

乔治·索罗斯

成就一身的投资艺术

编著：淳洋

金城出版社

序 章

临近世纪末的一个烈日炎炎酷暑之日，泰国人却感受到了刺骨的冰寒——一夜之间，他们的钱袋蔫掉了五分之一。

随着多米诺骨牌的节节倒下，随着东方之珠的风雨如磐，一个名字的阴影开始在亚细亚的上空回荡——那，就是乔治·索罗斯。

尽管三年的时间已经过去了，但是，东南亚的那场噩梦依然时时在人们的脑中徘徊。

尽管索罗斯似乎已经成为了归老田园的隐士，但是他所创造过的奇迹依然如同一个永不磨灭的动人传说在滚滚红尘中口口相传。

在索罗斯的头上，有着资本流转领域里最多的头衔。誉之者称他为“金钱魔术师”、“金融怪才”、“资本舵手”、“世纪金融强人”、“最伟大的慈善家”；毁之者称他为“金融大盗”、“金融杀手”、“股市鳄鱼”、“闯进金融界的黑客”、“国际金融界的坏孩子”、“魔鬼式的流氓”、“最疯狂的小偷”、“投机魔王”、“该死的货币赌徒”。

从一个侥幸躲过纳粹屠刀的匈牙利犹太小童，到带着5000美元和离奇梦想闯荡华尔街的热血青年；从安侯公司的一个不合群的普通雇员，到“世界上最伟大的投资经理人”；从惟恐不够谨慎的投资实验，到一掷亿金的资本豪赌；从小心翼翼地研究一个公司，到雄心勃勃地挑战一个国家甚至国家集团，索罗斯曾经

历了无数的探索与磨难——这与另一个神话般的投资大师和常胜将军巴菲特不同——但是，在废墟上的崛起却更需要勇气，也更富有值得人们对其进行探究的价值。

在华尔街流传着一个故事，说在美国总统雕像山的对面，另有一座山，献给世界上最伟大的投资经理人，山的表面上，已经刻上了两座雕像，就是沃伦·巴菲特和乔治·索罗斯。但是，索罗斯对此评价说：“你再也找不到差异这么大的两个人了。”

有人把这两个人做了这样的区分，前一个是投资者，后一个是投机客——因为巴菲特坚持长期持股，而索罗斯则擅长短期炒作。但是，在当代金融世界中，投资与投机两个概念已经变得非常模糊了，所谓的长期与短期之间本身就没有明确的界限，而多姿多彩的金融衍生工具的出现和繁荣使得两者之间的差别更为缩小。

事实上，如今在美国大学的许多经济学类教科书中，已经将投机的概念融合到了投资方式之中，使这个概念成为了“投资”的一个二级外延。而在期货理论中，原有期货的包括市场投机在内的两大功能都已经被整合为“套期保值”这个唯一的功能，中国的投资经济学界也已经开始逐渐接受这种认识。

因此，我们在这本书中并不特意区分“投资”和“投机”这两个词汇，索罗斯所认为的他与巴菲特的巨大差别也根本不是在于这种学院派的争论上面，而是存在于理论体系之中。

的确如此，与巴菲特和其他大多数成功的投资经理人不同，乔治·索罗斯的投资理论独具一格，他始终坚信金融市场是没有理性和测不准的，他说“着迷于混乱”是自己的生财之道，于是，他设法“在混沌中寻找秩序”，创造出了反射理论和荣枯相生理论，试图以这种对经典经济学的突破和颠覆来为他的行动寻找根据。事实上，正如我们看到的那样，索罗斯是成功的——在趋

势的转折点抓住机会使得他日进斗金。

深刻的哲学头脑、渊博的金融知识、丰富的投机经验、加上异常敏锐的投机嗅觉，使索罗斯观察和判断问题达到了出神入化的程度。索罗斯基金管理公司的一个投资管理经理加里·葛雷斯坦不无敬佩地称：“索罗斯的天才，是早在其他任何人之前便见到和看出了未来发展的整个趋势。他不必看到现实的变化与发展，在他的头脑中，事情发展的过程和结果早就形成了。”这在他掀起的几次惊心动魄的金融大搏杀——摧毁英格兰银行、狙击墨西哥比索、激荡东南亚风暴以及香港金融大决战中体现得尤为明显。

