

索罗斯给世人的 50个投资启示

世界级投资大师的真知灼见

资本
凶猛

不懂做空，
就无法理解今天的中国股市
国际金融大鳄，
教你应对世界的风云激变

刘挥◎著

GEORGE SOROS

专攻监管漏洞的金融狙击手

股指期货、融资融券、做空机制、趋势对赌、金融炼金术……请听索罗斯怎么说

一个走在股市曲线前面的人

永远不要孤注一掷。市场走势不一定反映市场的本质，而是反映投资人对市场的预期。也许派对已经结束，有人却依然翩翩起舞。

——索罗斯



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

GEORGE
SOROS

索罗斯

世界级投资大师的真知灼见

给世人的 50个投资启示

资本
凶猛

刘挥◎著

不懂做空，
就无法理解今天的中国股市
国际金融大鳄，
教你应对世界的风云激荡



立信会计出版社

LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

索罗斯给世人的50个投资启示 / 刘挥著. — 上海:

立信会计出版社, 2015.7

(去梯言)

ISBN 978-7-5429-4633-1

I. ①索… II. ①刘… III. ①金融投资—经验—美国
IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字 (2015) 第082160号

策划编辑 蔡伟莉

责任编辑 蔡伟莉

封面设计 蔡伟莉



索罗斯给世人的50个投资启示

出版发行 立信会计出版社

地 址 上海市中山西路2230号

邮政编码 200235

电 话 (021) 64411389

传 真 (021) 64411325

网 址 www.lixinaph.com

电子邮箱 lxaph@sh163.net

网上书店 www.shlx.net

电 话 (021) 64411071

经 销 各地新华书店

印 刷 固安县保利达印务有限公司

开 本 720毫米×1000毫米 1/16

印 张 15.5 插 页 1

字 数 183千字

版 次 2015年7月第1版

印 次 2015年7月第1次

书 号 ISBN 978-7-5429-4633-1/F

定 价 36.00元

如有印订差错, 请与本社联系调换

前言

preface

2015年1月22日，达沃斯经济论坛晚宴上爆出了一条惊人的新闻：84岁的“金融大鳄”乔治·索罗斯宣布正式退休！

一时间，世界各地的报刊及网络纷纷登出这条新闻，朋友圈则狂刷索罗斯传奇般的投资经历，那么索罗斯究竟是何许人也？为何他的退休会引发如此巨大的关注？

我们一起来回顾一下索罗斯的传奇投资事迹吧！

1992年，他阻击英格兰央行，净赚6.5亿美元，成为“打垮了英格兰银行的人”。

1997年，他狙击港币，又对泰铢发起攻势，引发了东南亚金融危机……

2012年，他做空日元，至少赚10亿美元。

2015年，就在瑞士央行放弃欧元兑瑞郎的1.2汇率下限前，他平掉了瑞郎空仓……

……

“我出生时一贫如洗，但绝不能死时穷困潦倒”，索罗斯这样说的，他也做到了——20多岁怀揣5000美金入市，现在个人财富翻了400多万倍。在金融投资界，索罗斯具有无人可及的影响力：索罗斯投资黄金，众多投资者马上追随他投资黄金，于

是金价上涨；他在一篇文章中质疑德国马克的价值，于是马克汇价下跌；他投资伦敦房地产，那里房产价格颓势在一夜之间扭转……

索罗斯确实无愧于世界上头号投资家的称号。在投资史上，鲜有人能像索罗斯那样几十年一贯表现出色，索罗斯虽然也曾经历过投资失败，但他总能超越失败，从跌倒的地方再站起来，而且会变得更加强大。

因此，相比他的巨额财富，索罗斯的投资理念和投资智慧无疑更值得我们关注。迄今为止，索罗斯已经写了11本书，但在这些书中我们读到的通常是索罗斯高深莫测的投资哲学，却鲜有投资赚钱的秘诀，这更给他蒙上了一层神秘的色彩。很多人因此认定索罗斯对自己的投资技法守口如瓶，但这其实是一种误解——索罗斯一直在向投资者传递自己的投资智慧，只不过这些精妙的投资技法散布于报纸杂志、索罗斯著作、演讲、与朋友的交谈……因此大多数投资者无法领会而已。

《索罗斯给世人的50个投资启示》通过对索罗斯投资生涯及投资语录的梳理，得出了50条来自这位大师的投资启示，书中的每一条启示都可以从大师的投资生涯中找到辅证。书中的每一条启示都是弥足珍贵的，我们相信每位普通投资者都可以从他的投资理念中获得真正的帮助——因为这些投资智慧来自于索罗斯四十多年来在资本市场上真金白银的投资拼杀，而非某些“股评专家”那样的纸上谈兵。

