。用他的话说，感觉就像拿了一堆假钞去赌场，然后换了一大笔真钞出来。

几乎同时，“股神”巴菲特的财富涨到了1030亿美元。理论上相当于172万枚比特币。但这只是数字游戏，现实中巴菲特跟比特币永远扯不到一起。

虽然特斯拉、美图公司纷纷购买比特币，高盛、大小摩也争相推出比特币理财服务，甚至有专家扬言比特币能涨到50万美元一枚，但巴菲特却纹丝不动，一枚比特币都没买。

他还亲口说过：我永远不会买比特币。他的黄金搭档查理·芒格甚至说“比特币是老鼠药”。

比特币怎么得罪巴菲特的呢？到底是比特币太疯癫，还是巴菲特看不穿？巴菲特不买比特币的背后，到底隐藏着什么投资逻辑呢？

1 巴菲特为什么不买比特币

不用我介绍，“股神”巴菲特是全球公认的、最著名的股市投资人和世界富豪之一。但是很多人不知道，巴菲特的这个“神”不是一战封神的神，而是踩过很多雷掉过很多坑，终于回过神来成为一代宗师的“大神”。虽然他现在已经是顶流，但过去也曾经被人忽悠。正是因为巴菲特早年吃过大亏，所以他才学聪明了，买得起172万枚比特币，但绝对一枚都不买。

话说那是1959年，巴菲特才29岁，就“蹭”一下踩了一个巨坑。他遇到了自己哥伦比亚大学商学院的校友汤姆。当时他和汤姆一起开车去参加投资大师本杰明·格雷汉姆的投资大会。两个人都是搞投资的年轻人，路上当然也聊投资。没想这一聊就出事了。

汤姆说：巴老弟，我最近在研究收藏品，有个不错的主意。1954年出的4美分邮票就要绝版了，如果咱俩把市面上所有的4美分邮票全买下，囤起来，过五年十年价格可以翻10-30倍。就算把通货膨胀算进去，也有7-25倍的净收益，纯利润大概有11万-40万美元呢！而且你想吧，邮票上面印的是蓝鹰，蓝鹰代表美国精神哪！一定会有很多人想收藏的。

当时市面上总共有40万张蓝鹰邮票，两个人预计的总投入是1.6万美元。这一“票”值不值得干呢？经过了几天周密的深思熟虑，巴菲特一脚踩进坑里了。两人各拿

出8000美元，买下了市面上所有的40万张蓝鹰邮票。

当时巴菲特的总资产约为30万美元，8000美元占了他资产的2.6%，相当于今天的47万人民币。如果今天一个29岁的年轻人拿出47万全买了一种邮票，你会不会说他鬼迷心窍了呢？但这就是当年的巴菲特。

买下市面上所有的蓝鹰邮票后，哥俩就在家坐等邮票大幅升值。等了几年之后，他们发现，到底什么东西会涨还真是一门玄学。连猪肉都涨了，但是4分钱邮票仍然坚守着4分钱的底线毫不动摇，社会上根本没有人想收藏这玩意。

一晃23年过去了，到1982年，两个年轻气盛的小伙子都变成了油腻的中年大叔。巴菲特最初的8000美元已经相当于当时的2.6万美元了，但是那8000美元的邮票不涨反跌，只值7000多美元了。巴菲特终于回过神来，赶紧把手头所有的邮票卖了7200美元。这一来一回，巴菲特净亏损1.9万美元，相当于今天的34万人民币。巴菲特还不是最惨的，当年忽悠他的汤姆则一直没舍得出手，一辈子都在信封上贴4分钱的邮票。

