

著名财经作家严行方最新力作



我是一个复杂的人。在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名；但在世界其他地区，我被视为“开放社会”的捍卫者。

——乔治·索罗斯

世间再无索罗斯

索罗斯成功投资的三板斧 | 严行方◎著


中国纺织出版社

世间再无索罗斯

索罗斯成功投资的三板斧

严行方◎著



 中国纺织出版社

内 容 提 要

本书通过系统阐述索罗斯成功投资的“三板斧”——精准判断市场、全力做空股市、永远比对手早平仓。全方位介绍了他是如何捕捉投资信息、屡屡成功预测股市并逃顶，最终斩获暴利的。索罗斯被称为“股神”甚至“魔鬼”，其操作手法对所有投资者都不无启迪作用。

图书在版编目（C I P）数据

世间再无索罗斯：索罗斯成功投资的三板斧 / 严行方著. —北京：中国纺织出版社，2012.6
ISBN 978-7-5064-8607-1

I. ①世… II. ①严… III. ①股票投资—经验—美国
IV. ①F837.125

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第084043号

策划编辑：于磊岚 责任印制：陈 涛

中国纺织出版社出版发行

地址：北京东直门南大街6号 邮政编码：100027

邮购电话：010—64168110 传真：010—64168231

http://www.c-textilep.com

E-mail: faxing@c-textilep.com

北京通天印刷有限责任公司印刷 各地新华书店经销

2012年6月第1版第1次印刷

开本：710×1000 1/16 印张：15

字数：173千字 定价：29.80元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社图书营销中心调换

| 序 | Preface

“全球金融界的坏孩子”

82周岁的索罗斯开口说话时，全球投资者乃至各国政府都在听。

索罗斯在全球是一个颇有争议并具破坏力的人物。许多人对他恨得要死，可是他自己却感觉良好，一脸满不在乎，觉得自己并不亏欠别人什么。在更多人眼里，索罗斯很神秘，他以一己之力狙击英镑、掀起亚洲金融风暴并大获全胜，实在了不起，于是莫名其妙地就崇拜他。

正因如此，索罗斯虽然和巴菲特一样被誉为“股神”、拥有众多拥趸，可是要比巴菲特背负更多骂名——在“全球最成功的投资家”、“慈善家”等尊称背后，更有一系列诸如“金融大鳄”、“投机分子”、“贪婪”、“自私”等标签。为了投机赚钱，他不惜破坏金融秩序。最典型的是1992年他全力做空英镑，英国中央银行因此被迫破产，而他却带着20亿美元获利拍拍屁股潇洒走人；更有甚者，1997年他引爆亚洲金融危机，使得许多亚洲国家多年来的经济增长一笔勾销，长期缓不过气来。

与其他顶尖投资家相比，索罗斯在构建投资理论上颇有建树，尤其是他运用一套自己发明的哲学理论（“反身性”原理），多次准确预测到金融危机会在什么时候爆发、股市会在什么时候见顶，然后提前空仓，从从容

容达到“少输大赢”（输时迅速止损、赢时加大赌注）的目的。2007年他因为做空次贷类证券获利29亿美元，2008年又因为做空股市获利11亿美元（同年巴菲特手下的伯克希尔公司股价则暴跌40%以上）。这种“翻手为云、覆手为雨”的投资技巧，已经到了炉火纯青的地步。他的量子基金在1969年至2011年间的年复合收益率超过20%，总回报率高达1020倍，与巴菲特有得一比。他因此被誉为美国华尔街“金融大鳄”中的“真正王者”。

索罗斯在我国家喻户晓，是从他1997年引爆亚洲金融危机后开始的。2008年全球金融危机爆发后，美国政府采取的一系列政策几乎全是照着索罗斯说的在行事，更让全球对他既肃然起敬，又增添神秘。

索罗斯最自信、最令人惧怕的是他成功投资的“三板斧”，本书把它归纳为：一是精准判断市场，二是全力做空股市，三是永远比对手早平仓。

他的这三板斧隐隐约约地体现在他的著作中，可实事求是地说，这位老兄的理论很少有人看得懂，更谈不上在实践中运用了；甚至，因为他的操作手法与流行理论背道而驰，从来就没有受到过应有的重视。实际上，索罗斯的真正炼金术在于他具有洞悉全球政治经济时局变化的能力，说穿了就是，索罗斯作为全球宏观对冲基金领域的标杆式人物，长期研究资本主义体系缺陷，最擅长从中寻找规则漏洞；一旦看到重大漏洞，就会全力以赴发动攻击，斩获巨额暴利。索罗斯自称拥有“比对手早三分钟平仓”的逃生秘籍。所有这些，又岂是他人随随便便能学到手的！

