



犹太金融家丛书 4
主编：侯外林
副主编：郑爱民 周学德

A close-up, high-angle portrait of George Soros, showing his forehead with deep wrinkles and his eyes looking upwards and to the left. He is wearing a dark suit jacket, a white shirt, and a patterned tie.

索罗斯批判
George Soros

珠海出版社

与中国金融家共勉

道
等
惟
悅

乙酉夏月



图书在版编目 (CIP) 数据

索罗斯批判/侯外林主编. —珠海: 珠海出版社, 2005.7
ISBN 7-80689-423-3

I. 索… II. 侯… III. ①索罗斯-生平事迹
②股票-证券交易-经验-美国 IV. ①K837.125.34
②F837.125

· 中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第075947号

犹太金融家丛书：索罗斯批判

主 编：侯外林
终 审：罗立群
编 著：熊元俊
责任编辑：王 薇
封面设计：何明辉

出版发行：珠海出版社
地 址：珠海市银桦路566号报业大厦3层
电 话：0756-2639346 邮政编码：519001
邮 购：0756-2639344 2639345 2639346
网 址：www.zhcb.net
E - mail：zhcb@zhcb.net

印 刷：深圳市鹰达印刷包装有限公司
图片提供：Photocome
开 本：850×1168mm 1/16
印 张：83 字数：1018千字
版 次：2005年7月第1版
2005年7月第1次印刷
书 号：ISBN 7-80689-423-3/K·65
定 价：328.00元/套（共四册）

版权所有 翻印必究

（若印装质量发现问题，可随时向承印厂调换）

《犹太金融家丛书》编委会名单

(排名不分先后)

丛书顾问

蒋超良 (中国交通银行董事长)
董文标 (中国民生银行行长)
李晓鹏 (中国工商银行副行长)
罗哲夫 (中国建设银行副行长)
周立 (深圳发展银行行长助理)
夏斌 (国务院发展研究中心金融研究所所长)
杨振斌 (清华大学党委副书记、副校长)
舒立春 (重庆大学副校长)
赵美林 (汇邦投资机构总裁)
郭万达 (教授、博士生导师、“全球脑库论坛”总策划)
白长虹 (教授、MBA导师、南开大学现代管理研究中心副主任)
李鸿洋 (南开大学深圳金融工程学院副院长)

丛书主编

侯外林 (中国证监会广东证监局副局长)

丛书副主编

郑爱民 周学德

编委

侯外林 郑爱民 周学德 徐庆法 王阿林
常青 徐文伟 刘西民 程志华 刘全军

编写

王社 李卉 罗振文 熊元俊

出版人

赖丹声 郭晓冰

发行总监

徐文伟 熊梅



序

中国需要真正的金融家

——《犹太金融家丛书》序

加入世界贸易组织后，中国金融市场正逐步扩大对外开放，中国金融企业面临着前所未有的发展机遇和相当严峻的挑战。当前，一个刻不容缓的紧迫任务是塑造一大批适应国际金融市场激烈竞争的真正的金融家。

中国证监会广东证监局副局长侯外林同志主编的《犹太金融家丛书》对国际上最杰出的犹太金融家进行了详细描述，揭示了犹太金融家在市场经济条件下学习、提高、转变、成熟、创新的成长历程。作者以独特的视角和精炼的笔法对犹太金融家的思维方式、经营智慧和人生感情进行了全方位的描述，为人们构筑了一条参考借鉴、学习领悟的通道，对于我国培养真正的金融家具有十分重要的意义。

犹太金融家在全球金融家中是一个引人注目的群体，其独特的经营哲学和商业智慧，广为世人称道。在华尔街，金融家中近一半是犹太人，J·P·摩根、威尔、巴菲特、雷曼、所罗门兄弟、乔治·索罗斯等，就是其中杰出代表。犹太金融家何以能够如此成功？他们有着哪些不同于常



人的成功特质？犹太金融家群体，就像谜团一样，引起世人关注。

众所周知，犹太民族是一个历经劫难的民族。正是其特殊的历史命运，造就了犹太民族对苦难具有不同寻常的忍耐力和改变民族命运的执着信念。在犹太金融家的身上，同样有着这一可贵的精神基因。J·P·摩根为了子孙留下的经营哲学就是：不怕风险，勇于向强者挑战。威尔，曾在银行小职员的位置上奋斗多年，甚至有时连生活都没有保障，但终于凭着坚忍、勤奋和执着，成为著名的金融家。索罗斯、巴菲特，曾因坚持自己的理念而遭到众人的嘲笑。但事实证明，他们的不懈努力造就了金融界的常青树。翻开这些金融家们的奋斗史，我们不得不为之深深震撼。

