

E05 关于钱，那些想对年轻自己说的话

2025 年 3 月 7 日

我和 Alice 聊了聊年轻时我们在尝试累积财富上犯过的错，还有那些想对年轻自己说的话。

这些经验，对别人来说，可能没什么用。人往往通过亲身一手的经验才能学到深刻的道理，而且即使是先知全能，有些弯路也是绕不过去的。

但如果一些人能早点去试错，然后回想，好像还真是这样，也算是影响过别的生命了。

时间轴

03:29 一、「初入职场，无钱投资」阶段

06:56 学习投资也是学习过好这一生，是相关的

09:50 现在明白什么是好的工作

11:56 工作不是唯一的选项，保持开放很关键

25:13 消费 v.s.延迟满足，没有对错但有利弊

36:50 先买房还是先投资

43:20 二、「稍有积累，不会理财」阶段

43:45 没学过投资，还是交给专业人士吧

49:59 巴菲特与基金经理的十年赌约

59:50 投资太复杂，不知道怎么学

1:03:23 年级不小了，等慢慢变富就老了

1:08:58 三、「投资老鸟，价值投资不管用」阶段

1:09:48 巴菲特来了 A 股也是韭菜

1:13:22 我也曾经长期持股过，但没赚到钱

1:16:49 巴菲特没投到比特币/英伟达，能力不行

一、初入职场，无钱投资阶段：重新定义“好工作”

Patrick: Hello, 大家好，我是正常派，欢迎大家回到《慢慢变富》。今天我还是邀请了一位嘉宾，也是我们的老朋友 Alice，一起来聊一聊。

Alice: 派总好，大家好，很高兴又来做客派总的播客。

Patrick: 欢迎 Alice。今天我们聊点理论之外的一些新玩意儿。因为我们之前也有聊天对吧，当时的一个感觉就是说，投资这个东西，不同的人对它的理解一定是不一样的。因为每个人所处的人生阶段不同，大家的关注点也不同。在投资之外，大家肯定有更关注的东西对吧？比如说我们每个人追求的是幸福，我们有自己的一套世界观、人生观对吧？那投资在我们的生活里，可能对有些人来说占比大，对有些人来说占比小。

Alice: 是的。

Patrick: 但是比如我们学习巴菲特、芒格、段永平，可能初衷都是想从他们那里学投资对吧？但我们的一个共同感受应该是，从他们身上除了学到投资的一些东西之外，还学到了很多人生的道理。这些人生道理对于我们一路上追逐幸福、寻求财富积累，帮助都挺大的对吧？因为总的来说，他们的人生我俩还是挺羡慕的对吧？第一，他们当然很富有。

Alice：是。

Patrick：但更重要的是，他们在精神上好像也很富足，并没有在追求财富的道路上感到非常焦虑、过得非常难受。因为看他们每天都说是跳着踢踏舞来上班对吧？然后每天面对的事情也挺简单，他们的人生看上去虽然平淡，但自己很知足。他们也有自己的兴趣爱好，就像段永平说投资只是他的兴趣，他的主业是打高尔夫球对吧，这非常让人羡慕。而且巴菲特、芒格都是接近百岁的老人了，正因为没有什么焦虑，所以他们活得很长寿。总的来说，他们的人生是挺让人羡慕的。所以我们就会想，我们从他们身上学到的不仅仅是投资，也有很多关于人生的道理，在人生的重要选择上应该怎么看。所以才有今天这个主题，我们来聊一聊，如果对年轻时候的自己说话，会想说点什么，特别是在有关钱和财富这个话题上。

Alice：对，这个话题其实也让我想到，年轻的时候虽然也知道钱这个东西很重要，但因为刚从校园走到职场，还没有对钱建立起一个非常正确的认知。我觉得就我自己而言，今天的想法跟当时看起来会很不同。

Patrick：对，那我们就来聊一聊。因为在不同的人生阶段可能有不同的困惑，想对那个时候的自己说的话也会不一样。我们可以先说说第一个阶段，也就是刚入职场的时候。那个时候没有钱、没有积累，也是一个萌新，对职场很陌生，对商业也很陌生。那个时候我不知道 Alice 你的状态怎么样？你现在对当时的自己有什么想说的话吗？

Alice：我那个时候的状态，因为我之前是学金融专业的，毕业之后就想着怎么把学到的知识应用到自己的工作当中。但当时目标很明确，毕业以后肯定要先去找一份工作，当个打工人。当时最关心的事情就是找工作，怎么找到一份好工作，怎么尽可能找到一份薪酬高一点、稳定一点、或者看起来光鲜一点的工作。工作之后就在想怎么可以把工作做得更好，怎么可以更快地去升职、加薪，一步步走好这样的路。

对于钱，那个时候我其实没有太严肃地去想过这件事。因为好像觉得只要我好好工作、努力工作，钱就可以慢慢赚了。那时候也有很多声音跟我说：“年轻人你不要心急，不要想太多，你只需要做好你的本分，做好你该做的事情，钱都会有的。”所以大部分的精力都放在了怎么去工作上，真的没有花很多时间去想自己的理财，对投资考虑得比较少。

Patrick: 也没钱, 对吧?

Alice: 确实。而且还有一个问题, 那时候扣除掉生活的基本开销, 因为没钱, 本金其实很少。我也想过这个问题, 兜里就这么仨瓜俩枣, 虽然早就知道价值投资和复利的概念, 但你想算一下, 因为本金太少了, 就算去投资, 翻了几倍也没多少钱。

那时候身边还会有一些声音说: “你还不如趁年轻的时候, 把现在手上的这一点余钱用去体验、增长见识, 或者用去交朋友。在这个体验的过程中, 也许你可以发现更多的机会; 在交朋友的过程中积累人脉, 可能也会发现赚钱的机会, 这些东西其实更重要。所以年轻的时候应该多去做这些事, 不要去想什么巴菲特、芒格, 这些都离你太远了。人家已经是很富有的人了, 他们那套东西是对的, 但不适合你这个阶段。”这是我当时听到比较多的一种声音。

Patrick: 那你现在年纪大了一点对吧, 如果有机会的话, 对于当时的自己, 关于钱, 你会想怎么对自己说呢? 会给自己一些什么建议?