阿基米德说：“给我一个支点，我便可以撬动地球”，在此之前，从来没有人证实过这一推论的正确性，但是乔治·索罗斯证实了，因为他找到了那个支点——金钱，于是，地球便开始按照他的意志转动。

然而，“三千功名尘与土”，索罗斯最大的梦想，并不是被人们当作黄金铸成的神像来供奉，他更愿意成为一名理论家和哲学家——不可否认，这与他在负笈伦敦金融学院的经历有关，但与他所期望过的不同，他也承认自己“是一个失败的哲学家”。

虽然索罗斯并没有在哲学上取得什么真正的建树，但哲学的思辩无疑对他的理论和实践有着莫大的帮助，他最著名的一部投资专著《金融炼金术》便完全基于这样的思辩之上——这也是几乎所有接触过这本书的人都在叹息“太深奥了”的原因之一。

因而，如果有人希望从索罗斯那里得到什么一试便灵的投资秘诀或者所谓炒股兵法速成之类的东西——的确，许多人都曾指盼着索罗斯最好能直接告诉他们投资哪种股票或者债券能够赚大钱——但那确实无异于白日做梦。

所以，我们在这本书里主要的是通过对索罗斯和他的基金的成长历程，以及他的一些具体的投资活动的描述来试图揭示他的投资理念，当然，为了使本书不至于因此而流于一般的简单传记，我们也在这种描述之中穿插阐释了这位大师的理论。

我们希望，在有了这样的全面了解之后，读者能够从中获得一些基本投资理念层面上的东西——无论是对索罗斯的接受还是批判——并且由此而形成自己所独有的技巧和风格。

如果是这样，我们的目的便达到了——这将是我们的最大的欣慰。

目 录

序 章

第一章 踏上点石成金的旅程

“事实上，从孩提时代起，我就拥有相当强烈的救世梦想，但我不得不控制，否则，它们会给我带来麻烦。”

——乔治·索罗斯

第一节	父母：影响一生的人.....	(3)
第二节	小荷才露尖尖角.....	(9)
第三节	在二战中的生存.....	(15)
第四节	求学伦敦经济学院.....	(22)

第五节	毕业后的坎坷经历.....	(30)
第六节	寻梦华尔街，崭露才华.....	(37)
第七节	在安侯公司的事业起飞.....	(45)

第二章 从双鹰基金到量子基金

“乔治·索罗斯所向披靡，他的成功令人惊讶，这里让我们来看看他如何领导了过去十年的资金管理潮流，如何使他在上述过程中获得了价值一亿美元的个人财富。”

——《机构投机者》

第一节	创立双鹰基金.....	(55)
第二节	对冲基金与杠杆原理.....	(62)
第三节	携手罗杰斯.....	(69)
第四节	几笔重要的投机.....	(77)
第五节	量子基金与金融测不准.....	(86)
第六节	妻离友散的危机.....	(92)

第三章 厚积薄发，大师出山

“进入80年代以后，索罗斯的投资理念逐渐成熟，那本著名的《金融炼金术》也逐渐成形，并且伴随着他不断创造的一个个投资奇迹，索罗斯作为投资界的一大宗师的地位也逐渐确立。”

——彼得·林奇

第一节	投机哲学：为投机正名.....	(103)
第二节	反射理论：三人成虎.....	(111)
第三节	荣枯相生理论及实践.....	(118)
第四节	帝国循环与广场协定.....	(127)
第五节	在股市套利中的智慧.....	(136)
第六节	索罗斯的用人之道.....	(151)
第七节	打入全球金融领袖网脉.....	(162)

第四章 终结英镑，一战成名

“自从他下了100亿美圆的赌注，赌英镑会退出欧洲汇率体系的那时起，他的每一句话都被奉为圣旨，他在报纸上的文章也被看作是神谕……”

——《每日电讯》

第一节	欧洲货币体制的历程.....	(169)
第二节	英国政府的抗争.....	(177)
第三节	摧毁英格兰银行.....	(186)
第四节	大获全胜的漂亮组合拳.....	(192)

第五章 推倒多米诺骨牌

“我们最近看到了一项经过精心策划的行动，它企图使用造成东盟国家货币不稳定的方式来破坏这一地区的经济……（应该）达成一种共识，把索罗斯的所作所为视为罪行，这就可以对他采取行动了。”

——马哈蒂尔

第一节	亚洲经济模式的隐忧.....	(201)
第二节	狙击泰铢.....	(209)
第三节	东南亚的连锁反应.....	(217)
第四节	危机在世界蔓延.....	(225)

