

Decode-Financial Philosophy of George Soros



Money Thinkers

解構索羅斯

王超群／著

索羅斯的金融市場思維



解構索羅斯——

索羅斯的金融市場思維

王超群 著

國家圖書館出版品預行編目資料

解構索羅斯：索羅斯的金融市場思維 / 王超群
著. -- 初版. -- 台北市：生智，1998 [民 87]
面：公分. -- (Money Tank ; 1)
參考書目：面
ISBN 957-8637-58-6 (平裝)

1. 索羅斯 (Soros, George) - 學術思想 - 金融
2. 投資 3. 金融

563.5

87006782

解構索羅斯——索羅斯的金融市場思維

Money Tank 01

著 者 / 王超群
出 版 者 / 生智文化事業有限公司
發 行 人 / 林新倫
總 編 輯 / 孟 樊
執行編輯 / 晏華璞
登 記 證 / 局版北市業字第 677 號
地 址 / 台北市文山區溪洲街 67 號地下樓
電 話 / (02)2366-0309 2366-0313
傳 真 / (02)2366-0310
E-mail / ufx0309@ms13.hinet.net
印 刷 / 科樂印刷事業股份有限公司
法律顧問 / 北辰著作權事務所 蕭雄淋律師
初版一刷 / 1998 年 10 月
定 價 / 新台幣 160 元
ISBN / 957-8637-58-6

北區總經銷 / 揚智文化事業股份有限公司
地 址 / 台北市新生南路三段 88 號 5 樓之 6
電 話 / (02)2366-0309 2366-0313
傳 真 / (02)2366-0310
南區總經銷 / 昱泓圖書有限公司
地 址 / 嘉義市通化四街 45 號
電 話 / (05)231-1949 231-1572
傳 真 / (05)231-1002

本書如有缺頁、破損、裝訂錯誤，請寄回更換。

版權所有 翻印必究



叢書序

在人類發明了貨幣來代替實物作為交易的依據之後，又進一步為了降低運送貨幣的不便，而發明了支票、匯兌等等金融商品，到了近代更為了降低各種金融商品持有或運作的風險，誕生了延伸性金融商品。有了延伸性金融商品，「錢」的概念不只是「貨幣」、一鈔票」而已，反而變得更加複雜起來，於是使得錢財的處理，愈來愈要講究學問。

事實上，我們在工作上勞心勞力，獲得「錢」作為報價，並在社會上取得相對的「購買力」，去換取其他人的產品、勞務，再將多餘的錢存起來，留待需要時或是累積一定數量再行運用，這就是現代商業緣起的基本架構。如果我們更進一步，討論如何將錢花得更有效率，或是把多餘的錢做更有效的運用，這就是所謂的「理財」。

本叢書邀集許多金融界的專業人士以及學有專精的理財專家，深入淺出地介紹各種金融商品的運用。若您目前的理財方式，是把錢放在銀行的團體儲蓄帳戶，年利率百分之六點



多，和通貨膨脹一比，您會發現，放在銀行的錢很容易隨著時間而愈來愈薄。銀行拿存款人的錢去做各項投資，但是銀行付給存款人的利息，甚至不夠彌補物價上漲的損失。如何與銀打交道，甚至利用銀行，也是一門學問。因此，您不妨考慮本叢書所提及的各種理財管道，讓自己的資金做更有效的運用。

我們希望每一位閱讀 Money Tank 叢書系列的讀者，都能從這裡獲得由專業人士所提供的理財觀念與技巧，並藉此使生活中有更多的餘裕可以完成夢想。或許，透過投資的角度來衡量人生的各項決定，或是思考未來的發展，比較各種選擇的優劣勢，以及所要付出的成本，能夠讓您更緊密地掌握未來的方向，並且更輕鬆地達成理想。

在這個十倍速加速的年代，本叢書的出版希望能為讀者提供最新與最有用的理財知識。您會發現，這些理財觀念與工具看似複雜，其實不難。用各種理財的管道來規劃人生，是身為現代人的您神聖的權利，也會讓您的生活更加的美滿。