Alice: 如果我用现在的心态回到年轻的时候, 我觉得我不会再这样看问题了。我会用更多的理性去指导自己面对理财这件事, 会更加严肃地去对待这件事, 并且花更多的时间去潜心学习巴菲特、芒格这一套价值投资的理论。因为我觉得即便你的本金很少, 但你越早去尝试, 通过不断实践积累下来的知识就越不会消失, 反而是越积越厚, 这非常重要。甚至我现在觉得, 如果年轻的时候你就能关注商业模式, 看待世界、思考问题都能先从商业模式最基本的框架出发, 那很多问题都会变得简单得多, 甚至很多问题根本就不是问题, 也不会去分散你的精力。所以我认为, 这套价值投资的理论反而是年轻人最需要学的。

有时候我们从学校教育里学到的东西虽然有用, 但多是一些课本知识。当你真正走到社会时, 这中间其实有一个很大的断层, 而我们的教育还没办法支撑你做好这个过渡。所以其实年轻人最需要智慧。往往年纪大的人有智慧、有经验, 但年轻人其实最需要智慧, 因为他们有时间。如果可以早一点接触到这些商业和人生的智慧, 我相信年轻的这段时间可以利用得更好, 无论是认知上的一种复利积累, 还是财富上的复利积累。而且财富方面, 如果你从 20 岁开始做, 到 30 岁的时候, 复利的力量是很可怕的。只要你真的在做正确的事, 也会抓住一些机会。如果你相信“慢慢变富”这件

事，就应该尽早开始。如果让我再来一次，我不会像年轻时那么随意，听了那些声音就觉得体验挺重要、先从众去做一些事情。

Patrick：回到我自己身上，我不知道当年如果是我，能不能在工作之余还有精力向他们学习。因为我很能理解刚初入职场的年轻人其实有很多焦虑，突然进入工作状态，整个人是很紧绷的，特别是要去琢磨这套职场体系怎么玩、怎么晋升，大脑带宽确实被占得满满的，对吧？

但我感觉当时对于“什么是好的工作”这件事，想得并不是很清楚。那时我的想法非常简单：好的工作就是工资最高的工作。当时一瞅，投行的工资最高，所以就一门心思渴求进投行对吧？可能因为以前确实太匮乏、太穷了对吧，所以对金钱的渴望非常强烈，我觉得这无可厚非。但现在看来，好的工作肯定不是工资最高的那个。因为很多时候，所谓的高工资是用你的身体健康或者牺牲掉很多东西换来的，现在看这并不是最理想的选择。好的工作现在来看，第一必须是自己感兴趣的工作。虽然这有点老生常谈，但兴趣这个东西真的很神奇，没有别的东西能激励你在这么辛苦的一件事上持续深耕这么长时间。所以找到一个自己感兴趣的工作还是第一位的。第二位，就是你的老板是一个怎样的人，这很大程度上决定了你的幸福度，没错。你是不是很尊重他？你是不是觉得自己能从他身上学到很多东西？我觉得这是第二重要的因素。在这两个因素之外，其他的可能都相对次要，因为钱总是可以慢慢赚的对吧？只要你学到了东西，只要你对这件事有兴趣，自然能发展出你独特的能力，最后也一定能把这些能力变现对吧。

还有一个我想对我那个时候的自己说的是，虽然可以理解年轻人必须通过工作来完成早期知识或者资本的原始积累——毕竟你刚开始一穷二白，对商业世界也没什么理解，口袋空空，没有基础积累根本谈不上后面怎么通过复利去获得财富对吧？但是，我还想告诫自己：工作不是通往财富的唯一选项。还是要保持开放的心态，多留意一下身边那些没有走常规路线、选择了不同道路的人，看看他们对工作的体会是怎样的。比如那些选择做生意或者选择创业的人，他们对自己所做的事情是怎么理解的。因为只有保持这种开放，你才能跳脱出所谓的小圈子，看见一个更大的世界。

人是社会动物对吧，每个人都有自己生活的小圈子。比如我们那时候工作，身边的几个同事基本上就是你世界的很大一部分。在这个小圈子里，大家共同认可的目标或者

认为好的东西，大家都会很努力地去追求。比如那时候我们觉得晋升最重要，在这个圈子里大家觉得晋升是个比天还大的事情，你就会花极大的力气往上走，同时也忽略了外面的世界对吧？这其实是一个典型的社会心理学现象。就像搞学术的同学或朋友对吧，在他们看来，最重要的事可能就是发了多少篇论文、论文的引用数是多少。在他们的认知里，这是天大的事，但在我们外面的人看来，会觉得这件事真的有这么重要吗？如果追求的是一种幸福，这东西对你的幸福来说真的那么关键吗？一旦进入某种状态，一小撮人的目标就会变成你的目标，从而让你忽略掉外面更大的世界。所以，让年轻的自己意识到山外有山、天外有天，其实还有一个更大的世界，这非常重要。财富并不仅仅是通过工作才能积累，还可以通过其他途径。我们需要去学习什么是财富、怎么积累财富，这样就会去接触到一些崭新的东西。

我自己其实挺后悔的一件事就是买股票。我倒不是说遗憾错过了哪几个牛市，因为我知道买股票刚开始肯定是要亏钱的，这个亏钱的体验是不可能略过的。但是越早做这件事、越早亏钱，可能就能越早回到正确的道路上来。当时我的情况是，因为我在投行里，有可能接触到内幕消息，所以买任何股票都需要经过合规审批。包括后面到了互联网大厂的投资部门也是这样，买股票不自由。我当时就觉得这件事太麻烦了，买个股票还要审批，等审批一两天下来，黄花菜都凉了，机会早就错过了对吧？所以我当时就想那就不买了，无所谓。结果导致我毕业之后的整整十年时间里，都没有去尝试理解股票、理解它的本质是什么。这个我觉得是非常遗憾的。

Alice：我也是。

Patrick：拿一些小小的本钱对吧，去体验一下，知道是怎么一回事。明白哪些路是行不通的，我觉得这其实挺重要的。这也会让自己对“什么是资产”的理解更深刻一些，不会觉得只有通过工作才可能获得财富，因为原本的那种想法确实太设限了，对吧？

Alice：对，我觉得派总您讲得非常好。对于年轻人来说，刚从校园走到职场，因为还没有建立起自己的整个认知框架，肯定需要跟前辈们学习。但也正因如此，很容易进入到前辈们的思维框架或者某个群体的小气候里，误以为这就是世界的全部。然而，如果能早一点去接触价值投资、接触股票和公司，就可以在业余时间把人从那种局限里拉回来，看看外面的世界，知道整个世界是怎样的。这样你其实可以有更多的选

择。当你发现了足够多的选择，你才会去看什么选择是最适合你的，以及什么才可能是最好的选择，而不会每天只是低头拉车。应该偶尔抬头看看这个世界还有什么。

二、积累财富的多种路径与杠杆的效用

Patrick：对，就是要保持开放，我觉得这非常关键。因为我们整个教育体系，包括我们的家长都会跟我们说：“你毕业了当然要去找工作对吧？”好像找工作是通往财富或幸福的唯一方式。但现在自然就理解了，找工作只是一种方式，它只不过是出卖自己的劳动力和时间，来定期换取报酬的一件事对吧？对，它是有非常明显的上限的。你一天最多就工作这么多小时，每小时的工资可能有高有低，每个行业、每个角色可能不一样，但归根结底，你的上限就是你能够清醒工作的这段时间对吧？所以这只是一种方式。当然，做自己的生意、去创业，也是一种方式对吧；去投资股票当然也是一种方式。现在对这些东西的理解，都会稍微深刻一些。

