| 試閱本 |

蒙格之道

關於投資、閱讀、工作
與幸福的普通常識

查理・蒙格
Charles T. Munger – 著
RanRan 譯

蒙格唯一授權
2014-2022
每日期刊股東會問答

天下文化 遠見雜誌

蒙格睽違 18 年唯一授權著作
用思想的力量帶你領略投資哲學，擁有看遍人生的智慧

查理．蒙格是巴菲特的傳奇合夥人，他們合作無間，共同打造波克夏投資傳奇。巴菲特曾說：蒙格讓他從猩猩變人類，如果不是蒙格，他會比現在窮得多。

影響股神至深的蒙格，每年只在自己擔任董事長的每日期刊股東會上暢所欲言，從當今經濟趨勢，到投資、閱讀、工作、人生、哲學無所不談，在與股東的對話中，每每展現出縱橫市場半世紀以來的無窮智慧。

本書收錄 2014 至 2022 年蒙格在每日期刊股東會上與股東的雋永問答，近距離窺看這位當代最優秀投資人的思維模式，了解蒙格的獨到見解如何成就不敗的投資紀錄：

- **關於投資：重精不重多，選對 3 檔股票就夠。**
- **關於工作：找到有興趣且有優勢的領域發揮長才。**
- **關於人生：人生就是一連串逆境，每個逆境都讓我們變得更好。**
- **關於幸福：為了小小的願望而努力，你會更幸福。**
- **關於成功：成功非關智力，而是專注力。**

蒙格以犀利、幽默的口吻，親口闡述關於價值投資與人生的真諦。細細品味蒙格與股東的對話，提供你探索人生道路的最佳指南。

天下文化 遠見雜誌
ISBN 978-626-355-357-6
BCB809 定價 600 元

每過完一天，
要努力比早上醒來時，
更聰明一點點。

—

查理．蒙格

2023年5月8日　查理．蒙格於洛杉磯家中｜攝影：洪海

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

目錄

前言 06

1 精準投資 09
2014年股東會談話

2 專注 55
2015年股東會談話

3 價值投資永不過時 99
2016年股東會談話

4 延遲滿足 133
2017年股東會談話

5 釣魚哲學 183
2018年股東會談話

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

6 永不退場 227
2019年股東會談話

7 幸福之道 281
2020年股東會談話

8 疫情的反思 329
2021年股東會談話

9 能力圈 377
2022年股東會談話

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

前言

每日期刊公司（Daily Journal Corporation）的歷史相當悠久，最初發行的《每日法庭期刊》（The Daily Court Journal）始於1888年。100多年來，無論是在蒙格接手前還是接手後，都一直以加州為大本營，專注於法律領域。

蒙格對新聞和報業的興趣可以一直追溯到在奧馬哈的童年時光，那時他的父親是《奧馬哈世界先鋒報》（*The Omaha World Herald*）的外聘總顧問，該報許多編輯人員也都是他父母的朋友。

蒙格的長期搭檔巴菲特（Warren Buffett）也和他一樣，對紙媒充滿興趣，他們共同完成對《華盛頓郵報》（*The Washington Post*）和《水牛城晚報》（*The Buffalo Evening News*）的經典投資。但蒙格對這兩家報紙的掌控權並不大，他渴望有個更能展現自己影響力的媒體平台。

因此，1977年，就在巴菲特與蒙格透過藍籌印花公司買下《水牛城晚報》的同一年，蒙格從前律師合夥人查克．瑞克斯豪瑟（Chuck Rickershauser）那裡聽說《每日期刊》要公開出售，立即表示很感興趣，並透過他和瑞克．蓋林（Rick Guerin）共同執掌的新美國基金，以250萬美元的最高出價拿下。

其實在收購前，蒙格曾就此事諮詢過為波克夏經營《水

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

牛城晚報》的史丹佛．利普西（Stanford Lipsey），利普西認為這份報紙的風格和內容都很過時，給出負面評價。儘管如此，蒙格還是決定出手，或許是因為他的律師背景，或是因為該報總部就在他生活的城市，也或許是他需要新事物讓他能發揮更大的影響力。原因我們不得而知。