自序

一九九六年中共飛彈演習震撼了全台灣的人心，同時也吸引全世界的目光重新審視台海兩岸的問題，這是個歷史的轉折事件，同時也改變了我的入生發展方向，由原先的學術生涯迷夢中醒來，腳踏實地面對生存的基本問題。

所謂生存的基本問題，那就是中國大陸的民主進程以及中國大陸經濟的未來發展，這個問題對生活在台灣的我們而言，實為休戚相關，絕非僅是理念爭辯而已。就是在這一個認知之下，使我了解到我們這一代人所做的每一個實際決策與行動，都將關聯著自身與下一代每一個中國人的未來發展。也就是說，未來所要面對的情境，都是由我們現在的每一個決定所構成，這絕非是建構論與實在論的西方傳統爭議，而是事實問題。

面對這個情況，自許為實踐哲學家的我，實在無法再停留於象牙塔中進行純粹理念的思辯，而置家國天下與國計民生於不顧。雖然如此，一介書生學者，所能做的也只是理念的關



釋與理論的傳播，而這些言論若無法引起重視與迴響，只怕又是空留遺憾而已。我不願思辯等同於空談，而希冀有所突破，欲同時追求理論與實踐的結合，要達到這個目標必須能夠有效論證究竟思維能對現今的歷史進程產生什麼樣的實際作用，換言之，也就是必須能夠說明並且實證，關於思維的研究，將如何對中國大陸（台灣）的民主與經濟的發展發揮巨大的作用。要能回答這些問題，而且避免口號式的空談，則必須深入地了解問題的內在結構，同時能夠提出具體的解決方法。

台灣社會正面臨一個非常嚴重的問題，就是整體社會人民反省能力的缺乏，理智能力的訓練不足，當外在社會機制（威權體制、父權體系等等）力量一旦崩解，則所謂社會人心的導正，社會價值的重建，乃至社會制度的重構，都將因人民理智能力的不足，而流於空談與熱情的浪費，所以面對社會各個層面層出不窮的問題，除了哀嘆並祈求於國家政府救助之外，毫無能力思考其病因，即使有能力，所達到的程度也極其有限。既然連切身相關的各種實際問題都缺乏思考及解決的能力，更遑論所謂生存的基本問題——即關心中國大陸的民主進程以及中國大陸經濟的未來發展對台灣的影響，當然也對促成中國大陸走向開放社會毫不關心，即使是有進行所謂廣義的開放社會行動，也只是在戰略意義的層面下所帶有的敵意的



行爲。

宏觀地勾勒台灣——中國大陸面臨變局的解決之道，其中之關鍵就在於如何使有識之士了解，現今所處的世局是由於整體中國文化區域正處於思想體系重新建構的過程。這個過程不僅尚未完成，而且社會整體又對之投以太少的關注，所以台灣社會的脫序現象只是這個重構過程的反映，要想解決便必須洞察其根源是起因於人心思維與建構能力的缺乏，而且要能夠對這個缺乏做出有效的回應，捨此之外別無他法。若不捉住問題的核心，一味要求反省與檢討，這都是無效的熱情施放，待熱情消退之後呈現出的情況將是對歷史發展的退卻與順從。

由於洞察了整體中國文化區域現今所處的世局係正處於思想體系重新建構的過程之中，而且中西融合、傳統與現代的融合也都在激烈地進行，無論吾人是否有意識的理解，或者是刻意地輕忽，又或者茫然無意識，人類歷史的腳步終將毫不停歇地向前邁進。在拙著《思維解密》一書中，筆者曾經仔細地探討中國哲學傳統中，講究以生存爲第一要務，而且是以「用」作爲思辯的基礎，並且以此作爲理論模型分析，指出中國哲學未來發展的方向（有興趣深入此一問題的讀者可參考拙著，中華徵信所出版《思維解密》一書）。這個理論模型主



要強調的乃是，必須以國計民生息息相關的經濟事件作為切入點，方能重新彰顯思維的重要性。筆者由索羅斯（G. Soros）金融哲學的研究作為起點，期待真正能讓哲學的理論與思維在市場中接受檢證，並且能由此對中國文化區域的思想體系重構做出貢獻。

