

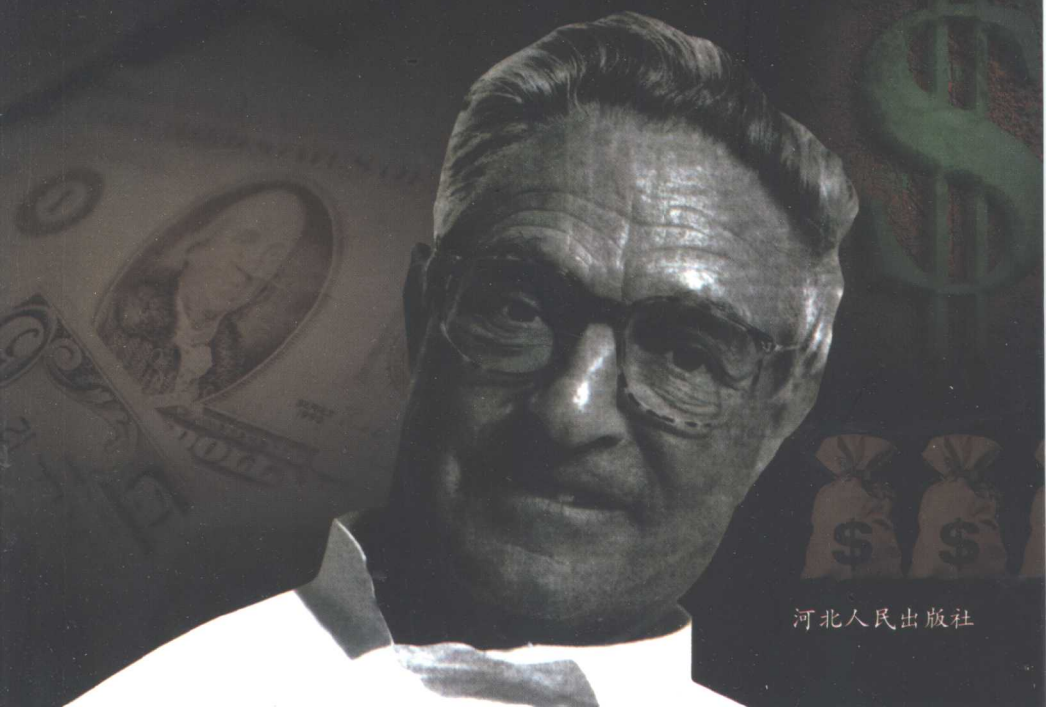
股民加油站丛书

# Decode-Financial Philosophy of George Soros

王超群 著

## 解构索罗斯

——索罗斯的金融市场思维



河北人民出版社

Decode-Financial Philosophy of George Soros

王超群 著



# 解构索罗斯——

## 索罗斯的金融市场思维

河北人民出版社

冀图登字:03-2000-022号

图书在版编目(CIP)数据

解构索罗斯:索罗斯的金融市场思维/王超群著.  
石家庄:河北人民出版社,2001.9  
(股民加油站丛书)  
ISBN 7-202-02930-8

I.解… II.王… III.索罗斯—金融投资—经济  
思想—研究 IV.F837.124.8

中国版本图书馆CIP数据核字(2001)第065209号

---

丛 书 名 股民加油站丛书  
书 名 解构索罗斯  
——索罗斯的金融市场思维  
作 者 王超群 著

---

责任编辑 马 丽  
美术编辑 李 欣  
封面设计 馨 宇  
责任校对 张三铁

---

出版发行 河北人民出版社(石家庄市友谊北大街330号)  
经 销 新华书店  
印 刷 保定市第二印刷厂  
开 本 850×1168毫米 1/32  
印 张 4.625  
字 数 88,000  
印 数 1-7,000  
版 次 2001年9月第1版 2001年9月第1次印刷  
书 号 ISBN 7-202-02930-8/F·317  
定 价 8.50元