蒙格和蓋林接手以後，開始收購其他報紙，試圖打造與法律相關的出版物及周邊業務的產業鏈，例如從加州律師公會買來《加州律師》（*California Lawyer*）雜誌。他們還將業務擴展到加州以外的亞利桑那、科羅拉多、內華達和華盛頓等州。

1986年5月新美國基金清算，每日期刊集團成為櫃檯買賣市場的公開上市公司，蒙格擔任董事長。1987年，每日期刊（DJCO）在納斯達克上市。

然而隨著網路興起，傳統的法律報紙業務逐漸衰落，每日期刊公司的主業跟著經歷長達數年的虧損。但在2008年金融危機前後，每日期刊因為發布喪失抵押品贖回權公告的業務大賺一筆，蒙格隨之在2009年股市谷底買進富國銀行、美國銀行等銀行業股票，為每日期刊集團帶來龐大收入，並用這筆投資所得轉而支持新的子公司期刊科技（Journal Technologies）發展法院資訊系統軟體業務。每日期刊這棵百年「老樹」竟又因此發出了新芽。

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

1

精準投資

2014年股東會談話

如果你夠精明，3檔股票就夠了

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

編者按

2014年1月1日，蒙格慶祝90歲生日。從這一年開始，每日期刊的主要業務開始長達七年的虧損，報紙主業萎縮，新開發的法院資訊系統軟體業務也步履蹣跚。面對這種狀況，在這一年的股東會上，蒙格談到對科技進步的態度，並直言不諱地承認每日期刊公司其實已被高科技淘汰。但是面對艱難的軟體業務轉型，蒙格還是堅持他在會上所讚揚的好習慣：正面對決那些必須解決的難題。

這一年托瑪．皮凱提（Thomas Piketty）的《二十一世紀資本論》（*Capital in the Twenty-First Century*）紅遍全球，歐巴馬正推動醫療改革計畫，特易購遇到一些麻煩，幾家大型商業銀行因不良貸款吃下巨額罰單。蒙格主動、被動提及這些時事話題，但講得不多，相反地，他不斷敦促大家去讀今年波克夏的年報，因為裡面討論了兩個重要問題：波克夏為什麼成功？它會不會繼續成功？更重要的是，這些值得向波克夏學習之處，正是蒙格不斷強調的普通常識。

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

蒙格：大家好，我是每日期刊公司的董事長查理．蒙格，歡迎各位光臨股東會，歡迎各位粉絲。

我想先簡短談一下財報問題。

我們今年的財報拖了很久才公布，令人震驚。連一家假帳滿天飛的騙子公司，都不至於像我們這樣遲遲發不出財報，這創下了世界紀錄。

我們在編製財報的過程中確實遇到問題，但問題出在哪？我們的會計師會說原因在於我們內部控管鬆散。我承認我們有些小瑕疵，但那些小瑕疵只是無關痛癢的雞毛蒜皮而已。會計師說我們的業務非常複雜、難以看懂。我承認我們的業務很複雜，但那是外在現實。我們的會計師就像在肚子附近摸來摸去卻想治療流鼻血問題的醫生，還按小時計費。

他們沒有惡意，他們只是帶著大型會計師事務所的官僚習氣，讓我們遭受巨大的損失。這是現代社會的一部分，但彼得．考夫曼（Peter Kaufman）說過，**再糟糕的壞事也有它的用處，至少可以把它當成負面教材**，這句話正好適用於我們這次編製財報的經歷。

每日期刊公司從事服務業，我們是一家大型機構，在法院資訊系統的軟體業務裡，我們也可能讓一部分客戶感到失望。前任會計師帶給我們的傷害，我們將引以為戒，不能因為自己的無心之過而讓客戶蒙受損失。

我們因為財報公布的時間一再延期而登上新聞版面，

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

競爭對手必然幸災樂禍。但我不認為我們在金融界會受到影響，儘管這件事確實破壞我們聲譽。

前任會計師是否讓我們損失500萬美元，我無法告訴你，但這是一筆不小的損失，而且在我看來完全可以避免。我不認為前任會計師事務所比四大會計師事務所其他成員差，而是大型機構的官僚習氣，再加上證券交易委員會頒布更嚴格的會計規定，讓我們這次延後公布財報。另外，我們的業務具有創投性質，這會讓局限於過往會計經驗的會計師感到困惑，他們看不懂我們的生意。

