

Upper Shareholder's Wisdom

复制奇才

[美] 乔治·索罗斯
George Soros

投机 $\neq$ 投资
超级股民智慧

Revive
Soros



九州出版社

F830.91

34



复制奇才

[美] 乔治·索罗斯

George Soros

李德 / 编译

Handwritten signature: m. shi

投机 $\neq$ 投资
超级股民智慧

北方工业大学图书馆



00500002

REVIVE SOROS

supper sharcholder's wisdom

九州出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

复制奇才：索罗斯超级股民智慧/李德编译. —北京：
九州出版社，2001.12

ISBN 7-80114-695-6

I. 复… II. 李… III. 股票—证券交易—研究
IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 079179 号

复制奇才

——索罗斯超级股民智慧

李德 编译

九州出版社出版

(邮编：100081 北京海淀区万寿寺甲4号)

电话：68706019

全国新华书店经销

九州财鑫印刷有限公司

开本 850×1168 毫米 1/32 印张 15 字数 350 千字

2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 7-80114-695-6/F·44 定价：25.00 元

华尔街流传着这样一个消息：在美国总统雕像山的对面，另有一座山，将献给世界最伟大的投资经理人。山顶将首先刻上两座雕像，那就是沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯。

前 言

乔治·索罗斯无疑是当代金融界最能撩人心弦的一代奇才——他的传奇经历，他的反传统的投资理念，还有他那神鬼莫测的投机技巧和如同“秋风扫落叶”一般的聚财能力，甚至连他的“恶贯满盈”的名声和行径，只要是在他身上表现出来的东西，都能让人怦然心动。

在世人眼中，乔治·索罗斯既是“天使”，又是“魔鬼”。有人赞美他为当代最伟大的投资经理人和市场预测大师，甚至要为他树碑立像，扬名百世；也有人诅咒他是掀起全球金融风暴的瘟神和国际金融市场的投机黑客，甚至恨不能将其碎尸万段以消心头之恨。尽管在俄罗斯等金融市场有过失误，索罗斯仍是最成功的金融投资家。能够在一次交易中轻而易举地获利数十亿美元，能够以个人的力量击败英格兰银行，能够在一夜之间成为国际金融界举足轻重的巨头，能够使其麾下的量子基金 30 多年来保持年平均投资回报率达 35% 的惊人业绩，这其中必有惊人的秘密。

乔治·索罗斯成功的秘密何在，或者说他究竟有哪些投资秘诀呢？这是每个渴望成为另一个“索罗斯”的投资者再三追问和探求的问题。索罗斯曾把自己多年的投资心得汇编在一本名为《金融炼金术》的书里，但该书出版后换来的却是追随者们的“一片茫然”。因为索罗斯不愿抖露箱底儿，在这本“天书”般的

“炼金术”面世之后近 20 年的时间里，人们一直在努力破译它，最终得益于索罗斯的数次实战“演示”才成功地揭开了其神秘的面纱。

一些人以为索罗斯是玩大投资的，我们学不来。而我们发现，索罗斯之所以能从小（5000 美元来到华尔街）做大（一个月赚 15 亿美元），更重要的取决于他的理念和思路，甚至有的评论家称他为“金融哲学家”。他把人们尤其是中国人所蔑视的似乎属偷鸡摸狗的“投机”与堂而皇之的“投资”融和得天衣无缝，令人钦慕，令人垂涎，令人欲尽快学到手。我们努力把索式“投机哲学”，通俗易懂的解读给普通投资者，让这位超级股民走入大众，让更多的人《复制奇才》，成为第二个、第三个……索罗斯。所谓“它山之石，可以攻玉”，这是至理名言，也是我们编写此书的着眼于“微观”（个体）方面的动因。

在我国，大多数人还是抱着好奇的心理来看待这位有史以来最成功的投资家的投资活动，毕竟我们还没有在日常生活中体会到金融风暴的影响。许多人惊叹于索罗斯在金融市场上呼风唤雨的本领。孤立地看，100 亿美元的投资资金可谓巨额，可是如果考虑到国际外汇市场日交易额高达 1 万亿美元的容量，那么索罗斯的存在与其说是一种现实的力量，不如说是一种无比强大的经济权力的现实表现。热钱在全世界流动：古老的英格兰银行、南美洲的墨西哥、新兴的亚洲工业国甚至经济巨兽日本都未能幸免。金融资本的流动已经不再是少数阴谋家的密室交易，它直接影响着相关国家的经济表现、政治演变乃至普通人的生活方式。中国在上次亚洲金融风暴中虽然为自己赢得了时间，但是随着金融市场管制的进一步放宽和国内市场在加入 WTO 后的大幅度开放，我们将不得不学会面对这种经济权力，同它们周旋，并且努力试图从中谋利。而且，最近索罗斯旋风再度刮起——这只遁形

