

播客《知行小酒馆》E229
深度图文解析

《价值投资者的谢幕：盖伊·斯皮尔历险记》

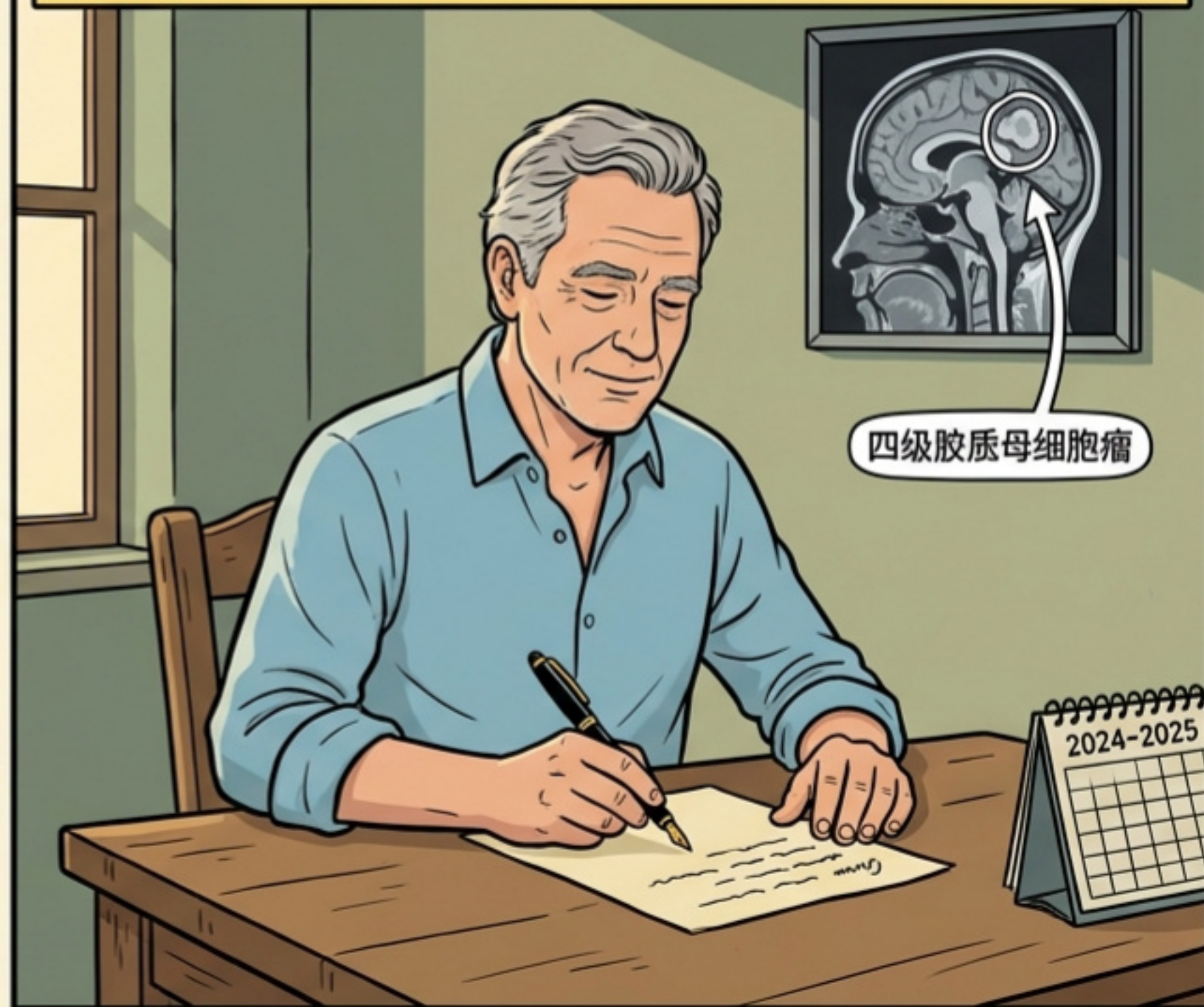


这是一个关于野心、虚荣、觉醒与告别的真实故事。
不讲成功学，只讲一个人如何一步步修正自己，活成真正渴望的模样。

前半生：光环与挣扎。拥有牛津大学与哈佛商学院双重顶尖学历的盖伊·斯皮尔，曾与英国前首相是同同学。他满怀野心，渴望成为华尔街的金融巨子。



后半生：平静与告别。2024-2025年，在运营蓝宝石基金（Aquamarine Fund）28年之后，因罹患发病极快、生存期短的脑部肿瘤，他写下一封极其坦诚的公开信，宣布清退基金，向世界告别。