總之，這件事是人為因素造成的，我完全能理解。

我很清楚我們該怎麼做。最早告訴我們「有人打你右臉，左臉也轉過去讓他打」的不是耶穌，而是亞里斯多德。亞里斯多德認為因為一點小傷就把時間花在復仇上是不值得的，不如忍氣吞聲算了。我們支付所有額外的會計費用，讓前任會計師完成他們認為有必要的會計工作。現在，我們已經和前任會計師分道揚鑣。我們的新任會計師是本地的會計師事務所。在前任會計師眼中我們是一家小公司，但在新任會計師眼裡，我們是大客戶。我們的業務確實比較複雜，會計師會挑毛病，有時候確實是我們的問題，畢竟我們只是家小公司，吸引不到特別優秀的人才。

以後見之明來看，蓋瑞．薩爾茲曼（Gerry Salzman）和我都有錯，而且我犯的錯比蓋瑞更嚴重一些。無論是工作還

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

是生活，我們只願意與我們信任和欣賞的人在一起，這讓我們能感受到一種人與人之間的愛。但是對於我們不欣賞的人，我們無法掩飾對他們的厭惡。隨著我們年紀愈來愈大，這個毛病愈來愈嚴重，我不知道該如何修正，只能盡可能地繼續撐下去。

希望新的會計師能表現得更出色。很難想像他們會更糟糕，因為他們擁有世界上最簡單的工作之一，那就是滿足客戶的需求。我們以亞里斯多德斯所說的方式對待前會計公司，但他們卻為我們帶來龐大損失。前任會計師不是故意的，但他們一再延遲公布財報，讓競爭對手製造攻擊我們的口實，讓對手四處宣揚每日期刊公司的內部控制形同虛設等負面消息。

關於財報，該說的我都說了，就此打住吧。

我們說過很多次，每日期刊公司的主要業務在萎縮。雖然我們經營的是針對法律業的專業性報紙，但是在報紙業衰退的浪潮中，我們也同樣在下滑。前幾年，在喪失抵押品贖回權*的熱潮當中，我們透過發布公告賺了很多錢，就像在黑死病橫行的年份從事殯葬業一樣，賺得荷包滿滿。這就是我們經歷的情況。

---

* 注：2008年金融危機後，房貸借款人無力或無意願支付貸款，全美10年內有780萬戶住宅被貸款公司沒收，即「喪失抵押品贖回權」。

《蒙格之道》試閱本
天下文化 版權所有

我們把賺來的錢妥善地保管起來。目前，在發布喪失抵押品贖回權的公告業務中，我們仍然擁有90%的市占，只是現在已經沒什麼人發布這類公告了。銀行等金融機構緊縮貸款標準，房價止跌回升，房地產危機已經逐漸平息。總之，我們的主要業務正在逐漸萎縮當中。

成功轉型並不容易

縱觀商業史，很多公司輝煌過，但是當它們被新的科技浪潮淘汰後，它們的家底很快就會耗光，最終走向滅亡。最典型的莫過於柯達（Kodak）。誰能想到曾經如日中天的柯達最後竟然走到破產的邊緣？跟不上科技潮流的公司，絕大多數只能被淘汰出局。

商業史上只有極少數公司是特例，其中一家是湯森路透公司（Thomson Reuters）。早期的湯森路透是一家報業集團，旗下還有幾家電視台。湯森路透一邊經營報紙和電視台，一邊另謀出路。它一步步把報紙和電視台賣了出去，最後成功轉型，現在主要經營網路資訊業務。像湯森路透這樣的公司少之又少。

另一個特例就是波克夏海瑟威（Berkshire Hathaway）。波克夏起源於三家即將走向末路的子公司：第一家子公司在

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

新英格蘭地區經營紡織生意，生產紡織品需要耗費大量電力，而新英格蘭地區的電價遠遠高於喬治亞州的田納西河谷地區，所以說，波克夏的這家紡織公司注定要破產；第二家子公司在巴爾的摩經營一家百貨商店，面對當地另外三家百貨商店的競爭，它只有死路一條，沒過多久果然破產了；第三家子公司銷售贈品券，它的生意毫無前途可言，最後也確實一直死氣沉沉好多年。

