



我们投资中国的三大核心原因：

经济增长强劲、企业有竞争力、估值便宜

提问：

每日日报购买了一些海外公司的证券，但有个别公司没有按规定向美国SEC提交文件，可以谈下这个问题吗？

查理·芒格：

每日日报和伯克希尔一样，投资过程中有一些规则需要遵守，因为我们不想无规则的去买入和卖出。但具体的规则在我们内部是保密的。

提问：

每日日报投资了阿里巴巴和比亚迪，您为什么觉得对中国企业的投资是对的？

查理·芒格：

只有未来才能告诉我们，现在做的决定是不是对的。但是中国是一个非常现代化的国家，它人口数量庞大，在过去的30年里有巨大的发展。我们对中国企业做了很多投资，因为这样我们可以获得更高收益。一些中国企业的内在价值比美国相应的企业更高。美国的其他著名风投机构，例如红杉资本也在参与。但有些投资者对投资中国感到紧张，所以他们没有参与，就像我没有投资俄罗斯一个道理。

提问：

中美摩擦还在升级，未来两国有可能会禁止对方企业在本国做投资。能再谈谈，像您和巴菲特这样的智者，将如何考虑在中国的投资？

查理·芒格：

中国经济增长更强劲，有很多有竞争力的企业，很多价格也很便宜，所以我们决定投资中国。

我们希望中国和美国能更好的相处，现在美国对很多中国企业发布禁令，中国也会对美国很多企业发布禁令，我觉得这是愚蠢的。如果美国和中国做朋友，中国也会和我们做朋友。大家有不同的政府，不同的体制，就像计划生育政策在美国是不能存在的，但在中国是必要的。我们喜欢美国，因为我们已经习惯了。但中

国没办法用我们这套体制处理问题，中国有自己的方法和衡量制度，有一些非常重要的方面和美国不一样。但是中国也有很多事情做的比美国好很多，我们应该喜欢中国。



阿里巴巴是让我感到舒适的投资机会

提问：

从1950年开始，您和巴菲特的投资创造了很多收益，但没有一只股票出现像每日日报投资的阿里巴巴这样如此大幅度的回撤。您如何确保对阿里巴巴等企业的投资，不会让你们各项业务处于危险之中？

查理·芒格：

持有有价值证券，就会面临风险，可能是亏钱，也可能是股价下降。我们会有一些措施去避免（某种程度的损失），我们对一些小幅的回撤并不介意。

阿里巴巴，我觉得这是一个合理的投资，至少目前来看，买入阿里巴巴股票并没有看起来风险那么巨大。

提问：

阿里巴巴是每日日报的前三大重仓股，美国同类型的亚马逊估值是阿里的三倍。日前，中国对互联网公司进行了一些严格限制，在美国也有相似公司的情况下，为什么想要去购买中国的股票？

查理·芒格：

就像很多有智慧的人一样，巴菲特喜欢投资自己感到最舒服的区域或公司。我想做一些我觉得比较舒适的投资，我对中国的投资还是感到舒适的。我像巴菲特一样，只要感到一点不舒适，我就会远离它们。

提问：您觉得什么是舒适，什么是不舒适？

查理·芒格：不用怀疑，当你感到不舒适，你根本不想花时间在这些东西身上。

我觉得阿里巴巴非常有竞争优势，哪怕是在竞争激烈的零售领域，也极具优势。



美国大量印钞带来的糟糕结局正逐步显现

提问：

在过去两年，已经有很多政策刺激了通胀，未来会有更大的经济代价需要我们付出吗？

查理·芒格：

首先，我同意的一点是我们确实做了一些非常极端的事情，我们不知道这个麻烦会变得多么的难，比如是像日本那样？还是像其他的问题一样变得更加恶化？对此我不清楚。人生有趣之处就在于我们并不知道未来会发生什么以及怎么解决，但我们确实知道，这是非常严重的问题。

需要重申的一点是，日本现有的系统是一种现代的文明制度，但关于印钞方面，它又确实有非常多的利率债。所以你会发现，现在立法机构的做法，就像在天堂的做法一样，就是钱的供应是持续不断、不停歇的。

提问：未来十年，加息频率是否会再次像1950年到1980年频率那么高？

查理·芒格：

我觉得这个问题是很充满智慧的，也是很难回答的一个问题。现在很多国家都在大规模印钱，如日本、美国、欧洲等。我们进入到了一个新的边界里，日本有自己的债务，还有本来就很高的通胀率。日本的经济非常极端，印钞的效果也非常糟糕，他们出现了25年滞胀期。我觉得这并不是来自于政府的政策失误，而是来自于国家的经济增长压力。

