

索罗斯 与 金融风暴

张纪康 主编
四川人民出版社



投资奇才！
投机分子！
金融怪才！
金融流氓！
金融坏小子

索罗斯 与 金融风暴

张纪康 主编

四川人民出版社

一九九七·成都

(川) 新登字 001 号

责任编辑：王 茜

封面设计：李 子

技术设计：古 蓉

责任校对：伍登富

索罗斯与金融风暴

张纪康 主编

四川人民出版社出版发行（成都盐道街 3 号）

四川省印刷技术协会印刷厂印刷

开本 850×1168mm1/32 印张 10.5 字数 150 千

1997 年 12 月第 1 版 1997 年 12 月第 1 次印刷

ISBN7-220-03489-X/F·326 印数 1—10000 册

定价：15.00 元

目 录

1. 索罗斯其人 (1)
 - 索罗斯“档案” (1)
 - 好坏难尽索罗斯 (9)
 - 基金王国 (18)
2. “自我否定”哲学观 (24)
 - 矛盾互生 (24)
 - 索氏“反射论” (27)
3. 风暴孕育之地探究竟 (33)
 - 发财基金 (33)
 - 何成风暴? (40)
 - 游离基金 (44)
 - 量子基金 (47)

4. “鳄鱼”传说	(51)
暗流涌动	(51)
小鳄才露尖尖齿	(53)
是谁磨利了鳄鱼?	(55)
“森林”成沼泽	(56)
“自由化”泛滥	(58)
科技也是柄双刃剑	(61)
宰了它?	(63)
5. 风暴如何打击	(66)
杠杆基金：大鳄利齿	(67)
四两拨千斤：买空卖空	(70)
进攻策略	(75)
代价昂贵的教训	(77)
6. 冲击欧洲成名战役	(80)
欧洲货币体系：已有蛋缝	(80)
索罗斯大显身手	(83)
冲击：事有内因	(89)
7. 墨西哥不相信眼泪	(94)
纸老虎?	(96)
梦断烟雨楼	(97)

冰冻三尺，非一日寒	(100)
屋漏偏逢雨	(104)
落井下石	(105)
余波未息	(109)
8. 苍蝇专叮有缝蛋	(113)
曾为奇迹	(113)
并不久远的预言	(115)
裂缝累累的“鸡蛋”	(116)
神通广大的苍蝇	(129)
也会推波助澜	(131)
9. 泰国：风暴第一波	(133)
暴风眼	(134)
黑暗中狼群	(142)
山雨欲来	(147)
多米诺骨牌：风暴余波	(154)
10. 香港：树欲静而风不止	(168)
风暴之中，独善其身	(168)
平地惊雷，一波三折	(176)
声东击西，重点突破	(182)
风波暂平，前途未定	(187)



11. 韩国：厄运难逃 (189)
- “大马不死”神话破灭 (189)
- 十月：风暴骤起 (193)
- 幡然悔悟，力挽狂澜？ (196)
- 韩元：骨牌效应 (200)
- “大马”：病在何处？ (202)
- 因祸得福 (207)
12. 日本：站起又跌倒 (210)
- 泡沫经济：早有隐患 (211)
- 缓缓站起，柳暗花明 (212)
- 引火烧身，连锁反应 (214)
- 一波未平，一波又起 (220)
- 刨根究底，福祸难期 (223)
13. 全球股市：无一幸免？ (230)
- 烽烟四起 (230)
- 今昔岁月 (237)
- 缘何波及 (242)
- 何去何从？ (246)
14. 塞翁失马，焉知非福？ (251)
- 首当其冲 (251)

狼籍一片	(256)
横扫一切	(262)
重建家园	(266)
15. 东方之珠，风雨洗礼	(270)
炒家发功，明珠失色	(272)
璀璨光芒，何日重现	(280)
16. “巨龙翘首，风雨如磐” ——中国的机遇与挑战	(291)
新“中国威胁论”	(292)
“避风大陆”之谜	(296)
巨龙亦有隐忧	(301)
“双头列车”启动	(306)
17. 未来和防范	(312)
未来：会怎样?! 该怎样?!	(312)
启示：该防范! 怎防范?	(316)
后 记	(321)

