



他一生执着于研究“失败”

从律师开始

1924年，查理·芒格出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市小镇，父亲是一位律师，后来担任了当地的助理总检察长。1942年，芒格进入密歇根大学安娜堡分校学习数学。太平洋战争爆发后，他加入美国陆军成为一名气象分析员。退伍后不久，他继承了父亲的衣钵，被哈佛法学院录取，毕业后，他决定前往加利福尼亚州发展事业，成为了一名律师。

不过芒格的第一桶金来自房地产开发。1961年，继续法律事务之余，芒格开始与自己的客户一起从事房地产开发和建造，最终，他着手规划的五个项目让他一共获得了140万美元的收益。这在1960年代的美国是一笔不菲的财富。次年，芒格用这笔钱与他人合伙成立了一家证券公司——惠勒·芒格公司，开始从事证券投资，从公司成立到1972年的11年间，年均收益率达到28.3%。

传奇搭档“巴芒组合”

“巴菲特+芒格”组合，在六十多年的合作投资生涯中，共同创造了许多许多的传奇故事。1959年，在回奥马哈料理父亲丧事期间，35岁的芒格认识了29岁的巴菲特，两人交谈甚欢，一见如故。巴菲特当时在奥马哈经营一家投资合伙企业，他做出的每个重大决定都会打电话向芒格咨询。从上世纪六十年代到七十年代，两人建立了非正式的合作伙伴关系。其中的一个著名案例就是收购喜诗糖果。1972年初，巴菲特和芒格以2500万美元的价格购买了喜诗糖果公司，这笔投资后来为伯克希尔带来了超过20亿美元的投资收益，被称为“喜诗印钞机”。巴菲特最初深受他的老师，哥伦比亚大学教授、价值投资鼻祖格雷厄姆的影响，总是倾向于关注公司清算价值与市场价值差额，来确定存在增值机会的、安全边际较高的公司，购买后等待市场价格改善时再出售，这在后来被巴菲特称为“捡烟蒂”的投资方法。因此，巴菲特一度对收购喜诗糖果非常犹豫，他认为，盒装巧克力业的经营并

没有多大的吸引力。而且当时，巴菲特看了喜诗糖果的财务数据后发现，这家公司的账面价值只有区区800万美元，卖价却要3000万美元。但芒格却发现，喜诗糖果有很高的品牌价值，如果有竞争者要和喜诗糖果这个品牌竞争的话，必定要付出巨资，因此高于账面价值的溢价显得合理。同时，他表示：“收购一笔优质业务让它继续运作下去，比买下一家价格很低却在苦苦挣扎的公司，然后费力去拯救它要容易和愉快得多。”芒格的乐观看法，成功扭转了巴菲特的悲观，最终买下了“喜诗印钞机”，并按照类似的逻辑投资了可口可乐。数年后，巴菲特曾坦言，如果没有买喜诗糖果，他们可能后面也就不会买可口可乐了。1987年到1994年，伯克希尔完成了对可口可乐的购入。整个交易先后花了7年时间，总成本为13亿美元。在芒格看来，可口可乐是一家拥有强大品牌、忠诚消费者、高利润率、稳定增长、全球布局的优秀企业，而且具有很强的抗通胀能力。2022年的股东信中，巴菲特表示：“1994年我们从可口可乐公司获得的现金

直面失败

芒格在他漫长而成功的一生中反复证明，想成为投资大师并不意味着要放弃个性，也不用害怕谈论失败。1977年，芒格以115美元一股的价格买入了贝尔里奇石油公司的300股股票。一天后，芒格又有机会购入该公司的1500股，但由于手上没有现金、需要卖出一些其它的股票，芒格就放弃了购买。而在不到两年后，壳牌收购了贝尔里奇石油

