

GORGE SOROS

TEACHES YOU HOW TO BUY FUNDS

索罗斯 教你玩基金

索罗斯让你成为基金投资的绝顶高手

像索罗斯一样

把握市场理性与非理性运作规律

建立最佳的基金投资组合

THE GOD OF FUNDS

GORGE SOROS

加入基金全球投资的行列

获取难以想像的巨额利润



农村读物出版社

许连军 著

全面破解基金之神索罗斯反身理论
在基金市场大胆投资赚取巨额利润

索罗斯

教你玩基金



农和读物出版社

许连军 著

图书在版编目 (CIP) 数据

索罗斯教你玩基金/许连军著. —北京: 农村读物出版社, 2005.3

ISBN 7-5048-4587-6

I. 索... II. 许... III. 基金-投资-基本知识
IV. F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字 (2005) 第016934号

出版人	傅玉祥
责任编辑	张鸿燕
出版	农村读物出版社 (北京市朝阳区农展馆北路2号 100026)
发行	新华书店北京发行所
印刷	中国农业出版社印刷厂
开本	787mm×960mm 1/16
印张	13.75
字数	260千
版次	2005年8月第1版 2005年8月北京第1次印刷
印数	1~8 000册
定价	18.00元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

前言

索罗斯是举世闻名的“金融巨鳄”。索罗斯运作的对冲基金横扫世界主要金融市场，在摧毁与重建当中赚取巨额的利润。就是这样一个备受世人非议、备受基金投资者推崇的争议人物，开创出了著名的反身理论，无情揭露了市场的错误性与无序性。数十年的沙场征战，使得索罗斯练就了一双识别市场真相的火眼金睛。

从1969年索罗斯的首只对冲资金双鹰基金推出开始，索罗斯就一直在制造着金融领域的神话。

凭着敏锐的判断力和非凡的勇气，借助个人的哲学思考，索罗斯经营的基金从1969到1998年的近30年时间里几乎从未出现过亏损，而且实现了高达31%的回报率，以致他四百万美元起家的基金到现在已经接近120亿美元。

其中被称为旗舰基金的量子捐赠基金几乎全为索罗斯个人所有，其数额高达74亿美元。

在此期间，他曾因一人打败了英格兰银行以及在一夜之间拿走了泰国人五分之一的财富而声名远扬。他所导致的欧洲金融秩序的混乱和东南亚金融风暴，使得无论索罗斯走到哪里，哪里的政府就会如临大敌。

他所有的金钱都是从风云变幻的金融市场上得来的，是基金这个既简单又神奇的对象造就了索罗斯。

本书便是抓住索罗斯是运作基金的绝顶高手这一事实，通

过分析索罗斯这些年来显露于外的投资案例，结合现代基金运作理论与市场理论，为普通基金投资者描画了一幅从最初认识基金的真面目，到能够自行利用各种参数与图表来评估基金的价值，再到通过分析基金经理人的个性来评估基金获利的几率，直至成功购买超值安全的基金品种，赚取丰厚利润的基金攻略图。

而且这一切都是遵循基金之神索罗斯的经典理论分析论证而得，具有相当高的专业性与可读性。就如同索罗斯亲身前来教导读者如何购买基金一般。

倘若你对基金也存有一些野心，抱着一些梦想，那就看看索罗斯是怎样通过基金大把大把地赚钱的，让他来教教你如何玩基金！

目 录

前 言

第一篇 索罗斯教你认识基金真面目..... 1

从上个世纪下半叶世界主要国家金融业的发展态势中，我们发现了一个令人惊讶的现象：历时较短的证券投资基金业在世界主要国家蓬勃发展，逐渐成长为与银行业、保险业并肩的行业，在很多国家形成了三足鼎立的金融格局。越来越多的大众进入到基金业中淘金，基金已经成为热门投资对象。但仍然有很多人对基金的认识不够清楚。而且随着基金不断发展，种类越来越繁多，譬如，开放式基金、封闭基金、成长型基金、平衡型基金等，而且运作方式也变化多端，让很多希望进入基金投资的人眼花缭乱。因此，本篇通过详细介绍基金的运作特点，发展状况以及分类，还投资者一个明朗的基金面目，同时也只有对基金有了全面清楚的理解，投资者才能真正走入索罗斯的投资王国。

第一章 基金的真面目..... 2

目前由于各种金融工具及金融衍生工具层出不穷，越来越多，分类越来越细，导致人们对各种投资工具的认识经常会出现模糊不清的状态。因此，我们首先将对证券投资基金进行详细全面的介绍，希望能帮助读者澄清原来的一些误解。了解各类基金的基本概念、发展历程、运作特点是我们利用基金投资的第一步。