索罗斯“档案”

◆ 家教、家庭

德国《图片报》发表“今日焦点人物”文章言，“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”。这个国家是泰国，它的货币是铢，这个人就是 67 岁的亿万富翁乔治·索罗斯。

乔治·索罗斯，这位当今金融界的超级明星，1930 年诞生在匈牙利布达佩斯的一个犹太家庭。虽说犹太人具有世上最发达的赚钱头脑，但在战争中，犹太血统却只能使索罗斯所在的家庭在风雨中飘摇。这个历经两次世界大战的犹太家庭的动荡经历，铭刻在索罗

斯的心头，成为他日后形成其人生哲学、投资理论以及进行所有慈善活动的最初动因。

像许多热血青年一样，索罗斯的父亲在第一次世界大战中自愿服役并升为少尉。但战争并未给他带来荣耀，还粉碎了他对社会的憧憬。这位饱尝了战争残酷的少尉不幸在俄罗斯战场被俘，被送往西伯利亚并被选为战俘代表。当时，如果一个战俘营有战俘逃跑，该战俘营的代表就会变成代罪羔羊而遭处决。认识到与其束手待毙，莫如铤而走险，这位代表在组织了三十几个志同道合者后，进行了集体逃亡。一连几星期，他们乘坐木筏顺流而下，弃舟登岸后，又花了几个月的时间用双脚把自己从冰天雪地的严酷环境移回到所谓的文明世界。历经了第一次世界大战的血腥硝烟，这位犹太人在回到匈牙利后冷却了最初的雄心壮志，开始享受人生。在这期间他娶妻生子，以律师为业养家糊口，间或靠发行一本世界语杂志赚来的钱购进一些房地产。索罗斯回忆说，父亲的职业虽是律师，但他只做最起码的工作。与“创业”的索罗斯相比，他的父亲可说是“守成”的典型。但事实上，这位不再想成为富翁的人并没有辜负他那犹太人天生的生意头脑，他有计划地变卖房产，到德军占领前索罗斯一家几乎已把所有的房地产变卖干净。由于德军占领时期犹太人根本不可能保住任何房地产，老索罗斯实际上是在

恰当的时机打了一场漂亮的“反投资”战、解“套”战。若干年后，乔治·索罗斯与其父形成强烈对比的事业开始蒸蒸日上，但谁能说，索罗斯不是在以一种颇为有趣的方式模仿其父呢？

1944年3月，德军占领匈牙利，同年纳粹德国展开了对犹太人的大屠杀。这一年对索罗斯来说是他一生中很特别的一段时光。来自于周围环境的刺激、动荡与慈父带来的安全感形成鲜明的反差。老索罗斯深谙处世之道：与其作一个守法的犹太良民被时世所遗弃，还不如奉“违法为求生”的金科玉律。他利用律师身份为全家弄来伪造的身份证明文件，找到生活和藏身的地点并救了好几十人的性命。对于索罗斯而言，当时的条件虽然严酷，但这样一个事事胸有成竹、如偶像般令人敬爱的父亲带给他极大的安全感。生活的残酷虽在小索罗斯心灵上烙下印痕，但当时环境的紧张刺激同样使他感到精彩难忘。这一时期的经历对索罗斯的影响颇深，他从一位“大师”身上学得了随机应变的处世之道，并对他以后投身投资事业产生了不容忽视的影响。

索罗斯一家安然度过了战争。在接下来的苏联统治时期，虽然仍有些事情发生，但索罗斯却觉得生活趋于乏味。对共产主义的怀疑态度更使索罗斯一家举步维艰。在父亲的支持下，深深被公平竞争观念所吸



