

索罗斯投资理财



世界上没有放之四海而皆准的真理
股市中只有变数，没有定数
只有直觉，没有逻辑

的

22 大绝招

孙虹钢◎著

新华出版社

索罗斯 投资理财

的

22 大绝招

孙虹钢◎著

新华出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

索罗斯投资理财的 22 大绝招/孙虹钢 著.

北京: 新华出版社, 2009. 6

ISBN 978 - 7 - 5011 - 8832 - 1

I. 索… II. 孙… III. 金融投资 - 经验 - 美国 IV. F837. 124. 8

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 100442 号

索罗斯投资理财的 22 大绝招

选题策划: 卢瑞华 石胜利

责任编辑: 卢瑞华 郑海霞 石胜利

装帧设计: Z2 书籍装帧工作室

出版发行: 新华出版社

网 址: <http://www.xinhupub.com> <http://press.xinhuanet.com>

地 址: 北京市石景山区京原路 8 号

邮 编: 100040

经 销: 新华书店

照 排: 北京京鲁创业科贸有限公司

印 刷: 三河市华晨印务有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 19. 25

字 数: 250 千字

版 次: 2009 年 6 月第一版

印 次: 2009 年 6 月第一次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5011 - 8832 - 1

定 价: 36. 00 元

本社购书热线: (010) 63077122 中国新闻书店电话: (010) 63072012

图书如有印装问题, 请与印刷厂联系调换 电话: (010) 68457661



孙虹钢

北京博士德管理顾问有限
公司资深顾问
太极创新管理专家
资深财经评论人

新生代太极管理大师许文胜先生顾问团队成员，清华大学中国管理研究中心研究员，北京大学民营经济研究院研究员。CCTV“对话”、东方卫视“波士堂”、BTV“名人堂”、凤凰卫视“一虎一席谈”、东南卫视“闽商闯四海”、内蒙古卫视“财富非常道”、中央人民广播电台“都市之声”等节目长期嘉宾。

1987年毕业于中国人民大学新闻系，曾在《中国工商报》、《中国经营报》从事采编及管理工作。曾任湖南日报报业集团华声在线总编辑、资深副总裁，前程无忧《人力资本》月刊主编，中华英才网内容总监。

主要著作有：

《要努力的工作 更要聪明的工作》、《工作就是生意》等。

作者博客：http://blog.163.com/sun_honggang

电子邮箱：laosun@vip.sohu.net

前言

世界经济的舞台上，不知从何时起，出现了一个叫索罗斯的名字。这个出生于匈牙利的犹太人，从纳粹的魔爪下逃生后，独自来到美国。他在华尔街喧闹的市场上找到了自己的乐园，开始实现他的金融梦想和建立开放社会的理想。最终，他在世界经济舞台上崭露头角，并建立了属于自己的量子基金，成为举世瞩目的“金融大鳄”。

索罗斯是经济领域当中最具争议性的人物。欧美地区，尤其是英国、墨西哥称呼他是“金融大盗”、“投机魔王”，美国人说他是“金融怪才”、“资本舵手”。他自己也曾说：“我是一个很复杂的人，在世界一些国家和地区，我以迫使英格兰银行屈服和使马来西亚人破产而出名，即作为投机者和魔鬼而出名。但在世界其他地区，我被视作‘开放社会’的捍卫者、慈善家。”

但无论怎样的评价，我们不得不承认，索罗斯确实拥有非凡的投资才华和智慧。他在长期的投资过程中形成的独具一格的投资理论，使他能够叱咤商场并且取得了辉煌战绩。他的投资经历为世界上所有的投资者所惊叹，就像他摧毁英格兰银行、狙击墨西哥比索、掀起东南亚金融风暴以及进攻香港金融市场……所有的这一切都表现出了一个卓越的投资家非凡的战略眼光。索罗斯一直坚信金融市场是没有理性的，也是难以预测的。因此，他试图“在混沌中寻找秩序”，逐渐总结出自己特有的投资理论。

