



巴菲特的猪跳进了黄浦江

○ 崔宏

先说一个假设。对于一个投资人来讲，假如有一笔免费的资金可供长期使用，伴随这笔资金还有一笔津贴，以奖励你的辛勤保管；那么投资人就会对这笔钱有着长久的考虑和安排，投资于可以穿越时代的企业，持有企业20年甚至50年。这应该是每个投资人梦寐以求的。世界上有这样的好事吗？

再说说巴菲特。巴菲特的赚钱系统无疑是十分高效的，他赚钱依托的伯克希尔·哈撒韦实际上是保险公司。保险公司收取保费，假如出险了就理赔，钱进钱出，随着规模的扩大就会沉淀下来一笔资金，有人称之为“浮存金”。这笔“浮存金”的重要特性是其长期性，理论上讲可以一直用到永远。换言之，只要保险公司运营时能够打平或者盈利，则该笔资金的获取成本就为零甚至负成本（免费获取了资金的同时，市场还奖励了一笔津贴）。假如你拥有一家保险公司，谨慎经营，你就拥有了一个上述的梦幻的投资系统。再看看巴菲特的投资风格：价值投资。他碰到价格合理的优质的企业就果断买进并长期持有，他的说法是：假如一个我心仪的好东西，昨天卖10块钱，我买了；今天卖8块钱，我要难过吗？当然不，我认为这是上帝赏赐的良机，按照8块钱再买入就是了。巴老通常重仓持有优质企业很多很多年，对短期的股价波动毫不在意。巴菲特把长期资金用于长期投资的策略演绎得出神入化，从而创造了巨额财富。

从中可以得到如下启示：第一，只有长期资本才有资格应用价值投资；第二：最精巧的价值投资系统就是保险公司。市面上有不少投资管理人奉巴氏价值投资为圭臬，但手里却没有这么一

个长期投资工具，只掌管有存续期限的基金，甚至是很短期的基金。短钱长投叫做久期失配，是难以获得良好绩效的。

巴菲特的保险公司表现优异，我国的保险业又如何？

中国的保险业正面临着行业大发展的光明前景。十八大绘就了一幅小康社会的美丽画卷，到2020年国内生产总值翻一番、城乡居民收入翻一番，届时经济发展水平将会极大地释放保险的潜力。近期引起社会热议的各种环境和社会问题，如“沙逼北京，猪投上海”，湖南的毒大米、大学生坠井等等，也说明在城市化已经取得卓越成绩的同时，也积累了不少严重的问题，从侧面证明保险业是大有可为的。再举一个身边的例子，中融人寿发行的清华校友保险产品就很有看点，中融人寿从保费收入中提取一定金额投入到清华校友互助基金，一举解决了校友因故致贫的困扰，得到了清华校友的支持。

但问题是现在大量的保险资金投入到了短期项目里。保险的“浮存金”是最特殊的资本，理应紧紧围绕这个独一无二的特征去开展投资活动，就能够取得斐然的成绩。如果说短钱长投是久期失配，长钱短投也同样是失配。前有车后有辙，前边巴菲特的身影依稀可见，创富效应熠熠生辉。为什么眼前就有桥，还非要摸着石头过河呢？我们希望更多秉承价值投资的保险人日益成长壮大，充分发挥“浮存金”的优势，获得巨大的投资收益，与此同时理赔能力也会得到更多的保障。

如果我国的保险业能够茁壮成长，猪还会漂浮在黄浦江上吗？