

香港文匯報訊 美國「股神」巴菲特的投資旗艦巴郡上週六(5月3日)舉行年度股東大會，巴菲特在會上最後5分鐘宣布，他將於年底卸任巴郡行政總裁(CEO)職務，交棒給巴郡副董事長阿貝爾接任。巴菲特亦首次公開批評總統特朗普的所謂「對等關稅」政策，警告貿易不應被當作武器，擾亂全球市場，增加全球不穩定的風險。

巴菲特年底退任巴郡 CEO 批美將貿易當武器擾亂全球

「當75億人不喜歡你 只有3億人吹噓表現是大錯誤」



●全場人士站立，向巴菲特鼓掌致謝。網上圖片

94歲的巴菲特當晚在大會最後5分鐘拋出震撼彈，宣布自己即將卸任，「我認為格雷格(阿貝爾)應在今年年底成為公司行政總裁，時機已經成熟。我希望有效地向董事們傳達這一點，將其作為我的建議。我認為他們會一致贊成。」巴菲特表示董事會中，只有他的兩名子女事先知情，坐在他身邊的阿貝爾都是即場才知道消息。

警告美赤字高企不可持續

巴菲特在會上被問及美國關稅政策，他認為特朗普政府大規模徵收「對等關稅」不正確，「我認為當75億人不太喜歡你，只有3億人(指美國人口)吹噓自己的表現時，這是一個大錯誤。設計一個只有少數國家說『我們贏了』的世界不是好主意。」巴菲特強調，貿易是國家繁榮的關鍵，「我們應當尋求與他國貿易，做我們和他們最擅長的事。全球其他國家愈繁榮，我們也會愈繁榮。」

巴菲特會上沒有直接回答關於「政府效率部」的問題，不過他警告，美國高企的聯邦預算赤字不可持續，當局必須理順財政狀況，「這不是我想要的工作，但卻是美國當局應該做的工作，而

國會似乎並未做。」他的說話贏得現場數以萬計觀眾的掌聲。

呼籲投資者保持耐心

對於投資者，巴菲特呼籲應保持耐心，建議如果市場下跌令投資者不安，他們應當重新考慮投資方式。巴菲特表示，近期的市場變化在他看來不算什麼，美國一直處於變化之中，他依然對美國的長遠發展前景保持樂觀。

《華爾街日報》指出，今次是特朗普重返白宮以來，巴菲特首次明確批評其關稅政策。早前曾有消息聲稱巴菲特支持特朗普的經濟政策，不過巴郡很快便澄清，巴菲特也表示直至股東大會前，他不會公開評論關稅和經濟情況。巴郡發布公司第一季度業績時也表示，關稅和地緣政治事件對公司帶來相當大的不確定性。截至去年底，巴郡現金持有量增至3,342億美元(約2.6萬億港元)。公司自去年5月以來沒有回購任何股票，並已連續10個季度淨出售股票。

巴菲特表示，他現時還未看到很多價格具吸引力的投資，但他預測巴郡會在未來獲得大量投資機會。



●巴菲特在大會最後5分鐘拋出震撼彈，宣布自己即將卸任。路透社

打造市值9萬億投資王國 追隨者不捨60年傳奇落幕

香港文匯報訊 巴菲特上週六(5月3日)宣布今年卸任巴郡行政總裁，意味「股神」的傳奇時代即將落幕。《金融時報》與《華爾街日報》形容，巴菲特擔任巴郡行政總裁60年來，成功將巴郡從一間瀕臨破產的紡織廠，轉型為管理近200間企業的投資王國。巴菲特敏銳的投資頭腦，以及睿智且有預見性的發言，吸引成千上萬的追隨者，他們紛紛在年度股東大會的朝聖之旅中，向巴菲特鼓掌致謝。

巴菲特1965年接管當時瀕臨倒閉的新英格蘭紡織廠，成立巴郡集團。如今巴郡已成為全球規模最大的投資控股集團之一，產業涵蓋保險、能源、鐵路、製造業和糖果等多元領域。巴菲特即將卸任之際，公司股價創下歷史新高，市值逼近1.2萬億美元(約9.3萬億港元)。

巴菲特在大會上建議，接棒的副董事長阿貝爾可以從明年起接任行政總裁，巴菲特的兒子霍華德日後會接任董事長，但不出任實際營運職務，交棒後的巴菲特還會留在巴郡，但營運決策與資本安排都將交由阿貝爾定奪。巴菲特還向股東們保證，「我不再正式領導集團，他仍會持有巴郡股票，我無意出售巴郡的任何股票。我會逐步把它贈予他人。」