引的索罗斯，终于在 1947 年他 17 岁的时候踏上了去英国的道路。

◆ 踏足金融

索罗斯到英国后，就读于伦敦经济学院国际金融系。在学习期间，索罗斯逐渐对证券投资发生了兴趣并决定以此作为今后的发展方向。在那里，他还接触到了卡尔·波普——一位对索罗斯产生了难以估量影响的哲学大师。我们可以认为，父母的影响、个人的经历以及卡尔·波普的著作和思想构成了索罗斯人生哲学的基石，对他后来的投资理论和慈善活动都影响至深。索罗斯本人坦言，他是在用父亲的观点处世，但天性则和母亲相近。索罗斯的父亲是他少年时期的偶像，一位毕生值得学习的不平凡人物。他的母亲则教他学会内省，这位对存在奥秘颇感兴趣的夫人，可能可以部分地解释索罗斯为何曾孜孜以求成为一位哲学家。作为一名犹太少年，索罗斯在第二次世界大战中险被纳粹处决的险境和其后对他而言同样意味着专制统治的苏军占领时期的经历，使他轻而易举接受了波普的哲学思想和在科学方法方面的见解。波普的《开放社会及其敌人》一书对索罗斯有如“醍醐灌顶”，其中“开放社会”的社会组织原则也成为索罗斯日后的追求目标。

从伦敦经济学院拿到硕士学位以后，索罗斯准备在证券界大干一番。然而作为一个毫无背景的外国人，事情不像他想象的那么简单。他的最初职业可说是与金融毫不相关。索罗斯最初受雇于一家精品生产商做业务实习员，但说到底只是一名推销员。而后他跳槽到一位客户的批发公司任职，同样战绩不佳。历经十年寒窗的索罗斯不甘辜负一身所学，开始写信给伦敦各家证券银行的总裁毛遂自荐。经过若干次失望以后，拉扎德·佛雷斯公司总裁约见了，其结果只是告诉他以这种方式在盛行“聪慧裙带关系”的伦敦金融界求职无异缘木求鱼。所谓“聪慧裙带关系”。是指一个银行总裁只会在与其有关系的一群中挑选出最聪明的一个任职。这位好心的总裁最后以劝索罗斯不要涉足金融界作为建议结束了面谈。有趣的是，后来辛格·佛德兰特公司雇佣了索罗斯，这在某一方面证明那位好心总裁的看法是对的。该公司的总裁正好是匈牙利人，索罗斯因其与董事们的“山水亲缘”得到了一份差事。这样，索罗斯在1953年正式踏入金融界。

在辛格·佛德兰特公司中，索罗斯的工作是以人工做复式入帐。但仔细并非索罗斯所长，核算表上的借贷双方没有一天能保持平衡。可怜的公司主管每天都要重新核对帐目，索罗斯的工作前景可想而知。有道是“踏破铁鞋无觅处，得来全不费功夫”，在一个偶然

的机会里，索罗斯得知纽约一家小型经纪行的雇主正在找人手帮忙，他当机立断，于1956年9月离开了英国，开始向华尔街进发。

抵达纽约之初索罗斯主要从事国际套利业务，其作法是从一个国家买进证券然后在另一个国家出售。他默默无闻地做着日常工作，同时也在积累经验准备大展身手。后来，一个历史性的事件造就了索罗斯，使这颗淹没在沙里的珍珠终于脱颖而出、大放异彩。那是在欧洲的煤钢共同体成立的时候，嗅觉灵敏的美国银行界和机构投资者捕捉到欧洲将走向联合的讯息，立即将欧洲证券炒得火热。索罗斯恰于此时转入了华德海公司，成为其麾下的欧洲证券分析师兼交易员，后兼任机构投资推销员。他将工作干得有声有色，不久就成了欧洲投资热的领袖人物，即使一些大的机构投资者也唯其马首是瞻。从这一时期至1961年底，可说是索罗斯外国证券分析师生涯的巅峰时期。但是好景不长，不久之后肯尼迪总统推出利息平衡税，向国外投资征收15%的附加税以维持国际收支平衡。这导致索罗斯的业务毁于一旦，并促使其离开华德海公司，转入安霍达公司。

在欧洲证券业务被利息平衡税打垮以后，安霍达的生意同样越来越清淡。索罗斯虽然仍在继续上班，却未免“身在曹营心在汉”，开始重拾他的哲学家之

梦。索罗斯在 1963 年~1966 年期间致力于哲学论文的创作和修改，力图完善他于 1961、1962 年写就的“觉识的负担”一文。但这位“未能成功的哲学家”虽然力图表达新意，却仍是在铺陈波普的旧词。意识到这一点之后，沉浸在哲学世界里的索罗斯“幡然悔悟”，重返商场，终于造就了他日后的成功。