這本書是由台北開放社會研究中心所策劃推動，隸屬於經濟哲學研究計畫中的一環。對於這個研究中心的相關事宜，將在本書稍後的論述中有較為詳盡的說明。在此必須鄭重感謝我的幕僚群：許慈恒、林欣慧、龍需輿等，他們在這本書的成書過程中都貢獻了相當多的心力。

最後必須一提的乃是，筆者思想的發展歷程，王弘五教授的啓蒙與提攜是主要的動力來源，諸多思想與概念的創造更新都來自與王老師的共同批判成長，在此仍然再次致上我最深的感謝。

王 超 群

台北開放社會中心

前言

一般有關金融大師索羅斯的相關著作大多是以佛洛伊德式精神分析的寫作方法，來描述其思想與生活，而且內容不外是由敘述其猶太人血統、經歷納粹迫害，以及在成長過程即不斷面臨死亡挑戰爭取生存等經驗所組成。雖說這此經驗的確或多或少影響了索羅斯人格的形塑，造就了他的人格特質，但這並不是探討索羅斯思想活動的最有效方法。索羅斯的人格的確具有某種特點，使他較能面對金融市場的波動，但索羅斯的成功之道，絕不是追溯其童年往事所以可以掌握，事實上在他背後有著異常深刻的思想系統作為基礎，指導索羅斯在金融市場的實際操作行為。所以本書完全不同於坊間書籍一般慣用討論索羅斯的方法，而是由分析索羅斯的思想結構入手，因為只有這種研究方式，才能藉由研究索羅斯而更進一步獲得在金融市場進行思維活動的相關知識。

索羅斯金融哲學的提出，就是索羅斯用其親身經歷對市場上流行的「隨機漫步假設」提





出否認，對此索羅斯提出了對射理論，也就是說對技術指標分析與順勢操作等流行理論的風行提出反省，而這正是值得我們深思的要點。總而言之，學習索羅斯的理論無疑地將能夠使人領悟並掌握金融行情的軌跡，在大行情發生前正確地在底部附近大舉做多，在頭部大量放空。

索羅斯在金融市場中，準確預測市場走向的成功範例不勝枚舉，最為人稱道的事件有：美國儲蓄銀行業大災難的整治藍圖，在事件發生的前六年他便已提出；早在一九八七年紐約股市大崩盤的前兩年，他便準確預測該事件之發生；他在一九九二年打倒英格蘭銀行，獲利數十億美元；等等。所以索羅斯被稱為當代偉大的市場預測者應當之無愧，而促使他成功真正的關鍵就在於索羅斯對知識的掌握，使他有別於其他的市場作手而鶴立雞群，也使他對自己的判斷深具信心，即使在最艱困的時期也能堅持到底。而且也由於他對知識的掌握使他對真理的追求與熱情遠勝過對金融市場的關心，索羅斯與其他因心生內疚而回饋社會的富人是完全不同的，索羅斯真正關懷人類的生存情況，並且還不止於捐錢關心，他更超越了坐而言的階段，積極地起而行，竭盡全力嘗試著改變世界，我們從他在全球的慈善活動的發展過程，以及參與東歐、蘇聯共產主義瓦解的各種活動都可以清楚的看出。索羅斯在其主要著作



《金融煉金術》(*The Alchemy of Finance*) 與《超越指數》(*Soros on Soros*) 二書中都不斷的強調，無論是在東歐與世界各地所從事的慈善活動或是在金融市場中的操作，都有著指導其行為的哲學，而且這個哲學思維是相同的一個完整的信念系統。但時論者究竟有多少人關心，亦或有多少人具有了解的程度與熱忱，這真是一個令人感到惋惜的現象。