公司，价格大约是每股3700美元，已经是芒格当时买入价的32倍之多。芒格从未回避谈论这次失败，还将其收入了《穷查理宝典》一书，并详细分析了自己当年放弃购买背后的心理原因，认为其属于自己在“行为经济学”方面原创的25种误判心理学中的“被剥夺超级反应倾向”，指当人们在失去或有可能失去任何有价值的东西时，通常会表现出不理性的激烈反应，也就是一种“厌恶损失”的心理。

“行走的百科全书”

坚持阅读与终身学习是芒格常常挂在嘴边的话。“我这辈子遇到的聪明人（来自各行各业）没有不每天阅读的——没有，一个都没有。沃伦读书之多，我读书之多，可能会让你感到吃惊。我的孩子们都笑话我。他们觉得我是一本长了两条腿的书。”芒格说。

芒格任何时候都随身携带一本书。他说：“我手里只要有一本书，就不会觉得浪费时间。”“人们必须拥有跨学科的心态，才能高效而成熟地生活。”芒格曾在南加州大学毕业典礼上发表演讲时说，我这辈子不断地实践跨学科的方法。“这种习惯帮了我很多忙，它让生活更有乐趣，让我能做更多的事情，让我变得更加有建设性，让我变得非常富有，而这无法用天分来解释。

当地时间11月28日，伯克希尔·哈撒韦公司发布新闻稿称，董事会副主席查理·芒格的家人告知公司，芒格在加州的一家医院中安详去世，享年99岁。此时，距离他的百岁生日仅有1月之遥。芒格有着多重身份，“行走的百科全书”、“幕后智囊”、“最后的秘密武器”等都是伴随着他的标签。巴菲特曾在接受媒体采访时谈及芒格：“查理把我推向了另一个方向，而不是像格雷厄姆（巴菲特老师，当代证券投资学鼻祖）那样只建议购买便宜货，这是他思想的力量，他拓展了我的视野，他是我遇到过的最聪明、最优秀的人。”

不过，在1973年-1974年大熊市期间，惠勒·芒格公司遭受了沉重打击，芒格决定清算公司，不再为他人理财。1978年，芒格最终决定，与巴菲特共事，开始担任伯克希尔董事会副主席。随后，二人在二十世纪七十年代后期和整个八十年代一路高歌猛进，迅速收购，伯克希尔声名鹊起，到上世纪九十年代，伯克希尔已成为美国净资产最高的公司，赢得了大批追随者。从1965年到2022年，伯克希尔每股市值的复合年增长率也就是常说的年化收益率高达19.8%，是标准普尔500指数涨幅的两倍。

分红是7500万美元。到2022年，股息增加到7.04亿美元。成长每年都在发生，就像生日一样确定无疑。查理和我只需要兑现可口可乐的季度股息支票。我们预计分红很可能会继续增加。”虽然巴菲特和芒格很早就认识了，并进行了蓝筹印花、多元零售、喜诗糖果等一系列投资，但直到1978年，芒格才最终决定，与巴菲特共事，开始担任伯克希尔董事会副主席。巴菲特从不讳言芒格对他的影响。2015年，巴菲特在伯克希尔的第50封年度信中这样写道：“芒格给我的蓝图很简单：忘记你所知道的以优惠价格购买平庸的企业；而要以公平的价格购买优质企业。”巴菲特曾坦言，芒格的风险意识极强，只要他说不的事情，巴菲特绝对不做。他调侃芒格是“不先生”，因为他总是说“NO!”“在我们认识的整个时间里，我们从未发生过争吵，现在已经快60年了。”2018年，巴菲特在接受采访时说，“查理·芒格给了我一个人可以送给别人的终极礼物。他让我成了一个比其他人更好的人……随着时间的推移，他给了我很多好建议……因为查理·芒格，我过上了更好的生活。”

此外，芒格的金句也追追随他的投资者津津乐道。光是在伯克希尔的年度股东大会上，芒格每年都金句频出。例如，对于自己的成功，芒格时常表现得谦虚而幽默。2014年的股东大会上，芒格曾经说过：“能力是一个相对的概念……为了在事业上取得成功，就需要我与笨蛋竞争。幸运的是，我能找到很多笨蛋。”在2017年，芒格也说过：“我并打算变成富人。我只想要独立，不过我发挥超常了。”