從只有三家奄奄一息的子公司，發展成今天的波克夏海瑟威，這可以說是商業史上最成功的逆襲。很多公司只要一項主要業務衰退就一蹶不振了，我們當年持有三家注定破產的子公司，竟然活了過來。**我們的過人之處在於，我們有能力從少少的資產中擠出資金，投資到別的地方。**最近波克夏的市值超越奇異（General Electric）。要知道，奇異可是全球最強大的公司之一，它是1892年由大發明家湯瑪斯．愛迪生（Thomas Edison）親自創建的。

波克夏的成功是一個奇蹟，但絕大多數被淘汰的公司只能像柯達一樣消亡。全錄（Xerox）是一個有趣的案例。全錄一度走到破產的邊緣，但又起死回生，可是現在的全錄與當年完全不可同日而語。全錄擁有大量的發明，別人用它的發明賺了大錢，全錄自己卻日薄西山。

比爾．蓋茲（Bill Gates）專門研究過這個問題，他的結論是，當主業衰退時，絕大多數公司會走向破產，像通用

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

汽車（General Motors）這樣強大的公司照樣躲不過這條規律。你們想像不到，在我年輕時，通用汽車曾是何等的叱吒風雲。全盛時期的通用汽車是美國市值最大、聲望最高的公司，誰能想到它最後竟讓股東虧到一無所有。

每日期刊的主要業務正在持續衰退，公司也許還能存續很久，但根本創造不了多少利潤。每日期刊的未來在於它的軟體業務，這是我們的希望所在。我們認為所有法院都應該讓業務自動化，適用於法院的自動化系統應該要能自行調整設定，而且儲存在雲端之中。

我們正在做一件很少人成功的事

我們認為，在幫助法院完成業務自動化的過程中，我們應該誠實守信，應該設身處地為法院設想。去年，我們收購新曙光科技公司（New Dawn Technologies），這家公司讓我們的會計人員非常擔憂。今天開會前，我特地找新曙光談了談。我問他們：「在現有客戶中，有多少客戶威脅要離開？」新曙光有400多個客戶，他們告訴我只有一個客戶要走。我們培育的軟體業務有創投的性質。看到這項業務逐漸發展壯大，我感到很欣慰。我喜歡我們的同事、我們的價值觀，我

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

覺得我們的工作非常有意義。我們面對的是一個規模龐大的市場。

除了IBM，一般大型軟體公司不願意和政府打交道。像微軟那樣的軟體公司，它們的生意很好做。這對我們來說非常痛苦，但實際上我們有點喜歡這種痛苦，因為人們需要更好的產品。誰知道呢？說不定我們可以成功。但客觀現實告訴我們，我們正在做一件很少人做成功的事：讓一家因競爭而遭受重創的企業重現輝煌。這就是我們正在努力的事。

我認為我們成功的可能性很大。我不認為這個生意商機龐大，但不管賺多少錢，我們都會老老實實做事。還好我們不愁資金。大多數報業公司只懂報紙生意，在投資銀行和顧問的慫恿下借出大筆資金收購其他報紙。當年報業興旺時它們賺了很多錢，但最後卻一毛不剩，把股東的錢虧個精光。我們不一樣。我們的資產負債表上有大筆資金，可以供我們發展軟體業務。

我們的軟體業務很難，必須與官僚機構打交道，還得應付政府部門的顧問們，但我們的同事勇於迎難而上，他們誠實正直、積極進取。這不容易，他們總是必須回答非常困難的問題：你們是做什麼的？為什麼要做這些？新系統是否會成功？為什麼？

