

极限投机

投机巨人乔治·索罗斯
和他的投机理念风暴 *George Soros*



麦金生 编译
中国言实出版社

极限投机

投机巨人乔治·索罗斯和他的投机理念风暴

麦金生 编译 中国言实出版社

图书在版编目(CIP)数据

极限投机:投机巨人乔治·索罗斯和他的投机理念风暴
—北京:中国言实出版社,1997,11

ISBN7-80128-109-8

I. 极… II. 麦… III. 金融投资—方法 IV. F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 23565 号

极限投机

麦金生 编译

中国言实出版社出版发行

(北京市西城区府右街 2 号 邮政编码 100017)

电话:63099063 63094366

新华书店经销

北京通县兰空印刷厂印刷

850×1168 毫米 大 32 开 11 印张 275 千字

1997 年 11 月第一版 1997 年 11 月第一次印刷

印数 1-5000

ISBN7-80128-109-8/F·20

定价:18.60 元

(如印装质量不合格 请与出版社联系调换)

目 录

引子 “国际金融界的坏孩子”	5
焦点人物	
股市天才，业余哲学家和慈善家	
第一章 超级资本家	14
索罗斯印记	
索罗斯与巴菲特：两种赌博方式	
第二章 乱世逍遥	22
父性异师，母性哲学	
诗意逃亡	
卡尔·波普慧眼难识怪杰	
告别欧洲	

第三章 金融炼金术 58

帝国的雏形
合伙人
无限扩张
心灵的裂隙
黑暴龙卷风
让每个士兵都成为将军

第四章 理念风暴 77

华尔街的“总统”
起于青萍之末
本能避险
离经叛道
唯我独尊的赌博

第五章 极限投机 100

反射——选择：随机漫步
盛衰程序
历史的阵痛

第六章 横扫一切 115

阴云密布

英镑大崩盘	
日本泡沫	
墨西哥——世界的伤口	
第七章 金钱推动主义	146
金钱面前人人平等	
男人有钱会变得更好	
拯救东欧	
金钱军团全球出击	
第八章 看不见的巨手	185
无处不在的基金力量	
投资就是革命	
把住历史的脉搏	
第九章 奇谈怪论说欧美	209
后冷战政治	
新的危机	
向传统挑衅	
第十章 另一种恐惧：我不辩论，我只开枪	236
量子基金的廷伸观论	
开放社会的光芒	

漫步的历史

重建价值观

第十一章 他并不想赚很多钱 265

权力之迷

犹太血统：理念风暴的血肉基础

如何躲开媒体那只怪兽

金钱与快乐

附 录 索罗斯演讲与文选 281

引子

“国际全融界的坏孩子”

焦点人物

1997年7月29日，东盟和西方发达国家的会议在马来西亚首都吉隆坡结束，马来西亚总理马哈蒂尔在会议上对美国金融投机家乔治·索罗斯进行了抨击。美国国务卿奥尔布赖特全然不顾马来西亚领导人对西方的批评。她在吉隆坡召开的重要的地区会议后对记者说：“我认为马哈蒂尔是在为他自己说话。”

马哈蒂尔在地区会议开幕式上指责“无道德原则的”西方货币投机商。这位马来西亚总理还在会议期间重申了他对美国的批评。他的发言赢得了南亚和东南亚一些国家的欢迎。

奥尔布赖特说：“我认为他的观点表达得太激烈了。”

马哈蒂尔对西方提出直率批评的起因是，东南亚几个

国家的货币自5月中旬以来因受到投机商的冲击而严重贬值。措辞强硬的马哈蒂尔称以索罗斯为首的货币投机商是“无赖”、“强盗”、“无法无天的人”和“土匪”。这些人怀有“政治企图”，“想破坏我们已取得的所有进展。”

乔治·索罗斯已是第三次引发世界性的惊涛骇浪，以前，他曾于1992年和1994年与英国中央银行和日本中央银行豪赌了两局，并从英格兰银行赢得了20亿美元，被称为有史以来以最短时间赚取最多金钱的人。