虽然，日本已经发了这么多钞票，但仍然可以保持高度的文明和这么冷静，这点是令人敬佩的。我希望美国也能有这样一个美好的结果，但我认为日本会比我们做得好，他们更加适应高通胀的环境，主要是由于他们有一群非常自觉的年轻人。我们的民众不像日本那样，来自同一个民族。还有一些专家会提到类似的见解，他们解答这个问题比我有优势。我们看到了其他国家的历程，如果真的是印了很多的钞票的话，最后的结局是非常不好的，我们现在非常的靠近这种结果，比以前更加靠近。我希望我们能够远离这些麻烦事，我是这样想的。

提问：跟70年代相比，对于如今通胀环境，您有什么样的想法和建议？

查理·芒格：

怎么回答呢。70年代之后，时任美联储主席保罗沃尔克将主要利率提升15%再到20%，就是为了抵抗通胀，那是一段严重的衰退时期，很长时间都非常痛苦。我希望我们不要再重新经历那一次痛苦的历史时期，也就是类似70年代那样的通胀

。

很多人都觉得这是政治问题，认为当时环境是非常特殊的。那么，当下，我当然不会预测说，我们的新政府会再次将经济带到这样的衰退中，但我同时认为我们新的问题可能会跟老的问题不一样。

问题就在于我们可能会比70年代更加困难，程度也更大。什么问题呢？问题就在于，像美国这样的国家印的钞票太多了，这是非常疯狂的，就像柏拉图在谈到现代民主时一样的那种疯狂。后来，这种疯狂一次又一次在拉美出现，所以我不希望再出现这样的情况，至少我本人不想再看到这种情况。



应对短期投机行为征收更高的税

过多的流动性会给市场带来很大压力

提问：

两年前的股东会上，您说“有大麻烦要来了，因为有太多的无度行为（wretched excess）”。此后我们看到罗宾汉上市、游戏驿站这样的现象。去年，您印象最深刻的关于“无度行为”的事件是什么？

查理·芒格：

我觉得有一些风险投资公司，他们投钱速度太快了。我们有一个股票市场，有些人把它当做赌博的地方，特别是喜欢赌博的人，他们在投资的时候抱有下注的心态，而不是长期投资的理念。

你喜欢一个市场，但是后来市场失控了，股票市场成为了最理想的赌博的地方，我不觉得这是最优的做法，我不喜欢这种做法。我觉得应对短期投机行为征收更高的税赋，好让股票市场的流动性没那么强。

这有点像是一段不理想的婚姻，赌博者和这种“市场的过度流动性”结婚，这种婚姻肯定会以离婚收场。离婚又怎么样呢？离婚的话，你要符合一些规则，让我们的股票市场没有这么多的流动性。

大家都喜欢香槟美酒，想要足够的、充分的流动性。但市场不同了，以前我们是几十万的交易，现在是几十亿的交易，这是非常的危险的。每个人都很喜欢派对，可以狂欢、喝酒，喝醉了才罢休。但你要想一想这种狂欢的结果，并不会很美

妙。我们不需要这种过多的流动性，它会带来一些不好的结果，可能会对市场带来非常大的压力，这是非常严肃的事情。



加密货币应被尽快禁止

银行账户就是我们的数字货币

提问：

加密货币已经成为一个两万亿美元的资产类别。您是否觉得自己错过了重要的投资趋势？

查理·芒格：

我没有投资加密货币。我很高兴我避开了它。认为最后每个人都会拥有电子货币的想法是非常疯狂的，我希望加密货币能够尽快被禁止。我很赞赏中国取缔了加密货币的做法。

提问：

您一直在讲加密货币不好的地方，但美联储也在准备推出央行数字货币，您认为这样做对我们市场稳定和韧性是好是坏？

查理·芒格：

我们现在已经有一个电子货币，就是我们银行账户。美联储也认同这一点，我非常喜欢美国的这种银行业联盟。



不担心反垄断政策

提问：

您认为有必要进行新的反垄断立法吗？尤其是对于这些大的科技公司，是否真的需要加强反垄断立法？

查理·芒格：

我觉得，对于已经发生的事情来说，是非常重要的。我并不想让美国的科技巨头变弱，相反，我希望它们可以有强劲的发展。当然，其他国家也会对自己的科技

巨头公司感到非常的自豪。我不希望互联网由外国公司主导，我希望看到强大的美国公司，因此，我对互联网的反垄断并没有那么担忧，我也不觉得这是坏的。



不考虑元宇宙

我不会每周花40个小时在游戏上

提问：

怎么看元宇宙？如何看Meta的价值？怎么看Meta与数字货币如比特币的价值对比？

查理·芒格：

不考虑元宇宙。现在有一些网络游戏和技术方面的发展，也可以看到很多这方面的企业越来越大了，它们很多在社交媒体方面有很多建设化的进展，但也有一些发展得比较奇特。比如，我刚才讲过，有的人可能每周会花40个小时在游戏上，但我不会这样。

