



巴郡股東大會 股神面授心法

書·中·自·有·黃·金·屋



有別於一般以股神巴菲特為主題的著作，《朝聖巴郡I》及《朝聖巴郡II》並非將巴菲特的投資生涯輯錄成書，而是作者將自己參與巴郡股東大會的經過詳盡記錄下來，讓讀者一同親歷巴郡股東大會，近距離認識巴菲特。

■本報記者

每年5月第一個周末，都是巴郡舉行股東大會的日子。在07年與08年度的股東大會上，本書作者——任職對沖基金經理的傑夫·馬修斯，亦是座上客之一。

07年度巴郡股東年會於巴菲特的故鄉，美國內布拉斯加州的奧馬哈市一所體育館舉行。股東大會由一段開場動畫揭幕。動畫的主角是巴菲特。動畫貫穿巴郡有投資的

多個品牌之產品，如福士旅行車、可口可樂、時思糖果等。

巴菲特先在會上交代巴郡的業績，並發表他對那些巴郡有沾手的行業的前景看法，接着便是提問時間。經作者觀察，提問者都很有禮貌地發問。巴菲特多年前曾表示，不少管理層不願在股東大會上公開談論實質業務，而不少股東更會把股東大會當成發洩怒氣的論壇，而非在會上提出與公司相關、經深思熟慮的問題。

會上一名只有17歲，但已連續10年參加股東大會的青年，請教巴菲特如何成為傑出投資者。早於10歲便讀完奧馬哈市圖書館裏所有與金融有關的書籍的巴菲特回答說：「盡可能廣泛閱讀。」

閱年報評估管理層

另一位來自紐約的股東問巴菲特如何單靠閱讀年報評估企業管理層。巴菲特指出，透過研究年報，尤其是行政總裁所寫的致股東函，可以看出企業經營者的人格。事實上，巴菲特多年來投資過很多股份，但他甚少與企業管理層會面。

接着，會上有人問到巴菲特為何大舉買入鐵路股。巴菲特指出，鐵路是他十分了解的一門生意，鐵路行業的競爭比20年前進步，競爭定位亦比貨運業好得多。不過他提

醒，鐵路業資本過於密集，因此不可能永遠是門好生意。

經過54條提問，提問環節便告結束。在一輪股東事務，包括投票及董事選舉等工作後，股東大會亦正式結束。

到了08年度巴郡股東大會，同樣以動畫片段揭幕，當年的股東大會並無回顧巴郡業績，便直接進入提問環節。

第一位股東的提問是，投資者怎樣才能不盲從市場潮流。在巴菲特的答案中，提到一本改變他一生的書——《The Intelligent Investor》，並特別推薦其中兩個對他影響最為深遠的章節——第八章的「The Investor and Market Fluctuations」及第二十章的「Margin of Safety」 as the Central Concept of Investment。

毋須每天注意股價

另一位股東的提問則引得全場哄堂大笑，他請巴菲特預測一下股市當年的走勢。對此，巴菲特的回答簡明地道出巴郡整套投資理念，他說：「如果你想買塊農地，你不會注意它每天的价格……你會比較那塊農地的產出價值與售價，而這正是我們看股票的方法。」

分散風險並非上策

有位股東說，巴郡的投資集中在股票上，與學校所教的分散風險原則相違。巴菲特的拍檔聞言後挖苦道：「分散風險是給那些甚麼都不懂的投資者。」

雖然大部分問題都與投資及金融有

關，不過一如往年，當年的股東大會上亦有出現其他問題，例如一位來自加州的青年就問巴菲特如何保持身心健康。

巴菲特的答案為全場帶來歡樂氣氛，他說：「首先，你得有均衡飲食……一點瑪氏巧克力、一點時思糖果、一些箭牌口香糖，再加上可口可樂……」他提到的零食，全都是巴郡有份投資的品牌。

午飯過後，重新回到提問時間，第一位發言的股東問巴菲特，投資銀行是否太錯綜複雜。

巴菲特一開口便稱讚該問題非常棒，並承認自己在買通用再保時，搞不懂該公司擁有的二萬三千張衍生商品契約。和衍生商品掛鈎的財富，都是虛假不真切的。

巴菲特於02年及03年買入中國石油(00857)，一位股東就此事詢問巴菲特如何單靠閱讀中石油的年報作出投資決定。巴菲特說：「它價值1,000億美元，但它在股市卻只值350億美元。既然如此，我何必還跟它的管理團隊面談？」

經過5個半小時的問與答，股東大會亦結束。



股神
巴菲特



送書行動

藍鳥圖書現送出5套《朝聖巴郡》I及II，有興趣參加抽獎的讀者，請填妥以下表格，並於今日(1月30日)正午12時前，傳真至2811 2700；或附上姓名、電話及地址，電郵至wealth@hket.com，電郵主旨請註明「送書行動——朝聖巴郡」。得獎者將有專人通知領獎。

註：每位讀者只可遞交表格一次，否則會被取消資格。

姓名：_____

電話：_____

地址：_____



書名：《朝聖巴郡》I及II

作者：傑夫·馬修斯

譯者：楊舒瑛 出版社：藍鳥圖書

投資版

誠聘記者及編輯

- ◆ 大學財務/經濟/傳理/中文系畢業
- ◆ 中英文良好
- ◆ 對股票投資有興趣
- ◆ 具財務知識或編採經驗者優先考慮
- ◆ 具CFP、CFA等專業資格者優先考慮

應徵者請附詳細履歷、薪酬要求，郵寄、傳真或電郵至本公司。

郵寄地址：香港北角渣華道321號柯達大廈第2期704室，《經濟日報》人力資源部

傳真號碼：2960 4023

電郵：hr2@hket.com