还有一个多月，芒格即将迎来其100岁的生日。他曾计划为此举办一场聚会。芒格经常说，幸福、长寿的秘诀很简单。“不嫉妒，不抱怨，不过度消费。面对什么困难，都保持乐观的心态，交靠谱的人，做本分的事……都是些简单的道理，也都是些老掉牙的道理。做到了，一生受益。”



卡塔尔首相：低调的危机调解者

经过数周的艰苦谈判，哈马斯和以色列达成协议，作为谈判的重要斡旋者，卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德引发关注。据英国《金融时报》11月25日报道，就在哈马斯对以色列发动袭击的几个小时后，穆罕默德迅速成立了一个特别小组和一个工作组，与华盛顿进行协调。在48小时内，穆罕默德与以色列摩萨德局长大卫·巴尔内亚、美国国务卿布林肯、伊朗外长阿卜杜拉希扬以及哈马斯政治局领导人哈尼亚进行了交谈。报道称，行事低调的穆罕默德与巴尔内亚以及美国中情局局长伯恩斯合作，以确保人质获释。“穆罕默德是卡塔尔统治家族一名低调的成员，但他对危机并不陌生。”《金融时报》称，43岁的穆罕默德2003年毕业于卡塔尔大学商业与经济学院，2016年被任命为外交大臣。而就在18个月后，沙特阿拉伯和阿联酋等4个阿拉伯国家切断了与这个依赖进口的海湾小国的旅游、贸易和外交联系。《金融时报》称，这些阿拉伯国家似乎获得了时任美国总统特朗普的支持。当时，卡塔尔被指控“支持恐怖主义”，与伊朗关系过于亲密。卡塔尔全球事务中东委员会主任塔里克·尤塞夫表示，当惊慌失措的卡塔尔人担心国家的命运时，许多怀疑者质疑这位年轻的头号外交官的能力。报道称，人们将穆罕默德与该国另一个政治人物哈马德进行比较。后者曾担任过卡塔尔首相和十多年的外交大臣。哈马德在让卡塔尔从“穷乡僻壤”转变为天然气强国的过程中发挥了关键作用，但他也推行了一种自信的外交政策，激怒了邻国。尤塞夫说，随着危机到来，人们呼吁再来一个具有传奇色彩的哈马德，这与穆罕默德低调的风格形成鲜明对比。但在就任外交大臣几个月后，穆罕默德开始赢得公众的钦佩。公众看到了他稳健的领导能力，而这正是卡塔尔所需要的。

本报综合消息



“门萨”年纪最小的会员

据《印度斯坦时报》11月28日报道，吉尼斯世界纪录官网消息，美国女童麦克纳布智商测试超过99%的同龄人，成为高智商组织“门萨”年纪最小的会员。她2岁时参加了测试，现在3岁。艾拉·麦克纳布的父母阿曼达和杰森住在肯塔基州路易斯维尔市郊区，在她把塑料字母积木散落在房子各处后，他们才第一次注意到女儿的聪明才智。在沙发上，字母积木被排列成“sofa”。在一个遥控器附近，被排列成“TV”，在他们家的虎斑猫Booger的不远处，出现了“cat”这个词。考虑到一般孩子从六岁开始阅读，很明显艾拉是个例外。阿曼达·麦克纳布说：“她在两岁时就达到了幼儿园的阅读水平。”“所以，我说，‘让我们看看这里发生了什么，让我们看看这孩子有多聪明。’”他们带艾拉去看心理医生，心理医生给她做了智商测试。结果令人震惊——她在人口中排名前1%。这一表现让这个蹒跚学步的孩子有资格加入门萨俱乐部，在那里她将加入一个非常精英的团体。在美国的5万名会员中，目前只有3人年龄小于4岁。

本报综合消息