當然我們都能了解索羅斯之所以成爲知名人物，並不是因爲他在世界各地的慈善捐款，以及在東歐所從事的各種瓦解共產主義的活動，而是因爲他在一九九二年九月十六日逼使英國退出「歐洲匯率穩定機制」(*Exchange Rate Mechanism*)，並因此賺得數十億美元，而一舉打響了名號，成爲世人關注的焦點。但對台灣大多數的人來說，一直到了一九九七年底發生迄今尚未平息的亞洲金融風暴，才逐漸了解這位金融大師的威力。然而身在台灣我們對索羅斯的整體性了解，仍然非常有限，我們依然可以看見大多數的學者仍以輕蔑的口吻對他的所作所爲以「投機客」三個字一語帶過。但我們必須要了解在現今的世界與未來的世界，完全是以金融市場與資訊空間作爲決戰的處所，而這一個似有若無的真實與虛幻相關的金融風暴中，台灣已經逐步了解這個變化的可怕，但真正的反省只怕尚未開始，因爲能夠深



入這個問題核心的思想者，必須在理論與實際界沈浸多年，並且能將金融與資訊這兩個領域徹底綜合思考，可以說是必須具備有穿越「有」與「無」之間的能力，這絕非一般學者所能觸及。

在本書中筆者主要是從索羅斯這個範例談起，因為他的作為確實在金融層面上深刻影響了我們的生活，而且無論是在實際的經濟層面，以及他整體運作中所涵藏的深刻哲學思維，都實質地對財經界以及思想界，甚至國家領導與決策者產生相當大的震撼。雖說如此，但相關方面的研究至今仍然相當貧乏，財經官員與學者（包含號稱研究索羅斯多年的學者專家們）對於索羅斯所代表的當代金融市場嶄新的運作形態在理解上有著相當程度的欠缺，這也是台灣長年以來對思維能力訓練輕忽的必然後果。這種現象絕不是在短時間內所能扭轉的，因為涉及的是整體性的缺乏，本書的探討應只能視為一個開端，希望藉由探討攸關生存的經濟、金融問題使得所蘊涵更深層的思想問題能夠彰顯，筆者相信從最切身相關的生存、經濟問題出發，我們應該能夠期待藉由思維架構的重整，導引出對社會價值觀與倫理的重建。



【作者簡介】

王超群

學歷：天主教輔仁大學哲學系及哲學研究所碩士班畢業

奧地利維也納大學科學理論與社會研究研究所博士
候選人

歷任：台北建構實在論學會 (TCRA) 主席

社會科學中國文化季刊總編輯

現任：台北開放社會中心 (The Open Society Center-Taipei)

執行長

維也納大學科學理論與社會研究研究所訪問教授

Internet台灣非常道哲學網站負責人

著作：《思維解密》(1998—中華徵信)；《解構索羅斯—

索羅斯的金融市場思維》(1998—生智)

譯著：《建構實在論》(1997—五南)；以及多篇學術論文

2006/08/06



股市操盤聖經

—盤中多空操作必勝秘訣

王義田／著 定價：250元

若想在股市競賽中脫穎而出，贏取豐碩的利潤，一定要熟悉各種看盤與操盤的方法與技巧，並且反覆練習以掌握其中訣竅，再培養臨場的反應能力，便可以無往不利，穩操勝券了。

這本書將給您最實際的幫助，從強化心理素質，各種看盤工具介紹，開盤前的準備，所有交易資訊的研判，一直到大盤與个股各種特殊狀況的應對方法……等，不但詳細解釋，並且一一舉出實例來輔助說明。

目 錄

叢書序 i

自序 iii

前言 xi

楔子 1

第一部 索羅斯的雙重形象——投機客與慈善家 13

第一章 實踐哲學家的使命、形象與爭議、行事風格 15

使命——以資本作爲工具實現理想 15

形象與爭議 17

索羅斯行事風格的特色 21





第二部 索羅斯的贏家哲學——繁榮崩解、大起大落 25

第二章 索羅斯的哲學系統 27

波柏哲學的魅力 29

索羅斯思維體系就是波柏科學哲學體系 31

索羅斯對波柏歸納問題的體悟 46

第三章 索羅斯思維的關鍵秘訣 51

會犯錯 52

市場參與者 53

即時實驗 61

對射 63

第四章 索羅斯思想體系的金融市場檢證 73

檢證一：均衡理論的股票價格形成 73

檢證二：一九九七—一九九八亞洲金融風暴 80