了两年多的金融大鳄，再次破水而出，并对中国市场表现出浓厚的兴趣。继去年登陆中国成为海南航空的最大股东之后，今年9月12日在北京“21世纪的中国及世界国际论坛上，索罗斯公开畅谈了对中国市场的向往。为此，我们迫切需要更细致地了解索罗斯，了解现代金融市场的游戏规则——这又是我们编写此书的着眼于“宏观”（群体）方面的动因。

此外，我们还想通过本书廓清有些人思想上的历史积垢，还原“投机”的真实面目，还投机客一个“清白”。这也是我们真正了解和借鉴索罗斯成功经验的前提条件。因为在现实生活中，投机已几乎成了罪恶的代名词，投机客往往在道义上遭受到非人的待遇。其实，无论是投资还是投机都是为了获取利润，为了追求利润的最大化，就商业动机和投资本质而言是没有道德责任的。在公认的、约定的、人人都应遵守的游戏规则之内，人们不能靠特权生活，在这里，智慧就是智慧、天才就是天才，以此创造的业绩，积累的财富应该是公平的、合理的，而不应以个人好恶给投机者戴上什么“帽子”。只有撇开政治偏见，撇开我们久远的视“投机”为非法、谈“投机”就必然怀有罪恶感，从这是一种邪念、是沉沦的精神枷锁中解放出来，才能心平气和地进入本书将要展开的研究，才能启迪你的心智。

基于上述认识和动因，我们试图抛开以往纯粹以学术理论或传记形式去表述乔治·索罗斯的老套路，而从活学活用这个新视角去尽情地挖掘，以其反传统的投资理念为“药引”，以经典的战例和投机技巧为主陈，再辅以精到的点评，努力做到让读者“一眼就能看懂、看透索罗斯”——而不是总在他那晦涩难懂的理论 and 令人眼花缭乱的生活场面中“打转转”。

需要指出的是，我们在编写本书的过程中面临着这样一个困难：索罗斯的投机操作体现在一场大的战役中，往往不会是一两

种技巧，而是一套复杂的“组合拳”，因而在突出索罗斯的一种又一种的操作技巧时，难免会重复用到同一事例。编者尽量避免内容上的重叠与交叉，并做到在文字上不加重复，但有时不得不加以提示，这是需要请读者谅解的。

从总体上看，我们这本书的编写是非常成功的，它把一个令世人莫测高深、谜一样的投机大师，用最贴近读者的方式明明白白地展示了出来。看罢它后可能会让你有一种想“克隆”的冲动——原来乔治·索罗斯就是靠这些“伎俩”出名和发财的，我也能做到！

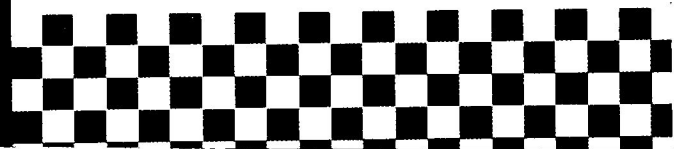


George Soros

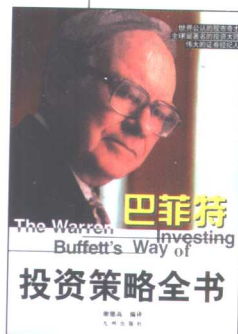
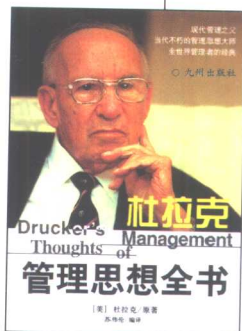
“钱太少，朋友也不够多，到了这步田地，已经穷途末路，那不是很棒的感觉吗？只有一条路可走：想尽一切办法活下去。”