第六章 发动香港登陆战

“这场惊心动魄的金融大战中，香港和索罗斯都损失惨重，但都仍未伤元气，香港成功地避免了另一种意义上的‘九七大限’，金融大鳄却在期待着卷土重来。”

——《明报》

第一节	危机矛头指向香港.....	(235)
第二节	索罗斯放出烟幕.....	(239)
第三节	声东击西，股汇齐出击.....	(246)
第四节	再战香港，持续攻击.....	(253)
第五节	世纪金融大决战.....	(259)

第七章 在俄罗斯败走麦城

“在俄罗斯的经历是索罗斯和他的量子基金挥之不去的一场噩梦，在这里他几乎赔进了在东南亚的全部利润。”

——《商业评论》

第一节	休克疗法，埋下祸根.....	(271)
第二节	两次金融风潮.....	(277)
第三节	风云再起，卢布失守.....	(283)
第四节	西伯利亚寒流奔袭世界.....	(289)
第五节	量子基金：灰飞烟灭20亿.....	(293)

尾声：等待东山再起

附 录

- 附一：《亚洲的机遇》 节录 (310)
——马哈蒂尔在1998年IMF（国际货币基金组织）香港年会上的发言
- 附二：《我不是白痴》 节录 (311)
——索罗斯在1998年IMF（国际货币基金组织）香港年会上的发言
- 附三：《对冲基金与动态避险》 (314)
——索罗斯1994年4月13日在美国国会众议院听证会上的报告
- 附四：《反射理论》 (320)
——索罗斯1994年在MIT（麻省理工学院）世界经济研讨会上的演讲

第一章 踏上点石成金的旅程

“事实上，从孩提时代起，我就拥有相当强烈的救世梦想，但我不得不控制，否则，它们会给我带来麻烦。”

——乔治·索罗斯

1930年，匈牙利首都布达佩斯城的一个中产阶级家庭里，一个可爱的犹太男孩呱呱坠地了。这时，第一次世界大战的伤痕尚未完全抚平，尘埃尚未完全散尽，而新一轮暴风骤雨却已在酝酿之中了。

没有人会想到，就是这个悄无声息来到这个世界上的婴儿会在几十年之后将这个小小寰球搅动得天翻地覆，风云变色。如果不是他创造出的这一个又一个金融奇迹或者金融灾难，这个世界也许不会知道有一个叫做乔治·索罗斯的人。

没有任何资料可以考证到乔治·索罗斯具体的出生日期，对于一个叱咤风云的国际投资大师来说，这几乎是不可思议的，然而对于乔治·索罗斯而言，这与他神秘莫测的面孔和来无影去无踪的行动却形成了一种有趣的契合。

还是一个孩子的时候，小乔治曾认为自己是上帝，

而几十年以后，成为国际理财大师和慈善家的索罗斯发现现实和他的幻想竟然如此贴近。

第一节 父母：影响一生的人

索罗斯忠告：

“如果一定要说的话，我对自己的投资策略和投资组合的把握，得益于在孩提时代就已形成的气质和性格。”

“如果可能的话，做好最充分的准备，获取最详尽的信息，制订最周密的计划，这是我从父亲逃出战俘营的故事中学到的投资第一课。”

“我学到一样东西，那就是为了赚钱而赚钱，终将徒劳无功。财富可能是沉重的负担。”

1930年，匈牙利首都布达佩斯城的一个中产阶层家庭里，一个可爱的犹太男孩呱呱坠地了，他，就是后来在全球金融领域里叱咤风云的乔治·索罗斯。

索罗斯的父亲叫做提华达，母亲叫伊丽莎白，他还有一个比他年长两岁的哥哥保罗，这个匈牙利中产阶级的犹太家庭本来应该是安康平和的——如果在和平时期的话。但天有不测风云，这个家庭的成员命运多舛，经历了无数的磨难。在乔治的童年和少年时代，他们已家道中衰。

青年时代的提华达热情、好动，雄心勃勃。第一次世界大战期间，和许多热血青年一样，对战争的性质一无所知的提华达参加同盟国军队与协约国作战，在军旅之中他聪明果敢的出众表现备受瞩目，不久便被破格晋升为上尉。但不幸的是，随着同盟国的节节败退，他很快成为俄罗斯人的俘虏，被押送到冰天雪地、荒无人烟的西伯利亚。