很多游戏可以带来愉悦，我喜欢其中有建设性的部分，但我还是不喜欢人们每周花40个小时去打败人工智能机枪手。

提问：您担心反垄断会拆分互联网公司吗？

查理·芒格：

我觉得互联网肯定会受到更多的冲击，但是目前我没有太多关于这个后果相关信息的分享。



应鼓励太阳能、风能等再生能源的应用

提问：

您怎么看待拜登政府的石油和天然气政策？您觉得它对绿色或可再生能源的发展，尤其是在欧洲的发展，有没有可能帮助我们生成新的能源及电力，从而抵消过去的影响？

查理·芒格：

有非常多的可再生能源，可以从太阳能、风能中获得，用它们去发电，我非常喜欢。这对全世界来说，都是值得警醒的一个议题。政府应该鼓励太阳能和风能的使用，从而保护自然资源。石油有非常多化学方面的用途，比如肥料、化工等，是非常珍贵的东西。我觉得这是国家宝藏，是国家的财富（我们应该珍惜并利用好）。比如非洲，它们直接将资源扔进海洋，我觉得这不是一个好的方式。我非常喜欢节约、保护自然资源的想法，因为它们最终都会被我们利用。

我很受鼓舞的是我们可以从太阳能、风能中获得这么多的能源，将它们变为可再生资源，我们有非常大的潜力能够用这种方式获得可再生能源，这是非常有效的。我们应该持续这么做。



世界不是由贪婪来驱使

而是由嫉妒来驱动

提问：对于股市和经济，您还是保持乐观看待吗？

查理·芒格：

是的，必须要保持乐观，比如对于我们的技术、文明化进程的优势。另外一个有趣的是，从1922年到2022年的100年中，你会发现很多进步都是来自于技术。比如蒸汽引擎、农业犁田耕地的发展，到电力、飞机、汽车等等，这对于我们是一种福祉。在这期间，我们取得了如此大的成就和进展，一些基本的需求真正得到了非常好的满足。

在美国你会发现穷人大多肥胖，而过去常常是饥饿在困扰他们。其实在很多方面，我们的生活质量已经提升了很多，但是你会发现人们现在没有那么幸福了。这有一个非常简单的理由来解释，世界不是由贪婪来驱使，而是由嫉妒来驱动。当大家看到一些富人的高端生活，就都想一块劳力士手表，我不觉得这是一种追求幸福的方式，尤其是年轻人，我不建议这样做。



从不依靠指数进行预判，尽可能逆向而行

提问：

罗素2000指数，对于市场平均或公平而言，好像不是那么明显，您是怎么看的？

查理·芒格：

我自己并不依靠罗素指数或者一些其他指数来进行预判，我从来都不会去思考，到底哪一个指数会更好。我关注的还是价值到底是什么，需要把钱投向哪里。

我尽可能的希望在逆风或者是逆流的情况下能够游泳，但是我不去判断逆风或逆流从哪里来。如果你是一位长期的投资者，那么就需要忍受一些周期性的波动。有些周期会令人非常痛苦，但也有非常好的体验，你必须知道，就像我们有白天和黑夜之分一样。我觉得尽自己最大的努力完成就好了，其他的事情可能你控制不了。



伯克希尔的资产负债表比美国其他公司更优异

提问：

对于有的机构想要保护美国金融体系完整性做出的努力，您是如何评价的？

查理·芒格：

我们很难去纠正或修补已经发生的事情，大家的生活、赚钱方式逐渐理智化、逻辑化，金融管理也是一样的。当然，一些做决策的人是比较自私的，他们只关注自己的钱和家庭，这也是构建体制的一种基础，就是只为自己着想。换句话说，当你聘用别人来管理你的资产时，有时候工作是无法按照你的思路去展开的，这其中有着内在的逻辑冲突。