犹太金融家是一个勤奋好学的群体。在犹太教中，勤奋好学是仅次于敬神的美德。这种虔诚的求知精神在商业文化中心的渗透，已转化为犹太金融家探索求实的商业精神和锐意进取的创新意识。他们在知识的海洋中积累丰富的知识，同时又在实践中不倦地思考与探索，形成独特的金融经营哲学。巴菲特，一个从5岁起就开始经商实践的犹太人，在宾夕法尼亚大学沃顿商学院完成学业之后，并没有停下学习的脚步，又考入哥伦比亚大学金融系，成为著名投资学专家、证券分析学之父杰明·格雷厄姆的弟子。学习与实践，成为犹太金融家成功的魔法石。

纵观世界各国金融企业的风云变幻，金融企业的荣辱兴衰与金融家的品格、智慧、胆识、能力息息相关。从美国等发达金融市场的发展历程中，我们还看到，金融家之间的良性竞争，推动了金融市场的不断发展。

当前，中华民族正在迈向伟大的复兴。作为现代经济的核心，国民经济的命脉——金融的稳定和发展事关我国经济发展和稳定的大局，需要



国内千千万万金融从业人员付出艰辛的努力。中国今天不仅需要进一步深化金融体制改革、完善金融企业机制，而且需要培养和造就一大批真正的金融家。这既是我国金融业扩大对外开放的客观需求，也是迎接国际市场竞争的紧迫任务。要成为真正的金融家，就要树立远大理想，坚忍不拔，要勤于思考，善于学习，勇于创新，大胆实践。犹太金融家的成功经验值得我们认真借鉴。

我相信这套丛书对于我国培养金融人才、深化金融体制改革、增强中国金融企业竞争力必将起到积极的推动作用。

中国人民大学教授、博士生导师

陈共

2005年7月5日 于北京



目 录

第一章	巨鳄沉浮	1
第一节	股票投资：最危险的职业？	2
第二节	华尔街的不倒翁	8
第三节	铺满鲜花的陷阱	18
	【特别档案之一】	
	索罗斯之量子基金 VS 巴菲特之伯克希尔	25
第二章	大师出道	27
第一节	投机大师	28
第二节	生于乱世	32
第三节	冒险基因	36
第四节	伪身份者	39
第五节	异乡求学	42
第六节	股市新手	45
第三章	量子质变	51
第一节	鹰隼试翼	53
	【特别档案之一】	
	对冲基金：从“独行侠”到大众产品	57
第二节	双子星座	59
	【特别档案之二】 最优 50 股的南柯一梦	65
	【特别档案之三】 揭开对冲基金的神秘面纱	68
第三节	中年危机	71
	【特别档案之四】 量子基金名称由来	74
第四节	团队再造	79



第四章	狙击全球	97
	第一节 财富浪潮中的幸存者	99
	第二节 从《广场协议》到大股灾	104
	大胜局之一 创名篇：《广场协议》战役	104
	结 语 一个激动人心的时代	107
	【特别档案之一】	
	从《布雷顿森林体系》到《卢浮宫协议》	108
	大败局之一 深陷大股灾	110
	【特别档案之二】 大股灾是小概率事件	114
	结 语 流血的预测	120
	第三节 央行真的是易碎品吗	121
	大胜局之二 扬名篇：英镑终结者	121
	结 语 媒体公关点金术	138
	大败局之二 情人节大屠杀	142
	结 语 永远不要与政府为敌	157
	第四节 在亚洲掀起金融风暴	159
	大胜局之三 盛名篇：擒拿泰虎	159
	【特别档案之一】 索罗斯的外汇投机成本	175
	【特别档案之二】 罗伯逊和他的老虎基金	188
	结 语 人造金融危机的真相	189
	【特别档案之三】 亚洲金融危机大事记	193
	大败局之三 马哈蒂尔的诅咒	202
	结 语 往汇市转盘里掺砂子	213
	【特别档案之一】 国际汇率制度变迁	215
	第五节 官鳄大战	218
	【特别档案之一】 全球外汇储备十强名单	244
	【特别档案之二】 香港特区政府战利品：盈富基金	274
	结 语 胜者为王 败者为寇	275
	大败局之四 深陷卢布危机	282
	结 语 谁抛弃了俄罗斯	297
第五章	帝国转型	303
	第一节 盛衰周期的拐点	304
	第二节 又栽在日元上	311