比如那时候对创业，其实我的认知也是挺错误的。那时我觉得去创业的人，一定是要改变世界、理想极其远大的人。他们非要做出一些惊天动地的事情来，才会去选择这么高风险的事。但现在看来，创业并没有什么高不可攀、高大上的东西。其实创业是一个非常好、可以积累自己资产的方式对吧？作为公司的一个股东，股权就是你的资产。而在资产里，其实可以利用很多的杠杆来让你的财富最大化。打工的话，你缺乏杠杆，能卖的只有自己的时间。但如果去创业，你就可以撬动其他的杠杆：比如你可以雇人，让别人来帮你工作，这是人力杠杆；你可以有资本的杠杆；你还可以去制造出可复制的产品，这是产品杠杆对吧？通过这些杠杆的效用，你才有可能获得更大的财富。这也是为什么之前说，通往财富你必须拥有好的资产，因为好的资产具有杠杆效用，而你自己的时间有着很明确的上限。你想获得真正的财富，一定要利用好杠杆的作用。所以那时候对创业确实有一些错误的认知。

所以现在的话，我觉得现在的年轻人比我们那时候开窍得多，很多年轻人都有自己的副业对吧？对，通过副业去了解钱是怎么赚的、怎么利用杠杆去撬动资源，我觉得这都很好。现在如果能有一个自己的副业，是非常好的用来做初始资产积累的一种重要方式。

Alice: 对, 我发现这一点上, 00 后好像确实不太一样。比如同样是商学院, 可能像你们那代学生和我们这代学生, 大家的思维还是有点模式化和样板化。比如像你去投行, 大家就觉得这是最好的一条出路, 其他的出路就会有个 1、2、3、4 的阶梯式排序。觉得这样就 OK, 那样就一般, 这样就非常好。但我发现现在的年轻人, 包括很多商学院的学生, 好像对去投行这些传统高大上的行业没有那么大兴趣了。他们会觉得那种工作的时间性价比其实不高。很多孩子从大学甚至高中毕业开始, 就尝试做自己的副业。比如去做出色 (自媒体博主) 之类的, 因为这对他们来说最简单, 是一种不需要什么成本的起步方式对吧。很多人就这么做起来了, 还有一些人会开始做点小生意, 甚至开自己的教育辅导公司。我发现他们跟我们以前的两代学生有些不同。

Patrick: 所以说现在的年轻人更加聪明, 也更加开放。我们那时候确实容易给自己加限制, 有些局限现在看还挺明显的。

Alice: 我也觉得。

Patrick: 确实, 现在的年轻人思维更开放, 在思想上也更加开放。他们能够尽早去体会打造一门生意、积累资产的过程。他们可能也很早就尝试去炒股什么的, 经历一些必经的过程, 我觉得都挺好的。新一代人在面对“如何积累财富”这件事上, 开放性好得多, 我们那时候确实不够开放, 对。

Alice: 可能会有一种所谓的 Status Quo Bias, 也就是现状偏见。因为我们总觉得以前那些成功的人就是人生榜样, 觉得这样就很好, 那样就很好, 所以就以为世界不会发生改变, 自己应该去复制他们的路线, 多多少少会有这种心态。

Patrick: 我觉得就是这样, 大家都这样, 你也就跟着这样了对吧? 所以现在看到年轻人思维这么活络, 都在搞副业、做自媒体, 说明社会在进步。大家明白了积累财富其实有多条路径, 工作绝对不是唯一的途径对吧? 这挺好的。那 Alice, 关于年轻时候的自己, 你还有什么想说的吗?

Alice: 还有一个。我们刚才谈了两类人, 一种是只关心工作和晋升的, 一种是因为本金少索性把钱都花在“体验”上的。其实还有一种人, 攒了一点钱, 不需要一味去花在体验上, 但面临抉择: 年轻的时候该怎么用这笔钱? 是应该放在价值投资上, 还是去买其他资产, 比如要不要买房? 面对这样的选择, 我不知道你怎么看?

三、延迟满足与自住房的“消费”属性

Patrick: 每个人可能都要经历这么一段过程对吧？不管怎么说，从学生变成一个开始自己赚钱、有了积蓄、可以买自己喜欢的东西的人，刚毕业出来消费多一些，觉得都很正常。我也经历过这个阶段，那时候非常想买奢侈品之类的，也买过不少。至于“体验”这件事，还是看每个人对人生意义或者自身追求的定义不同对吧？每个人对幸福有不同的追求。如果有些人的定义里，幸福就是能买自己喜欢的东西，这完全没问题对吧，有能力买那就买呗。追求幸福本身没有错对吧？

但是必须接受一个事实：如果你有了工资之后全部用来消费，就得接受消费完之后，自己留下的可供增值、可供投资的本金就会非常有限对吧？那么你想利用复利来增长财富的基础就会变少对吧？能够接受这一点，我觉得也就 OK 了。最怕的就是拧巴——一边想要买这些消费品，一边又老是觉得自己没钱投资，这就很难两全。所以如果愿意通过消费来换取当下的幸福，就自然要接受没有初始资金去享受复利滚雪球的代价对吧？

Alice: 所以就是一个选择的问题，得自己想清楚到底想要什么。

Patrick: 对，核心是每个人对幸福的定义不同对吧。如果你的定义里，一定有一个东西叫做“人身自由”——也就是我需要拥有足够的财富，以至于面对不想干的事时，我可以底气十足地说不干。如果你追求的是这个，那就一定要做好储蓄。储蓄对于年轻人来说是非常必要的。如果钱都用来消费了，消费品买回来就会不断折旧对吧，它是越来越不值钱的。你只有把钱储蓄下来，放在一些好的资产上，才有可能享受复利的效果，资产才会慢慢增值对吧。

Alice: 所以消费的机会成本其实很高。因为除了本身折旧的问题，你本可以用来投资的资金被消耗掉了，而这笔钱原本还可以在未来创造极大的复利。所以随着时间推移，你的机会成本会越来越大对吧？所以延迟满足这件事能带来的长远回报是非常惊人的，可以这样理解。