第二章 基金有多少兄弟姊妹..... 19

随着证券投资基金的不断发展，证券投资基金的种类急剧增长，并不断细化。理解和把握基金众多类型的联系和区别，有利于我们进一步理解证券投资基金。深入细致地认识和准确把握各种证券的特点及内在规律，对投资者和基金公司都是非常重要的。

第三章 基金投资的主要形态..... 24

共同基金和对冲基金因其各自的优点受到不同投资者的欢迎。二

者在最近几年发展规模迅速扩大，成为投资基金中的主要形态。表面看来共同基金与对冲基金有很多相似之处，但实际上，二者的差别很大。

第二篇 索罗斯教你评估基金价值及成长性.....

47

基金丰厚稳定的回报，让很多投资者跃跃欲试，然而在投资过程中，很多投资者陷入到不知如何选择基金的困惑中。现在有两种基金A与B，在同一年中两个基金的收益率分别是10%和15%，那么哪个基金的业绩好呢？也许很多投资者会毫不犹豫地选择后者，但这却未必正确。评价一个基金的业绩，要从很多方面入手，仅从基金的收益率来看还远远不够，必须从基金规模、投资目标、基金管理人的经验、个性特点，以及基金选择证券的能力和投资结构等全方位衡量。索罗斯是世界上首屈一指的基金管理人，在为量子基金打造辉煌历史的过程中，练就出了一双火眼金睛，他不仅善于投资，也善于评估。应该说他成功的投资是建立在准确的判断基础上的。

第一章 从投资目标和管理人评估基金.....

48

证券投资基金资产的管理是以基金的投资目标为导向，投资目标不同，基金管理人的投资风格和侧重点也不同。一个基金的投资目标基本定下了基金公司的格调和档次。而基金管理人到基金公司更是起着举足轻重的作用，基金公司的重大决策都由基金管理人决断。因此，基金管理人从某种程度上来说决定了基金公司的前途。

第二章 从资产配置看基金的获利能力.....

54

资产配置是投资过程中最重要的环节之一，也是决定基金能否获利的关键因素。随着基金投资领域的不断扩大，从单一资产扩展到多资产类型，从国内市场扩展到国际市场，资产配置的重要作用和意义日益凸显出来。目前国际金融市场上，可投资的种类越来越多，传统的投资种类大概为股票、债券两类。现在随着衍生金融商品的产生，使投资变得越来越多姿多彩，加上全球经济一体化的加强，投资领域从国内扩大到国际市场，全球经济市场为改善投资收益与管理风险提供了客观机会，但也带来了挑战。

第三章 评估基金业绩..... 82

证券投资基金主要通过组合投资、分散风险的方式来获取比银行存款和债券利率更高的稳定收益。因此,了解证券投资基金的投资组合非常重要。投资组合的关键是分散风险,但对于一个投资者来说,评估一家基金公司的投资组合是否在获取最大收益的同时兼备了最大限度的分散风险,就必须了解基金公司投资组合的运作,从而预测出该基金未来的盈利前景。

第四章 从基金财务管理看基金获利能力..... 90

基金投资者在投入资金时,总是会涉及到基金公司的财务管理。因为证券投资基金的财务管理主要是对证券投资基金的会计资讯做进一步的提炼、分析,为基金的投资提供决策依据。投资者也只有充分了解所投资的基金公司的财务核算,才能更加深入了解投资基金对外披露的资讯,才能对基金的运作成绩做出准确的评价。

第三篇 索罗斯教你寻找基金买点..... 101

随着证券投资基金的不断发展,不少投资者和市场人士在基金投资上进入了一个新境界,越来越多的人开始追求投资技巧和投资智慧,在这种情况下,对投资大师们的投资艺术研究,洞悉其进退策略,从中吸取养分,对投资人士和市场人士都是非常有裨益的。所谓“他山之石,可以攻玉”。索罗斯无疑是众多基金投资大师中的顶尖人物,他投资历程中的成功经验、投资艺术的借鉴意义是不言而喻的。索罗斯号称是投资业中的哲学家,其投资哲学不仅是对传统投资理念的反叛和挑战,同时也是很好的补充。比如他的宏观投资理论、反身理论都是对市场现象和本质的很好概括和总结。在索罗斯的投资生涯中,索罗斯运用自己的投资哲学打赢了好几场外汇狙击战。