作为索罗斯基金董事会的主席，他拥有的量子基金曾经是美国规模最大的基金，在其近30年的投资历史中也是在全世界所有的投资基金中业绩最好的。

在华尔街上，索罗斯与巴菲特一直被称作是“最成功的投资经理人”。他们拥有丰富的投资知识、高超的判断能力和独特的思维方式，这是他们在投资市场获得巨大成功的原因。

目前，中国的投资市场越来越火爆。在高利润和高收益的刺激之下，



越来越多的人有了投资的欲望。只是投资者极容易忽略博弈游戏的高风险性。在具体的投资操作中，很多投资者没有防范风险的措施、方法和手段，尤其是缺乏良好的心理素质，所以很容易导致投资的失败。

索罗斯从仅有的 25 万美元起步，凭借自己的辛勤奋斗，将量子基金打造成为拥有数百亿美元的大型基金。在漫长的投资经历中，索罗斯出色的投资才能和高超的投资技巧使无数的投资者深受启发。几乎所有的投资家都会仔细分析索罗斯的投资技巧和那些经典的案例，期望从中寻找到投资窍门，探索出投资成功的捷径。

索罗斯作为国际大师级别的金融理论家，从不纵情大笑，也从不悲观低落，他把哲学与投资实践相结合，创造了“反射理论”、“枯荣相生理论”等一系列对全球投资界具有深远影响的投资理论。几十年来，投资市场变化万端，无数的投资人在市场无情地折磨下离去，很多的投资机构也是烟消云散。但索罗斯却在这种险象环生的市场里取得了丰硕的投资战绩，并成功积累了上百亿美元的财富，成为当今世界最富裕的投资人之一。他的影响延伸到了社会的各个行业和领域。从潜心致力于一个公司，到周旋最上层的政治家之间，乃至疯狂地挑战一个国家或是国家集团，索罗斯做出了许多令人瞠目结舌的举动。不少国家的领导人对他也是诚惶诚恐，担心遭受他的疯狂的经济攻击。

本书以翔实的内容，记述了索罗斯投资过程中的方法和技巧，着重分析了他每一个重大投资的案例，详细阐述了他投资的规律和理论，尤其是他运用自己独特的投资理念进行实际操作时的各种要诀。相信这些都会给投资者以启发和借鉴。同时，索罗斯也曾经根据自己投资的经验和教训，向投资者提出了许多宝贵的建议。本书也一并奉上，希望能够给广大的投资者以帮助和引导。因此，本书不仅仅是对索罗斯关于金融市场和投资战略的经验、理论的总结和研究，同时也是投资者投资实践中不可多得的行动宝典。

但是，由于客观条件所限，书中也难免有不足的地方，欢迎广大的读者朋友们给予批评指正。

作者 孙虹钢
2009 年 6 月

目 录

第 1 条 突破被扭曲的观念	1
1. 不要被市场预测所左右	3
2. 注意认知和实际事件间的巨大差距	6
3. 不可完全依赖自己的投资经验	9
4. 不相信普通的涨跌模式	12
第 2 条 最好和最差的股票	15
1. 垃圾里面觅黄金	17
2. 寻找股票的内在价值	21
3. 投资最优秀和最“劣质”的股票	24
第 3 条 市场并非高效	27
1. 市场不是永远有效的	29
2. 永远做价格合理的生意	32
3. 利用市场而不是被市场利用	35
第 4 条 政治局势的变化会造成市场突变	39
1. 经济风潮制造赚钱机会	41
2. 正确把握投资的环境和时机	44
3. 消极被动可能更加危险，冒险的风险反而 更小	48



