

# 巴郡首直播股東大會 股神再批對沖基金 「賺錢靠推銷多過靠投資」

「股神」巴菲特投資旗艦巴郡前日舉行年度股東大會，他和副手芒格一如以往，在奧馬哈的會場內即場接受股東提問，從巴郡業績、投資心得、外圍經濟談到個人生活以至美國總統大選。巴菲特繼前年後再度開腔批評對沖基金，批評其昂貴收費與實際回報完全不成比例，形容對方賺錢是「靠推銷多過靠投資。」

巴郡今年首次通過網上直播股東大會，但前日仍有近4萬人前往奧馬哈「朝聖」，有與會者坦言，巴菲特及芒格已分別年屆85及92歲，「不知道還能親自打理公司多久」，故帶同兒子到來一睹「股神」風采。

## 與對沖基金10年賭局勝券在握

對沖基金收費高昂，每年抽取總資產的2%加上20%投資利潤作分成，還有顧問及管理費，大大蠶食投資者回報。巴菲特直言對此難以置信，部分政府退休金甚至因而「縮水」，批評華爾街交易員變成推銷員，即使基金收益下降，基金經理仍能獲取厚利，與投資眼光不成正比。

2008年金融海嘯期間，巴菲特跟對沖基金Protege Partners對賭，打賭基金10年回報率將低於標普500指數。截至現時為止，標指回報率領先44個百分點，巴菲特可說勝券在握。他稱美國企業盈利理想，基金經理只會拖累回報。巴菲特又提到衍生業務日趨複雜，難以適應恐怖襲擊等突發變化，加上不少衍生工具沒有抵押品，恐成金融業一大計時炸彈。

## 股神健康情況主宰繼任人選

巴菲特的繼任人選一如以往成為焦點，外界盛傳巴菲特已欽點巴郡再保險業務主管、印度裔的賈股為接班人，有股東便問巴菲特，若賈股離開將對巴郡有什麼影響。巴菲特讚揚賈股管理能力出眾，可應付大量業務，形容「再沒第二個賈股」，但強調「其他人同樣為巴郡帶來巨大價值」，未知是否有意為傳聞降溫。



賈股

巴菲特解釋自己對繼任者身份守口如瓶，主要出於接任時機未定，接任人選的情況隨時會改變，屆時董事局便要挑選另一人接手。由於賈股現時已64歲，若巴菲特未來10年身體繼續健康，他或會挑選較年輕的能源業務主管埃布爾爾接掌巴郡。

巴郡將於周五公佈季度業績，巴菲特透露期內公司盈利增長8%，主要是由於收購電池企業金霸王的交易完成，但他警告巴郡投資項目逾90項，規模過大，難以繼續維持高利潤。

《華爾街日報》/美聯社/路透社/彭博通訊社



蓋茨(右)與巴菲特傾談。



巴菲特玩擲報紙。

## 看好中國經濟 指索羅斯過慮

巴菲特在股東大會上被問到對中國經濟的看法時，表示中國政府對經濟轉型及改革具經驗，有信心中國長遠發展會愈來愈好，自己也有興趣投資中國資產。對於金融炒家索羅斯多次表明看淡中國，巴菲特笑對方「擔心太多」。

## 直播設中譯 3千華人朝聖

今年巴郡股東大會首次附設中文即時傳譯，反映巴郡對中國投資者愈趨重視，更有估計最少3,000名中國投資者專程前往奧馬哈現場。

股東會上，巴菲特少不免被問及對11月美國大選的看法。眾所周知，巴菲特支持民主黨參選人希拉里，他表示，即使共和黨參選人特朗普真的人主白宮，也「不會成為大問題」，又說不管最終是特朗普或希拉里成為總統，巴郡都會表現良好，因為沒有任何政客能夠改變美國經濟的長遠前景。

美國有線新聞網絡



有近4萬人到奧馬哈「朝聖」。

## 激讚亞馬遜 認錯失互聯網時機



「股神」被美女記者追訪。

巴菲特向來鍾情於傳統產業，巴郡雖然持有巨額的國際商業機器(IBM)股份，但他對科技或互聯網企業始終有保留。不過他前日在股東會上，卻罕有地對網購龍頭亞馬遜的總裁貝索斯讚不絕口，還說巴郡無法在零售業務上「打敗貝索斯」，大讚亞馬遜在這麼短時間內做出如此成就，「十分了不起」。

目前巴菲特身家約為684億美元，比貝索斯只是多約100億美元。巴郡持有大量沃爾瑪和Costco超市的



貝索斯

股份，直接感受到亞馬遜崛起對傳統零售業的巨大衝擊。巴菲特承認，由於自己對新鮮事物有抗拒，所以巴郡擁抱互聯網的時機太遲。但他強調，目前巴郡已經徹底互聯網化，而且所有業務都上網，芒格也補充指，巴郡旗下Geico保險已成電子商務最大受益者。