德国《图片报》以“今日焦点人物”为题介绍了这个令人害怕的“坏孩子”。

一个人倚仗自己的资金来对付整个国家及其货币并获得了成功。此人就是66岁的亿万富翁乔治·索罗斯。这个国家是泰国，它的货币是铢。

现在是不是又要故伎重演呢？像索罗斯这样的人是怎样作好准备来冲击泰铢这样的货币呢？他如何从铢中获得几十亿利润呢？他需要耐心、许多钱（索罗斯可操纵150亿马克基金）和一次经济危机（就像泰国现在的危机）。

泰国这头小老虎受了伤。此时“国际金融界的坏孩子”出动了。他的做法很简单：他只是散布谣言。他的话对于全世界投机倒把分子来说就是金科玉律，谣言在全世界不径而走。

6月27日的德国《法兰克福汇报》写道：“像索罗斯这样的大投机家不排除使铢贬值20个或者更多个百分点的可能性。”

这是对铢宣判了死刑。现在全世界投机家都知道这一点：卖掉铢，卖掉泰国股票。

而泰国政府却无能为力。最后的出路是：它在7月2日放开泰铢的汇价（过去是同美元挂钩），其后果是泰铢自由下落。一美元可以买30泰铢（此前是近20铢）。

索罗斯现在等待泰国铢落到最低点，然后便大量买进泰铢和泰国股票。全世界投机倒把分子都在等待索罗斯发出信号。他一购买，大家都跟着购买，泰铢和股票也跟着上涨。行市上升，交易所的交易赢利便滚滚流入他的私囊。他不顾交易所投机家的大忌而同中央银行对抗，并且又一次得手。

股市天才、业余哲学家和慈善家

“下一次金融危机肯定会到来。问题只在于什么时间。”这是乔治·索罗斯不久前在纽约宣布的。对于他自己以数以十亿计的资金作赌注来对付泰国铢，从而会给危机火上加油，他却保持沉默。索罗斯量子基金会的经理斯坦利·德鲁肯米勒在泰国中央银行宣告屈服之后承认：“我们赢利了。”

索罗斯闻名于世是在1992年，当时英格兰银行不得不向这位匈牙利人俯首称臣。通过货币投机，索罗斯在使他的投资者的财富增加的同时，也为自己聚集了25亿美元以上的私人财产，索罗斯正慷慨地把这些钱花出去。他是美国，可能也是世界上最大的慈善家。他设立的基金会

即开放社会研究所在全世界有 50 多家分支机构，雇员超过 1000 人。

这位 1930 年出生的大投机家早在 1989 年就已经从日常交易中抽身引退。只有在采取向英镑或泰国铢进攻这样的大行动时，索罗斯才积极参与。在这种行动中，没有人愿意放弃利用这位老人的辨别力。

真正的爱好是为别人花钱

尽管这位老人完全有财力享受世界上每一种奢华，但乔治·索罗斯对此却很少有兴趣，他自己的生活十分简朴。他真正的爱好是为别人花钱。如果对某个慈善项目感兴趣，索罗斯就会慷慨向其提供资助，为此他可以在一天之内掏出 1 亿美元。只有一件事索罗斯是一个子儿也不掏的：有关犹太人的项目。“我保持中立。”这位生于匈牙利的犹太人说。

索罗斯最想拯救整个世界。这位金融投机商承认，他有时把自己视作一个神。无论如何，这名白手起家的亿万富翁所做的善事是不容抹杀的。例如，他捐献了 5000 万美元以上的资金，用以在受战争破坏的波黑采取援助措施和在萨拉热窝建造一个紧急供水系统。为了防止俄罗斯科学家在苏联解体之后为中东的独裁者服务，索罗斯承担了他们中接近 1/3 的人的年薪。

索罗斯对世界进行改良的愿望与他个人的经历是分不开的。但是，这位业余哲学家却不能容忍世人以一种完全

扭曲的理论来解释他的善行。索罗斯认为，在后冷战社会中无节制的资本主义会成为自由人类最大的威胁。他说：“我只能一再对盲目信任市场的魔力发出警告。”“市场中留有投机的空间是各国政府的错误。”