起点：误入歧途
(加入涉嫌欺诈的
DH Blair 投行)



1997年：创办蓝宝石基金
(靠父亲资助的1500万美元起步)



结缘：坚持写感谢信，结识
“吉普车”盟友莫尼斯·帕布莱



2008年：斥资65万美元
与巴菲特共进午餐



2018-2025年：坚守原则，
连续7年跑输标普500大盘



重塑：遣散纽约大部分员工
工，全家搬迁至瑞士苏黎世



Zurich



2025年：脑瘤复发，
彻底清退基金

在这28年的时间线里，最重要的不是他积累了多少财富，而是他如何从“外部计分卡”（迎合他人期待）彻底转向了“内部计分卡”。

为什么顶尖精英会掉进“骗子投行”的坑？



极度依赖路况

- 优秀的应试教育打造了“法拉利”，只能在良好路况和团队支持下狂奔。
- 心魔：明知首家投行有诚信问题，却因老板的“赏识”和“证明自己不是失败者”的执念，越陷越深。



适应复杂路况（逆商 AQ）

- 真实世界充满冷暴力、骗局和突发障碍。
- 像帕布莱（印度移民）那样，不被单一成功标准绑架，能适应糟糕路况并顽强生存。

“当学生准备好了，老师马上就到。”



觉醒。偶然读到巴菲特作序的《聪明的投资者》，认知被彻底重塑。



播种。为了克服内心的嫉妒与虚荣，他规定自己每天写2-3封真诚的感谢信，甚至写给门卫和服务员。



结缘。因为一封唯一的感谢信，他结识了改变他一生的“吉普车”型盟友——莫尼斯·帕布莱。

2008年：65万美元的“谢师宴”



