

全球商界领袖商道丛书

GEORGE SOROS

乔治·索罗斯

王书旭 李昌鸿 编著

商道



深圳出版发行集团
海天出版社





全球商界领袖商道丛书

GEORGE SOROS

乔治·索罗斯

王书旭 李昌鸿 编著

商道



深圳出版发行集团
海天出版社



图书在版编目(CIP)数据

乔治·索罗斯商道 / 王书旭, 李昌鸿编著. — 深圳:
海天出版社, 2010. 7

(全球商界领袖商道丛书)

ISBN 978-7-80747-852-2

I. ①乔… II. ①王… ②李… III. ①索罗斯, G
— 商业经营—经验 IV. ①F715

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第046773号

乔治·索罗斯商道

QIAOZHI · SUOLUOSI SHANGDAO

出品人 陈锦涛
出版策划 毛世屏
责任编辑 涂 俏
责任技编 蔡梅琴
封面设计 斯迈德

出版发行 海天出版社
地 址 深圳市彩田南路海天大厦(518033)
网 址 WWW.htph.com.cn
订购电话 075583460137(批发) 83460397(邮购)
排版制作 深圳市斯迈德设计企划有限公司(0755-83144228-808)
印 刷 深圳市美嘉美印刷有限公司
开 本 787mm × 1092mm 1/32
印 张 13.25
字 数 150千
版 次 2010年7月第1版
印 次 2010年7月第1次
印 数 1-6 000册
定 价 28.00元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

前言

华尔街流传着这样的说法：“跟着乔治·索罗斯，或许会赔钱，但你很快就会把赔掉的钱赚回来；如果你不跟着乔治·索罗斯，赔的钱永远都不是你的了。”这就是华尔街眼里的乔治·索罗斯。

乔治·索罗斯，这位当代金融投资大家、投机天才，凭借其特立独行的投资理念和敏锐的投资触角，在过去的几十年里扫荡世界各地金融市场，发动了一场又一场惊天动地的金融战役。他狙击英镑、血洗东南亚，做空港币，所到之处令该国金融体系遭受重创、货币损失惨重。难怪曾有某亚洲国家领导人大声咒骂，痛陈历经“强盗”索罗斯打劫的本国经济，起码倒退了10年。这就是亚洲人眼里的乔治·索罗斯。

有一次，乔治·索罗斯告诉媒体，尽管他不能说服西方国家政府大规模地援助东欧国家，但他现在发现，自己好似在东西欧国家之间做转账的工作，实际上是把钱从英国大众的手中拿去，以此协助东欧国家的人民。奇妙的是，他居然得到了英国人民某种程度的容忍，甚至还得到不少人的欣赏。他走在伦敦的街道上，并不需要保镖的保护。这个家伙让英国纳税人损失了100亿美元，大众却觉得他是一个天才，而且还像个英雄，却没有人说他是恶棍。这就是欧洲人眼里的乔治·索罗斯。

在笔者眼里，乔治·索罗斯既是金融市场呼风唤雨的枭雄、投机天才，更是一位有血有肉、灵魂丰富的思想家、哲学家和行动家。不论他进行投资还是捐款慈善，他都表现出常人共有的一面：恐惧、贪婪。但与常人根本不同之处在于：乔治·索罗斯往往在大多数人恐惧的时候表现出贪婪；而在大多

数人贪婪的时候却隐身而退，表现出恐惧的一面。这或许就是乔治·索罗斯能获得巨大成功的公开秘密。

在关于乔治·索罗斯的各种书籍中，对其作主观评述的太多，而对具体事件展现得太少，有说教之虞。而《乔治·索罗斯商道》这本书，则根据时间或事件序列，对乔治·索罗斯生平投资大事件进行了详细展现和简要点评。特别是对索罗斯旗下量子基金的一系列商业行为进行了分析和阐述，试图从中找出乔治·索罗斯的为商之“道”。相信本书会对你的人生和投资生涯有所裨益，为你的工作和生活增添一些别样的思想火花。

老子云：道可道，非常道。但愿通过本书的阅读，你能从中悟出投资之道、谋事之道及为商之道。

全书共分为七部分，首先介绍了乔治·索罗斯在2008年金融海啸中的所作所为，其后六章写到乔治·索罗斯四处漂泊的生活、基金成就、制造东南亚危机、哲学与慈善的思维以及成功的方法。从而可以使读者对乔治·索罗斯有更多、更全面的了解。

由于时间仓促，在本书的编写过程中经历了许多困难。我们查阅了多个网站、参考了许多资料、得到了许多来自各方面的帮助、集合了国内外大量专家学者的思想和研究成果，以便让本书更加完善。在此，谨对为本书的编写提供帮助的人表示感谢。