雖然我不懂我們的軟體產品，但我對這項業務非常有好感。我們從事的這項業務幾乎不可能有新進者，而目前的主

《蒙格之道》試閱本
天下文化 版權所有

要競爭對手又實力強勁，但如果我是客戶的話，我會買每日期刊公司的產品。按照這個標準評判，我認為，我們的產品更有競爭力。

股東會問答

股東問（以下簡稱問）：請問每日期刊公司的軟體如何定價？是否具有競爭優勢？

蒙格答（以下簡稱答）：法院資訊系統軟體的競爭很激烈，結果難以預料。我相信我們的產品品質更好，服務更勝一籌，但不是所有客戶都有獨到的眼光會選擇我們的產品。

挑戰永無止盡，這不是能輕鬆賺大錢的生意。

沒錯，我們以前運用剩餘現金（surplus cash）去投資，賺過幾次大錢，但要是以為我們能一次又一次賺大錢，或是以為由我這個90歲的董事長領導的每日期刊公司是迷你版的波克夏，那絕對是異想天開。我們以前做過一些精明的投資，這樣的投資大概每40年出現一次，現在我已經90歲了，這樣你應該不會太過樂觀。

這種大機會很少出現，這就好像一座城市遭遇瘟疫，而我們是唯一一家殯儀館一樣。遇到這種機會，我們賺錢就像一加一等於二一樣簡單。但如果每日期刊公司真的經營不下

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

去，我們也不會像通用汽車那樣讓股東投資歸零。

每日期刊有可能成功發展軟體業務，但這件事非常具有挑戰性。

在波克夏海瑟威的歷史上，我只想到有一項業務是我們創造出來的，那就是再保險業務。再保險業務規模很大，獲利驚人。波克夏海瑟威雖然投資績效傲人，但我們只創辦了一家新公司，其他子公司都是我們收購的。**換個角度來看，成就不用多，有一些成就就很難得了。**

問：請問每日期刊是否計劃發展房地產業務？

答：我們手裡的閒置土地已經開發完畢。我們那幾塊地的成本非常低，我們蓋的房子品質絕對是一流的。我們不會再開發新的房地產業務。

問：請問每日期刊公司是否做好接班安排？

答：我剛來加州時遇過一個花花公子，他每天醉生夢死，追逐女明星。1950年，他有1,000萬美元的資產。這些錢是他在1920年代透過操作股票得來的。他隻身來到加州，過著追求女明星、酗酒無度的生活。有一天，銀行的客戶經理對他說：「您整天酗酒、尋歡作樂，我們很擔心。」這人聽了回答說：「你放心吧，我喝酒，但我的債券不喝酒。」

每日期刊公司擁有大量資產，即使我們不在了，公司的

《蒙格之道》試閱本
天下文化 版權所有

資產還在。我們不愚蠢，也不會把股東的錢虧光。現在你們把每日期刊的股價捧得很高，這麼高的股價，我本人是不可能買的，但是我也沒賣。我沒賣，因為那不是我的個性。我告訴自己說，好吧，我們有這麼多鐵粉，股價能不高嗎？說不定你們喊的價格是對的呢！

問：每日期刊旗下有三家獨立的科技公司，您計畫將它們整合在一起嗎？

答：我們會儘快整合這三家公司，其實我們已經開始整合，但什麼時候完成還沒有具體的時間表。我們不太擔心ISD科技公司（ISD Technologies）的經營狀況。在我們收購這家公司時，它手上已經握有大量合約，我們能完全回收成本。新曙光科技公司則是一場真正的賭博，我們花了1,500多萬美元收購這家公司，但是它的淨資產幾乎是零。

之前我對新曙光科技有些疑慮，現在我對這家公司也非常放心。我很喜歡這家公司的員工以及價值觀，我很滿意這筆收購。我覺得我們比會計師更了解這家公司。

問：如果競爭對手開出合適的價格，你們是否會考慮出售每日期刊公司？

答：我們願意把這家公司賣給我們欣賞和尊重的人，可惜我們欣賞和尊重的人不多。我們正努力經營每日期刊公司，希

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

望讓聰明的人都想買它。我經營每日期刊公司以及旗下正在發展的高科技業務，目標是希望有一天，我們能進入Google的視野。

問：為什麼您敢在股市暴跌時買進富國銀行？

答：當時富國銀行實在太便宜，每日期刊公司手裡又剛好有資金。事實上，我們在股市觸底後一天內就買進富國銀行，真是令人難以想像。你可以說我的運氣不錯，但要看出股票是否便宜其實並不難。