这位投资界的传奇大师老了，但是他的投资思想却深邃如昔，让我们铭记他的投资箴言吧——

世界经济史是一部基于假象和谎言的连续剧。要获得财富，做法就是认清其假象，投入其中，然后在假象被公众认识之前退出游戏。

目 录

contents

00

1. 市场总是错误的..... 1

眼下有一句广为流传、家喻户晓的谚语，说什么市场总是对的。
我就持相对立的观点，我能假定市场总是错误的。

2. 每一个低谷前面都有高峰 5

对荣枯相生周期的清醒认识是评价投机环境和选择投机时机的大前提。简单地说，荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终走向对立面。

3. 把握市势转变的绝好时机 8

投资者应该在市场的转折处进行投资，要把握好由量变到质变的临界点，对市场未来的走势做出准确的判断，然后一直坚定地走下去，在达到临界点之前迅速地进行投资。

4. 犯错是一种常态，谁都逃不掉 11

认错的好处，是可以刺激并增进批判力，让你进一步重新检视决定，然后修正错误。我以承认错误为荣，甚至我骄傲的根源来自于认错。

5. 市场越乱越能赚到钱..... 16

生命起源于混沌之初，所以我专门研究混沌之初的局势。而这也是我表现最出色的时候。

6. 先培养全球化的视野，再做投资..... 21

你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅，你必须知道在此地发生的事件会对另一地发生的事件有什么样的影响。

7. 官方消息也要自己解读..... 26

关注官方的有关言论和报道是十分重要的，但投资者也不能盲从官方的言论，要防止其中有诈。

8. 做调查最应该相信的是自己..... 30

每个人应该找到适合自己的投资方式。我本人比较喜欢那些无人关注的、股价便宜的股票。但是做出背离大众的选择是需要勇气的，而且我认为最重要的是扎实的研究和分析。

9. 在投资中验证你的假设..... 34

我想先感受一下市场是什么样子。我想试试作为一个卖出者的感觉。如果卖出很轻松，如果我很容易就卖出这些债券，我就更愿意转而当一名买入者。但是如果这些债券很难脱手，我就无法肯定是不是该买进。

10. 高手要能在垃圾堆中淘金..... 38

你要炒股，就要具有在垃圾里找黄金的慧眼！

11. 最优先级的事情永远是保本43

如果出现了意料之外的情况，我始终记住的是——生存是第一。
我非常关心求生的必要性，绝不冒可能粉身碎骨的风险。

12. 直觉是一种奇妙的投资工具47

我其实是合并运用理论和本能做决定，你喜欢的话，可以把它叫做直觉。

13. 做一个冷血的“投资动物”50

我不是冷血动物，而是冷血投资动物。

14. 在远离市场的地方看得更清楚54

那其实是工作的一部分，只有远离市场，才能更加清晰地看透市场，那些每天都守在市场的人，最终会被市场中出现的每一个细枝末节所左右，最终就会失去自己的方向，被市场给愚弄。