本书由王书旭、李昌鸿编著，参与本书编写、修改、审读的人员还有陈小兵、郭素萍、石伟、蔚成杰、刘权、刘建伟、李亮、李建华、黄明、王春华、马艳、吴俊、匡仲潇、邵小云、张野、滕宝红。

由于时间和精力等方面的原因，书中一些文章和资料的引用无法及时联系到作者本人，请及时与我们联系并为此深表谢意。因为水平有限，不能准确地描绘乔治·索罗斯这位投资天才的全貌和他投资成功的精髓，希望广大读者见谅。

目录

第一章 金融危机下的幸运儿

“此次金融危机引发的经济衰退是‘我一生事业中的顶峰’。”

——乔治·索罗斯

1.1 睿智成就危机幸运儿	3
1.2 2009年一季度重仓能源和零售股	6
1.3 前瞻性地预测危机	8
1.4 指点金融海啸迷津	10
1.5 看好中国发展	13
附录1 2008年金融危机下索罗斯与巴菲特投资收益比较	17
附录2 2007年和2008年收入最高的前10名对冲基金经理	20

第二章 四处漂泊的索罗斯

“我生来一贫如洗。但绝不能死时仍旧贫困潦倒。”

——乔治·索罗斯

2.1 快乐的童年时光	23
2.2 逃亡生涯，学会了生存	26
2.3 英伦求学	30
2.4 卡尔·波普	34
2.5 初涉职场	36
2.6 远渡重洋	39
2.7 名振华尔街	45
附录 乔治·索罗斯个人档案	50

第三章 投资理论成就的枭雄

“理财永远是一种思维方法，而不是简单的技巧。”

——乔治·索罗斯

3.1 推出第一老鹰基金	55
3.2 双鹰基金	57
3.3 自立门户	60
3.4 量子基金	67
3.5 乔治·索罗斯的投资策略	73
附录1 詹姆斯·罗杰斯简介	76
附录2 乔治·索罗斯的投资年表	78
附录3 乔治·索罗斯的投资秘诀	79

第四章 打垮英格兰银行的人

“在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。”

——乔治·索罗斯

4.1 英镑中止与货币汇率机制的联系	91
4.2 英国的脆弱	93
4.3 英国脆弱的抵御	95
4.4 “由于英镑暴跌，我获利10亿美金”	97
4.5 乔治·索罗斯在英镑战役中的投机策略	99
附录 “黑色星期三”的始末全程描述	100

第五章 掀起亚洲风暴的黑手

“如果你的投资运行良好，那么，跟着感觉走，并且把你所有的资产投入进去。”

——乔治·索罗斯

5.1 觊觎东南亚	110
5.2 试探林吉特	112
5.3 洗劫泰铢	112
5.4 席卷东南亚	118

5.5 发难香港	122
附录1 乔治·索罗斯空袭香港记事	126
附录2 亚洲金融危机的三个阶段	138
附录3 亚洲金融危机大事记	141
附录4 泰国经济“虚假”繁荣一瞥	144

第六章 哲学家与慈善家

“我不愿意花很多时间和股票市场的人们在一起，我觉得他们讨厌，和知识分子在一起比和商人在一起感觉要舒服得多。”

——乔治·索罗斯

6.1 哲学家	149
6.2 慈善家	155
附录1 乔治·索罗斯——是非公道任人评说	157
附录2 开放社会协会的全球计划	161

第七章 成功制胜的奥秘

“人们认为我不会出错，这完全是一种误解。我坦率地说，对任何事情，我和其他人犯同样多的错误。不过，我的超人之处在于我能认识自己的错误。这便是成功的秘密。我的洞察力关键是在于，认识到了人类思想内在的错误。”

——乔治·索罗斯

7.1 多交朋友而获取信息	165
7.2 不怕犯错	167
7.3 努力保护好自己	170
7.4 乱中制胜、渔人得利	171
7.5 最好的和最差的股票都能赢利	173
7.6 关注市场预期	174
附录1 乔治·索罗斯投资启示35条	175
附录2 乔治·索罗斯与沃伦·巴菲特之对比	189
附录3 乔治·索罗斯与沃伦·巴菲特大事年表对比	196

第一章

金融危机下的幸运儿

导语：

全球鼎鼎有名的金融投资大鳄乔治·索罗斯在此轮金融海啸中的表现，较股神沃伦·巴菲特更技高一筹。2008年的金融海啸使全球对冲基金成为最悲惨的一年，有三分之二的对冲基金出现大幅亏损，总亏损金额高达3500亿美元。但是，索罗斯管理的对冲基金仍获得10%的年回报率，其投资收益高达11亿美元，仅次于2007年29亿美元的投资收益和32%的惊人回报率。