第一章 期望决定市场..... 102

索罗斯成功的分析、判断来源于他独特的投资哲学。传统的投资价值观点认为,市场是有理性的,而索罗斯则认为市场是没有理性的,市心是由人心造成的。市场参与者的“偏见”往往决定着市场的价格走势。

第二章 在市场的转折点取胜..... 118

市心是由人心组成的，市场的价格只是表现了人们对某种证券未来价格的预期，一旦人心发生变化，价格走势就会发生很大的波动，因此要想在投资中获利，就得寻找市场上的重大转折点，寻找由盛而衰的拐点。这样随波逐流与逆流而动都可以赚钱。

第三章 超前把握趋势..... 133

在证券投资战场上，谁把握了先机，谁就会赢得成功。一个成功的投资者，肯定是一个对市场先知先觉的人，如何把握先机，索罗斯在这方面有着天才般的预知能力，对于未来市场趋势的把握，索罗斯提出了很多可借鉴的方法。

第四章 从整体经济环境分析市场风险..... 146

选择基金虽然比个别投资者直接进入金融市场面临的风险小，但投资基金仍然需要担当风险，应该说，要想投资获利就得承担风险，特别是我们在选择基金组合的时候，常常不知道该将哪些基金纳入自己的选择范围，这需要我们做一些整体市场环境的分析，再根据当时的金融环境选择适当的基金。

第四篇 索罗斯教你何时获利了结..... 173

当潮流或趋势出现，追随者总希望潮流如愿进行并为之做出积极努力。但是潮流会逆转、会改变方向，追随者先是一窝蜂地追随潮流助长潮流的发展，然后是一味追随形成定势并力求维持这种定势，追随主体变成偏见主体，最后被转变了方向的潮流所害。索罗斯假设“市场往往都是错的”的命题说明，市场存在着与偏见主体的意愿目的不一致的固有矛盾，主体以偏见即知性不完整性参与市场，最终必然以失败告终，这也就是索罗斯所指的“始于自助，终于自败”的道理。一个纯粹的潮流追随者很难逾越“始于自助，终于自败”的规律，除非他懂得自省，懂得市场并非总是对的，懂得何时追随潮流，何时退出。也正是基于此，索罗斯时刻强调投资者与市场保持适当的距离。

第一章 冷静思考，抓住时机..... 174

索罗斯提出的“市场往往都是错的”的观点，就表明索罗斯的投资理念是建立在自省的基础上的。然而，索罗斯在几次金融危机中的大

手笔运作中，却留给公众一个冒险家的印象。特别是另一个投资大师巴菲特老成持重的投资风格，更加衬托出索罗斯的赌徒式作风。然而公众却不知，索罗斯的大胆冒险完全是建立在对外部情况的透彻把握之后的举措。索罗斯抢占先机，挑战极限的投资策略，往往都是建立在精密周详的分析和清醒的认识之上的。抓住机会，大胆出手是索罗斯自省的另一种表现。

第二章 在谦虚与自信中求平衡..... 196

索罗斯的成功使人们奉他为神灵，美国华尔街一度赞誉索罗斯为“投资之神”，索罗斯自己也试图把自己想像成一位上帝，一位能拯救俄罗斯于金融危机的上帝，索罗斯自己管理的基金会被称为“索罗斯帝国”。然而，索罗斯也有失败的时候，在港币会战、俄罗斯金融危机中，索罗斯损失惨重。然而索罗斯的伟大之处在于他能认识到错误，及时纠正，总结经验。

后记..... 209

第一篇

索罗斯教你认识基金真面目

从上个世纪下半叶世界主要国家金融业的发展态势中，我们发现了一个令人惊讶的现象：历时较短的证券投资基金业在世界主要国家蓬勃发展，逐渐成长为与银行业、保险业并肩的行业，在很多国家形成了三足鼎立的金融格局。越来越多的大众进入到基金业中淘金，基金已经成为热门投资对象。但仍然有很多人对基金的认识不够清楚。而且随着基金不断发展，种类越来越繁多，譬如，开放式基金、封闭式基金、成长型基金、平衡型基金等，而且运作方式也变化多端，让很多希望进入基金投资的人眼花缭乱。因此，本篇通过详细介绍基金的运作特点，发展状况以及分类，还投资者一个明朗的基金面目，同时也只有对基金有了全面清楚的理解，投资者才能真正走入索罗斯的投资王国。