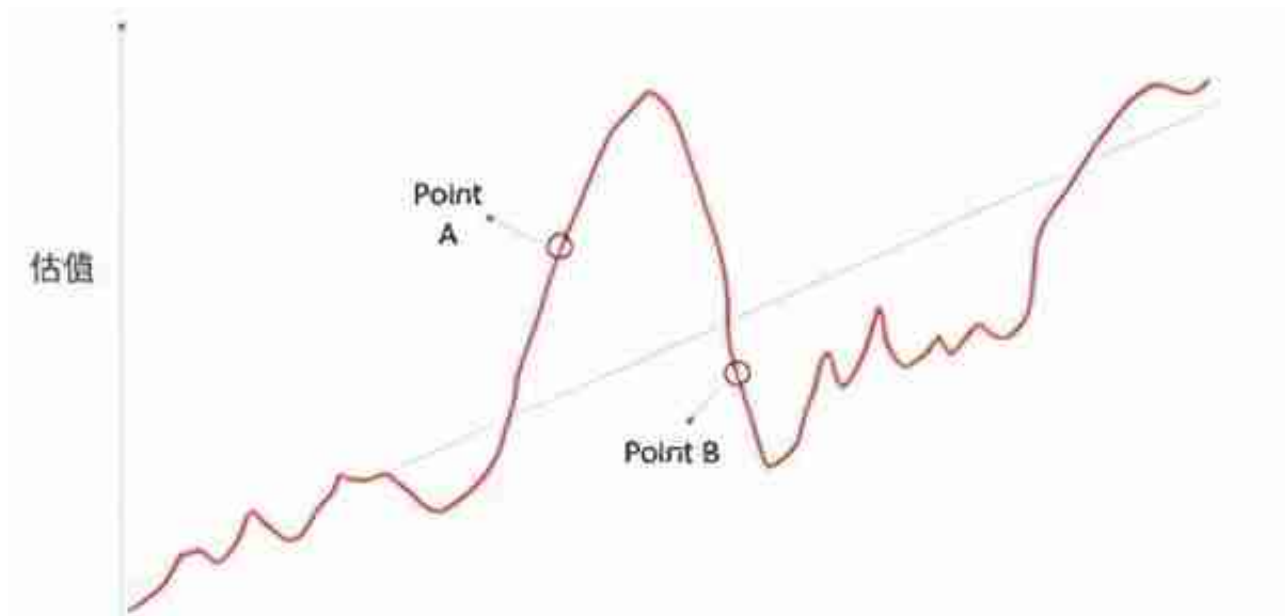
一朝被蛇咬，
千年怕井绳。巴菲特从这次失败中学到的一个教训是：永远要投资，不要投机。

有什么区别呢？巴菲特曾经说过，假设你买了一个农场，第二年你不仅拥有农场，还有农场这一年生产出来的庄稼和牲畜，这样原来农场增加了一部分的附加值，这种类型的资产叫“生产性资产”。投资生产性资产，叫做投资。

但是，假如你买的不是农场而是一箱邮票，一年过去了，它并没有生出小邮票来吧？假设世界上只有你和我两个人，我买它的价值仅仅在于期望你会出更高的价格去买它，这种完全靠接盘侠来实现收益的资产，就属于非生产性资产。购买非生产性资产就是投机。买比特币就是妥妥的投机。

很多人说比特币拥有分散风险、抵御通胀等特质，未来将成为黄金的替代品。的确，比特币很有可能成为数字黄金。但巴菲特认为，就算是黄金也不是好的投资标的啊。巴菲特算过，虽然金价看起来大起大落、波动剧烈、机会多多，但如果从长期看，投资黄金并不怎么赚钱。

人们使用黄金有上千年的历史，黄金已经得到了世界各国央行官方认可，总市值达到8万亿美元。巴菲特仍然坚决不投，更何况仅仅诞生十来年、尚未得到世界各国央行官方认可、市值才6000亿美元的比特币呢？



第三，长期持有

。假如你真的在B点进场，股价很可能会持续低迷一段时间，并不能马上回归到原来的内在价值。但是长期看，好公司的价值终究会体现到股价上。

绝不投机，再加上以上三条，就是巴菲特笃信一生的“价值投资”。他的价值投资效果到底怎么样呢？

我们跟美国股市大盘标普500指数来做个对比，从1965年到2020年55年间，标普500的年化回报是10.2%，而巴菲特的年化回报是20%，平均年化妥妥地是大盘的2倍啊！

这是什么概念？假如你在1965年对美股大盘投资了1000块钱，到了2020年，这1000块钱会变成23.5万，感觉还不错吧？但是，假如你把1000块钱投资给巴菲特，你猜猜这1000块钱会变成多少钱呢？再提醒一下，巴菲特的年化回报是大盘的两倍。答案是，48万美元，280万美元，还是2800万美元呢？

3 普通人如何价值投资

正确答案是：如果在1965年你给巴菲特投资了1000美元，到2020年，你将拥有的不是48万也不是280万，而是2811万美元，相当于1亿8千万人民币，一个小目标就轻松实现啦！这感觉是不是倍儿倍儿倍儿爽呢？[撒花]

爽是爽了，但对于我们普通人有什么启示呢？首先，如果你相信巴菲特的价值投资，你可以逢低买入巴菲特前5大重仓的公司，然后不要手抖，耐心地长期持有。其

次，巴菲特基本上不投机，唯一一次投机的份额也不超过投资总额的3%。这个数字可以给我们提供实战的参照。

像比特币这种投机资产，不是不可以投，但普通人的投资份额建议不超过你总资产的5%。就算你已经基本上财富自由了，建议也不要超过10%，就当作拿这笔钱去买彩票，中奖了，搓一顿好的，没中奖，就当作做慈善。