第 5 条 | 把握人和事的联系 51

1. 最重要的是人品 53
2. 思想敏锐行动果断 55
3. 如果无事可做，那就什么也不做 58

第 6 条 | 一定要相信自己的直觉和本能 61

1. 不做不符合自己标准的投资 63
2. 避免急功近利的短期炒作 66
3. 不要过分相信投资天赋 68
4. 高超的判断能力是成功投资的重要砝码 72

第 7 条 | 任何时候都要克己自律 77

1. 每个投资者都必须发挥独立思考的能力 79
2. 自己的投资经验并不是完全可靠的 83
3. 要用平静的心态看待成败 86
4. 勤奋是成功投资的唯一密码 89

第 8 条 | 监视市场，发掘可以利用的“反射过程” 93

1. 善用市场反应过度的状况 95
2. 善用杠杆以提高报酬率 98
3. 掌握最好的时机沽出股票 101
4. 沉着应对市场波动期 103
5. 把握市场转势的那一刻 106

第 9 条 | 你不用什么都懂，但你必须在某一方面懂得比别人多 109

1. 市场是愚蠢的，你也用不着太聪明 111
2. 明察秋毫、见微知著 114
3. 只投资自己熟悉的领域 117

第 10 条 先投资，再调查，而不是先调查，再投资	121
1. 利用关系网获取投资信息	123
2. 找寻股票的内在价值	126
3. 小心，明牌就在你身边	129
4. 市场调查和分析研究是成功投资的法宝	131
第 11 条 预测下一轮趋势	133
1. 培养独立思考的习惯	135
2. 揭露市场偏见	138
3. 超前把握趋势	140
第 12 条 越是低调越好	143
1. 低调面对投机	145
2. 聪明的投资者总是让自己的投资 “密不透风”	147
第 13 条 倾听世界金融领袖的忠告	151
1. 不要过度迷信分析工具	153
2. 选择适合自己的基金	156
3. 保本生存是投资者的第一需要	160
4. 要敢于承认自己的错误	163
第 14 条 保本生存是投资者的第一需要	167
1. 冒险不是忽略风险	169
2. 豪赌不是倾囊下注	172
3. 大资本与小资本的灵活运用	174



第 15 条 知道什么时候放手	177
1. 从投资一开始, 就要设定好退出条件	179
2. 学会投资转换, 学会进退自如	182
3. 把市场预期纳入考虑	185
4. “错过时机”胜于“搞错对象”	188
第 16 条 下注时应有避险措施	191
1. 不要拿你的全部家当去赌	193
2. 理性投资, 不与投资谈感情	195
3. 投资者要有高超的警觉性	199
第 17 条 要尽可能多地获取	203
1. 消极被动可能更加危险, 冒险的风险反而 更小	205
2. 索罗斯的制胜习惯: 即刻行动	209
3. 注意寻找股票的账面价值和隐蔽资产	213
第 18 条 身在市场, 你就得准备忍受痛苦	217
1. 不要进行频繁的操作	219
2. 沉着应对市场波动期	223
3. 远离市场方能看透市场	227
4. 最糟糕的事情就是买到让你欣喜若狂的股票	230
第 19 条 接受自己犯下的错误	233
1. 要敢于承认自己的错误	235
2. 承认你的错误, 并且立即纠正	238

第 20 条 不断检讨成败以便进步	241
1. 善于察觉自己的错误	243
2. 把错误转化为经验	246
第 21 条 不要拘泥于规则	249
1. 市场总是错误的	251
2. 不可完全依赖自己的投资经验	254
3. 你真正拥有的才会毁灭你	257
4. 读不懂某公司的财务情况时就不要投资	260
第 22 条 浑水中摸到那条鱼——洞察混乱状态	263
1. 追逐风险是成功的第一要素	265
2. 察觉、掌握不稳定的混乱状态	268
3. 把握市场转势的那一刻	271
4. 挖掘没有被重视的财富金矿	274
附录一：索罗斯年谱	277
附录二：索罗斯投资名言	281