Patrick: 前提是你的幸福定义里包含获得足够的财富来获得自由对吧。如果你觉得理想人生就是有一份稳定工作，工资够花，开开心心过完一辈子，那确实没必要延迟满

足对吧？而且延迟满足虽然是优点，但也肯定不能走到另一个极端，变成“守财奴”对吧。一分钱都不舍得花，所有的钱都留下来增长财富，没有任何生活享受，那我觉得也挺可悲的对吧？为了财富去创造财富，对正常的消费完完全全嗤之以鼻，我觉得这属于本末倒置。还是需要一个平衡，该享受的时候享受，该买自己喜欢东西的时候就买，只要你觉得能带来真正的幸福。买完之后心里要明白，这笔钱就是用于消费了，不能用于投资了，这样就没问题，积累就是慢慢积累了对吧？很多东西也怪不得，特别是你早期又很缺钱的时候，如果要拼命省出那么一点点钱，确实会对生活质量造成很大影响，有时也有些得不偿失对吧？但总的来说，储蓄和延迟满足，对于想要积累足够财富、获得人身自由的人来说，确实是非常关键的，对。

Alice：我有点好奇你怎么看待巴菲特的生活？因为巴菲特确实已经极其富有，但他过得非常简单，经常吃麦当劳、喝可口可乐，解决几餐都很随便。他平时好像也没什么太多消费，车子也很简朴（当然他有私人飞机，那是为了出行方便）。你怎么看待他这样的生活？

Patrick：我是觉得每个人对于幸福和人生意义的定义很不一样对吧。可能在他的世界里，吃什么东西对他来说完全没有什么太大的正向效用，所以不把这件事当一回事对吧？但我了解他其实在财富这件事情上，也经历过很多的这种挣扎。早期的巴菲特是恨不得把每一分钱都用来积累复利的，他可能太过于理性了，觉得复利的力量太强大了。如果用来消费或者捐出去，就没办法享受复利的效果。所以有一段时间他确实很挣扎。但在他太太确诊癌症晚期的时候，他突然一下就意识到，财富在他的人生里其实并不是最关键的东西。当你心爱的人要离开的时候，你再有钱也没有什么用了，对吧？所以他才会在那个时候决定要把自己的财富都捐出来。

所以我感觉每个人对于自己人生的意义还有幸福的定义是不一样的，没必要去刻意模仿他们的生活方式，我觉得每个人不一样对吧。但是，我很认同平淡、简单的人生，特别是在投资这件事情上。你可以投入一些钱去赌它翻 100 倍、1000 倍对吧，但也有可能血本归无？那这样的钱我就不赚了。我投资、积累财富是为了过得幸福，而幸福里面最不该有的就是焦虑对吧？如果为了追求财富把自己搞得特别焦虑，顾不上家人，也没有了兴趣爱好，整天被股票价格搞得永无宁日的话，那我觉得还不如不赚这个钱，因为这属于本末倒置。

所以巴菲特和芒格的投资哲学对我最大的影响，就是让我明白我积累财富是为了获得人生的自由对吧；但我绝对不想变成财富的奴隶，整天提心吊胆、非常的焦虑，觉也睡不着，被这些股票价格搞得永无宁日。在财富积累的方式上，我是选择简简单单的方式，而不是波澜壮阔、提心吊胆的方式。我觉得这反而是一个非常大的启发。

Alice：明白，所以其实原则是很清晰的。每个人的个人选择最终还是取决于自己所追求的东西不同。

Patrick：对，所以我自己觉得，我前面讲的这些怎么选择公司、选择股票的东西并不是适用于所有人。如果你获得财富的方式或者对速度的要求，不需要你花这么多时间去研究的话，那完全没有必要学这些东西。唯有你自己真正感兴趣，觉得这是一个好方式，而且是一个比较安心、不会让人焦虑的方式，你想在这方面学一学，再学一学。其实大部分人确实不需要去学着分析个股，买点债券或者买点指数基金其实就可以了，不需要去花这样的一个精力去学这些东西。

但是你刚才提到一个点，我觉得是我那个时候想对自己说的，就是说确实没什么钱对吧，稍微有点积蓄的话，我是不是先买房？我那个时候也同样面临过这个问题。当然我是先买了房。当时我觉得投股票很麻烦要审批，我就不投了，然后我就买房。但如果现在让我对当年的自己说话，我会告诉他：如果是第一套自住房，确实不太能把它当成一个积累财富的增值资产。那个时候可能还行，那时候房价还在涨对吧，你可以买一个小的，然后慢慢就可以置换一个大的。但不管怎么样，自住房你自己要消费对吧，你如果有了家庭之后，你也很难把自住房卖掉。这样的话这个东西它其实不太能算是一个资产，更多的是消费属性更加重一些。

我们中国人都有这个观念，我觉得没有什么问题对吧？如果对于我的幸福定义里，我需要有这么一个家，尽早拥有这么一个房子，那你就想尽办法先把它买了对吧。买了之后，也不能寄希望于靠这个房子赚大钱。现在我觉得大家也基本都放弃这种幻想了，知道房子很难赚钱对吧。从逻辑上来说，我觉得自住房它更多的是属于一个消费，不能算是你的一个资产的积累。

Alice：但这个结论会不会在一定程度上受到你所处的时间或历史周期的影响？比如现在房产增值速度放缓。如果是三十年前，虽然买的是自住房，但过了五六年它可能已

经翻了三四倍，是有可能发生的。然后你就可以马上卖掉，又可以换几套房，也就是一套房子可以变成三四套房。我想三十年前买房的人体验应该会完全不同。你觉得这个结论是受当前房产下行周期的影响，还是说本质上其实没有太大差别？

Patrick：我觉得本质上的影响其实不大。当然，现在房市处于下行周期，更谈不上增值，大家都在面临减值的问题对吧，所以自然不会觉得现在买房是一个好投资。但我刚才想表达的核心是，不论周期如何，一套自住房它更多算是一种消费属性更重一些。如果看资产负债表和损益表，你刚开始花了一大笔钱、甚至背负了债务买了这个东西对吧，但它并没有在损益表上为你带来任何持续的收入，因为你没有房租，它没有带来收入，但是它有不断的支出。比如说装修、以及装修的折旧，每年都要支出，维护这个房子花多少钱对吧？所以从现金流的角度来看，自住房其实是要不断花钱的。如果你总要拥有一套自住房，你没有办法出售它来换取增值的收益，那其实你就很难再迎来一次正向的现金流。

所以具有这种表现的东西其实更多是消费品。你消费就是这样的，你花一大笔钱，平时还要再多花点钱来享受这个东西。这跟买一台咖啡机很像，刚开始要花钱买机器，后面还得不断买咖啡豆和原料。所以从现金流和损益表来看，买个房子跟买个咖啡机是很像的。但如果你买的是第二套房，作为投资房出租，那就不一样了。那这就是明显的、具有投资属性的一个资产了对吧？你要收租，这个收租的现金流、正向现金流是不断来的，你也希望通过这些现金流能够覆盖住你的这些成本，你希望它获得增值收益对吧，这个就是典型的资产属性。所以，别太把自住房算成你的资产，更多地把它看作你的消费。