此次金融危机引发的经济衰退是「我一生事业中的顶峰」。

——乔治·索罗斯

1.1 睿智成就危机幸运儿

全球鼎鼎有名的金融投资大鳄乔治·索罗斯在2008年这一轮金融海啸中的表现，与股神沃伦·巴菲特相比可以说更技高一筹。2008年的金融海啸使得全球对冲基金成为最悲惨的一年，有三分之二的对冲基金出现了大幅亏损，总亏损金额高达3500亿美元。但是，乔治·索罗斯管理的对冲基金却仍获得了10%的年回报率，其投资收益高达11亿美元，仅次于2007年29亿美元的投资收益和32%的惊人回报率。沃伦·巴菲特在2008年的股东大会上承认自己“失手”，而乔治·索罗斯却仍然特别能赚钱，这显得越发珍贵。要知道，金融危机爆发后，金融行业中已经有26万人失去了他们在银行、证券公司和资产管理公司里面的职位，仅在对冲基金行业就有1万人失业。



小词典：金融危机

金融危机又称金融风暴，是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标，如短期利率、货币资产、证券、房地产、土地(价格)、商业破产数和金融机构倒闭数的急剧、短暂和超周期的恶化。金融危机可以分为货币危机、债务危机、银行危机等类型。近年来的金融危机越来越呈现出某种混合形式的危机。

其特征是人们对未来经济持悲观预期，整个区域内货币币值出现幅度较大的贬值，经济总量与经济规模出现较大的损失，经济增长受到打击。这种现象往往伴随着企业大量倒闭、失业率提高、社会普遍经济萧条，甚至还伴随着社会动荡或国家政治层面的动荡。

美国知名金融杂志《阿尔法》称，自2007年美国陷入经济危机至2009年3月止，许多对冲基金经理采取沽空投机活动，大赚一把，他们是引发金融海啸的原因之一。早在2007年，美国次贷危机肆虐。据《阿尔法》杂志称，对冲基金经理乔治·索罗斯于2007年做空抵押贷款市场而大获其利，当年差不多赚了29亿美元，其量子基金在2007年的投资回报率高达32%。主要原因是乔治·索罗斯成功地预计那些复杂的抵押贷款类投资产品的价值可能下跌，便做空这一类的证券，如许多华尔街交易员做空股票一样。随着次贷危机的蔓延，与次级抵押贷款相关的资产大幅贬值，而他趁机买回，从而从中获得了巨额利润。自2007年次贷危机和2008年9月爆发金融危机后，乔治·索罗斯总共大赚了40亿美元。乔治·索罗斯一向擅长在经济危机中逆市赚钱。最经典的是在1992年的“黑色星期三”中，他疯狂沽空英镑击溃英国银行，并在这一战役中获利多达10亿美元。他在2009年3月接受记者采访时，称2008年的金融危机所引发的经济衰退是“我一生事业中的巅峰”。此次金融风暴来袭后，乔治·索罗斯故伎重演，再次猛攻英镑。有分析认为，2008年乔治·索罗斯在做空英镑中同样获得了不小的收益。在2009年2月的达沃斯论坛上，乔治·索罗斯表示，一旦英镑兑美元跌破1.40后，他就不再看空英镑，而是对此持中性看法。乔治·索罗斯认为，金融危机深不见底，其目标仅是“保本”。2009年2月，他在哥伦比亚大学的一个宴会上说：“我曾誓言我有能力保护自己的资本金，并在正常年景下获得一定幅度的投资回报。在当前的环境下，保持不亏损本身就是一个了不起的成就了。”

2009年2月，乔治·索罗斯在公开场合承认自己在金融危机中赚了钱，他说：“尽管资本市场正在经历困难的时刻，但我仍在赚钱。国际银行体系的崩溃让我深感意外，同时也让我受益匪浅。”但他却不愿意透露具体的数字。在全球金融一片风雨飘摇之际，他到底赚了多少钱？

据《福布斯》杂志估计，乔治·索罗斯2008年的个人资产大约在90亿美元左右。乔治·索罗斯基金管理公司目前管理的资产约210亿美元。



小词典：次贷危机

次贷危机（subprime lending crisis）又称次级房贷危机，也译为次债危机。它是指一场发生在美国，因次级抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的风暴。它致使全球主要金融市场隐约出现流动性不足的危机。美国“次贷危机”是从2006年春季开始逐步显现的。2007年8月席卷美国、欧盟和日本等世界主要金融市场。