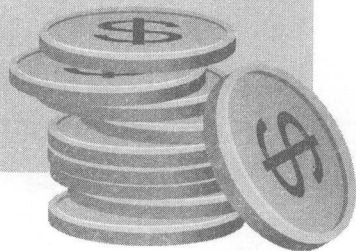
第 1 条

突破被扭曲的观念

很多被人们所信奉的观念，其实也存在着大量的漏洞。只是那些观念常被所谓的成功人士的光环所掩盖，致使漏洞很不易被人觉察而已。往往一个理论或一个分析工具产生后，会很快成为人们热衷追捧的对象，但是，人们常常忽视了这类东西都不会是长久有效的，更不是放之四海而皆可行的经验。某些人在一定的时期靠某条理论或者某些分析取得成功的例子很多，但这种个体的成功例子，未必就说明那些理论适合其他的投资者和适合其他的市场阶段、市场环境。

人类对真实的看法有所扭曲；人类对事物的认识并不完整，并由此会影响事物本身的完整，得出与流行观点相反的看法。流行的偏见和主导的潮流往往会互相强化，直至两者之间距离大到非引起一场大灾难不可，这才是你要特别留意的，也正是这时市场才极可能发生暴涨暴跌现象。

那么，索罗斯在投资实践中，是如何突破被扭曲的观念，成就了自己一番事业的呢？



1 不要被市场预测所左右

股票市场是没有规律可循的，它永远是千变万化的。所以，如果有人夸耀自己能够预测出股票走势，那么，他一定是个骗子。

索罗斯在 2008 年年底接受《华盛顿邮报》记者采访时说，几十年来，他本人包括所有华尔街的任何一个投资大师，没有谁可以预测股市的走势。就像 1987 年的股灾，也没有一个人可以准确地预见。所以，如果有人夸耀自己能够预测出股票走势，那么，他一定是个骗子。

索罗斯说，任何运用在股市上的分析工具，只是我们当做参考的一个重要因素，但绝不是不可更改的规律。一般来说，掌握分析工具并不困难，只要在投资市场做过几年的人都能够很快学会计算和分析。然而，这些都是一个投资者所应该具有的基本知识，仅仅靠这些还远远不能够适应错综复杂的市场变化需要。

早在 1987 年 9 月，在众多的投资者疯狂地向日本股市投资的时候，索罗斯依靠自己过去的理论和经验预测市场，把几十亿美元从东京转移到华尔街，希望借此获得天价的收益。可是，旧有的分析方法这次并没有起到应有的作用，他分析和计算日本股市应该出现大崩盘，竟然没有发生，而他看好的并且转投大量资金的华尔街股市反而一泻千里。纽约道琼斯平均指数狂跌 508.32 点，创当时的最低历史纪录。这样，索罗斯在一天之内就损失了 2 亿多美元，这次资金转移共造成了近 8 亿美元的损失。除了他的量子基金高达 32% 的损失之外，索罗斯本人也损失 1 亿美元。而这时候的日本股市却非常坚挺。索罗斯为此十分后悔。因此，他开始怀疑分析工具的作用。从此，他在投资中也只是把投资工具作为一个因素加以考虑，而不是过分地迷信它。



不可否认，也有人曾经准确地预测到某一个阶段的某个行业或者某支股票的走势，但他不可能完全预测出一个月之后、一年之后的股市趋势。即使在过去的某些时间段里，他曾经准确地预测出一定时期的情况，可是随着时间的推移、市场的不断变化，投资情况的更加复杂化，他所依据的信息、技术和条件此时已经不复存在，因此，在预测的基本条件发生了改变的时候，预测的准确性和合理性也就没有了存在的最起码的基础。

在股票出现的 400 多年时间里，产生了多如牛毛的理论，但是，由于条件的限制和股市运行的多变性而使得理论的指向性很不明确，甚至有些理论本身就是互相对立的。可是互相对立的理论之间又不能完全推翻对方的理论。这样，就出现每个理论都有道理的现象，而针对每一个投资者却不具备全面应用的价值。

索罗斯认为，股票市场是没有规律可遵循的，它永远是千变万化的。由于投资者急切地想了解明天或未来股市的走向，因此，催生了一批又一批的股评家和投资专家。可是预测本身就是一个复杂、专业而又变化无常的工作，在所有的知识面对一个要被预测的对象时，所作出的既然是个预测，那么就难以保证它具有很大的准确性。