Alice：有的人说我自住房可以用来出租，然后我自己再去租更便宜的房子，这样我就算有资产了。

Patrick：确实，如果你能真正把它推向出租市场，那它在性质上确实就属于你的资产了，如果愿意为了优化现金流做出这种个人的生活调整的话。但现在整体处于下行的阶段，所以我想对当年的自己说：买房子没问题的，如果认为在自己的幸福定义之内，要拥有自己的房子是没问题的。但是千万不要沾沾自喜，误以为买了一套自住房自己就资产实力挺雄厚了对吧？那其实不是的。自住房你很难轻易去变现，你更多的是要找到那些能够源源不断有正现金流进来的真正的好资产。

Alice：所以 Cash Flow（现金流）至关重要。

四、稍有积累阶段：避开主流金融世界的激励陷阱

Patrick：是的。好啊，那我们可不可以聊一下下一个阶段。当我们已经进入职场有一段时间了，也见过一些世面了，然后也有了一些积累，有一些闲钱可以用来投资了对吧？在那个阶段，你有什么想对当时的自己说的吗？

Alice：有啊，比如一种很典型的心态，也是大部分人的想法：觉得股市这东西太深奥了，自己又没系统学过金融。那如果想投资，我是不是该去听听那些各路大牛的，或者干脆交给专业的基金经理？因为我在自己的行业里做得挺不错的，算是半个专家，但投资这套东西对我来说学习曲线太陡峭了，觉得自己做不来。

Patrick：这个其实也很自然，大家都经历过这个阶段。我不知道你当时处于那个阶段的时候是怎样的状态？你有没有想对那个时候的自己说的一些话？

Alice：我的心态其实也差不多。虽然我学的是金融专业，但是你真正让我去股市里面选个股、做价值投资，依然觉得学习曲线非常陡峭，不知道该从哪里着手，不知道该选什么行业、选大盘股还是小盘股，甚至不知道该选择在哪个市场——买港股还是 A 股对吧？完全是没有任何章法，不知道该怎么开始，不知道如何下手。

因为虽然学了这个专业、学了一些理论知识，但整个行业太大了，放到每个人身上，你具体做的工作其实非常狭窄。当你真正面对这个市场时，还是一样的没有任何方法，可能就是看看新闻、追踪一些行业新闻，做的其实大部分都是“趋势投资”。虽然很惭愧，但那时候往往是觉得这个概念很火、大家都在关心，那它一定很有前景，然后自己就冲进去了。这在散户里挺常见的。这种做法非常不成熟，本质上还是缺乏自己的一套稳健框架和认知，所以对市场的波动没有一个好心态，它涨的时候你也缺乏信心，它跌的时候你也缺乏信心。总而言之，我觉得如果是这样去理财做投资的话，说实话就完全没有必要去做了，因为你最后什么也得不到。

Patrick：我觉得这也很自然，我都经历过这个阶段。如果让我对我那个时候的自己说话，我觉得第一条就是：在这件事情上多花点时间，因为这件事情足够重要。它可能没有你本职工作那么紧急重要，但绝对值得花一些业余时间去理解里面的底层逻辑。

因为你如果不去理解，太容易被割韭菜了。好不容易辛辛苦苦赚来的钱，如果在股市里被白白霍霍掉了、被割了韭菜，确实很得不偿失。多去学习、理解这些东西，建立起基本的财商，把一些大坑避掉，整体的投资回报率是非常高的。所以可能对那个时候的自己说，要多花一些时间。

至于怎么去学、避掉哪些大坑，我觉得大家的面临情况是类似的。比如你刚才说的：我是不是该听哪个大牛的，或者把钱交给专业的基金经理。我觉得这其实就是一个挺常见的一个坑。我们在这个商业世界里，多多少少都有点感觉：商业世界里是屁股决定脑袋的对吧？每个人的激励机制完全不一样。你口中的那些大牛，他根本没有任何动力和激励去帮你赚钱；甚至那些基金经理也一样。我们要了解基金本身的商业模式和基金经理的激励机制。基金的商业模式是“我帮你管钱，我按规模收取 2% 的管理费”，这笔收入是不取决于投资业绩的。只有在业绩极其优秀的时候，他才能参与一部分超额收益的分成对吧？这种激励机制的设计，决定了这些专业基金经理人的行为。

这 2% 的管理费他不管市场好坏都能稳稳收下，所以他本身是没有后顾之忧的对吧。而且他也很少会把自己的全部身家资产放到自己管理的基金里，他只是替别人管钱而已。他亏了钱，你既不能扣他的底薪，也不能扣他自己的钱对吧；但他如果冒险赌赢了，却能分到大笔的分成。所以，这种机制会天然促使他们表现得非常激进，去冒一些不必要的风险。因为只有通过激进的博弈或者在热点上重仓冒一些险，他才有可能博取正向的高额收益，从而获得好的分成对吧？

我们需要问自己，能不能把辛辛苦苦赚来的钱托付给他们？从历史的公开业绩来看，实际上不论是共同基金还是对冲基金，在长期业绩上其实一直是很难战胜指数的。巴菲特曾经跟对冲基金立下过一个著名的十年赌约。他在 2005 年左右公开提出涉赌 100 万美金的赌局：随便找任何专业的基金经理，看他们能不能在十年的长周期里击败最简单的标普 500 指数。巴菲特的观点非常清晰，因为这些主动管理型基金收取了非常昂贵、繁复的管理费和手续费，这些费用带来的巨大摩擦成本，注定了它们整体的净收益极难击败指数。再加上刚刚提到的一些激励机制的设计，会驱使他们去冒一些不必要的风险等等。

当时刚开始甚至没有人敢应这个赌约。直到 2007 年，才有一个对冲基金的经理应约。结果大家也知道，最终对冲基金输了，那 100 万美金捐给了一个慈善机构。所以总的来说，一个所谓的专业管理机构，想长期打败指数都是极其困难的。对于我们普通人来说，如果你把血汗钱交给某个大牛或者专业基金经理，真的要好好想一想：你能不能信得过他？你是不是足够懂他？如果你不懂，那还不如老实地买国债，或者去买费率非常低的指数基金。这样才可以有效避免本金的损失。

因为还是那句话，激励机制决定了人的脑袋和动作对吧。包括最近我跟一些在对冲基金工作的朋友聊天，我问他们最近在干嘛，有一个人告诉我，他们最近在看人形机器人这个方向。就像你刚才说的，他们必须去赌一个最新的趋势对吧？那我问他：“这个方向的商业模式你们想明白了吗？”他说：“现在根本没有商业模式，这个东西到底能用来干啥都不知道对吧。”那我问他那为什么还要投？他说：“因为国家把人形机器人作为一个国运级的、在中美对抗中秀肌肉的行业，未来一定会有大量的资金涌进里边。所以作为基金经理，我就觉得不得不去下重注，在这么一个可能的趋势上。”