现在大公司的主管年薪至少几十万美元，他们还要求要有自己的独立性，但有时候也会失去所谓的独立性，我不觉得这是一个很理想的体系。当然，想要良好的应对也不是一件容易的事。

如果你来了解伯克希尔或者我们的每日日报的发展，我之前就说过，美国的大部报纸都会被淘汰掉，只有华尔街日报、纽约时报等少数报纸和一些数字化媒体能够活下来。在这样的大环境下，我们的每日日报也同样是一个岌岌可危的企业，但与此同时，我们的有价证券和其他业务仍旧能够使它的规模变得更大一些，这是我们很重要的成就。500个报纸或者媒体中，可能只有两家能够做到这样好的结果。我们没有作为总裁拿钱或作为董事拿钱，我们没有从中拿钱，而是在竭尽全力缩小成本。

再比如，伯克希尔总部只有30个员工，如果它是个官僚机构，那将是很难运行的，会出现非常严重的低效情况和高昂的开支。我们很难去运营一个官僚主义的机构。而很多企业恰恰是因为官僚主义而消失的。但我们的伯克希尔，你可以看到，我们的三家公司都有足够的钱，伯克希尔资产负债表上经过审计的净值比美国其他公司都更多。我们没有官僚主义，我们总部的员工也没有一个人有官僚主义的作风。

另外，对于一些带有倾向性的新闻报道的出现，我认为这不是一个好现象。但我现在也没有更好的建议。

提问：您怎么看美国联邦政府的角色？还有学生贷款的处理问题？

查理·芒格：

这是个非常复杂的问题。在辉煌的人类文明进程中，美国的高校一直以来做的都是非常好的，也取得了很多的成就。我们有很多免费的教育提供给大家，而且提供的越来越多。但我们也有一些“教育者”，他们假装自己是教育者，他们可能来自政府或者私人部门，知道有些人有获得教育的梦想，于是去骗他们，但我相信我们以后一定会有更多的公共教育。

关于学生贷款，大家有贷款，向一些大的机构借钱。本杰明·富兰克林曾讲到公民借贷的事（他认为，不欠债不乱花钱非常重要），我觉得学生贷款与此非常接近。现在和未来的公共教育与200年前美国建国的时候对比，如果每个人都想从政府获得助学贷款，或更多的来自政府，那也不是一个好的态势，我们不要去最大化政府的援助。



我没有敬仰的人，我尊敬李光耀和马歇尔

巴菲特和我是彼此的庇护

提问：

最后，请您说几位您最敬仰的人？我们或许从他们身上学到一些知识和经验。

查理·芒格：

我并没有敬仰的人。或许这样说更准确，我认为世界上最好的政府领导是新加坡的李光耀，他解决了新加坡的问题，这是了不起的成就，我对他非常的尊敬。还有我们国家（美国）的马歇尔也不错，他们都对人类做出了巨大的贡献，我看到

这种人都会感到由衷的骄傲。但同时，也有一些我并不感到骄傲的做法，如我们政府多党派之间的仇恨。当然，它有自己的好处和优势，如果没有一个好的政府机制的话，我会觉得我会疯掉。

提问：

您和沃伦·巴菲特有很漫长的共同合作旅程，可以分享下你们共同经历的最佳记忆吗？

查理·芒格：

是的，这是一种对彼此的庇护，也是我们很重要的一段经历。我们周围都是很优秀的人，工作和生活都在一起，杰瑞和我也是这样的关系，在每日日报的运营中，很荣幸与他们在一起，也很荣幸今天坐在这里。

我们没有像其他机构和公司那么官僚体制，我们解决的很好，虽然也会有一些问题存在，但也带来了机遇。解决问题还是用老办法，因为和杰瑞、沃伦都是理性的人，可以共同去解决这个问题。



芒格每日日报“接班人”不久将接任

提问：杰瑞·萨斯曼和彼得·考夫曼为什么离开了董事会？

查理·芒格：

我们在未来还会做出一些改变。因为杰瑞和我有讨论过，而彼得也不想再做，所以我们讨论了一下，做了这个决定。

提问：未来萨斯曼先生退休之后，或者您退休后，接任的问题怎么考虑的？

查理·芒格：

现在有很多事情我和杰瑞正在考虑，他已经83岁了，我今年98岁，我们自然而然会有接任者的考虑，而且接任的计划未来不久就会执行。

(文中观点仅代表嘉宾个人，不代表《红周刊》立场，提及个股仅为举例分析，不做买卖建议。)