乔治·索罗斯在2008年之所以获得较沃伦·巴菲特更好的收益，主要在于他对宏观形势的把握比较准确。早在2006年1月初，他就预测美国经济将会陷入衰退。在2008年夏季，由于信贷危机对国际资本市场的震荡开始蔓延，乔治·索罗斯便积极复出参与操作。乔治·索罗斯的成功之处，是他采取了与沃伦·巴菲特相反的策略，即他在油价处于低位的时候大举购入了石油类股票。

乔治·索罗斯基金管理公司在2008年8月15日向美国证交会（SEC）提交的文件中称，截至2008年6月30日，该公司第二季度斥资8.11亿美元购入巴西石油公司大量股份，巴西石油已经成为该基金公司的第一大重仓股，在乔治·索罗斯基金管理公司当时持有的总价值36.8亿美元的股票投资组合中占有22%的比重。在2008年第一季度末，乔治·索罗斯基金管理公司并未披露其持有巴西石油公司的股票，但该公司在截至2007年12月31日时尚持有150000份巴西石油公司的ADR（American Depositary Receipt美国存托凭证），市值约1730万美元。巴西石油公司是巴西市值最大的上市企业，目前拥有117亿桶的原油探明储藏量，在全球石油业排名中居第四位。该公司2007年

实现利润215亿雷亚尔（约128.58亿美元），并以963亿美元的运营收入成为拉美收入最丰厚的企业。2007年11月，巴西石油公司发现了储量达50~80亿桶的特大油田——图皮油田，这是近30年来全球发现的最大油田之一。油田的发现使该公司在圣保罗和纽约两地的市值大增87%，成为美洲第三大上市公司。瑞银集团驻巴西的证券投资基金经理里卡多·小林表示，其他石油企业缺乏巴西石油公司所拥有的东西，大多数石油公司已经不太可能发现新的大油田了。因此，如果你现在能买入巴西石油公司的股票，并有耐心持有该股一段时间，那肯定就是一笔不错的投资。

另外，乔治·索罗斯基金管理公司持有的Potash公司股票市值也翻了一番，它与巴西石油成为乔治·索罗斯最大的两只重仓股。在乔治·索罗斯的投资组合中，除了能源投资外，他还适时地增持或减持其他股票。自2008年初以来，乔治·索罗斯增持了全球最大的铁矿石供应商巴西淡水河谷公司和加拿大油气企业塔里斯曼能源公司（Talisman Energy）的股票，并增持了900万股电子零售商百思买公司的股票，占其总股份的2.3%。受金融危机影响，乔治·索罗斯在2008年第四季度减持了300万沃尔玛公司股票，使得他持有该公司股票的比例仅为0.01%；同时，他还抛售了黑莓手机制造商RIM公司的200万股票。此外，乔治·索罗斯还增持了一些矿业股和大宗商品制造商的股票。

1.2 2009年一季度重仓能源和零售股

截至2009年第一季度，在投资组合中，乔治·索罗斯共持有92只股票，其中新买入的有42只，总市值达31.6亿美元。乔治·索罗斯对能源股十分看好，能源投资占其总投资额的一半；同时十分注重对零

售服务和商品的投资。在第一季度的投资行业配置中，乔治·索罗斯重仓投资石油和天然气，占其投资比重的47.1%；居第二位的是零售服务，占比为17.9%；居第三位的是基本原材料行业，而金融和电信居投资的最末位，分别仅占0.3%和0.2%。在乔治·索罗斯第一季度的股票投资组合中，巴西石油占总投资比重的30.51%，持股量达3160多万股；第二是Potash，持股占比14.58%，持股量为近570万股；第三为Hess公司，持股占比6.29%，持股量为366万股；第四是康菲石油，占比为5.13%，持股量为近414万股；第五是Lowe's公司，占比为3.1%，持股量为536万股。

不过，乔治·索罗斯在第一季度减持了500万股巴西国家石油公司（Petrobras）的股票，但增持了零售股。其中包括135万股沃尔玛公司的股票，增持沃尔玛公司的股票幅度达286.72%，平均买入价为49.1美元，持股量增加至182万股，持有该公司股票占总投资组合比为2.22%；又增持了另一大型连锁百货公司Macy的股票928万股，增持幅度高达16.24倍，平均买入价为8.8美元；增持了Lowe's公司的股票，增持幅度达387.9%，买入价位为13.33~21美元，平均价为17.8美元，该公司是家庭用产品的零售商，其市值达272亿美元；增持家得宝（Home Depot）公司的股票，增持幅度达279.2%，买入平均价为21.5美元，持股量为393万股，该公司是全球最大家居用品零售连锁公司；增持亨氏公司的股票，增持幅度达282.85%，平均买入价为33.9美元，持股量达249万股，该公司是全球生产加工食品的企业。此外，他还新买入了Entergy旗下公司的股票、Plains Exploration & Production公司的股票和Weatherford International公司的股票，卖出了德仪和高盛等公司的股票。