——乔治·索罗斯

8/23/05



九州财经



责任编辑：王立柱

封面设计：汪 力

乔治·索罗斯 George Soros

2001年9月10日至12日的一个国际论坛，吸引了世界著名金融投机家索罗斯来到中国，而此时中国正处在入世前夕，中国脆弱的金融系统和幼稚的资本市场即将面临全球化的考验。……

——《中国经营报》

乔治·索罗斯无疑是当代金融界最伟大的一代奇才——他的传奇经历、他的反传统的投资理念、还有他那神鬼莫测的投机技巧和如同“秋风扫落叶”般的聚财能力，甚至他那“恶贯满盈”的名声和行径，只要是在他身上表现出来的东西，都能让人怦然心动。

——《商业周刊》

无论他是“天使”还是“魔鬼”，人们在诅咒他的同时，不得不承认他的伟大。他是一代奇才，他用思想和智慧创造了巨额利润。投机与投资难解难分，你若想做一个成功的投资者，不妨研读此书，用自己“复制”另一个索罗斯！

——作者

ISBN 7-80114-695-6



9 787801 146953

ISBN7-80114-695-6/F·44 定价:25.00元

目 录

前 言	1
-----------	---

第一章 洗脑术：去掉常规的投资思维	1
-------------------------	---

1. 穷途末路是很棒的感觉	2
---------------------	---

“钱太少，朋友也不够多，到了这步田地，已经穷途末路，那不是很棒的感觉吗？只有一条路可走：想尽一切办法活下去。”

——乔治·索罗斯

2. 从买入和卖出之间的心悸中找到舒爽和兴奋点	8
-------------------------------	---

“在 60 年代早期，人们（对欧洲证券）一无所知。因此我可以为所欲为，任何我分析的公司，我想有多少收益都能归结到它身上。这真是一个外行指挥外行的典型例子。”

——乔治·索罗斯

3. 用极端的哲学把自己打造成特殊材料	17
---------------------------	----

“任何时候，人即使试着了解自己置身其间的某种状况，那样的了解也无助于知识的累增。”“我们对这个世界的认知——也就是，我们对人存在的目的为何

的追求——基本上有缺陷，而且遭到扭曲。”

——乔治·索罗斯

4. “思想摇钱树”：思想是致富的源泉 22

“在喧嚣的经济学界论坛之外，一种出自于实际操作者的反传统的新思想体系正在悄然形成。”“……这一新思想一旦运用到市场的实际操作过程中，将发挥出巨大威力：为它的实践者带来数不尽的财富。”

——乔治·索罗斯

5. 远离传统的“均衡” 26

“经济学中的均衡概念使我们的注意力集中在最终结果上，而忽略了达致均衡的整个过程，这就会误导人们只及一点不及其余，误区亦在于如果调整过程必定达到某一均衡点的话，均衡的位置仿佛理所当然包括在我们的观察之中。”

——乔治·索罗斯

6. 相信我们自己的虚妄 37

“我们决定中的错误概念和错误理解帮助形成我们所参与的事件，虚妄在人类事务中所起的作用正如变异在生物学中所起的作用一样。”

——乔治·索罗斯

7. 找没有华尔街背景的合伙人 44

“我们的操作方法完全悖离华尔街传统，因为我们觉得任何人只要有点华尔街经商的背景，这个人就已经完全无可救药了。”

——乔治·索罗斯

第二章 明眼术：在最浑浊的泥沙中淘金 53

1. 从逆向看股市曲线 54

“市场上的繁荣和涨势往往不过是强弩之末，灾难早晚要来临，此时应提早抽身，保证大笔利润安然落袋。”“在另一种情况下，要有预见性地看好一个投资新趋势，并成为它的领导者。”

——乔治·索罗斯

2. 如何在识别金融“泡沫”后赚大钱 61

“金融投资过分活跃，市场投机因素大量增加，金融泡沫就会逐渐增多，市场的脆弱性和危险性自然也将随着投资的进一步活跃而增大。‘泡沫’一旦形成了，自然也就会有破灭的一天，那时金融市场崩溃就在所难免，我们赚大钱的机会也就随之而来了。”