當巴菲特宣布卸任決定後，股東大會現場幾乎鴉雀無聲，巴菲特結束演說後，包括阿貝爾在內

的眾多在場巴郡高層，以及數以萬計股東和粉絲們紛紛起立鼓掌致謝。

股東追隨者起立鼓掌致謝

許多股神粉絲今次專程趕赴內布拉斯加州奧馬哈會場。來自中國廣州的王宇(譯音)向路透社表示，他在大會前一晚11時起便於會場外排隊等候，「沃倫(巴菲特)年事已高，我想抓住這個機會，他的思路簡潔清晰，有時你總是沉浸在當下。」

來自澳洲悉尼的亨利克斯夫婦15年前在蜜月旅行時首次參加，今年他們特地帶同9歲的女兒參與。妻子娜塔莉表示：「我們很高興能重返股東大會，聽到巴菲特即將卸任的消息，我有點想流淚，這對於我們就像朝聖之旅。」



●巴菲特肖像衣服受股神追隨者歡迎。路透社

接班人阿貝爾培養多時 擅長能源投資「手握巴郡鑰匙」

香港文匯報訊 62歲的巴郡副董事長阿貝爾將於今年年底接任行政總裁，帶領巴郡繼續前行。巴郡多年來一直培養阿貝爾成為接班人，美國霍士電視台更曾點名阿貝爾就是「手握巴郡鑰匙的男人」。

2020年時因為疫情，巴郡舉行網上股東會，坐在巴菲特身旁的夥伴，從當時96歲高齡的高層芒格換成阿貝爾，從那時開始，坐在股神旁邊回應五花八門提問的搭檔就是阿貝爾。在這場長達5.5小時的網上股東會中，幾乎關於能源投資的問題，巴菲特都由阿貝爾回答。當時巴菲特的安排早已清楚暗示，身旁這個「年輕」小夥子就會是他的接班人。

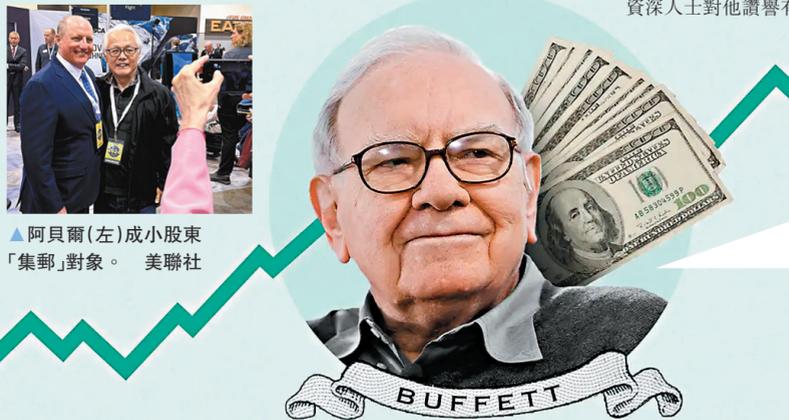
阿貝爾出生於加拿大埃德蒙頓，1984年於艾伯塔大學取得會計學士學位後，進入羅兵咸永道會計師事務所三藩市辦公室上班，其後加入中美能源。2000年，巴郡斥資20億美元(約155億港元)併購中美能源，阿貝爾自此進入巴郡

懷抱，專責能源業務。

深居簡出行事低調

阿貝爾瞄準各類新興能源產業，透過大舉併購，將巴郡版圖擴展至天然氣、風力、太陽能及地熱等再生能源。2014年，巴郡將旗下所有能源相關業務進一步整合在巴郡能源控股之下，由阿貝爾統領。為進一步培養及歷練，巴菲特開始安排阿貝爾代表巴郡，坐進其他非能源業務的董事會中，令阿貝爾逐漸熟悉其他產業。2018年巴郡股東會時，巴菲特正式將阿貝爾及保險業務主管賈因雙雙升為副董事長，將巴郡旗下增長最快的非保險業務交給阿貝爾。

除了戰功，阿貝爾的「軟實力」也很符合巴郡文化。《華爾街日報》指出，阿貝爾深居簡出、行事低調，形容「他的個性真的跟巴菲特很像」。阿貝爾的人緣也不差，一些巴郡內部資深人士對他讚譽有加。



▲阿貝爾(左)成小股東「集郵」對象。美聯社

股神金句

- 「想成為一個贏家，就必須和贏家在一起。與其原地踏步，不如主動汲取智慧，尤其是贏家的知識，讓自己開創更多可能性。」
- 「如果你開始欺騙你的股東，你很快就會相信自己的胡言亂語，欺騙你自己。如果老闆可以稍微作弊，下屬也很容易合理化類似行為。」
- 「賭場就在許多家庭身邊，每天都在誘惑人們，投資者應警惕不合時宜的恐慌和興奮。」