另据Gurufocus.com公布的跟踪数据可以看出乔治·索罗斯在2009年4~5月两个月的投资组合表现，其收益表现远高于标准普尔500指数，收益率达27%，而同期标准普尔500指数仅上涨了12%。

1.3 前瞻性地预测危机

乔治·索罗斯作为全球知名的投资大师，以其睿智的思维和独到的分析，早在2006年1月上旬就成功地预测将会爆发金融危机和美国经济将陷入衰退。他称，由于美联储可能过度收紧银根和住房价格的下滑，美国经济在2007年有陷入衰退的可能。

乔治·索罗斯当时在新加坡一国际会议上称，美国住房价格的崩盘可能引发美元下挫，从而导致美联储试图为经济软着陆而收紧银根。如果住房市场继续降温，同时加息行动正在接近尾声，可能导致经济出现硬着陆。这就是乔治·索罗斯预期2007年美国将出现经济衰退的原因。

乔治·索罗斯称，美国住房市场的泡沫已达到了高峰，并且正接近于破裂，而这种泡沫是美国强劲消费带来的结果。如果美国的衰退发生，将形成链式反应，从而会使全球经济增长减速，并导致亚洲和其他发展中国家的需求下滑。乔治·索罗斯还十分关注中国，他认为：中国经济繁荣对全球来说是有利的。

乔治·索罗斯在2006年8月表示，由于高油价和美联储十七度加息的滞后效应日渐显现，美国经济已出现了明显的降温：当年第二季度GDP仅增长了2.5%，不及第一季度的一半；而经济降温主要体现在房地产市场。乔治·索罗斯和詹姆斯·罗杰斯当时均预测，美国经济很可能在2006年底和2007年初陷入衰退。

此后，乔治·索罗斯不断对美国经济将出现调整发出警告。在2007年11月初，乔治·索罗斯预期，美国经济经过几十年来的过度开支后，已处于非常重大的经济调整边缘。在2008年1月初，乔治·索罗斯预测，全球将会出现二战后的最大金融危机。乔治·索罗斯称，当前情形比二战结束以来出现的任何一次金融危机都要严重得多。他认为过去几年，

政策的决定一直为一些基本的错误思想所引导。他将这些错误思想的来源称作“市场原教旨主义”，并声称这种观念是错误的。因为眼下的确是存在严重的金融危机，并称美国经济正面临金融危机的威胁。

乔治·索罗斯于2008年初出席达沃斯世界经济论坛时，呼吁设立“新警长”，加强监察全球金融体系，以抑制对商品和金融衍生品等市场的过度投机。乔治·索罗斯在2008年5月表示，美国经济才开始感受金融危机的冲击，但他个人认为，此轮金融危机对全球金融体系的破坏将会是实质性的。目前才开始感受到其冲击，其间会有一定的时间落差。当时他还认为，国际油价达130多美元一桶是泡沫，油价的持续上升将打击经济发展和企业盈利。乔治·索罗斯警告说投机越来越影响油价，目前油价呈抛物线形上升，是形成泡沫的特征。油价泡沫会一直持续，直至美国和英国出现经济衰退时，泡沫才会爆破，到时油价才有望大幅回落。他还认为，美国一直拥有着全球经济的领导地位，但是随着其他经济体的茁壮崛起、美国自身经济的衰退危机以及美元汇价江河日下、次债违约和信用市场转坏，这将加速减弱美国在全球金融市场的话语权，并动摇其全球经济霸主的地位。乔治·索罗斯预测：美国正在走向衰落，美国身为世界经济超级强权的地位已不再确保，全球架构必定会改组，当前中国的地位日益重要。

乔治·索罗斯曾多次预言会出现新金融危机。他过去曾写过三本书，在其《金融炼金术》中称：全球必须建立新的国际货币体系，以替代美元。否则将面临“金融动荡、以邻为壑”政策，并会导致世界范围的大萧条甚至战争。其后在《全球资本主义的危机》中，他表示，全球资本主义体系正在瓦解。在2008年出版的《金融市场新典范：2008年信用危机及其含义》中，他说，一个“超级大泡沫”已经膨胀了25年，马上就要爆炸了。前两次预言都没有实现。但这次，正如他自己说的：当小男孩第三次喊“狼来了”时，狼就真的来了。