人類已取得許多成就，但問題還很多

問：請問在事業和生活這兩方面，您在新的一年裡最期待的事是什麼？

答：總的來說我生活得很幸福，我能與志同道合的人共事，我處理的問題我都有能力解決。努力想解決問題卻能力不足，那一定很難受，好在我總是選擇非常簡單的問題，所以我很少有為難題發愁的時候。

上天眷顧，我還活著，而且活得很幸福，我非常感恩。人很容易因為錯誤的東西而感到意志消沉，忘了什麼是正確的事。

《蒙格之道》試閱本
天下文化 版權所有

其實有很多事情我真的不喜歡，我不喜歡合法的賭博大行其道，包括華爾街的衍生性金融商品交易，實際上這是披著合法外衣的賭博，對國家是不利的。

我認為有一種合法的毒品就夠了，有兩種、三種或四種毒品，社會不會變得更好。在我這輩子見過的人當中，有95％的人能有節制地喝酒，他們小酌怡情、適可而止，然而另外5％的人酗酒無度，把自己的一生都毀了。回想我這輩子見過的人，20個人裡至少就有一個變成酒鬼，有的英年早逝，有的好不容易才戒掉酒癮。酒精為社會帶來太大的危害。

另外，我也不喜歡政府愈來愈容易為詐欺行為埋單。如果是我統治這個世界，我不會為任何假造的東西付錢。人們為了從政府那裡騙錢學會說謊，許多人偽造病情，說自己背痛，說自己有精神疾病。我們怎麼能容忍這種漏洞存在？這不是政府變相鼓勵人們詐騙嗎？這種漏洞的存在相當於政府教唆民眾說謊，然後政府發錢給這些騙子。

但另一方面，如果你回顧過去100年的狀況，人類取得巨大的進步，一般人的生活水準也明顯提高。

最近，我在哈佛大學參加一場活動，哈佛大學即將從幹細胞中分化出胰島細胞。如果他們的這項研究成功，那可真是糖尿病患者的福音。想想看糖尿病在社會上這麼普及，這真是一個令人興奮的發展。再看看我們駕駛的汽車，我們的

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

工程技術非常了不起，現在的汽車安全性能有很大的提升。往好的一面看，我們可以看到許多偉大的成就。

我有一個孫子在加州大學聖塔芭芭拉分校（UCSB）學習資訊工程。這些年來我經常和主修資訊、工程專業的學生們共進晚餐，和這些年輕人在一起，讓我感覺到美國的未來充滿希望。

總的來說，我沒有華倫（巴菲特）那麼樂觀。我幾乎沒見過比華倫更樂觀的人，他真的對長遠的未來充滿信心。我沒他那麼熱情，但華倫說得沒錯，人類確實取得了許多了不起的成就。

不該用皮凱提建議解決不平等問題

以中國為例，這麼大一個國家從貧窮走向富裕，歷史上也沒有先例。中國做了許多正確的事，而我們卻失敗了，我們不應該輕視中國。在過去幾十年裡，中國保持高經濟成長率，從落後的農業國轉變成先進的工業國，而且中國人發展起來靠的是自己的儲蓄，不是四處舉債。

中國人很窮，卻把45％收入存起來。中國人是用自己的錢發展起來的，現在他們已經開始借錢給我們了。美國與中國之間的關係還算融洽，這非常重要，這對所有的貿易來說

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

都有幫助。

《二十一世紀資本論》的作者托瑪．皮凱提（ Thomas Piketty）有點傻，我不喜歡皮凱提這樣的人。不是說他列出的數字有什麼不對，而是他的解讀有問題。中國是一個大國，它的製造業崛起，其他各國的製造業必然會受到一定程度的衝擊，有一部分人自然會丟掉工作。但他們有權力獲得成功，其他國家應成熟地調整，而不是抱怨這世界有時比我們想得更艱難。

在未來20年、40年的時間裡，經濟體系當中的所有行業都會興衰更替。這不是什麼不好的結果，這只是一個巨大的變化，有利於全球平等發展。生活在一個富裕的已開發國家，一個星期只工作36個小時，卻看不慣別人的日子愈過愈好，在我看來這種心態低俗而幼稚。