1966 年，索罗斯用公司的 10 万美元资本成立了一个户头，进行投资组合的研究。结果成绩不俗，户头的表现相当理想。1968 年，以这个户头的投资组合为基础，成立了一个小型的投资基金，名为“第一雄鹰基金”（First Eagle Fund）。第二年，即 1969 年，又以 400 万美元的资金成立了一个避险基金，即“双鹰基金”（Double Eagle Fund）。两个基金逐渐发展壮大，同时也产生了利益冲突问题。索罗斯最终选择了放弃户头，离开安霍达公司，于 1973 年自行成立了一个避险基金——索罗斯基金。该基金于 1978 年再度更名，也就是后来闻名遐迩的“量子基金”（Quantum）。

◇ 走向权威

量子基金成立至今已有 20 多年，但索罗斯出道虽早，其名字之所以响亮却拜赐于 1992 年和英格兰银行一役。当年他看出英镑脆弱，大举抛空英镑。英格兰银行为保卫英镑币值，不得不将利率提高 2 个百分点，

但英镑仍在索罗斯的强力出击下节节败退，最后以英格兰银行认输、被迫退出货币同盟而告终。在这一仗中，索罗斯赚取了10亿美元，而英国则花了近100亿美元来稳定汇率，但仍未稳住，还最终损失了77亿美元。此役一举破灭了央行汇市不败的神话，并为索罗斯邀得了“市场驱动者”的声名。之后，我们又在墨西哥货币危机以及今年的东南亚金融危机中看到了索罗斯的影子。尽管他矢口否认身为这次东南亚金融风波的“罪魁祸首”，但有了1992年英镑事件和1994年墨西哥货币危机的前科，千夫所指之下，乔治·索罗斯似乎是跳进黄河也洗不清了。更何况，还有从1997年6月底到7月底的1个月内，量子基金的盈利从上半年的平均14%剧增到27.1%的铁证。

号称“市场驱动者”的乔治·索罗斯，如今在美国《福布斯》杂志公布的亿万富豪排行榜上列名第131位，并且是社会研究学院、牛津大学、布达佩斯经济大学和耶鲁大学的名誉博士。1995年意大利波伦亚大学将最高荣誉——Laurea Honoris Causa 授予索罗斯。这位金融巨子还著有不少论著，其内容涉及政治、经济、哲学等各个方面。其中较为重要的有《开放苏联》、《民主政治的保险业》和《停留在转弯之前》等。索罗斯概括他经济思想的《金融炼金术》一书于1987年由 Simon & Schuster 出版，当时这本书并未引起重

视，也没几个人看得懂。1994年 John Wiley & Sons 再版了这本书，相信这一回情况会大不相同。所有想依靠金融市场发财的仁人志士都会心生好奇，希望能从中一窥这位大师成功奥秘之端倪，学得一手暴富发财的本事。

乔治·索罗斯在 90 年代以来的 3 次大规模金融风波中翻云覆雨，与此同时，“天才的金融投机家”、“金融界的教父”、“投机市场的传教士”等一顶顶或褒或贬的帽子也都落到了索罗斯头上。马哈蒂尔总理愤怒的声讨似乎是给索罗斯做了一次免费广告，使他“金融大鳄”的形象在东方也如西方一样深入人心。时至今日，任何一国的中央银行，在听到乔治·索罗斯的名字时，都不得不特别抖擞起精神来应付。实际上，只要索罗斯轻轻扣响扳机，立时会有无数蠢蠢欲动的“小索罗斯”发动十面埋伏。只不知，下次大战鹿死谁手？

好坏难尽索罗斯

◇ 真诚慈善？

无论是被称做投机家还是投资家，乔治·索罗斯“金融大鳄”的声名可说是口皆碑。但如果我们将金融天才、慈善家、政治家以及哲学家四位一体的形象