第三节	流沙上的高塔	317
第四节	一个时代的结束	324
第五节	重组量子基金	330
第六节	基金长青之梦	334
第六章	挑战历史	339
第一节	用钱说话的哲学家	340
第二节	开放社会的一叶方舟	345
第三节	狙击布什	349
第四节	“颜色革命”的背后推手	353
第五节	无国籍的政治家	356
人生历程		360
后 记	中国不能惧怕索罗斯	367



第一章

巨鳄沉浮



华尔街没有新鲜事，投机就像山岳般古老。股市上今天发生的事过去也发生过，而且将来会再次发生。

——利文摩尔

我所擅长的是拨弄市场的浪潮，而不是游泳池中的涟漪。

——索罗斯

第一节 股票投资：最危险的职业？

一、远离毒品、远离股票

“每个人都可以有两份收入，一份是工资劳务性收入，另一份为投资创业收益。这是中国发展市场经济的新课题。”著名经济学家茅于軾曾如此描绘中国人未来的创富生活。

德国股神科斯托兰尼更是明言——

有钱的人，可以投机；

钱少的人，不可以投机；

根本没钱的人，必须投机。

在全球金融市场，无论大牛市还是大熊市，总有投机家让世人景仰。他们



赚钱的速度，远远超过印钞机。

与全球金融市场的动荡与震撼相比，深沪股市无论从投机金额的大小，还是风险放大程度，都只是小溪里的一朵小浪花。

放眼全球顶尖的投机大师，没有一个不是沧海横流中显示出自己的英雄本色。即使美国纳斯达克指数从2000年3月10日的高位5048.62点，下跌至2002年10月7日的1119点，但是，顶尖的投机大师一样能赚得盆满钵满。

约有8万亿美元的国际热钱，在分秒必争地搅动全球金融市场，每天的成交金额成千上万亿美元。

这个金钱漩涡的中心，就是华尔街。在华尔街，每天都有人破产，有人狂欢。

1792年3月21日，在华尔街68号前面的一棵梧桐树下，21个经纪人和3家公司签订了一份佣金标准协议，从此揭开了世界金融史上新的一页，人类对财富的追求和对投机的迷恋，从此无休止地上演。

