



## [칼럼] 100년 살다간 성공적 투자자 찰리 멩거의 조언

기사승인 [2023-12-05 18:13]



역사학자인 라이너 지텔만(Rainer Zitelmann) 박사는 <반자본주의자들의 열 가지 거짓말>의 저자다. 그의 허락을 받아 그의 칼럼을 일부 편집하여 싣는다.

<편집자주>

워런 버핏의 동업자이자 오랫동안 버크셔 해서웨이 부회장을 지낸 찰리 멩거(Charlie Munger)가 99세의 나이로 지난 11월 28일 사망했다. 조금 더 살아서 1월 1일에 영면했더라면 100세를 채웠을 것이다.

멍거는 성공적인 투자자들이 대개 그럴 거라고 많은 사람이 상상하는 그런 투자자가 아니었다. 그는 주식 가격들을 추적하면서 하루 종일 보내지 않았다. 필자는 그를 개인적으로 알지는 못했지만, 그의 책과 그에 관한 책을 많이 읽었다. 필자는 멩거만큼 독자들

독일 <디 벨트> 前편집장 라이너 지텔만 이 배울 게 많은 사람은 거의 없다고 항상 믿었다.

너 지텔만

멍거 자신은 놀라울 정도로 꼬치꼬치 캐어묻고 호기심이 많았다. 무엇보다도 그는 열렬한 독서가로 알려져 있었다. 그의 자녀들은 한때 그를 '다리 달린 책'으로 묘사했다. 소문에 의하면 그는 하루에 한 권의 책을, 특히 성공한 사람들의 전기들과 역사에 관한 책들을 읽었다. 멩거는 매우 다양한 지식 분야에 관심을 가졌다. 그는 포괄적인 일반 교육이 좁은 전문 지식보다 더 유용하고 중요하다고 믿었다.

멍거에게, 투자는 수치들과 계산들에 관한 것만이 아니었다. 멩거는 확신했다, "사람들은 너무 많이 계산하고 너무 적게 생각한다." 모든 투자 결정에는 수량화할 수 없는 여러 요소가 있다. "당신은 그 요소들이 중요하다는 것을 알지만 그것들에는 숫자가 없다. 그런데 거의 모든 사람은 숫자가 매겨질 수 있는 자료만을 과대평가한다. 이는 그것이 그들이 대학에서 배운 통계 기법들에 따르기 때문일 것이다. 이에 비해 더 중요할지 모르는 측정하기 어려운 자료는 별로 상관하지 않는다. 그것이 내가 한평생 피하려고 했던 실수다."

사실상 매우 성공적인 많은 투자자가 일반적이고 포괄적인 교육을 누렸다는 점은 주목할 만하다. 그들에게는 낮은 재무적·수학적 모형들의 적용보다 성찰이 더 중요하다. 멩거는 평생 학습의 결정적인 중요성을 반복적으로 강조했다. 멩거에게 학습이란 항상 이전의 의견들과 태도들을 솔직하게 그리고 기꺼이 교정하는 것과 관련이 있다. 멩거는 독자가 자신에게 중요한 큰 생각에 관해 자신의 마음을 바꾸지 않은 채 한 해가 지나갔다면 그해는 낭비된 해라고 말하곤 했다.

멍거로부터의 또 하나의 경고는 "아주 심각한 실수 중 하나는 현실을 있는 그대로 인정하지 않고 불쾌한 뉴스를 감추거나 둘러대는 것이다." 멩거는 경고했다. "사람은 자기가 직면한 현실을 좋아하지 않을 때도 그 현실을 인정해야 한다." 진부하게 들릴지 모르지만, 대부분 사람은 이와 다르게 생각하고 행동한다. "현실이 너무 고통스러워

참을 수 없어서 당신은 그것이 참을 만할 때까지 현실을 그저 왜곡할 뿐이다. 우리는 모두 어느 정도 그런 왜곡을 하지만 그것은 심한 문제들을 일으키는 자주 저지르는 심리적 오판이다." 멍거가 말한 것은 또한 필자 자신의 다음 관찰과도 일치한다. "심리적 부정을 다루지 못하는 것은 사람들이 파산하게 되는 흔한 방식이다."