比特币最大的问题是，你完全无法判断它合理的价值区间在哪里。你说现在五六万美元一枚比特币，这个价格高吗？有人说太高了，有人说还能涨，其实到底高不高谁也不知道。假如将来真涨到50万美元一枚就不高，但假如将来跌到5000美元的跳楼价呢？你就血亏了。

这种上不封

顶、下不保底的玩意，

就像是赌博。小赌怡情，大赌伤身。

赌博也许能让你一夜暴富，但你听说过有谁几十年如一日泡在赌场里成为世界首富的吗？

当然，现实中价值投资的操作也不止有巴菲特一种。最近一两年大火的“女版巴菲特”、国内绰号“木头姐”的凯茜·伍德，就跟巴老爷子唱反调，她喜欢投资新型科技公司，她说这些公司才是被严重低估的价值股。到底木头姐和巴神谁对谁错呢？其实我们可以这样看，巴菲特喜欢投资已经能够稳定产生利润和现金流的公司，自然估值比较准确，投资的安全边界较高、波动较小。而木头姐投资的公司大多未来5-10年可能不挣钱，但是5-10年后会产生正的现金流，这些公司也属于生产性资产，当然也属于价值投资，只是不确定性会更大、风险自然更高。两相比较，“女股神”就像一只蹦蹦跳跳的兔子，蹦得高，也可能摔得惨，而“老股神”就像一只慢慢爬行的乌龟。这场龟兔赛跑，到底谁会赢呢？

2020年，各种成长股、SPAC横行，木头姐的每只基金都布灵布灵地翻了一倍多，而可怜的老巴菲特连大盘都没跑赢。媒体都说，巴菲特变成巴非特了，廉颇老矣、风光不再，要被后浪拍在沙滩上了。

然而转眼到了今年，木头姐手下的基金急转直下，普遍跌幅超过30%。大家蓦然回首，才发现巴菲特管理的资产今年以来涨幅已高达21.6%，远远超过同期标普500指数的涨幅13.8%。巴菲特用实力证明，历经沧桑金不换，姜还是老的辣。

4 巴菲特与中国

其实，巴菲特之所以能靠价值投资屡战屡胜、长盛不衰，背后还有一个比他更大的

大神，它的名字叫：美国。巴菲特之所以能成为巴菲特，一个不可忽视的因素，就是，他的投资生涯正好跟美国股市最好的时代同频共振。

美国在二战后确立了世界最强经济体的地位，在过去的75年里，美国是世界上最大的经济体，历史上曾经或依然拥有世界最强的制造业、最先进的科学技术、世界最大的资本，美元霸权等一系列红利。表现在股市里，美股成了全世界表现最好的股市。从1965到2020年，标普500指数的年化回报高达10.2%。即使是美国普通人，只要学会“顺大流”，都能在股市里积攒不错的财富。

生在星条旗下，长在春风里，巴菲特深知自己的命运和国运紧紧相连。在参加《福布斯》杂志100周年庆典时，巴菲特在演讲里说[2]：“每当我听到人们对这个国家悲观失望时，我都觉得他们是失去理智了。自从托马斯-杰斐逊写下《独立宣言》以来，已经过去了241年。做空美国一直是一个失败者的游戏。我向你们预言，这将继续是个失败者的游戏。”

那么，对于中国人来说，这预示着什么呢？且不论美国是不是最终会垮下，我们肉眼可见的是，中国的制造、科技等领域正在冉冉升起，在通信、交通、能源等产业已经领先世界，在资本方面逐渐占据亚洲主导地位。而且，中国似乎正在诞生一批像苹果一样的具有世界竞争力的优质公司。

如果中国正在逐渐超越美国走向辉煌，那么未来的中国股市很可能重复美国过去的强势增长，中国将可能产生像巴菲特一样靠投资股市登顶世界首富宝座的伟大投资人。举个例子，在2019年底面世的科创主题基金，至今已经达到了年化42.6%的回报，这个数字不可谓不惊艳。

未来75年，如果中国的经济继续披荆斩棘、一往无前，如果中国的投资制度和体系进一步完善，如果中国的优质公司能把自身发展的红利反映在股市上，那么中国的好公司就能从社会中吸收更充足的资金，用来开疆拓土、发展业务，最终回报给投资者，创造良性循环。

未来75年，如果我们这些普通的投资者继续笃定信心、押注国运，那么普通人也能从坚持优质、坚持长期持有的价值投资逻辑中获得优质回报，享受到中国经济发展的红利。

到那时，我们将不再仰望美国的巴菲特，因为我们中国也将诞生属于自己的巴菲特。我们这些平凡又普通的人，也会创造属于自己的投资神话。

#巴菲特股东大会建议投资指数基金#

#2021年巴菲特股东大会的10大亮点#