---

本书经台湾生智文化事业有限公司授权发行 版权所有 翻印必究



## 出版前言

索罗斯是全世界最著名的投资人之一,特别是1997年的亚洲金融风暴,使其名声大震,并被冠以“金融大鳄”的称号。在索罗斯成功的背后有着深刻的思想系统,在这种思想指导下,使他对自己所作的投资行为深具信心。在我国股市投资者非常缺乏投资知识的情况下,他的投资方式和投资思想非常值得我们学习和借鉴。因此我们从台湾生智文化事业有限公司引进《解构索罗斯——索罗斯的金融市场思维》一书。

索罗斯一方面是一个优秀的投资者,同时他又具有浓厚的哲学情结,甚至达到了“思想偏执狂”的地步。为了使读者全面地了解索罗斯,本书中不但有他正确的投资理念,同时也涉及到了他较为偏颇的哲学思想,特别是关于开放社会理念以及相关的一些行动,我们并不赞同他的这些思想,我们应该以一种批判的视角来了解索罗斯的这些哲学理论。

希望本书可以使读者从不同的视角了解一个更为全



解构索罗斯——索罗斯的金融市场思维

面、更为真实的索罗斯,同时从索罗斯的投资思想中吸取一些精神的要旨。

编者

2001年9月



## 前 言

一般有关金融大师索罗斯的相关著作大多是以弗洛伊德式精神分析的写作方法,来描述其思想与生活,而且内容不外是由叙述其犹太人血统,经历纳粹迫害,以及在成长过程即不断面临死亡挑战争取生存等经验所组成。虽说这些经验的确或多或少影响了索罗斯人格的形成,造就了他的人格特质,但这并不是探讨索罗斯思想活动的最有效方法。索罗斯的人格的确具有某种特点,使他能从容面对金融市场的波动,但索罗斯的成功之道,绝不是追溯其童年往事所可以掌握,事实上在他背后有着异常深刻的思想系统作为基础,指导索罗斯在金融市场的实际操作行为。所以本书完全不同于坊间书籍一般惯用讨论索罗斯的方法,而是由分析索罗斯的思想结构入手,因为只有这种研究方式,才能藉由研究索罗斯而更进一步获得在金融市场进行思维活动的相关知识。

索罗斯金融哲学的提出,就是索罗斯用其亲身经历对市场流行的“随机漫步假设”提出反证,对此索罗斯提出了对射理论,也就是说对技术指标分析与顺势操作等流行理论的风行提出反省,而这正是值得我们深思的要点。总



而言之,学习索罗斯的理论无疑地将能够使人领悟并掌握金融行情的轨迹,在大行情发生前正确地在底部附近大举做多,在头部大量放空。

索罗斯在金融市场中,准确预测市场走向的成功范例不胜枚举,最为人称道的事件有:美国储蓄银行业大灾难的整治蓝图,在事件发生的前6年他便已提出;早在1987年纽约股市大崩盘的前两年,他便准确预测该事件之发生;他在1992年打倒英格兰银行,获利数十亿美元……等。所以索罗斯被称为当代伟大的市场预测者当之无愧,而促使他成功真正的关键就在于索罗斯对知识的掌握,使他有别于其他的市场操作手而鹤立鸡群,也使他对自已的判断深具信心,即使在最艰困的时期也能坚持到底。而且也由于他对知识的掌握使他对真理的追求与热情远胜过对金融市场的关心,索罗斯与其他因心生内疚而回馈社会的富人是完全不同的,索罗斯真正关怀人类的生存情况,并且还不止于捐钱关心,他更超越了坐而言的阶段,积极地起而行,竭尽全力尝试着改变世界,我们从他在全球的慈善活动的发展过程,可以清楚地看出。索罗斯在其主要著作《金融炼金术》(The Alchemy of Finance)与《超越指数》(Soros on Soros)两书中都不断地强调,无论是他在东欧与世界各地所从事的慈善活动或是在金融市场中的操作,都有着指导其行为的哲学,而且这个哲学思维是相同的一个完整的信念系统。但是读者究竟有多少人关心,亦或有多少人具有了解的程度与热忱,这真是一个令人感到惋惜的现象。