正因如此，全球投资界包括各国政府，对索罗斯都是防备有加，生怕有一天被他抓到什么把柄，被戳个遍体鳞伤。他2010年把触角伸到我国

香港和内地，被外界解读为已经嗅到中国金融体系的漏洞；他 2011 年 7 月宣布金盆洗手，也被人怀疑不是谢幕是烟幕。因为他早在 2000 年时就已经宣布过退休的，但最终还是退而不休，到处“发挥余热”。

有人说，这个世界上以后再也不会出现索罗斯（这样的人）了；也有人说，学习索罗斯的投资秘诀，难度要比学巴菲特至少大 10 倍，因为他总是那样捉摸不定。其实，索罗斯既然是人，不是神，那么他的炼金术就是可以加以提炼和总结的。这正是本书要和读者具体探讨的内容。

空前绝后的索罗斯，他的这些本领哪怕只被你掌握十分之一、百分之一，都会非常有助于你在以后的金融投资中稳操胜券！

李行方

2012 年 3 月 10 日

我是一个复杂的人。在世界一些地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名；但在世界其他地区，我被视为“开放社会”的捍卫者。

——乔治·索罗斯

| 目录 |

Contents

索罗斯的第一板斧 精准判断市场

索罗斯的第一板斧，在于对全球市场的精准判断力。他与多国政要有来往，具有非常灵敏的政治嗅觉；再加上他超乎常人的市场直觉，使得他每每能嗅到别人察觉不到的投资良机和趋势转折点。一旦逮住漏洞、拼命撕咬，总能满载而归。

1. 从政治角度看经济时局 /003
2. 众人皆醉我独醒 /008
3. 用供需关系撬动市场 /014
4. 抓住信息不对称漏洞 /018
5. 计划非常周密 /028
6. 对直觉充满自信 /033
7. 从长链条中捕捉机会 /039
8. 寻找市场趋势转折点 /044
9. 耐心等待机会出现 /050
10. 片言只语就能得到启发 /057
11. 等待老虎打盹的时候 /061

- 12. 认定日本是金融危机源头 /064
- 13. 地震来临前嗅觉特别灵 /068
- 14. 退而不休，半退半休 /073
- 15. 未来看好中国市场 /082

索罗斯的第二板斧 全力做空股市

索罗斯的第二板斧，在于全力做空市场。他最擅长唱空和做空，通过制造市场恐慌，引发大量抛盘涌出合力砸盘，他则在一旁“没事偷着乐”。索罗斯曾经在一个月內就沽空 70 亿美元英镑，净赚 15 亿美元，这样的杀伤力和获利可谓举世无双。

- 1. 市场投机并不违法 /095
- 2. 看准了就要全力以赴 /103
- 3. 别太顾忌良心道德 /114
- 4. 把量子基金玩到滚瓜烂熟 /121
- 5. 从最薄弱处撕开缺口 /128
- 6. 除了做空还是做空 /137
- 7. 心狠手辣是逼出来的 /142
- 8. 意外学到的思维方式 /150
- 9. 换个角度坏事也是好事 /156
- 10. 从现在开始匍匐在香港 /162
- 11. 项庄舞剑，意在沛公 /166

索罗斯的第三板斧

永远比对手早平仓

索罗斯的第三板斧，在于“逃命要紧”。他不打无准备之仗，每次出手必定追求大获全胜。为了策划大行情，他可以蛰伏三年精心准备，一旦市场判断错误，撒腿就跑，自称拥有“永远比对手早三分钟平仓”的本领，并因此“小输大赢”。

1. 紧急情况下保命第一	/175
2. 一旦判断错误撒腿就跑	/183
3. 对冲就是要跑得快	/188
4. 残酷无情是资本天性	/194
5. 在不稳定状态中乱中取胜	/199
6. 不会休息就不会工作	/204
7. 永远保持一份警惕	/210
8. 比别人更了解美国	/214
9. 吃透美元就吃透未来	/218
附录 乔治·索罗斯年谱	/224

索罗斯的第一板斧

精准判断市场



George Soros

索罗斯的第一板斧，在于对全球市场的精准判断力。他与多国政要有来往，具有非常灵敏的政治嗅觉；再加上他超乎常人的市场直觉，使得他每每能嗅到别人察觉不到的投资良机和趋势转折点。一旦逮住漏洞、拼命撕咬，总能满载而归。

1

从政治角度看经济时局

索罗斯最大的投资秘诀之一，在于善于从全球政治角度来看待经济时局，所以他比别人看得更远、看得更深、看得更透，因而更能抓住本质。

例如索罗斯在引爆亚洲金融风暴之前，是同样承认亚洲经济发展奇迹的，但他事后并没有轻易用经济分析方式总结他和这场危机之间的关系。读者从以下这段讲话中，就能看出索罗斯是如何从政治角度来看待经济时局的。