迷信专家和投资大师的论断，是投资者普遍的心态。而那些所谓的专家或者以成功者自居的投资家们，高姿态地向后来的投资者不断宣讲秘诀。他们忘记了一点，那就是绝对不可能有一条可以永远遵循的投资法则。假如世界上真有这么几个人掌握了“永远成功的投资法则”的话，那么，世界富豪的排名就不是今天的面貌，也不会出现巴菲特和比尔·盖茨轮流当首富的情况。

迷信专家的预测，可能会侥幸有所收获，但更多的还是失败。实践证明，股指和股价并不总是理性波动的。大多数时候那些投资专家所传授的投资秘诀和公式，用到自己的选股当中，并无明显效果。在昨天夜晚还被专家评为利空的汇率调整，今天你可能看到的是股价暴涨。所以，相信市场能够被预测的投资者最终会沦为市场的奴隶。索罗斯很早就明白市场的不可预测性，更知道那些靠股评、推荐股票在投资行业混饭吃的“专家”与算命先生一样，都是不可信的。

索罗斯常常这样解释股市中的现象：如果你常常听到一个投资者不断地在投资中赚钱的话，那么这只有两种解释：第一种解释是，这是庄家的操作手段，目的在于让投资者追涨杀跌；第二种解释是，这些所谓预测股市的人，只是华尔街上一个算命先生而已。

在股票市场上，很多投资者喜欢捕风捉影，随波逐流。在股市的波动中，被弄得晕头转向的投资者一旦抓到专家提供的信息就会信以为真，但大多数时候最终导致了自己的投资失败。著名的投资大师巴菲特也曾经劝告投资者不要盲目行动，跟随别人的脚步。2009年年初，索罗斯在哥伦比亚大学演讲时，依然旧话重提，对那些人云亦云，不自己深入思考的投资者提出批评。他强调，只有理智的投资行为才能够获得长远的利益，不能靠风向标发财致富，更不能试图去预测市场。

2 注意认知和实际事件间的巨大差距

索罗斯在香港市场的惨败告诉人们：永远不要相信自己的认知就是完美的，它与实际事件之间常常有很大的差距。

攻击香港市场，是索罗斯多年的心头之痛。这也让他深刻体会到认知和实际事件间存在的巨大差距。

索罗斯在攻击东南亚的时，尝到了甜头。他希望借着扫荡东南亚的余威，把已经孤立无助的港元彻底打压下去，再次在香港市场上获得巨大利润。索罗斯这次的想法受到了包括总经理斯坦利·德鲁肯米勒在内的公司高层的反对，他们主张从日本开刀。但是，这反而激起了索罗斯的另一种激情。索罗斯一直自信的认知能力，现在竟然受到如此的质疑。他甚至感觉到只有拿下香港，才能够向同伴们证明自己的真实能力。另外，也因为他对香港回归中国抱着一一定的成见，所以希望通过此举告诉中国政府，香港已经是整个世界的香港，不能进行严格的控制和制约。他需要给中国一点颜色看看。他唯一侥幸的是：历来香港政府都是对市场采取不干预的政策。

索罗斯的基本思路是：协同作战，采取各个击破的方式，以“立体布局”分步分头进入不同的市场。他打算设计一个环环相扣的连环套，制造一个薄弱的环节，最后利用巨额差价获取利润。他的操作方法是：拆借大量港币，适时进行抛空。先迫使利率得到提高，让投资者变现股资求得现金来补偿外汇期货的差额。在集中攻击港元之后全面操纵股市，到时股指期货的持有者因为利率的增加，要不断缩小仓位，那时一定会带来股价的下跌。这样一方面在股票期指市场累计期指空头，另一方面在外汇市场上利用即期交易抛空港币，同时卖出港币远期合约，以迫使港府提高利率捍