第一章 基金的真面目

目前由于各种金融工具及金融衍生工具层出不穷，分类越来越细，导致人们对各种投资工具的认识经常会出现模糊不清的状态。因此，我们首先将对证券投资基金进行详细全面的介绍，希望能帮助读者澄清原来的一些误解。了解各类基金的基本概念、发展历程、运作特点是我们利用基金投资的第一步。

一、什么是基金

什么是证券投资基金呢？证券投资基金是指按照共同投资、共担风险、共用收益的基本原则，运用现代信托关系的机制，通过发行证券投资基金单位，将投资者的分散基金集中起来投资于有价证券，以实现预期目的的一种投资组织。证券投资基金的概念看似简单，但涵盖的内容很丰富，它基本包含了五层含义。

第一，证券投资基金投资的领域限于证券市场，专门从事对股票、债券等有价证券的投资。根据证券投资基金的相关法律规定，证券投资基金投资到证券市场的份额一般不低于资金

总量的70%，这就明确限定了证券投资基金的投资范围。

第二，证券投资基金的基础是现代信托关系。证券投资基金运行的本质就是：受人之托，代人理财。投资者们将资金集合起来成立一家证券投资基金，然后将这笔资金委托给基金管理人（或投资顾问公司）进行运作，并且委托基金托管人（一般为银行）管理基金资产以及监督基金管理人对基金资金的运作。证券基金中的这种信托关系是投资基金运行的根本保障机制。

第三，证券投资基金建立的基本原则是共同投资、共担风险、共用收益。众所周知，只要投资就必须承担风险，也同时享受收益，证券投资基金的收益是不固定的。

第四，证券投资基金是一种独立核算的投资组织。尽管投资基金委托给基金管理人运作，但基金管理人必须单列账户，进行独立核算，不能将投资人的资金与自身资金混合，也不能利用这些资金当作抵押（或担保）以获取自身资产运作所需的借款。因此，证券投资基金不同于一般股份有限公司，也不同于商业银行和一般的非银行金融机构，证券投资基金是一种将社会上闲散资金集中起来进行投资的独立核算机构，是一种特殊的投资组织形式。

第五，证券投资基金通过发行证券投资基金单位募集资金。基金单位是一种代表基金持有人所有权证的有价证券，性质类似于股票。投资者们可以通过基金单位享受相应的参与权、收益权、剩余资产权等基金持有人的权益。

目前证券投资基金由于能带给投资者丰厚的利润，使得投

资人趋之若鹜，逐步成为金融界热门的投资工具，但证券投资基金的历史并不长。

证券投资基金起源于19世纪60年代。当时，随着第一次工业革命的成功，英国生产力水准得到了巨大的提高，资本积累迅速增加，成为世界最富有的国家，国内资金充裕，公债利率较低，投资者对国内投资缺乏兴趣，纷纷在国外寻求发展。当时正逢美国大规模兴建铁路，发展纺织、通讯等行业，资金需求非常旺盛，而且美国的公债利率比英国高一倍，另外，拿破仑战败后，重建欧洲需要巨额资金，欧洲各国为此发行了大量高利率债券。在这种情况下，英国资金大量流入美国和欧洲，然而出乎投资人意料的是，美国铁路建设很快冷却，投资于美国这些事业的投资者损失惨重，尤其是那些中小投资者，由于资讯不灵通，遭受到沉重打击。惨痛的教训让投资者认识到，对外投资需要进行严格的考察，不能盲目跟进，而且应尽可能将众多小额资金汇集起来增强力量，共同运作、分散投资以减少投资风险。在这样的背景下，1868年，英国政府出面成立了专门投资于欧洲大陆、殖民地、美国的国家证券的世界上第一家证券投资基金，即“国外及殖民地政府信托基金”。

到20世纪20年代，证券投资基金在英国达到101家，但投资数量较少，规模也很小，与其他金融产品相比，证券投资基金对本国经济和金融市场来说只是附属物。

20世纪70年代后，世界主要发达国家兴起了第二次工业革命——重工业革命，在这次革命中，美国经济突飞猛进，很快赶上了“日不落帝国”英国。第一次世界大战后，美国取代英国