여기서 언급된 많은 실수는 과학 문헌에 잘 기록되어 있다. 멍거는 분명히 이것을 집중적으로 연구했고 자기 투자를 위해 결론을 내렸다. 다소 놀랍게도, 멍거는 또한 술과 마약 남용을 광범위한 실수 이유로 강조했다. "다음 세 가지가 사람들을 망친다. 마약, 술, 그리고 차입 자본 이용." 멍거는 자기의 경험으로부터 보고했다. "내가 젊었을 때 가장 친한 친구 네 명은 대단히 영리하고, 윤리적이며, 유머가 풍부한 유형이었고, 은혜로운 인격과 배경을 물려받았다. 둘은 오래전에 죽었는데, 술이 문제였고, 세 번째는 '살아 있는' 알코올 중독자다. 민감도는 서로 다르지만, 중독은 우리 누구에게도 일어날 수 있다. 처음에는 타락의 끈들이 너무 가벼워서 느껴질 수 없다가 드디어 그 끈들이 너무 질겨져 끊어질 수 없는 미묘한 과정을 통해서다." 멍거에 따르면, 알코올 중독은 사람들이 인생에서 실패하는 주된 이유 중 하나다.

멍거의 인생 교훈들에 관한 책을 쓴 트렌 그리핀(Tren Griffin)은 성공적인 투자자들이 가지고 있어야 한다고 멍거가 믿는 성격 특성들을 요약했는데 다음은 그것 중 몇 가지다. △인내와 자제 그리고 냉정 (잘 참고 기다리다가 기회가 올 때는 용감하고 단호하게 투자할 것) △정직 △장기 지향적 투자 지평 △검약 △위험 회피.

위험 회피의 주제에 관해 많은 투자자는 '고품질 회사들(quality companies)'에 대한 투자가 더 안전하다고 믿는 실수를 한다. 그러나 가격이 훨씬 더 중요하다. "대부분 투자자는," 멍거는 설명했다, "가격이 아니라 품질이 어떤 것이 위험한지의 결정인자라고 생각한다. 그러나 고품질 자산들이 위험할 수 있고, 저품질 자산들이 안전할 수 있다. 그것은 단지 그것들에 치르는 가격의 문제일 뿐이다. ... 그렇다면, 높여진 여론은 저(低)수익 잠재력의 원천일 뿐만 아니라, 고위험의 원천이기도 하다."

성공은 또한 당신이 당신의 전문 지식의 한계를 정확하게 인식할 능력에도 달려 있다. 멍거와 버핏은 많은 투자에 대해 하지 않기로 했는데, 왜냐하면 그들은 그것들이 너무 복잡하다는 점을 알았기 때문이다. 자기의 전문 지식의 한계를 알지 못하는 사람들은 사실상 유능하지 않다. 대단히 그럴듯하게 들리는 현혹되기 쉬운 '투자 이야기 (investment story)'가 있으면, 당신은 특별히 의심하여야 한다. 금융사에서 가장 큰 사기(詐欺) 사건 중 몇몇은 오직 버니 메이도프(Bernie Madoff) 같은 사기꾼들이 탁월한 이야기꾼이었기 때문에 통할 수 있었다.

투자 기회가 생길 때, 당신은 대규모로 투자할 용기를 가져야 한다. 성공의 비밀은 다음과 같이 요약될 수 있다. "현명한 사람들은 세계가 자기들에게 그 기회를 제공할 때 많은 돈을 건다. 그들은 자기들이 승산이 있을 때 돈을 건다. 그리고 나머지 시간은, 그들은 그렇게 하지 않는다. 그것은 정말 그렇게 간단하다."