15. 没有投资风格就是最好的风格58

说得正确点，就是我设法改变我的风格去配合各种状况。

16. 荣誉背后总会有负担62

丰富的人生有助于你领悟投资的真谛。投资是社会学科，这里没有科学怪人。

17. 永远做价格合理的生意66

赚钱，要依靠正常价值的商品出现折扣以及押注意外事件。

18. 投资个股前先分析行业 70

如果有可能的话，做好最充分的准备，获取最详尽的信息，制定最周密的计划。

19. 看大势者才能赚大钱 73

有了宏观的思考，那么，股市无论是上涨还是下跌，只要运作得好，都可以赚到钱。

20. 投资自己熟悉的领域 76

投资风险往往来自于自己的无知。

21. 没有非做不可的投资 80

最好别把自己当赌客，而不把自己当赌客的最好方式就是：只在几率有利于你的时候押注。

22. 可以冒险但不要忽略风险 85

我绝不会冒险，冒那种能把我自我毁掉的风险，但也永远不会在有利可图时游手好闲地站在一旁。

23. 做出决策就要马上行动 92

当你有机会扩张时，千万不要畏缩不前。

24. 投资时做个耐心的“机会主义者” 97

投资交易是一个漫长又充满等待的过程，利润很多的时候不能马上显现出来。

25. 对股市保持最高警戒..... 103

敏感性，警惕性，洞察力，第一时间看到机遇或危机。

26. 对市场没主见时就不要入场 107

如果在华尔街地区你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

27. 投资最好的公司和最坏的公司 111

操作就像动物世界的森林法则，专门攻击弱者，这种做法往往能够百发百中。

28. 不对任何人说自己在做什么 115

如果你和市场打交道，你就应该默默无闻，一声不响。否则，你会招来很多非议，还有提防，这对你的投资没有好处。

29. 建立自己的投资系统..... 122

理财永远是一种思维方法，而不是简单的技巧。

30. 暴涨暴跌都是获利的好时机 129

荣枯相生就是开始是自我推进，继而难以维持，最终物极必反。抓住荣枯相生的时机适时进退，那么你就能涨时赚钱，跌时也赚。

31. 出手要稳，下手要狠 134

如果有好的投资机会来了，不要犹豫和徘徊，必须立即出击。

32. 经验没有你想象的那么可靠 138

我不是根据现有的规律出牌，而是在游戏规则中寻求改变。

33. 该退出的时候别恋恋不舍 142

我善战但绝不恋战。

34. 投资“组合拳”威力最大 145

不知道未来会发生什么并不可怕，可怕的是不知道如果发生什么就该如何应对。

35. 相信但不迷信投资工具.....151

有时候经济规律和股票也是盲目的，不要试图用图形或者别的工具完全地诠释股票。

36. 常赚钱者不常操作 156

如果操作过量，即使对市场的判断正确，仍会一败涂地。

37. 有多少资金就赚多少钱..... 160

想要“安全”，最好的方法就是要有一个“安全边际”。

38. 把你的亏损降到最低..... 163

我富有只是因为我知道我什么时候错了。我基本上都是因为意识到自己的错误而“幸存”下来的。

39. 把握最好的买入时机..... 167

只有当市场条件成熟时股票价格才会上涨。

40. 市场过度反应是最好的赚钱时机.....171

在股票市场上，寻求别人还没有意识到的突变。

41. 读懂上市公司的财务报表.....175

当人们因贪婪或者受到惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。某些股票的长期价格是取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。

42. 培养一点独立思考的能力179

保持自己清醒的头脑是必要的，金融本身就是为了追逐利润，如果你放弃自己独立思考的习惯，而是一味地跟风和从众，你就会像常人一样庸碌！

43. 投资有隐蔽价值的股票.....185

股市通常是不可信赖的，因而，如果在华尔街你跟随别人赶时髦，那么，你的股票经营注定是十分惨淡的。

44. 朋友圈是你最好的资源.....192

一个由消息灵通者或重要人物组成的关系网是获取投机信息的特殊重要的渠道。

45. 做投资切忌急功近利.....200

不求一击成功，就像浪涛不停地冲刷一样，直到堤坝发生松动——耐心始终是投资者所必备的，耐心，足够的耐心。

46. 用尽你手中的每一张牌.....204

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。

47. 市场比你想象的更愚蠢.....207

市场是愚蠢的，你也不用太聪明。期望大家捉住机会，只是要时刻持续警惕，不要最终被疯狂所吞食。

48. 害怕失败就越会失败.....211

如果你没有做好承受痛苦的准备，那就离开吧，别指望会成为常胜将军。

49. 令人狂喜的股票不可信.....215

其实股市就是这样，你一个不小心就可能倾家荡产，而在市场上最晦气的就是投资者买到了令自己欣喜若狂的股票。

50. 每个人都可能成为投资天才.....219

人生就像漫长的马拉松，谁有耐力，谁就可以赢得最后的胜利。

附录1 索罗斯大事年表.....224

附录2 索罗斯与巴菲特投资对比.....230

附录3 索罗斯投资理论精读.....232

1 市场总是错误的



眼下有一句广为流传、家喻户晓的谚语，说什么市场总是对的。我就持相对立的观点，我能假定市场总是错误的。

乔治·索罗斯——那个被称为“世界上最会赚钱的人”，在一次采访中这样说出了他对市场的颠覆性的看法。当前，世界资本市场上最为流行的理论是有效市场理论，即认为市场总是正确的，但索罗斯却认为市场从来没有正确的时候，错误总是存在的，差别只是有的时候错误程度小一些和好像看上去近似有效，有的时候错误程度极端严重，从而形成最大的机会。