当然我们都能了解索罗斯之所以成为知名人物,并不是因为他在世界各地的慈善捐款,而是因为在1992年9月16日逼使英国退出“欧洲汇率稳定机制”(Exchange Rate Mechanism),并因此赚得数十亿美元,而一举打响了名号,成为世人关注的焦点。但对中国大多数的人来说,一直到了1997年底发生迄今尚未完全平息的亚洲金融风暴,才逐渐了解这位金融大师的威力。但对于中国投资者而言,对索罗斯的了解仍然非常有限,甚至有些人仍以轻蔑的口吻对他的所作所为以“投机客”三个字一语带过。但我们必须要了解在现今的世界与未来的世局,完全是以金融市场与资讯空间作为决战的处所,而这一个似有若无的真实与虚幻相关世界正在影响着世局的发展与国计民生的走向。事实上,在1997年底发生的亚洲金融风暴中,整个亚洲已经逐步了解这个变化的可怕,但真正的反省只怕尚未开始,因为能够深入这个问题核心的思想者,必须有深厚的理论功底和丰富的实践经验,并且能将金融与资讯这两个领域综合思考,可以说是必须具备有穿越“有”与“无”之间的能力,这绝非一般学者所能触及。

在本书中笔者主要是从索罗斯这个范例谈起,因为他的作为确实在金融层面上深刻影响了我们的生活,而且无论是在实际的经济层面,以及他整体运作中所蕴藏的深刻哲学思维,都实质地对财经界以及思想界,甚至国家领导与决策者产生相当大的震撼。虽说如此,但相关方面的研究至今仍然相当贫乏,财经官员与学者们对于索罗斯所代表





的当代金融市场崭新的运作形态在理解上有着相当程度的欠缺,这也是台湾常年以来对思维能力训练疏忽的必然后果。这种现象绝不是在短时间内所能扭转的,因为涉及的是整体性的缺乏,本书的探讨应只能视为一个开端,希望藉由探讨攸关生存的经济、金融问题使得所蕴涵更深层的思想问题能够彰显。



## 目 录

## 前言

楔子 ..... ( 1 )

## 第一部 索罗斯的双重形象

——投机客与慈善家 ..... ( 11 )

## 第一章 实践哲学家的使命、形象与争议、

行事风格 ..... ( 13 )

使命——以资本作为工具实现理想···  
..... ( 13 )

形象与争议..... ( 15 )

索罗斯行事风格的特色..... ( 19 )

## 第二部 索罗斯的赢家哲学

——繁荣崩解、大起大落..... ( 23 )

## 第二章 索罗斯的哲学系统 ..... ( 25 )

波普尔哲学的魅力..... ( 27 )

索罗斯思维体系就是波普尔科学哲学  
体系..... ( 28 )



	索罗斯对波普尔归纳问题的感悟·····	( 41 )
<b>第三章</b>	<b>索罗斯思维的关键秘诀</b> .....	( 45 )
	会犯错·····	( 46 )
	市场参与者·····	( 47 )
	即时实验·····	( 54 )
	对射·····	( 55 )
<b>第四章</b>	<b>索罗斯思想体系的金融市场验证</b> ···	( 63 )
	验证一:均衡理论的股票价格形成 ···	( 63 )
	验证二:1997~1998 亚洲金融风暴 ···	( 68 )
	验证三:1997~1998 台湾的电子股传奇 ·····	( 71 )
<b>第三部</b>	<b>索罗斯的理想</b>	
	——为了理想而赚钱 .....	( 77 )
<b>第五章</b>	<b>索罗斯的开放社会理念</b> .....	( 79 )
	索罗斯开放社会理想的理论基础·····	( 79 )
	索罗斯对于“开放社会”的理解·····	( 84 )
<b>第六章</b>	<b>索罗斯的开放社会行动</b> .....	( 91 )
<b>第七章</b>	<b>索罗斯开放社会行动的回应当——批     判与行动</b> .....	( 96 )
	索罗斯的网络计划·····	( 96 )
	索罗斯开放社会行动的回应当·····	( 98 )
<b>跋</b>	·····	( 100 )