亚洲模式是一个极为成功的经济发展战略模式，并在商业界受到广泛赞誉。亚洲模式使亚洲生活水平获得迅速提高：在一个相当长的时期内，人均收入年增长5.5%——这是有历史记录以来从未有过的在同一时期里超过任何经济体的快速增长。因此，甚至在亚洲金融危机发生后，新加坡的李光耀、印度尼西亚的苏哈托和马来西亚的马哈蒂尔仍然坚持认为亚洲的价值观优于西方。他们甚至挑战联合国的《普遍人权宣言》。李光耀认为西方的价值观是堕落的；马哈蒂尔始终对西方殖民主义传统耿耿于怀；苏哈托则颂扬“裙带关系”的优越性。1997年东南亚国家联盟接受缅甸为其成员国——这是对西方民主国家的直接挑战，因为缅甸的专制政府在政治和人道上都是不能令人接受的。也许正因为我公开谴责东盟这一举动激怒了马哈蒂尔，促使他对我进行攻击。

在这里，索罗斯说得已经非常清楚了。而实际上，在亚洲金融危机爆发之前的1994年，美国普林斯顿大学教授、诺贝尔经济学奖获得者保罗·克鲁格曼就在《外交事务》杂志上发表“亚洲奇迹的迷思”一文，质疑当时到处传颂的所谓“亚洲奇迹”，并且与20世纪30~50年代苏联的所谓“经济奇迹”相提并论——这些经济发展的基础都是对资源的过分占用而不是高效利用，所以将来必定无法持续下去。

根据克鲁格曼的研究，过去150年间全球经济发达国家的发展成就主要是建立在科技进步基础之上的。正如美国麻省理工学院教授罗伯特·索罗的著名论断：美国国民平均所得的长期提升，80%来自科技进步，20%来自资本投入。克鲁格曼依据这一点认为，无论是苏联还是亚洲国家（日本除外）的经济增长，都不是依靠科技发展取得的，所以这种经济增长都是“纸老虎”。

克鲁格曼认为，正因如此，当年苏联总书记赫鲁晓夫在联合国会议上脱下皮鞋猛敲桌子说“我们终将埋葬你们”时，虽然也有一些资本主义国家的领导人感到大为震惊，但却有更多的有识之士认为，这种大话并不可信。因为无论前苏联还是其他国家，如果经济增长是建立在重视劳力、忽视脑力投入基础之上的，最终都必将导致失败。

在这些有识之士中，索罗斯是其中之一。虽然在许多人看来索罗斯成心想打垮亚洲经济，可实际上无论他是不是这样想，如果亚洲经济发展不是存在着这种致命弊端，索罗斯就必定无计可施。而现在好了，他既有这样的认识，也有这样的实力，又能抓住最佳攻击时机，不出手才怪呢！

仍然从政治角度来看亚洲金融危机的爆发。第二次世界大战结束后，美国开始积极扶持东南亚一些小国来遏止共产主义势力发展。经过美国的长期培育，这些国家的经济得到了长足发展，大大超过美国的预期，以至于成为美国的一种担忧。至少在现实上，这些国家在政治、经济利益方面和美国的冲突已经在不断增多，令美国感到稍有不快。

而恰好这时候，美国在全球的主要对手苏联在 1991 年解体，分裂成俄罗斯等 10 多个国家，美国一下子在这个地区失去了竞争对手，再也不需要依靠东南亚这些小国来联手遏止苏联和中国了。

在这关键时刻，索罗斯可以说比其他任何人都更清楚这一点，于是他巧妙利用这一时机，把政治危机和经济危机结合起来，给予致命一击。

说到底，资本的本性是逐利。索罗斯手上掌握着几百亿美元的巨额资本，他必须让这些资本发挥最大效应、攫取最大利润。

在苏联解体的政治背景下，美国对这些东南亚小国的兴趣爱好和任务已经发生变化，可是这些国家却依旧浑然不知，或者根本就不愿意放弃过去的经济发展，仍然依赖于过去的那种出口导向型经济体制，这就给索罗斯攻击东南亚国家经济创造了一个极好机会。

索罗斯首先从泰国开刀，根本原因就是在这些国家的经济链条中，泰国是最薄弱的环节。事实恰好也证明了这一点。索罗斯从打压泰国泰铢，造成泰国出口导向型经济出现危机，最终被迫放弃固定汇率制度，实行浮动汇率制度，从而轻易地撕开了这些国家经济崩溃的一个缺口，形成多米诺骨牌效应，金融风暴战火迅即烧遍东南亚。