物理环境与激励环境的重塑：人永远是环境的产物

纽约的噪音



消耗循环：每天查看股价波动 → 激发行骗骗或攀比的激励环境 → 消耗大量意志力去克制 → 投资动作变形。

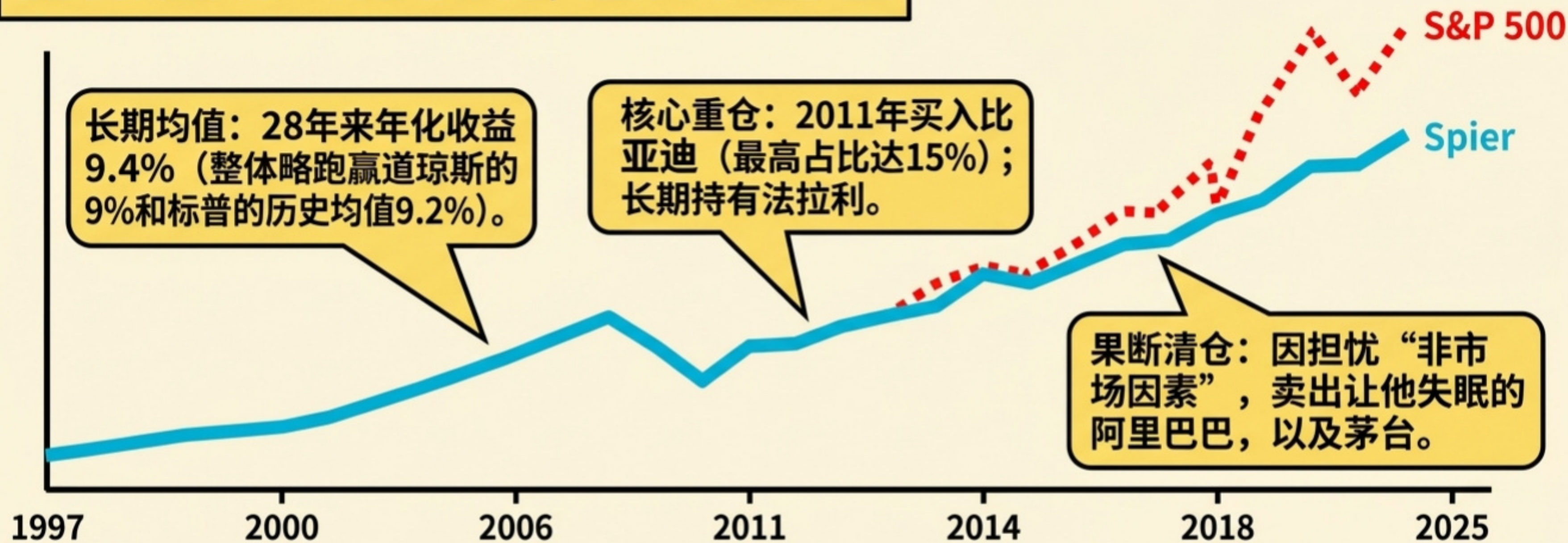
苏黎世的宁静



蓄力循环：遣散纽约员工，搬到瑞士郊区 → 远离炫富与业绩比拼的游戏 → 保持“游刃有余”的理性状态。

永远不要低估环境的力量。真正的脆弱不在于意志力不足，而在于环境太强大。

投资的残酷真相：不完美的英雄，连续七年跑输大盘



在美股“科技七姐妹”主导的快牛行情中，他因坚守价值投资底线，连续7年跑输标普500。但他既没有为迎合基准修改规则，也没有自欺欺人。

“所有不亏钱的投资，都是好投资。在金融市场，死不掉，就是核心竞争力。”