**附录:索罗斯思想体系的研究工具——波普尔  
与索罗斯思想发展表** ..... (102)

**参考文献** ..... (125)



## 楔子

索罗斯的成功方法是世人所关心的问题，但我们必须注意的是索罗斯的事业发展与他的思想信念间有着密不可分的关联。所以要想了解索罗斯如何成功，第一步便是要掌握“实践哲学家”这个观念。所谓的“实践哲学家”就是思想与生活合一，行事是思想的落实，思想是行事的前导，而且“思想”所指的是有系统、有反省的思维运作，而不是泛指有想法而已，所以这是想要了解索罗斯最为重要的关键。我们可以说索罗斯的人生与事业都是由“实践哲学家”这个观念所贯穿，如果无法掌握这个要点，所有对索罗斯的讨论都将不着边际。

西方思想的传统，在哲学宗教层面上，主要是由基督教的文明体系所贯穿，源自希腊的西方哲学思辩又有实在论与建构论的分野与对峙，无论从哪一个角度来看，西方重要的成功人物，其思想在深层面上，都与这个传统密不可分。索罗斯非但不仅只是接受文化的感染，而且他还旗帜鲜明地强调他的一切作为都是从哲学思辩开始，他甚至还强烈地指出哲学思辩是他生活的全部，将自身的行为视作对其所信奉哲学的一种实践。所以他是“实践哲学家”



的最佳典范，观察他的行为无论是在赚钱（作为金融投资者），还是花钱（作为慈善家）都明白的显露出这个风格。索罗斯选择的存在方式，是一个能够思想而且能够把这些思想付诸于行动的存在状态。也正由于索罗斯具有思想的能力，所以他具有大多数参与者所没有的超人赚钱本领，而且还能够控制金钱来作为他实现理想的工具。

一般分析成功人物的致胜因素，不外乎以重复他的丰功伟业作为描述素材用来讴歌，或者当作是励志的文献，用来启发读者形成向上的动力。诚如前言中笔者所提，大多数介绍索罗斯的书若删除描述索罗斯的犹太人血统及从小经历纳粹迫害等一般常用的伊底帕斯式精神分析描写以及歌功颂德的部分，最后只怕所剩无几。而本书却与一般的作法完全不同，笔者要分析的是其成功背后深刻的思想系统，揭露此思想如何影响并指导索罗斯实际的金融操作行为。因为谈论索罗斯这位当代金融市场操作手的典范，若仅仅使用他成功的事迹来启发思想，只怕是浪费了一个极有研究价值与实用价值的范例，因为索罗斯的思想不仅具备启发的功能，而且更重要的是他的思想方法可以逻辑性地加以掌握与学习，这意味着透过深入地探讨与学习，就能清楚明确的掌握索罗斯的思辩原则。如此一来，将能够透过索罗斯的思想使我们开始有系统的了解当代金融市场如何运作的奥秘，不仅如此，一般读者还能将学习到的思想运用到个人思想境界的提升与改善金融投资的行为，所以彻底研究索罗斯思想有极其深远的意义。



索罗斯思想在金融市场中落实于金融操作与金融商品的运用，这是毋庸置疑的，因为这是一个手段选择与目的达成的过程，但也因为在这个过程中索罗斯的表现太过出神入化，有违一般人对金融市场运作的理解，所以大多数人都将索罗斯理解为一个金融投机客，因此会有人说为什么要去研究一个投机客的思想，未免太过无聊，就是因为持这种观点的人太多，所以才使得大众进一步了解索罗斯的机会大为下降，须知在已经有了先入为主的观念的情况下，如何能更进一步去理解索罗斯的思想与信念呢？