请别把它当做是“金融大鳄”的妄言，事实上对于市场的无知性，很多投资大师都有所描述：比如，“股神”巴菲特认为市场先生是性情不定

的躁狂抑郁症患者，今天可能欣喜若狂，明天就可能消沉沮丧；彼得·林奇认为市场是不可预测的，因此预测市场是无用的……

而索罗斯的“市场错误论”则要更进一步，他的投资理论总是带着深邃的哲学式的思考，因此为了让读者更好地理解其理念，在分析索罗斯的市场错误论之前，我们需要了解一下与之相悖的均衡理论。均衡理论作用于股市中，就是唯市场论——“市场永远是正确的”。索罗斯将这个命题分析为下面两个命题的合：

- 1.市场总是表现出某种倾向。
- 2.市场能够影响它预期的事物。

这两个命题合起来，就是市场永远是正确的。很多基本分析的方法就是基于这个理论，如随机漫步理论，这种理论认为市场把未来的一切都作了贴现，人们没有办法超出市场。

但是，索罗斯却不同意这个观点，他的观点非常鲜明：凡是不能证伪的都是无效的。从某种意义上说，市场的有效性正是因为其和基本面的偏差或者说不正确。金融市场能有效地调配资金就是因为金融市场并不完全地反应实体经济的状况。我们很难想象，一只股票的价格能按照企业的基本情况给予精确计算确定，并且在一段时间内保持恒定，这样的股票市场是会有资金过来投资。同样，我们也无法想象没有投机者的市场，如果没有投机者来吸纳市场风险，提供市场流动性，整个市场会不会变成一潭死水。

尽管市场是错误的，但并不是说投资者就该逆着市场的趋势交易。对于索罗斯来说，在一项投资或者交易方案中发现错误并不会使他摒弃该理论。相反，这会帮助他在操作中更有信心，因为他知道错在哪里，而市场

不知道，对市场错误的洞悉让他在投资路上走得更远——走在了市场曲线的前面。

这就是为什么我们要把“市场错误论”列为第一个启示，这其实是索罗斯投资理论的基石，毫不夸张地说，索罗斯的这一套有关市场出错原因的详细理论，对他从市场的错误中获利至关重要。

在索罗斯早期资金规模比较小时他主要是做个股投资，个股价格处于错误时、低估时买入，高估时卖出。当索罗斯资金超百亿美元时，由于个股不能提供大量的流动性，所以索罗斯转而进行宏观投资，他不断地在全世界范围内寻找因为某种原因所形成错误的高估或低估，然后反向操作。索罗斯的每一次操作都是先发现一个无效的市场错误，然后反向参与进去从中获利。

索罗斯说：“即使我的假设偶尔出错，我还是用它作为操作的假设。这并不是说大家应该总是逆势而行，正好相反，大部分的时间里，趋势会占优势，只是偶尔会自行修正错误，只有在这种状况下，大家才应该违反趋势。这种思考方式引导我寻找每一种投资理论的缺陷，我知道缺陷是什么时，我的戒心才会得到满足，这样不会让我抛弃这个命题，反而让我能以更强的信心去运作，因为我知道有什么地方不对，而市场并不知道。我身在波浪之前，我密切注意趋势可能衰竭的迹象；如果我认为趋势走过了头，我可能尝试违反趋势。大部分情况下，我们如果违反趋势，通常都会遭到惩罚，只有在转折点时才会得到报偿。”

那么，对于投资者来说，怎样才能学着从错误中获利呢？

投资者首先要锤炼自己的眼力，学会从各种真假虚幻的消息之中，快速、准确地识别出市场对自身的发展趋势开始产生推动力的那一时刻。只

有找准这个关键时刻，看准时机果断出手，才能获得成功。索罗斯告诉我们，你应该盯准某一趋势延续的时机，然后赶快做好许多仓位，这样可大大增加投机交易的机遇。因为这段时间里面，业内人士的种种偏见与市场走势在相互抵触时，只要原有趋势一直保持着，偏见将越来越偏离真相。市场趋势一旦产生，它就大有可能按自己既定的规律开始发展。在绝大多数情况下，索罗斯总是在寻找这一过程。一旦当他发现有这样的过程存在，而且能善加运用时，他便能逮住机会赚到很多钱。

索罗斯利用市场的错误而大获其利，这对我们一般的投资者非常有启发。投资者也可以利用市场的错误为自己获利，但是怎样去判断“市场大趋势”呢？一般来说，突发性的崩溃、延续性的趋势突然加剧，都可以看成市场过度反应的例证。这样的市场机会，每年都可能发生。市场心理是由人的心理组成的，市场价格只是表现了人们对某种证券未来价格的预期。一旦人心发生变化，市场价格走势就会发生很大的波动。要想在投资中获利，就得寻找市场上的重大转折点，寻找由盛而衰的拐点。