换句话说就是，如果单靠索罗斯一个人的力量，根本无法掀起亚洲金融风暴。他很好地利用了借力打力，看得出他在这方面非常精明。

试想，索罗斯如果在苏联解体之前引爆亚洲金融危机前景会如何？他可能想也不会去想这样一种假设，更不可能取得成功。因为从当时的天时、地利、人和看，对他都是不利的。

要知道，20 世纪 80 年代末，索罗斯就企图说服当时的美国总统和英国首相撒切尔夫人支持一项欧洲复兴计划，并且希望能与撒切尔夫人当面讨论一项援助苏联的计划，通过援助促使苏联变为“开放社会”。

为了促成这个计划，财大气粗的索罗斯煞费苦心地给这个计划起名叫“撒切尔计划”，马屁功夫可谓一流。可是当时的索罗斯因为没名气，所以

撒切尔夫人根本就不知道他是谁，这个计划当然也就石沉大海了，索罗斯还因此受到人们的讥笑。

这时候的索罗斯切身感受到了什么叫“人微言轻”。他想，必须首先让自己成为一个公众人物，然后才有可能在社会舞台上发挥作用，在政治上受到重视。

这件事情可以说给索罗斯留下了深刻印象。直到2009年6月他在北京大学光华管理学院演讲时还似乎耿耿于怀地说：“我认为（2007年爆发的）次贷危机的根源，其实在20世纪80年代就已经显现了，那还是美国总统里根和英国首相撒切尔当政的时期。当时的主流人士相信市场有能力进行自我调整，向正确的方向发展，我把这种理论称为‘市场基础资本主义’（market fundamental capitalism）。”

索罗斯认为，“当时美英两国的很多企业，其三分之一企业利润来源于金融性投资”，正是这种缺乏监管的“市场基础资本主义”潮流，导致政府放松监管，无限制地使用金融创新工具，促使金融泡沫在三十年时间里无限膨胀，最终爆发了所有人“有生之年经历的最猛烈的金融危机”。

上面提到的索罗斯促成在苏联乃至全球建立“开放社会”，是索罗斯的一大“人生目标”，这当然是从政治角度而言的了，本书后面会经常提到这个概念。那么，什么是索罗斯心目中的“开放社会”呢？

他在1998年出版的《开放社会》一书中认为：开放社会是指没有人能够垄断事实，人人可以拥有不同见解和利益的社会；因此，需要有某些机构出面保障人人和平生活在一起的权利。广义地说，开放社会的特征是有个民主选举的政府，凡事依靠法律来裁决，属于多种多样和朝气蓬勃的文明社会，并且尊重少数派和少数人的意见。

索罗斯认为，凡是人类设计的制度总会存在缺陷，所以在开放社会中，科学技术的进步、社会和政治安全的改进、文化与生活质量的提高，前景无比广阔。

也正因如此，当他听到美国前总统布什 2003 年决定攻打伊拉克时，便强烈反对。后来他说：“当听到布什‘不站在我们这边，就是站在恐怖分子那边’的霸权逻辑时，我就想起了德国纳粹，想起自己在纳粹魔爪下颠沛流离的童年！”所以这时候他觉得，他应该在美国总统竞选时为布什下台做点什么的。他断言：“在布什统治下，美国已经成为对世界的威胁！”

由此可见，索罗斯虽然是个金融家，但他十分关心政治。

需要补充说明的是，直到后来撒切尔夫人下台后她才想起当初的事，于是向人打听索罗斯究竟是何人。当从别人嘴里得知他的有关情况后，撒切尔夫人礼貌地与索罗斯通了一次电话，以示给索罗斯留一点面子。

让索罗斯气愤的不仅仅是撒切尔夫人，苏联总书记戈尔巴乔夫也是这样对待索罗斯的。

当时索罗斯想出钱资助苏联科学家的科学研究，以便于他们能安心在国内工作，不至于因为经济贫困而外流，所以提出想见见戈尔巴乔夫。可是当时的戈尔巴乔夫整天忙于接见外国政要，索罗斯在他眼里并不成气候，根本就排不上档，这让索罗斯更加感到要赚钱、要扩大影响。

难能可贵的是，这时候的索罗斯不但没有因为戈尔巴乔夫的冷落而垂头丧气，相反却加大力度资助苏联科学家，以便促使这个他讨厌的政权尽早解体。

可以为此佐证的是，10 多年后的 2003 年格鲁吉亚发生的“玫瑰革命”就与索罗斯拿出 250 万到 300 万美元活动经费资助有关。还有 2004 年乌克兰爆发的“橙色革命”、2005 年吉尔吉斯斯坦发生的令人震惊的“柠檬革命”等等，都与索罗斯的资助有关。