問：您如何評價「稅負倒置」（tax inversion）這種避稅行為？怎樣才能減少這種行為？

答：在漢堡王（Burger King）與加拿大公司蒂姆．霍頓斯（Tim Hortons）合併案中，蒂姆．霍頓斯的規模比較大，所以新公司的總部設在加拿大。很多人譴責漢堡王為了避稅而把總部從美國搬到加拿大，由於波克夏金援這筆交易，所以我們也被捲入這場爭議當中。

那些譴責漢堡王的人根本就瘋了。有些人就是這樣，他

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

們從媒體上看到消息，卻沒有能力理解，只知道惡意攻擊。

在一個自由貿易的世界裡，企業可以流動，如果一個國家的稅率遠高於其他國家，你會付出很大的代價，因為公司會選擇離開這個國家。如果是我，我會徵收很低的公司稅，然後以加徵消費稅之類的方式解決不平等的問題。我不在乎是否有人賺很多錢，但一分錢不花、政府收不到他們的稅，因為這樣的人是少數。大多數人賺錢就花，即使他們自己不花，他們的妻子和子女也會幫他們花。

世界上生活水準最高的一些地方，例如，新加坡、香港，都是低稅率的。有些人出於嫉妒心理而憤懣不平，他們不懂世界的現實。**嫉妒心理有百害而無一益，我早已把嫉妒從我的頭腦中驅逐出去。**但願我們美國人能少一些嫉妒，特別是某些政界人士。

我不認為美國社會最嚴重的問題是不平等，但我認為讓許多人頂著基金經理、衍生性金融商品交易員的頭銜合法賭博賺錢是一種錯誤，應該杜絕這種社會現象。如果是我，我會把這群人減少九成。我一個禮拜就能制定好相關法律，這一定會為紐約的房地產市場潑一盆冷水。

順便說一句，如果不是整個世界這麼愚蠢、這麼官僚，我們不會這麼有錢，在座的各位也不會這麼有錢。你們能成為富人，全是拜其他人的愚蠢所賜。

我們深知人們的愚蠢貽害無窮，但我們想賺大錢，又不

《蒙格之道》試閱本
天下文化 版權所有

想要人們那麼愚蠢，這不是自相矛盾嗎？真相是**只要我們自己保持理智就好，周圍世界的愚蠢反而會成為你的助力**，只要其他人別蠢到搞出世界大戰來就好。

問：請問如何才能克服嫉妒心理？

答：別人比你強你毫不在乎，這樣就可以了。嫉妒心重的人最蠢，自己得不到任何好處，只能飽受折磨。

嫉妒心理對個人有害，對國家也有害。難怪猶太人在《舊約》中說：「不可貪戀他人的房屋、妻子、僕婢、牛驢以及一切。」猶太人告誡人們不要嫉妒，因為即使在一個遊牧民族中，同樣也存在嫉妒心理。

嫉妒的危害極大。舉個例子，有一家大公司，所有人年薪都很高。有一年某一個員工拿到的薪水比其他員工多一萬美元，其他員工就群情激憤。他們個個年薪都是幾百萬美元，但他們卻斤斤計較那一萬美元，有必要嗎？但這種事真的發生了。

以上僅爲試閱內容
更多蒙格的人生智慧請見《蒙格之道》

《蒙格之道》試閱本
天下文化　版權所有

蒙格智慧之語：

- 做投資一定要非常耐心，一定要等到好機會出現才買進。
- 別因為錯過好機會而感到沮喪，這是投資過程中的一部分，是無法避免的。
- 清楚自己的能力圈範圍。這點非常重要，甚至可以彌補智商的不足。
- 釣魚的第一條規則是，在有魚的地方釣魚，第二條規則是，記住第一條規則。投資是同樣的道理。
- 如果你誠實正直，每天早起認真學習，一輩子奉行延遲滿足的理念，最後你一定會是人生贏家。
- 遇到難題，徹底理解它，問題就解決一半。
- 有些人天生比你強，無論你再怎麼努力，總是會有人取得比你更好的成就。面對這個事實，我的心態是「無所謂」。
- 投資時，你要心裡有數，知道將來可能出現大災難；其他時候當個愚蠢的樂觀主義者就行。
- 聰明的人擅長耐心等待。

獨家優惠

2023/9/30 前於天下文化官網購買本書，
輸入Munger20 立折20元

購書連結：https://bookzone.pros.is/53spgx