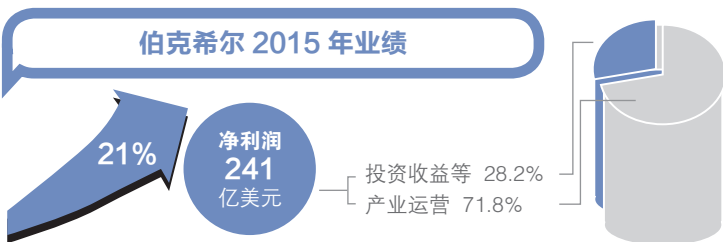


巴菲特在股东大会上说了啥？

美国东部时间 4 月 30 日，全球投资者将目光齐聚内布拉斯加州东北部城市奥马哈，伯克希尔-哈撒韦公司 2016 年股东大会在此召开。在来自世界各地 4 万多名投资者的热情欢呼中，85 岁的沃伦·巴菲特与其“黄金搭档”查理·芒格，上演了时长 6 小时的“年度脱口秀”，畅谈公司业绩、投资策略与宏观经济，并现场回答了股东、记者和分析师的提问。巴菲特分享了哪些观点？他对全球投资市场有何新的见解？



伯克希尔 2015 年业绩



四大业务板块



股东大会观点集锦



公司继任者 继任人选将由公司董事会负责确定，可能随时发生变化，目前并没有具体时间表。目前可以确定的是，董事会会继承和发扬伯克希尔的文化，这些文化不会因为继任者的变化而轻易改变

并购交易尽职调查 在并购时，伯克希尔的确会犯下很多错误，但这些错误多数是在经济前景和行业前景评估方面的，即使做更多的尽职调查也无济于事，世界上没有任何所谓“调查清单”可以涵盖所有事项

投资理念和哲学 不需要羡慕或者嫉妒别人，不是看哪只股票涨了就去买，而是中规中矩地做好自己的事。人们在进行投资时不需要有很高的智商，但必须能够控制情感，避免聪明人做傻事

铁路行业面临挑战 产能下降和暖冬天气都令煤炭行业收入减少，铁路行业因此受到影响。不过，伯克希尔依然认为柏林顿北方圣塔菲公司（伯克希尔旗下铁路运输公司）是很好的资产，未来会有很好的发展

衍生品是一个危险因素 自金融危机以来，大型银行面临更高的资本要求，限制了资本回报率，让其吸引力有所下降。衍生品对于银行来说是一个危险因素，它使得对银行的估值过程变得复杂化，而且这种趋势在继续

再保险盈利游戏结束 伯克希尔已经陆续退出再保险领域投资，华尔街投资者最近几年来进军再保险业务，导致行业竞争加剧，经营一家传统的再保险公司已经没有意思了，尤其是在欧洲



油价下跌和美国经济 油价下跌不会对美国的货币政策产生很大影响，而且，低油价对于美国经济整体而言应该是有好处的，很多消费者也会从低油价中获益。即使油价下跌，美国经济仍然会持续改善

特朗普和希拉里谁当选都一样 我们希望希拉里当选，但无论谁当选，伯克希尔都会继续成长，美国经济也会平稳发展。美国的商业和社会配合得非常好，让人愿意把钱投资在这个地方

中国经济不会有太大问题 虽然中国经济增速放缓，股市的波动令全球投资人士紧张，但是我们对中国的长远发展有信心，连续四年来对中国经济的正面预期从来未曾改变，中国的发展会越来越越好