美國有線新聞網絡



環保組織在會場外抗議巴菲特。

## 忠告股東「避免自我毀滅」

每年巴郡股東會，雖然大部分股東都會關注巴郡的業務情況，或者經濟及金融未來展望，但總會參加者希望從「股神」口中，聽到一些有用的成功秘訣，今年他們又再次失望。

周六的股東會上，一名自稱來自倫敦的西班牙股東提問道：「我想知道，回顧過去你們在人生路上追尋幸福的足跡，如果可以重來，你們會否做一些不同的選擇？」巴菲特答道，他不打算改變什麼：「我還是會和我喜歡的人一起，做喜歡的事。改變並不能讓什麼變得更好。」芒格則坦言，自己根本不需要這麼多錢和這麼大的名聲，「我確實有點後悔」。

被問到人生做過什麼事令自己更幸福時，巴菲特說：「我在很年輕時就決定，必須自己當自己的老闆，這樣就可以在任何情況下都不動怒。」芒格對這問題較不耐煩，只答了句「沒做過什麼」。

當再有投資者追問他們成功的秘訣時，巴菲特實在答無可答：「或許是因為當年哥倫比亞大學的格雷厄姆教授教了我投資，查理(芒格)又教會我做生意吧。」但他補充說，如果非要說什麼，那就是必須盡量避免「自我毀滅的行為」。

巴菲特和芒格一直都不太願意回答「成功秘訣」之類的問題，他曾經說過自己一直只是研究企業和企業的財報，也沒有特定的目標或計劃。

《奧馬哈世界先驅報》



巴菲特(左)與芒格解答股東提問。

## 股壇金句王：戒可樂不如變性

中國經濟：中國政府對於處理經濟轉型和改革，經驗和知識肯定比我多。我對中國的長遠發展有信心，中國的發展隨着時間推移會愈來愈好，我對中國經濟的正面預期從未改變。

公司管理：如果你要找一家公司的經理，要找聰明、奮進和正直的，如果不具備最後一點，那麼你必須確保他不具備前兩點。

負利率：對企業和退休人士而言，現在有很多錢居然也成了一個問題，只賺0.25厘的利息幾乎就和虧損0.25%一樣讓人痛苦。

可樂被指高糖：影響人壽命的因素很多，例如女性活到百歲的機會大大超過男性。如果你真的想要延長壽命，可以做變性手術，這樣你活到100歲的可能性就會相當於原來的4.5倍。(巴菲特愛飲可樂，巴郡同時是可口可樂最大機構股東)

綜合報導

## 全球勞動節遊行 日韓爭取最低工資

昨日是「五一勞動節」，全球各地均有遊行及集會爭取勞工權益，俄羅斯規模最大，共有約10萬人參與，日本、韓國、美國及新加坡等地亦有遊行。

俄羅斯的遊行人士手持國旗及氣球遊行，爭取最低工資，以及提高青年就業機會。日本東京約3萬人在代代木公園集會，要求提高最低工資、改善生活水平，並抗議美國牽頭的「跨太平洋戰略經濟夥伴關係協定」(TPP)。韓國全國15個城市共約5萬人示威，反對勞工法改革，抗議採取以表現定工資的制度，以及提高最低時薪。

美聯社/法新社/《洛杉磯時報》

新加坡遊行持續約2小時，訴求包括控制生活費增長、撤銷違反基本人權的條例等。法國也有反對新勞工法示威，總理瓦爾斯昨日警告，或有「破壞者」打算挑釁警方，意圖挑起衝突。德國首都柏林前晚約有2,300人遊行，漢堡的遊行則有零星衝突，有示威者向警員扔磚，縱火焚燒一輛政府汽車，一名24歲疑犯被捕。

美國三藩市有清潔工人發起未經批准示威，要求加薪。加拿大蒙特利爾亦有爭取工人權益遊行，需要封路。



韓國15個城市共有約5萬人示威。

## 土國汽車炸彈襲警總部2死

土耳其南部城市加濟安泰普的警察總部，昨日遭受汽車炸彈襲擊，至少造成2名警員死亡、23人受傷。美國有線新聞網絡(CNN)土耳其分部報道，爆炸後現場一度傳出槍聲，另有一輛汽車駛離現場。路透社報道，警方懷疑爆炸是加濟安泰普一名疑似「伊斯蘭國」(ISIS)成員的所為，昨日突擊搜查他在市內的住所，並拘捕他的父親。

鄰近敘利亞邊境的土耳其城鎮努賽賓，昨日亦有土耳其軍隊在執行任務期間遇襲，至少3名士兵殉職、14名士兵受傷。土耳其武裝部隊總參謀部發聲明指，他們是遭到庫爾德武裝分子攻擊。另有消息指，土耳其東南部有庫爾德武裝分子利用火箭炮，襲擊正在執勤的軍警，至少造成1死2傷。

昨日是五一勞動節，亦是伊斯坦布爾塔克西姆廣場屠殺事件39周年，當局以「保護公眾安全」為由加強各地保安，單是伊斯坦布爾便動員了2.45萬警力，全面封鎖塔克西姆廣場及多個地鐵站出口，市內酒吧及夜總會亦要暫停營業。土耳其工會及勞工組織昨日獲准在其他地區集會遊行，但仍有數百人試圖闖入塔克西姆廣場，遭警方用水炮及催淚氣驅散。另外，南部阿達納省接到情報可能發生恐襲，當地決定取消勞動節慶祝活動。

美聯社/法新社/路透社/安納托利亞通訊社