所以，所谓的非常聪明的对冲基金经理，并不是他对这个生意的商业模式有什么惊人的洞见，而是因为这也是一份工作对吧，老板雇他是让他不断想新主意、不断在市场里产生动作的。没有哪个老板雇你，是让你坐在那啥也不动天天想问题的，那不可能。所以每一个基金经理都必须不断地动、不断地操作。但在投资里面，这些多余的“动”就意味着交易摩擦，意味着佣金和交易成本会越来越高。

像巴菲特他们往往是不动的，是一直在静静等待一个完美的时机对吧，可能两年才等来一个机会，但一出手就会下重注对吧。如果一门投资需要你不断地动、不断地买入卖出，你最后的钱很大一部分都流向了中介机构。因为中介的商业模式就是靠你的频繁活动来赚钱的，他们的商业模式就是鼓励你不断地折腾对吧。为什么我们容易变成韭菜？就是这样。因为整个金融世界的很多金融机构，它们的商业模式是建立在在你不断去折腾、不断贡献手续费来让他们赚钱之上的，他们其实是不会管你最后到底有没有赚到钱的对吧。所以，一定要明白整个金融世界的商业模式，明白具体机构和个人的底层动机，才有可能避免自己掉进坑里帮别人赚钱，把自己搞得没赚到多少钱。

Alice: 对，你说的像这种主流的、大的对冲基金，由于管理着庞大的资金，这些钱趴在账上其实也是有成本和投资压力的，他们不得不去想办法把钱用掉。而在金融行业里，有一种心态特别挑战人的耐心，那就是你生怕错过机会。因为每天无数的题材在眼前晃，虽然这个机会还处于非常初始的阶段，还没有形成一个合理的商业模式，但你好像觉得如果不做，别人都去做，自己就错过了。这种怕失去的 FOMO 心态，会驱使你也跟着去做。当大家都开始跟风去做的时候，这件事情就会变得有点非理性。

Patrick: 大家都是打工人嘛，每个人的薪酬机制、奖金机制决定了你的动作。可能他主观上是一个长期主义者，但站在那个岗位上他不得不去动。就像你说的，生怕错过一个机会。其实金融里面有一个说法，有两句话是最危险的，第一句是“别人都在这么做”，第二句是“这一次不一样”。任何时候当你听到这两句话的时候，其实就是你应该警惕的时候，这意味着大量的风险正在暗中酝酿，对吧？但没办法，这是激励机制和屁股决定脑袋带来的必然结果。对于我们普通人来说，如果你也是因为“别人都在这么做”你也跟着做，觉得“这次真的是不一样”从而愿意去赌一把，那你可能很快也会变成韭菜。因为这种主动的激励机制设计，会诱使人愿意多冒一些额外、不必要的风险。这个风险直接威胁到你本金的安全。但对那些机构来说，反正 2% 的手续费怎么都能拿对吧，多冒风险可能才能多分点奖金对吧。

所以，如果你不想冒本金损失的风险，也没有精力去系统学习商业模式这些东西的话，那最稳妥的做法就是去买国债，或者买指数基金。即使是买指数，其实也要花些时间去研究怎么买好一个指数。比如你看好的是中国经济的未来，或者是美国经济的未来对吧，那就要去研究什么样的指数它的费率足够低（这很关键），第二是它能够真正代表这个国家的整体经济对吧。买这样的指数基金，风险会低一些。

其实买那些宽基指数基金，比如针对中国经济，你可能觉得光买沪深 300 还不够，因为这些主要是大盘股，你可能还要搭配一些代表中小企业的中证 500，甚至加一些在香港上市、非常有代表性的中国公司，比如恒生中国企业指数。这样一个组合，可能更加能够模拟整个中国经济未来发展的完整态势。花一些时间去研究这些，我觉得是非常值得的对吧，能让你少做一些盲目投机、被人割韭菜的这么一些事情。

Alice: festival（我觉得）还可以再加一句话，除了你刚才说的那两句，还有一种心态也经常让人抓狂：“虽然这个东西我还没完全懂，但我看谁谁谁也开始做这件事情

了，那个大佬也进场了，那一定是有一些核心的东西他们懂了，我还不知道而已。为了免得错过这一波赚大钱的机会，我还是先跟上去吧，免得错过这一波。”这种心态往往也是盲目和疯狂的根源。

Patrick：所谓的“错过了赚大钱的机会”，事实上，那些由于你不懂而没有抓住的机会，本来就不能算作是你的机会，它本来就不属于你。各种各样的赚大钱机会多的是，赌场里也有人能一夜赚大钱对吧，你是不是也觉得错过了那些机会？

Alice：所以不懂不投非常重要。

Patrick：对，不懂不投非常重要。但接下来的新问题是：我对行业没什么了解，只对我自己做的这个行业熟悉，对其他的行业一无所知。我现在虽然可以花时间，但我不知道要花多少时间、需要学多少知识才算真正学懂。如果要通过选个股去做价值投资，总觉得执行起来不太现实。因为稍有积累的人，他自己要兼顾一份工作，还有生活的琐事，留给自己的时间已经所剩无几了。面对这种情况，他不知道该花多少时间、能花多少时间去做这件事。

Patrick：这本质上是一个投入产出比的问题对吧？你如果有很高的产出期望，那你必然要投入相应的时间在里边对吧？你总不能说我又不投入时间，然后又希望有超额的产出，那是不可能的。我的感觉是，如果你觉得获得整个中国经济成长的平均红利就已经足够了，那你就去投指数基金，这花的时间确实不多。但如果你说“我要打败指数，我希望我的投资业绩可以击败市场，甚至获得像巴菲特一样年化 20% 的收益”，那你必须得花时间去钻研，不可能说不花时间也能轻轻松松达到，这是不存在的对吧。

要花多少时间、怎么去学懂，这中间肯定有一个交学费的过程，我是觉得这个过程越早越好对吧。每个人都要经历一个交学费、在市场里吃亏的过程，越早经历，总有一天你会走到正道上。而且，学习这些东西，巴菲特他们的这套理论其实并不复杂，反而是这个市面上最简单的东西。比起天天去看 K 线图、研究那些长短线策略、做多空对冲或者在里面频繁做 T 来说，价值投资要简单得多。但是，它需要你花时间在现实中去体会、去试错、去尝试，开始才是最重要的一步对吧？

Alice: 明白，所以这个省不了什么力气，就看你想要什么。有收获必须得有播种，确实没有捷径。

Patrick: 确实没有捷径，我觉得。研究企业很难对吧？但它难道比那些每天看线看图的玄学要难吗？我不觉得对吧，我觉得看企业要简单得多。而且那些看线看图的整天心惊肉跳的对吧？我们这样买了之后，平时根本不用理它，可以该打球打球，该工作工作，该干嘛干嘛对吧。所以我觉得走大道，大道上人少，但走得踏实。每个人可以去衡量自己的需要，如果我的需要不高，那买指数就挺好的对吧，也不麻烦。