对索罗斯影响最大的是英国哲学家卡尔·波普，索罗斯在伦敦经济学院学习时听过他的课。波普的《开放社会及其敌人》一书为索罗斯向世界专制政权宣战提供了合适的理论依据。索罗斯亲身经历过独裁政体的暴政。在纳粹占领匈牙利时期，当时还是一名犹太儿童的索罗斯曾被父亲用篡改过的身分证明隐藏在一个信奉基督教的政府官员家中。二战之后，索罗斯一家被迫流亡英国。

索罗斯把自己看作是一个“未能实现当哲学家抱负的人”。如果读了他最近就全球化问题发表的长篇大论，你也一定会得出同样的印象。按照约翰斯·霍普金斯大学史蒂夫·汉克的说法，他以此证明了“一个清楚的头脑和大量的金钱并不是必然一起出现的”。

索罗斯自己也认为他离精神错乱并不太远。他的祖父就是偏执狂。他偶尔也幻想自己会发疯。对个人健康的担心使他开始追寻人生的意义，为此他成立了开放社会研究所。

索罗斯被看作是一个变化无常、思想跳跃性很强的人。他多年的老友、摩根——斯坦利资产管理公司老板巴顿·比格斯说：“他（索罗斯）对市场有一种令人难以置信的直觉。”

当然，这并不能保证这位金融界的杂技演员偶尔也会

失误。例如，在1994年对日元的投机活动中他在一天之内就损失了6亿美元，对此他个人负有不可推卸的责任。

乔治·索罗斯在有生之年永远不会得到英格兰银行的原谅。1992年他投下巨额赌注与英镑较量，结果严重损害了英国为防止货币贬值和被迫退出欧洲货币体系所作的努力。

而积极投身于社会公益事业给索罗斯带来的也不仅仅是朋友。例如，当索罗斯捐资1600万美元支持那些主张开放软毒品市场的团体时，克林顿政府就感到很恼火。此外，索罗斯还是极端政权的不遗余力的反对者。他甚至对保守的政治家也提出批评，认为他们有民族主义倾向。

东南亚经济危机的由来

当泰国人7月2日早晨醒来时，他们一下子明显地变穷了：他们的货币铢在一夜之间失去了五分之一的国际购买力。在国外负有高额债务的企业在其结算中将感觉到这一点，据估计，由于货币贬值，29家最大的企业不得不多筹措约12亿美元支付利息和清偿债务。据摩根公司估计，1997年和1998年，泰国的经济增长率可能降到2%至3%，这对一个在过去10年里已习惯于平均近10%的增长率的国家来说是个坏消息。

泰国的金融危机将给“虎”国的成功史投下一层阴影。像新加坡的缔造者李光耀这样一些亚洲领导人多年来一直鄙视性地向经济上停滞不前的欧洲国家显示亚洲的发

展模式。

亚洲的崛起似乎是不可阻挡的，但铢大幅度贬值的情况表明，老虎并不是不可伤害的。有一个人被认为对此负有责任，这个人就是乔治·索罗斯。他和其他一些大投资者自2月份以来一直对铢发起进攻，直到泰国政府在上个星期终于屈服，使铢与美元主宰的货币体系脱钩。将来中央银行将仅仅在汇率达到一定程度时进行干预。泰国货币铢的对外价值已从1美元兑换24.5铢迅速下跌到1美元兑换29铢。

但摩根公司主管亚洲的首席经济学家埃施魏勒说，投机者们“不是这场游戏中的恶棍”，东南亚经危机是泰国政府自讨苦吃。泰国政府坚持固定不变的汇兑率时间太久，同时又忽视金融部门的彻底改革。这对印度尼西亚政府、马来西亚政府、韩国政府和菲律宾政府来说是一个警告性的例子：它们不得不担心，现在它们也将成为投机商们的目标，如果它不及时采取行动的话。因为这些国家的问题与泰国的类似：它们由于奉行僵硬的汇率政策而自己削弱它们对日本的竞争能力，如果美元像前两年那样对日元升值的话。结果是出口增长放慢。新加坡的出口经济前几年也以两位数增长，而到1996年却停止了增长。