Eric



最后的责任：如何挑选值得托付的基金经理？

5 Fiduciary Criteria

1. 利益绑定 (Skin in the game)：投入自有资金，绝不让客户买自己不买的资产。



2. 唯一重心 (Sole focus)：投资是唯一核心工作，绝非通过其他噱头捞金。



3. 终身事业 (Career calling)：将投资视为一生的追求与信仰。



4. 坦诚透明 (Radical transparency)：具备过硬能力，且绝不隐瞒自己的错误。



5. 受托人责任 (Fiduciary Duty)：[核心关键] 珍视声誉，公平对待每一位投资者。如果不具备这一点，前四点毫无意义。



疾病催生的智慧突增：盖伊留给世界的8条人生箴言



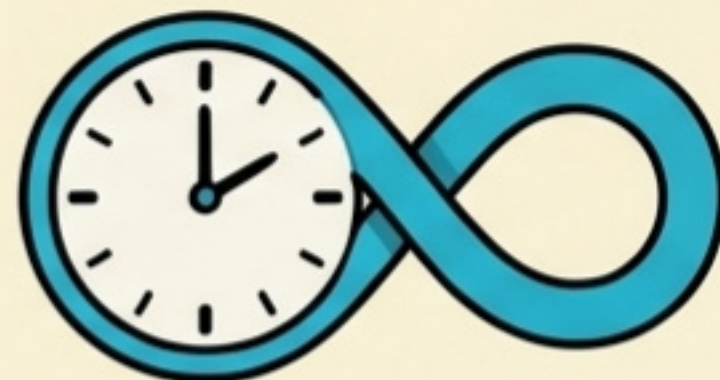
活在当下：没人知道明天会发生什么，想做的事立刻去做。



发挥天赋：大胆发挥上天赋予的才华，只要不伤人，不必羞愧。



远离嫉妒：嫉妒毫无益处，立刻远离那些嫉妒你的人。



重新定义时间：抛弃无意义的中期计划，只关注“当下”与“永恒”。



保持积极：别怨天尤人（“别的路我都试过了，抱怨根本没用”）。



接受自我：冥想并不适合所有人，强求反而适得其反。



这不是勇敢：家人觉得抗癌很勇敢，但他只是别无选择，只能接受。



苦难的真相：苦难不会带来任何勋章。苦难的回报，就是活着这件事本身。

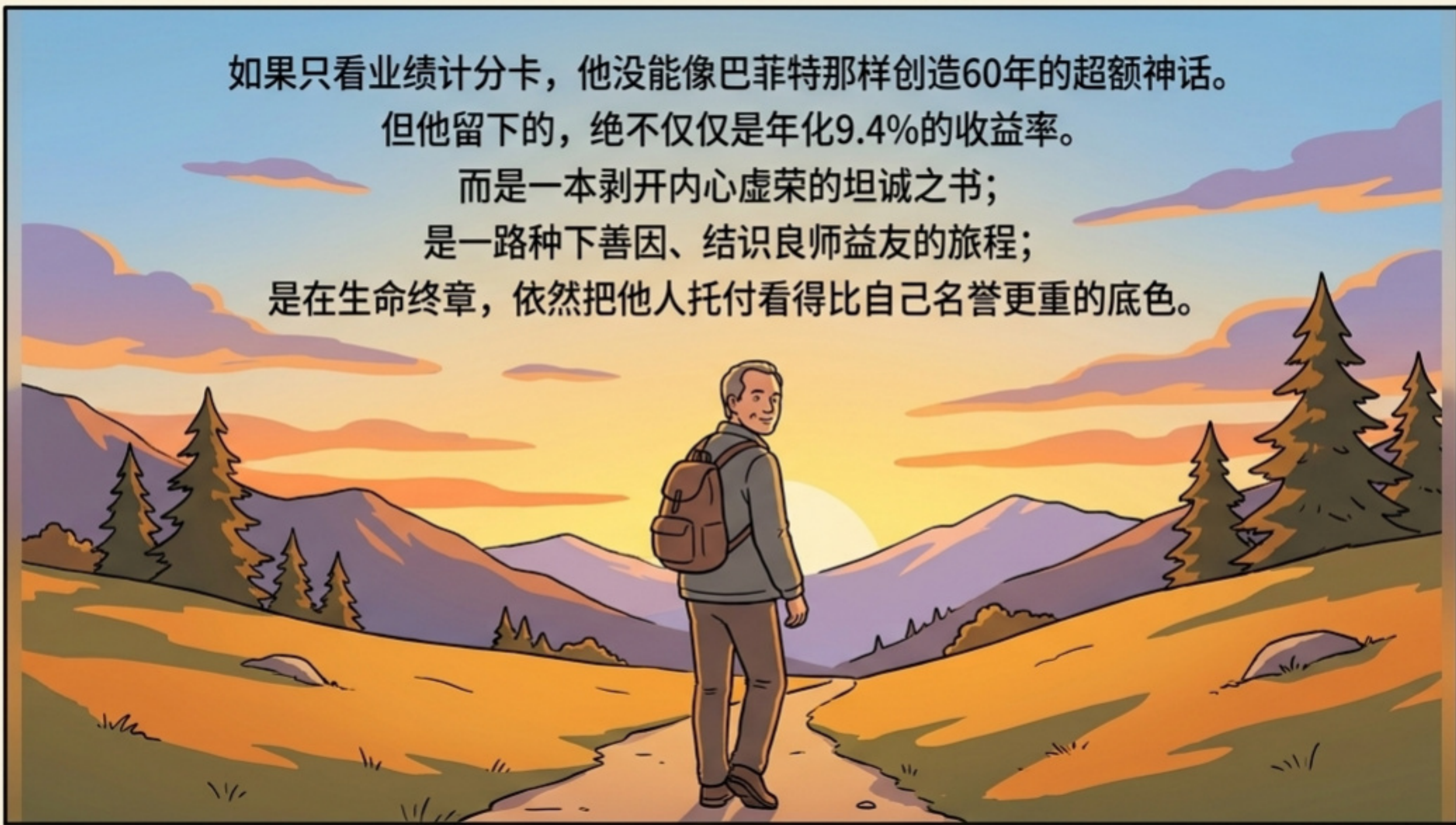
命运的无字乐谱 (The Unforeseen Finale)



- 突如其来的休止符：确诊四级胶质母细胞瘤并复发。尽管思维依然清晰，但为了对客户负责，他选择完全清退基金。
- 隐喻：他原本以为自己拿到的是“复利投资60年”的长乐谱，但上天中途发给他了另一份截然不同的短乐谱。

一个人终其一生都在做一件事，若没能等到最想证明自己的时刻，算失败吗？

如果只看业绩计分卡，他没能像巴菲特那样创造60年的超额神话。
但他留下的，绝不仅仅是年化9.4%的收益率。
而是一本剥开内心虚荣的坦诚之书；
是一路种下善因、结识良师益友的旅程；
是在生命终章，依然把他人托付看得比自己名誉更重的底色。



并非每个人都能幸运地写下完美的结尾。只要尽可能真诚地活过，认真地演奏过，这一生，便不算遗憾。