对我然后我说我自己对我那个时候的自己稍微有点积累的时候，其实也走了不少弯路对吧。那时候我觉得自己有一个想法：我都三十多岁了，年纪也不小了，如果你说的复利方式太慢了，十几年才翻几倍，那我十几年之后都老了对吧，我的我都享受不到了。所以那时候，我对这种“慢慢变富”的方式，内心是有一些抵触的对吧。但现在回过头来看，还是太幼稚了对吧。虽然已经年纪不小了，但问题是，在获得财富的这条路上，如果真有一个可以快快变富的方式，所有人肯定都跑去那了对吧？那凭什么会轮到你呢，对不对？所以，不是大家不想快快变富，所有人都想。只不过稍微有一点理性的人就知道，不存在这么一个可以快速致富、一夜暴富的方式对吧。

财富一定是慢慢积累的。即使是那种上去好像是一夜暴富的，比如加入了某某创业公司，然后突然一下公司上市了，他就财富自由了对吧。但这种其实是在早期冒了巨大风险的对吧。当初他加入这家公司的时候，它可能是一个上去不太有前景、甚至快要倒闭、不知道能不能发得出下个月工资的公司。其实他是在冒极大的风险，最后获得了这个财富，一方面当然也有他自己愿意承担风险并付出了奉献，另一方面也确实有一些运气的因素，资本市场给予了这样的企业一个特定的财富红利对吧。但你不能看到有些人冒了巨大的风险幸运地积累了财富，就觉得“我是不是也可以这样”。这跟你看见一个人在赌场里面，放进去两百块钱最后赚了两万，翻了一百倍，然后你也去效仿他，是一样的道理对吧。所以中国的古话讲得太好了：欲速则不达，Slow is fast。

Alice: 这个翻译挺好。你越想要快，往往越不可能快对吧。相反，市场上倒是有很多让你“快快变穷”的方式。比如说加杠杆，上去好像是放大了你的收益，但同时也更大幅度地加速了你爆仓、然后归零的过程对吧。还有一些上去很快的操作方式，其实

极度消耗你自己大量的心力，整天为了这个焦虑、掉头发、长白头发，简直是得不偿失，对不对？所以避开这些让你快快变穷的歪路，回到正道上，慢一点就慢一点，总比最后变穷要好吧对吧。

Patrick：同意你这个观点。而且像你说的那些比较快的方式，正当他获得这种刺激和激励的时候，我也听人讲过：如果你在炒股时用杠杆用习惯了，让你不用你会很难受，或者你会觉得买正股实在是太无聊、没意思了；再比如去玩期权，期权玩得多了，你也会觉得买正股太无聊、慢了对吧。这些都会严重加剧你心性的不稳定性。

人都是有赌性的对吧。当这个大小一开，那种肾上腺素瞬间冲上头的快感，确实容易让人上瘾。但我们普通的打工人，要时时刻刻想一想：这些钱都是你辛辛苦苦加班加点、用青春熬出来的这一点点积蓄，我们又不是富二代，家里又没矿对吧？你真的愿意用这种方式来处理它吗？不得不说，中国人的赌性其实挺重的。可能以前贫乏惯了，骨子里特别想“单车变摩托，野鸡变凤凰”，这种一夜暴富的心态其实挺常见。但是这个世界不是这么运转的，我们必须尊重这个世界的客观规律。

Alice：对，我们一起慢慢变富。

五、投资老鸟阶段：对价值投资本土化的深度思辨

Patrick：好，那行，那我们再到下一个阶段。当做了一些投资了，在市场里可以说是投资里面的“老鸟”了——不确定是投资的老鸟还是投机的老鸟，但是也接触了巴菲特、段永平，看过他们的一些言论和东西对吧。但在这个阶段，往往会有很多质疑的声音，比如经常有人说：他们这一套价值投资的东西在中国是不管用的，他们的财富体量跟我们普通人没有可比性，很难运用在我们自己身上，类似这样的阶段我觉得也是有的对吧？

Alice：对，这种声音太多了。一说到价值投资，说巴菲特厉害、芒格厉害，很多 A 股股民的第一反应就是：“A 股是不适用这一套东西的，A 股都是散户，受政策影响太大。或者很多人说，你巴菲特到 A 股来，他也一样是韭菜，没得选。”

还有一种人说：“我也看了巴菲特的书，我也学价值投资了，然后我就老老实实地在 A 股长期持股过，但我最后也没赚到钱，这怎么解释对吧？”我不做趋势投资者，我也没有跟风，但是我就用这套原则，结果现在还是亏的，这怎么看待这个问题？

Patrick：我自己刚开始的时候，其实也同样有这样的困惑。但从一个理性人的角度来说，我看一个人或者决定要不要学一样东西，不可能去无脑学习对吧？一定是有什么东西让你决定这个东西值得学对吧？我觉得第一就是看一个足够长的业绩。现在很多人当然说自己很赚钱，但他们秀出来的都是赚钱的时候，不赚钱的他都不告诉你对吧。而巴菲特至少七八十年的投资业绩你都是能看得见的对吧，他赚过钱，他也犯过错误对吧。所以，一定要确保这个东西是经历了长久的时间考验的。我相信巴菲特、芒格，还有价值投资的理论是经历了时间考验的对吧；而且它能跟你自己的价值观、跟你的心性合得来，你才会愿意去学这个东西吧？

那 A 股到底适不适合这一套呢？我有过怀疑，确实市场不一样对吧？但是，巴菲特说过，价值投资里面，“价值”这两个字其实是多余的对吧？我们投资一个东西，如果我们不投资它的价值，那我们到底投资的是什么东西呢？在不同的市场难道会有本质的不一样吗？难道在美股我们投资价值，在 A 股我们投资又对吧？肯定 stretch（不是这样）。同时你也看见，巴菲特也买过中国的企业，他买过中石油，买过比亚迪对吧？这不都是一些非常成功的案例吗对吧？所以，因为散户多、政策多就不适用于 A 股的说法，我觉得是肯定不成立的。关键在于，你到底有没有看懂对吧？你买的企业到底是有没有看懂？你到底是在投资还是在投机？你有没有真正分清楚投资和投机的本质区别。

很多人拒绝这个东西，其实是因为他在投机，而投资那一套规则对他这套投机动作当然不管用了。还有人说“受过上（伤）了，我也长期持股了七八年，现在还是亏的对吧”。我觉得这就要明白：价值投资不等于长期投资。长期投资并不是一个人能够获得好回报的充分条件。不是说我长期掐在手上就一定可以获得好的收益，核心前提是：你有没有买到好的公司、好的商业模式、好的文化以及最关键的——好的价格对吧？你如果当年在 700 块钱的高位去买腾讯，然后抱怨赚不到钱对吧，就不能把自己握的时间长作为一个筹码。很多时候如果你买的公司是错的，或者以错误的价格买入，你越长期持有其实越有问题。所以我觉得这两者绝对不能等同，对吧？