成为世界上经济最强的国家。随着经济的发展，美国国内的闲散资金逐渐充裕起来，这些资金的持有者希望寻求到更有效、风险更小的投资方式，证券投资基金在美国开始发展起来。

1924年3月21日，马萨诸塞投资信托基金在波士顿成立，标志着美国证券投资基金的诞生。随后的几年，美国的基金业发展迅速，并逐渐超过了英国，成为世界投资基金最发达的国家。20世纪中期，受经济危机和第二次世界大战的影响，美国证券投资基金业萎靡不振，发展缓慢。到20世纪70年代后，随着经济一体化、金融自由化和资本流动国际化，证券投资基金在投资规模和种类上呈现出前所未有的发展速度。证券投资基金以其投资风险小、回报丰厚以及投资种类繁多受到越来越多投资者的青睐。2000年底，美国单只基金资产的平均规模达到了9.05亿美元，20世纪后期，证券投资基金进入了发展成熟阶段，表现出了以下几个突出特点。

第一，大型化。美国单只基金规模巨大，平均规模达到了9.05亿美元，一些知名基金资产高达百亿，如索罗斯的量子基金在1997年，东南亚金融风暴后达到了100亿美元，美洲豹基金A基金资产净值达93.35亿美元，资产庞大，富可敌国。

第二，规模化。2000年左右，美国证券投资基金只数从1978年的505只上升到8 171只，仅仅持有人数量便从1978年的870万人上升到24 350万人，增长了近28倍。不仅美国基金发展迅猛，整个全球，基金发展速度也十分惊人。1995年，全球基金只数有34 992只，到2000年时，全球开放式基金只数达到53 450只，短短五年内就增加了两万多只。现在政权投资基金

已经发展成为发达国家以及国际金融市场中的一支举足轻重的力量。

第三，多样化。随着经济的繁荣，金融产品不断涌现，如股指期货、远期交易、股票期权、互相交易等，这些新金融产品的涌现为证券投资基金的资产组合提供了更为广阔的空间，证券投资基金的种类不断被细分，按照不同的标准分成很多类别。投资者也可根据自己不同的投资偏好选择购买基金。

第四，投资者结构发生变化。以前基金投资者以中小投资者为主，现在投资结构开始向以机构投资和中小投资者并重方向发展。在美国，基金公司的部分资产来源于机构投资者，这些机构投资者的加入，带来了巨额资金，促进了投资基金的发展。

第五，国际化。现在证券投资基金的投资领域不再局限于某一国的金融市场，而是进入国际金融市场寻找资金来源和投资目标，在全球范围内进行资源配置，因此证券投资基金不仅影响一国的金融市场，还会影响全球的金融市场。索罗斯的量子基金就是一个典型的例子。量子基金1992年成功地上演了“英镑狙击战”，索罗斯在一个星期内赚了10亿美元。1997年，索罗斯牵头发动“泰铢狙击战”，号召近百亿美元的资金沽空泰铢，导致泰铢一夜之间狂泻，索罗斯从中牟取近20亿美元的巨额回报。泰铢的贬值引起连锁反应，泰国周边国家，东南亚各国在这次金融风暴中都受到不同程度的打击。

总之，证券投资基金现在已经成为了一种重要的投资工具。然而，为什么在短短几十年中，证券投资基金得到了如此

迅速的发展？让我们一起来看看证券投资基金的运作特点。

首先，投资人的资金受到多重保障。前面我们讲过，证券投资基金是将投资人的钱汇集起来，委托基金管理人——基金经理进行投资管理，将大笔的钱交给一个陌生的基金经理不是很让人不放心吗，万一这个基金经理携款逃走了怎么办？请放心！你的资金是受到多重保障的！

一般人认为，向基金公司购买基金单位后，钱是存进基金公司的账户，其实这是一种误解。为了保障投资人的权益，基金公司的投资基金必须全部由基金委托人管理（一般为商业银行），基金公司本身不能接触到任何资产。该基金委托人必须独立于该基金公司，并接受独立审核。基金公司或基金经理所做的任何投资，均由基金托管人代为处理，基金公司和基金经理没有机会挪用基金资产。一般基金经理的薪资来自该基金经理管理的百分比数。而对冲基金的经理则是从基金获利中提取固定的百分比，如果基金获利大，那么基金经理获利就多。索罗斯在狙击英镑一战中，按照百分比的演算法，他获利4亿美元，收取管理费2.5亿美元，因此，索罗斯共获得了6.5亿美元的巨额回报。

在投资过程中，基金经理向基金托管人汇报投资策略，并向经纪人发出交易指令，基金托管人核查交易是否符合双方的规定，并负责对盘和与经纪人结算交收。

基金经理不仅不能接触到资金，而且在个人操守上也有严格的规定。大部分基金公司都制定了基金经理的操守准则。虽然守则没有法律效力，但如果基金经理违反规定，会影响其注