诚如笔者所强调的那样，当代金融市场与资讯领域的高度发展其运作已经远远超出一般人所能想像，而其中主导着整个市场的人要不就是没有名气，否则就是忙于创造更大利益，像索罗斯一样有一个完整的思想体系能够让我们研究的实在少之又少，索罗斯所有的投资行为、操作行为都因为他的思想运作而逻辑性地形成一个缜密的体系，因此事实上是有可能透过他来了解当代金融市场运作的步骤与秩序的。当然，有的人会说：完整的思绪、详细的计划和具体的步骤，可以说是每一个成功的人物都具备的条件，非索罗斯专属，持这种论点的人实在大错特错，因为索罗斯与其他成功人士最大的不同在于索罗斯不仅仅是运用谋略配合机缘来获得成功，最特别的乃是他基于完整哲学背景的思想运作带给研究者可重复的科学研究之可能，这对于学习投资或者决策者而言是一个千载难逢的机会，有多少投资者能够完全揭露自身思想运作的方法，给世人



有条理的依循呢？不是那些成功的人不肯，而是他们根本不能，一般性的策略加上机缘根本是一个无法重复学习的过程，对于那些成功人士的研究真的除了启发之外找不到任何其他价值。

这是一般人所难以理解的领域，即使是在华尔街，或各国的财经决策当局之中，能够同时具备有专业经验与相当程度思辨素养者也是寥寥无几的；像索罗斯这样的人物，对于我们理解人的思想如何能够与行动结合是极具研究价值与实用价值的。所谓思想与行动结合，就是中国哲学中所强调的“知”与“行”的结合，在索罗斯的这个典范中，他的作法完全依循于他的想法，可以很清楚地看到“知”与“行”之间的结合，理论与实践之鸿沟的跨越，在索罗斯的典范中给予了我们深刻的启示与实证的范例。因为索罗斯不断地强调他是因为能思考，所以才能从事投资行动与金融工具操作，这就是最好的说明。一般而言，大多数的成功人士，固然有谋略，但是他们的想法并不是很明确的，而是在边做边想的过程中逐渐形成，一般人难以分辨这和索罗斯强调事先有一个想法（理论），然后再用那个想法去做事，这之间究竟有何分别。在一般成功的典型中，“知”与“行”之间的分际是较为含混的，但索罗斯是先确立“知”再进而“行”，也就是说在“知”尚未明确前绝不会展开行动，更进一步地说便是必须先要有一套完整的理论，先在思想层面上寻求其可行性，然后才按照这个思想去做，而且不管是在思想层面或者实践层





面的批判，都意味着将指涉实践的意涵。与一般人知行含混的行为模式相较，索罗斯彻底地强调了“知”的部分，索罗斯是直到发展出一套缜密的理论之后才去做。如此一来，在理论实践的过程中修正的步骤将会减少，修正的有效与否也较容易精确分辨，将纠正错误变为有组织、有系统的工作，即使是要扬弃一个投资行为，也是在一个极度理性的情境下进行。索罗斯之所以能够如此，是因为他彻底地理解把握当代大哲学家波普尔（Karl Popper）的哲学思想，透过波普尔的学说，索罗斯能够对近代科学发展以来改变世界的思想力量产生深刻的领悟，并且从中发展出属于索罗斯自身的思想精华。

就是因为这个背景，让一般人在讨论索罗斯的思想时遭遇相当大的困难。因为想要了解索罗斯的思想必须同时了解对索罗斯产生最深刻影响的波普尔哲学，而波普尔这个大哲学家在知识的领域上对当代文明进展有重大贡献，他的思想理论若没有长时间的投入研究也是相当难以理解，所以这增加了研究索罗斯的困难，但笔者必须明确指出，如果不由这个角度切入，则索罗斯在市场上的一切行为又变为虚无飘渺，因为这无异于只观赏到索罗斯的招数而忽略推动他使出这些招数的原因，一般理解索罗斯就是不断地归纳他的招数，而不直指他的心法，这种研究方法，不仅成效有限，只怕所学也只是皮毛而已。

索罗斯的整体思想就是在金融市场中对波普尔哲学的应用与诠释，只是在某些应用的层面中，索罗斯部分地修