——乔治·索罗斯

3. 金融市场的运行永远达不到完全理性 68

“加入日元和马克的持有仓位，是因为我确信这期间外汇市场上美元汇价跌势逆转的机会正变得越来越小。对浮动汇率制度研究后，我发现，在这种汇率机制下，主要的短期波动发生在转折点附近，一旦升势或者跌势形成，起伏波动就会变得越来越小，跌势或者升势将持续相当大的一段时间。”

——乔治·索罗斯

4. 投机的最佳时机：市场的不正常期 75

“当短期债券利率高于长期债券时，债券市场便处于收益率反转的暂时不正常期，这是购入长期债券期货

的最佳时机，其升值指日可待。”

——乔治·索罗斯

5. 找寻强势市场的“死穴” 85

“要推进欧洲一体化进程，最最紧要的是强大的经济实力，尤其是对于充当‘欧洲发动机’的国家而言，经济实力如果差强人意，就会不堪重负。”“我在决定是否攻击英镑时，很高兴地看到：英国正好处于这样一种相当难受的境地。这就意味着英镑贬值的基本条件已经具备了。”

——乔治·索罗斯

6. 新兴市场不是人们想像中的投机天堂 97

“东欧国家的金融市场普遍处于初创时期，市场不够规范，市场交易体制不够完善，尤其是市场规模太小，易变动性很大。考虑到这些新兴市场的规模及其不稳定性可能造成的危险，‘量子基金’还不会贸然扩大对东欧国家的投资。”

——乔治·索罗斯

7. 学会在“一团糟”中预判下一个趋势 105

“墨西哥金融危机当然有其长远影响，特别是对在拉丁美洲之内。墨西哥问题的损失难以估计，但肯定对整个世界和金融市场都为祸不浅。”“墨西哥之后，很可能会轮到阿根廷。不过，阿根廷不同于墨西哥，即使出现问题，也还有得救。”

——乔治·索罗斯

第三章 锁喉术：对满怀信心的交易，就得直扑咽喉

..... 112

1. 要成为一头贪婪的猪需要勇气 113

“当你的一项交易拥有巨大的信心，你必须寻找咽喉要害。要成为一头贪婪的猪需要勇气。在高负债的基础上追求利润也需要勇气。”“当你正确的时候，你赚也赚不够。”

——乔治·索罗斯

2. 简单地掷出骰子，然后等待“天牌”出现？ 120

“我不认为我的成功证明了我的理论的有效。这不像是那种科学上的论证关系。我相信此外还有其他因素促成我的成功。”“……当我弥补了卖空，这种疼痛就会立刻消失，感觉好得多。这就是我的本能反应（直觉）。 ”

——乔治·索罗斯

3. 卖空：一个人赌垮一家公司 130

“精确的分析加上独一无二的决策，敢于以 120 美元的价位卖空了典型的‘一次性’股票——雅芳——我们的基金从此得以脱颖而出。”

——乔治·索罗斯

4. 保持疯狂的步伐 136

“保持一种疯狂的步伐，这出于我坚信自己是特殊并具有特殊的生活目标的人。因为我是一个从小就相信自己上帝的人。”“惟一能够伤害我的是，如果我的成功鼓励我返回童年渴望全能梦想——但只要我仍然投

身金融市场，这就不可能发生，因为它们不断地提醒我的局限性。”

——乔治·索罗斯

5. 世界上最“卑鄙”的投机手段：衍生金融工具 152

“因为它们（衍生金融工具）未经注册，所以不被要求在特定的场所进行交易，如果不在特定的场所进行交易，则无记录或报告可查，那么市场的规模、交易的条款、单个交易的大小均不为人知或是不甚明了。”

——乔治·索罗斯

6. 用组合拳应付“大场面” 161

“我们之所以能连连得手，除了对世界经济形势的洞察力和量子基金群资金庞大外，还在于我们灵活地采用了足以应付任何‘大场面’的组合拳——所有高明的投资手段的综合集成。”

——乔治·索罗斯

第四章 逆心术：与群众为敌才会财源滚滚 167

1. 投机：套尽天下利 168

“对穷人（相比较的说法）而言，100 万的边际效用比富人高。作最极端的比喻，立志发财的穷人为了赚得第一个百万，会不择手段去拼搏、争取，但富人不会为‘赚钱’而冒险。”“投机在最初可以作这样的解释：资金拥有少的人在资金拥有多的人（也包括既穷、操作手法又笨拙的人）的钱袋里套利……”

——乔治·索罗斯