- 「盲目從眾的思維方式，是窮人思維的關鍵特徵，改變核心在於行動，而非空想如何變富有。」
- 「年輕人掌握有效的溝通技巧和基礎會計知識，是未來成功路上最重要的資產。」
- 「當我們持有優秀企業和優秀管理層的股票時，我們最希望的持有期限是永遠。我們與那些在公司表現良好時急於拋售獲利，卻在公司表現令人失望時仍頑固持有的人恰恰相反。」

蘋果成畢生最成功投資 「庫克帶給巴郡收益比我還多」

香港文匯報訊 美國《華爾街日報》報道，「股神」巴菲特在年度股東會上，特別向蘋果公司行政總裁庫克致敬，感謝庫克讓巴郡賺大錢。事實上，巴菲特和商業夥伴芒格先前一直避開科技股，直到2016年開出3個標準才選中蘋果，事實也證明這是巴菲特畢生最成功的投資經驗之一。

巴菲特在股東會上表示：「我都有點不好意思說，庫克讓巴郡獲得的收益，比我們自己賺的錢還多。」

《華爾街日報》指出，巴菲特與芒格由於自認無法理解快速變動的科技業，因而一直避開科技股。直至2016年，巴菲特要求投資經理依照3項條件尋找投資目標，首先希望市盈率不超過15倍，對該股票未來

5年收益增長有九成信心，以及對每年增長7%以上有八成信心，投資經理便找到了蘋果。當時蘋果股票市盈率為14倍，算是巴菲特條件範圍內較適合的選項。

巴菲特並非科技迷，但他觀察到蘋果對消費者的吸引力，巴菲特的孫兒是蘋果的忠實用戶，而蘋果的顧客留存率也高達95%。巴郡最初購買約1,000萬股蘋果股票，價值約10億美元(約77.5億港元)，並在接下來數年內繼續增持。到去年底，巴郡擁有約2%蘋果股份，成為其五大股東之一，當時蘋果是巴郡的最大持股。目前巴菲特已大幅減少蘋果持股。截至去年底，巴郡擁有3億股蘋果股票，價值751億美元(約5,820億港元)，僅是前一年同期持有量的三分之一。

美媒：發跡天時地利人和 世上難有巴菲特2.0

香港文匯報訊 巴菲特被公認為過去數十年來最成功的投資者，《華爾街日報》資深金融專欄作家、與巴菲特關係密切的茨威格分析，巴菲特的成功離不開美國經濟快速成長、金融市場繁榮的時代背景，也離不開巴菲特獨到的投資技巧，以及巴郡的精巧設計。缺少這些天時地利人和，世間或再難有第二個巴菲特。

記憶力驚人「行走的AI」

茨威格稱讚巴菲特擁有投資遠見和堅定決心，更承擔常人難以承受的犧牲：幾乎放棄正常的社會和家庭生活。在茨威格的回憶中，巴菲特對金融市場最新資訊了如指掌，亦擁有驚人的記憶力，幾乎成為

「行走的人工智能(AI)」，「我估算他的職業生涯中閱讀了超過10萬份業績報告，他可根據腦內的資料庫，更快識別市場資訊核心。」

巴菲特初入金融市場時，適逢美國指數基金和大型機構向股市注入重金前夕。茨威格分析稱，巴菲特積極尋找並投資美國中小型企業，幾乎沒有購買主要市場指數的股票。在美國經濟蓬勃發展之際，巴菲特的冷門投資大多有高額回報，為巴郡奠定良好基礎。

茨威格也指出，巴郡的投資包羅萬有，涵蓋多個領域企業和各類資產，甚至一度是全球最大的白銀持有者之一。巴菲特將非凡的投資技巧與長壽相結合，令他擁有漫長且成功的職業生涯。

在經濟學界，投資基金的運作常受困於「順周期性效應」，即投資基金獲得良好回報時，短時間內會湧入大量現金，迫使投資經理明知市場過熱，仍要投入資金滿足投資者需求。反之市場下跌回報下降時，投資經理又被迫在適合撈底時機，聽從投資者指示撤資。巴郡長年維持穩定內部現金流，投資者只能透過二級市場購買股票投資，這一獨特模式令巴郡跳出順周期性效應限制，即使在市場波動之際仍表現良好。

茨威格強調，天時地利人和最大程度發揮了巴菲特的優勢，令巴郡隨時隨地抓住投資機會。對於投資市場後來者，「敢於嘗試與創新」是從巴菲特身上學到的最大經驗。