兴亡如脆柳，身世类虚舟。牛熊的转换令金融市场变幻莫测，多空双方的力量决定着金钱的瞬间流向。

在全球金融市场的大海里，每一次飓风卷过，都可能导致世界经济架构的重新搭建。对于那些冲浪的市场参与者来说，胜利意味着财富和美酒，而失败大概只能是“葬身海底”。

二、第一个庄家

“眼看他起朱楼，眼看他宴宾客，眼看他楼塌了”，元剧《桃花扇》的一句小曲儿，几乎是绝大多数全球金融市场炒家的宿命。



在华尔街200多年的风云中，我们看到一个又一个著名投机者的末日。

威廉·杜尔是华尔街的开拓人物之一，也是华尔街历史上第一个牛市的始作俑者。

看一看杜尔的履历，我们便知道他在华尔街的影响力——

1785年，杜尔担任美国国家财政委员会主席。1789年，成为美国财政部部长。

任职期间，杜尔利用职务便利带来的信息优势，在商业和证券交易中牟取暴利。

为杜绝这种内幕交易情况，美国联邦政府立法规定：财政官员不得参与联邦债券投机买卖。

杜尔并未因此放弃投机生涯，反而是傲慢地辞去公职，更加变本加厉地进行市场投机。

杜尔最辉煌的时刻，是坐庄银行股。由于他大量借钱拉高银行股，导致市场疯狂跟风，并因此催生了一波大牛市。

泡沫总要破灭的。

杜尔的疯狂很快遭到一批炒家的狙击。那些人从银行的白银和黄金储备中取走自己的股份，导致银根紧缩。杜尔遭遇釜底抽薪之痛，坐庄资金告急，辛辛苦苦打造的资金链突然断裂。

在断裂的资金链背后，总有不可告人的丑闻。杜尔最后被查出挪用23.8万美元的国家公款去炒股，因此被诉诸公堂。杜尔想借钱还债，怎奈求贷无门，最后受到终身监禁的重罚。



杜尔的入狱，令银行股一泻千里。一个大熊市因此来临，华尔街知名的25个经纪人宣布破产。

从辉煌到衰败，杜尔的投机生涯匆匆忙忙地结束。

一个杜尔倒下了，千万个杜尔依然会出现。后来，杜尔的故事一再在华尔街重演，虽然每一次失败的方式不同。

三、投机就像是一场马拉松

1974年，美国德克萨斯州的两个石油大亨尼尔逊·亨特和威廉·亨特，再出惊人之举。兄弟俩瞄准美国取消金本位和银本位制带来的机遇，开始疯狂囤积白银。

当时，一盎司白银价格在3.27美元至6.70美元之间，兄弟俩很快买进2亿盎司白银。

1980年初，白银价格飙升至50.06美元一盎司。兄弟俩并不知足，开始了一场以白银市场为目标的垄断投机。

为了继续垄断白银，兄弟俩不惜以19%的年利率借钱收购白银，结果成了白银市场的惟一买家。

白银的狂涨，导致老百姓将银器卖出来换取现金，使得白银供应突然大增。在白银的供需关系打破之后，亨利兄弟仍在频频借贷维持银价，很快便不堪重负。

到1980年3月，银价已跌至40美元一盎司。其后持续下跌，他们被迫减持白银仓位还债，银价防守大堤因此瓦解。

亨利兄弟被迫在7年后宣布破产。兄弟俩倒下去后，便再也没有翻身的机会。



亨利兄弟的失败，不是他们不够聪明，而是因为过于贪婪。过度的借贷放大了他们的欲望，最后变成了沉重的枷锁。这样的兴衰逆转在华尔街并不罕见。

被誉为“华尔街宗师”的W·D·江恩(William Delbert Gann)在其《华尔街四十五年》中，细数1920年之后30年间“华尔街所有其他大炒家的操作方法”。

最后，他一针见血地指出：“大多数炒家失败的原因，是他们失去了均衡感，而且只渴望金钱带来的力量，妄图垄断市场。垄断把价格抬得很高……结果几乎所有试图这样做的人，都落得了同样的下场。他们破产了。”

因囤积小麦而破产的莱特、因炒作棉花而破产的萨利、大肆购买食品的克劳福博士，以及曾数次破产又数次站起来，但最终仍因破产而自杀的杰西·利文摩尔……这些人都是那个时代最伟大的投机家，几乎都曾经赚取了数千万美元的利润(相当于现在数亿美元)。不幸的是，结局都是在获得暴利后走向破产。

杰西·利文摩尔说：“在华尔街，没有什么事是新奇的。投机就像山岳般古老。股市上今天发生的事过去也发生过，而且将来会再次发生。我从没忘记这点。”

“我想我真正设法记住的，就是何时和如何发生，我用这种方式记住的事实，就是我利用经验的方法。”利文摩尔一次又一次地战胜市场，但是，他最终仍未忘记控制自己的贪婪。

“一个普通人、投机者、投资者或交易商，可以从历史上那些聚敛了成千上万美元，然后又统统输掉的大炒家身上学到什么？他可以学到的教训是——这些炒家为什么会输钱，以及他们没有遵守什么规则，并因此不要重蹈他们的覆辙。然后他就有了赚钱并且保住盈利的机会。”江恩不无感慨地认为——

“他要学习的最大的也是最重要的事，是不要过度交易。他要学习的下一件



事是使用止蚀单。一份自动的止蚀单不但可以保住本钱，还可以保住盈利。”

华尔街200年的历史一再证明，投机就像是一场财富的马拉松。只要没有退出比赛，没有谁敢称自己是胜利者。太多的投机枭雄，即使能称霸一时，但终归是英雄末路，两手空空甚至是身陷囹圄。

对于永远不会缺钱的华尔街来说，惟一的稀世珍宝是“不倒翁”。他们即使眼看要被打倒在地，但仍能像不倒翁一样很快站起来。

在华尔街日复一日年复一年的财富争夺战中，谁是“不倒翁”呢？

乔治·索罗斯和沃伦·巴菲特。