与此同时，与美元的稳定汇率曾为各银行和筹资机构带来似乎是有利可图的生意：摆脱了管制、但在风险管理方面还没有经验的它们，曾在海外借低息贷款，用于在国内高息放出。结果是吹起了一个巨大的信贷气泡，导致许多国家出现了实实在在的银行危机和房地产危机。例如在

菲律宾，过去两年发放的贷款增加了将近 68%。在印度尼西亚每 11 笔贷款中就已经有 1 笔是收不回的。在这种情况下，往往只有国家才能使银行免于破产。例如在韩国，1997 春天韩宝钢铁康采恩破产，中央银行以 70 亿美元帮助遇到危险的金融机构摆脱了困境。一些亚洲银行特别向建筑业借出许多钱。现在在曼谷、雅加达、吉隆坡和马尼拉等都市出现了太多的办公楼。价格的下降使建筑业主和债主受到了压力。

不断增加的贸易逆差和国外债务使一些老虎国家的经常项目出现了大笔赤字。它们的拖延将使老虎国家更加痛苦。为了避免眼看就要发生的货币贬值和“消灭”投机者，泰国中央银行仅在 5 月份就抛出了约 40 亿美元，这相当于泰国外汇储备的 1/9。可这是徒劳的。在曼谷的一家德国银行的代表说：“放开汇率是不可避免，是早就该发生的事情。”

IKB 德意志工业银行的东亚代表汉斯—维尔纳·赛德尔认为，泰国的货币危机在其他地方重演是“完全可能的”。事实上马来西亚和菲律宾在过去几周里就不得不抛出美元来捍卫林吉特和比索。香港萨洛蒙公司的马克·马德贝格认为，投机者的下一次进攻“最可能对准菲律宾”。尽管其通货膨胀率高达 12%，可是菲律宾中央银行仍企图保持对美元汇率的稳定。因此，比索的对外实际价值从 1994 年初以来上升了 25%——这简直就是对索罗斯这类人发出的邀请书。

另外一些国家作了比较好的准备。印度尼西亚早在泰

铱发生危机之前就实行了较为灵活的汇率，把汇率浮动幅度扩大到8%。汉城政府也及早作出了反应，1996年初以来把韩元的比价下浮了15%。

亚洲各虎如果把泰国的危机作为契机进行自己的改革，那么它们将可以重新乐观地面对未来。因为自由的市场、面向出口和比较积极的劳动态度在将来也会带来取得相当高的生产率和经济增长率的机会。香港美林公司的尼古拉斯·关（音）就说，他不能想象这些老虎会持久地陷入危机，因为“基础非常扎实”。

更有可能的是，新的老虎成长起来，并且（像中国或越南）显得越来越突出。麻省理工学院吕迪格尔·多恩布施认为：“较老的老虎的削弱是自然的，年轻的老虎会填补进去。”

第一章

超级资本家

索罗斯印记

1994年初在一次访问伦敦之行中，传奇色彩浓厚的投资人兼金融市场宗师索罗斯，在伦敦希斯罗机场受到英国财政大臣的盛大欢迎，这位匈牙利人在世界金融界的影响力由此展现。事实上，索罗斯是世界上公认最具影响力的非官方财经领袖；他现在对于各国政府给予的优厚待遇，皆安之若素。部分是因为他在金融市场的权势，部分则是他在至少19个国家中，颇有慈善与慷慨之名。

自然，索罗斯在金融市场中的成功，助长了他的慷慨，可是另一个问题也无可避免地浮上了水面；是否他的慷慨行为也助长了他的成功？索罗斯是否利用政界的交情、关系与朋友，接近那些无法用其他方法得以接近的消息，而成为一位内线交易的典范呢？