Alice: 对, 好的公司、好的人、好的价格, 三个条件必须同时满足。虽然长期价值投资需要你长期持有, 但是不是说你长期持有, 你就是等于在做价值投资对吧? 因为如果你买了错的公司, 特别是买了你自己根本不懂的公司对吧, 那你本质上是在投机, 你根本就没在投资, 所以你不可能获得投资的收益的。

Patrick: 或者说你即使挑中了好的公司, 但是如果买错了价格对吧, 你长期持有也还是会很难受。所以, 真正的价值投资者, 一样可以在 A 股、港股、美股, 甚至在日本股市、甚至在非上市公司里面也是一样。因为巴菲特其实投资了很多非上市公司对吧, 他控股整个买下来, 比如把整个喜诗糖果这些买下来对吧。所以, 任何时候任何市场, 投资我们投资的都是价值对吧。我相信价值投资这一套东西是挺自治的, 至少跟我的世界观挺合。

我还没有找到另外一个有理有据、然后有历史长期数据可以证明是真的行得通的方法。量化投资可能也可以战胜市场对吧, 但是我做不到对吧, 我也不想去追求那种轰轰烈烈。我就想简简单单, 可以根本不用频繁关注这个股市, 所以我就选择简单的这种方式。每个人找到一个自己能够自治的方式就好, 没有必要强求, 对。

但是我觉得还有一个有关价值投资的质疑也是挺普遍的。就是经常会有人说, 巴菲特他没有投到比特币, 或者是你看他现在没有投到英伟达, 觉得他不行对吧。对, 这个我也经常听到。我觉得说这些话的人是典型的机会主义者。好像在他们的逻辑里, 要变富就一定要靠近所有的这种有利可图的机会, 因为我离这个机会近, 所以我才有可能变富对吧。

但是从价值投资的角度来说, 每个人都有自己的能力圈。其实真正属于你的机会没有那么多的。然后那些不属于你能力圈范围内的公司, 其实是跟利益无关的公司, 比特币也好, 英伟达也好, 如果我看不懂, 那我就离它远远的。我要确保我不会因为自己不懂而瞎投机, 最后亏了本金对吧? 所以如果巴菲特是一个什么都投, 这个也投点, 那个也投点的人, 那他反而是典型的机会主义者, 反而要离得远远的对吧。因为每个人的能力圈是不一样的, 你的能力圈和巴菲特的能力圈肯定不一样。如果你只是抄作业一样的, 你最后也是很难获得好的收益。变富并不是说你一定要拥有所有的机会, 通过去寄居在每一个可能的机会里边才可能赚钱对吧?

我们可能是经历了这么一个阶段，整个经济改革开放，很多人觉得那时候如果下海、接触了这样的机会就获得了红利对吧，所以现在的人对机会都非常的敏感，总是觉得我要靠近这个机会对吧。但要明白，你即使靠得太近，如果你不懂，你没有能力去驾驭，那其实反而是很大的一个风险。所以我觉得还是循序渐进，让自己先接触，先犯错，先实验，然后慢慢的属于你的机会它会浮现对吧。你要做好这些准备，而不是哪里有机会我就钻哪里，最终时间一长，结果会自然显现。

Alice：对，可不可以理解说，巴菲特没有选择投资比特币或者英伟达，其实正证明了他非常坚守自己的价值投资原则。作为一个在地球上活了快 100 年的人，他经历过很多周期，他非常明白自己要赚哪些钱，所以他不会非常贪心，觉得所有的钱都要赚。所以有些就算是机会也好，什么也好，他总是放在自己的框架里，用自己的框架去审视这些东西，然后决定投和不投，就是用理性去指导自己做这些投资。这其实也算是他成功的一个秘诀吧，对吧？这个其实……

Patrick：这一大点其实就是要克服人性里面的这种嫉妒，说白了就是 FOMO 对吧？看到别人赚钱了，看到别人走向那个地方，然后生怕自己被落下，然后就赶紧跟上一波。因为人会羡慕、嫉妒、怨恨，为什么别人就是抓住了这个机会取得成功，为什么我就没有抓住对吧？如果一双（直）是生活在这种嫉妒当中，你难免会去做一些随大流的事情——觉得别人都在这么做，我现在这样子不是坐以待毙吗？类似这样的。但这个时候其实你就是韭菜对吧？因为等你看到很多人都在这样做的时候你再去做，是没可能获得什么很好的收益的，对吧？

所以你还是自己修身养性，能不能够克服人性中这种嫉妒、贪婪，然后这种不安对吧？安安心心的赚自己属于自己的钱，也就是做好自己的准备，等待属于你的机会到来，然后一举抓住它，这个才是一个长期可持续的、然后适合所有人的一个正道。不然可能是忙忙碌碌，兜兜转转，最后都是一竹篮打水一场空。所以我们确实不同的这个人生阶段，初入职场的時候，稍微有积累的时候，或者变成老鸟的这个时候。

Alice：去感受不太一样。

Patrick：对，然后确实都走过一些弯路对吧，每个人其实都是这样，很有意思。人如果没有一手的亲身经验，很难真正习得一个很牢固的东西，都要通过自己一手去尝

试、去失败，然后才能够真正积累起来。所以也很难说有什么捷径，就是说我今天的自己跳回去对年轻时候的自己喊一声“你就不要这样”。即使可能听见了来自未来的声音，多半还是想去试一试。人就是这样，没有，都是要去自己去体验的，这个所谓的后来人的经验，没有自己的一手体验，有的时候可能也并不管用。但是我觉得我们今天留下这些声音对吧，未来可能被自己的子女看见，也是挺好玩的；或者我们自己再老了，再听我们那个时候的声音，可能会觉得还是稍显幼稚。

Alice：也有可能是对的。我最近对这个也有一个感触，就是说：其实人不会光从自己的经验当中学到任何东西，人都是从对自己经验的反思中学到东西的。所以最最重要的不是经验，不是经历，不是体验，是你基于这些经历的反思。我觉得这个非常核心。

Patrick：说得很好。比如亏钱了或者是出错了，那是不是应该反思一下，还是说我继续走接下来的路。如果你没有反思，哪怕事情发生了、你只是经历了这件事情，如果你缺乏反思并基于反思去建立一些新的原则，你接下来也不一定会做得更好的，对吧？

Patrick：好啊，那我们今天就要不就在这里结束，好不好？

Alice：好的，非常高兴。谢谢派总，拜拜。

Patrick：好的，拜拜。