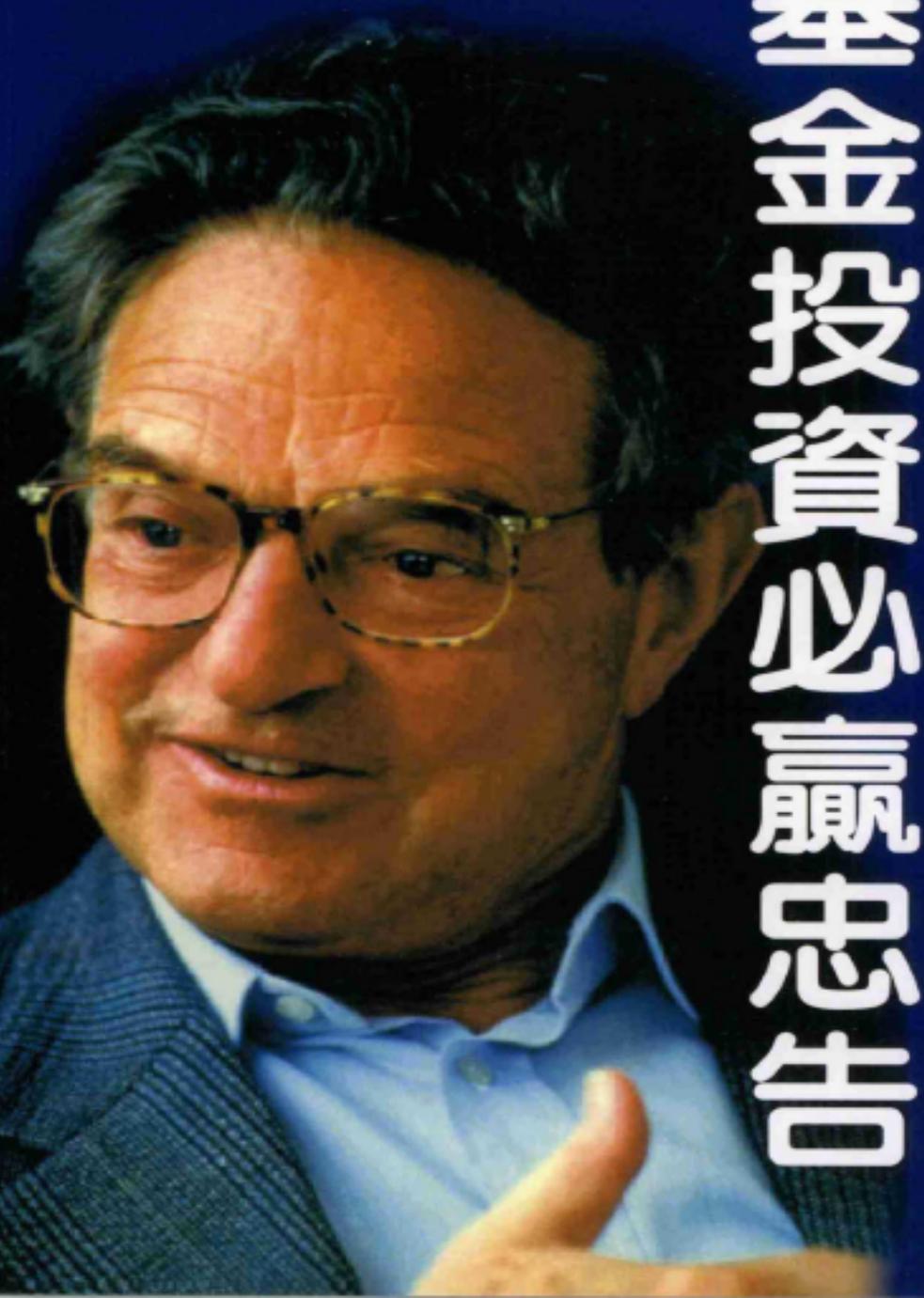


索羅斯

的

基金投資必贏忠告



理財叢書⑦

索羅斯的基金投資必贏忠告

丁源恆 編著

憲業企管顧問有限公司 發行

《索羅斯的基金投資必贏忠告》

序 言

喬治·索羅斯擁有著資本領域裏最多的頭銜，有人說他是「金融奇才」、「金錢魔術師」、「資本的舵手」、「最偉大的慈善家」，無數投資者對他崇拜，著迷，唯馬首是瞻；也有人說他是「金融大鱷」、「金融殺手」等。

「我生來一貧如洗，但決不能死時仍舊窮困潦倒。」是的，憑著這一信念，索羅斯運作他的量子基金橫掃國際市場。

索羅斯是舉世聞名的「金融巨鱷」。索羅斯運作的對沖基金橫掃世界主要金融市場，在摧毀與重建當中賺取巨額的利潤。就是這樣一個備受世人非議、備受基金投資者推崇的爭議人物，開創出了著名的反身理論，無情揭露了市場的錯誤性與無序性。數十年的沙場征戰，使得索羅斯練就了一雙識別市場真相的火眼金睛。

從 1969 年索羅斯的第一隻對沖資金推出開始，索羅斯就一直在製造著金融領域的神話。

憑著敏銳的判斷力和非凡的勇氣，借助個人的哲學思考，索羅斯經營的基金從 1969 到 1998 年的近 30 年時間裏幾乎從未出現過虧損，而且實現了高達 31% 的回報率，以致他四百萬美元起家的基金到現在已經接近 120 億美元。

在此期間，他曾因一人打敗了英格蘭銀行以及在一夜之間拿走了泰國人五分之一的財富而聲名遠揚。他所導致的歐洲金融秩序的混亂和東南亞金融風暴，使得無論索羅斯走到哪里，哪里的政府就會如臨大敵。

他所有的金錢都是從風雲變幻的金融市場上得來的，是基金這個既簡單又神奇的對象造就了索羅斯。

本書便是抓住索羅斯是運作基金的絕頂高手這一事實，通過分析索羅斯這些年來顯露於外的投資案例，結合現代基金運作，為普通基金投資者描畫了一幅從最初認識基金的真面目，本書就是索羅斯給廣大基金投資者的金玉良言，結合投資理念以及他的實際投資案例，講述了基金投資的基本常識，基本操作。

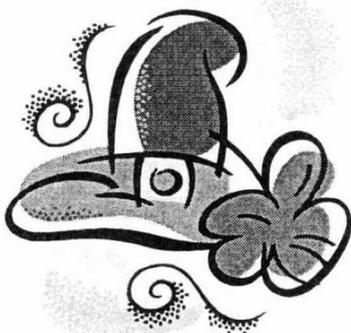
如果你是個即將要投資於基金的投資者，本書將會是你的最佳選擇。如果你是已經入市的基金投資者，選擇它，也更加有理由，因為實踐需要理論的指導，尤其是既擁有超脫理念又具備基本常識的書籍。

相信本書總結的索羅斯基金投資忠告將有助於投資者更好地學習索羅斯這位偉大的投資者的投資策略，逐步提高投資業績和投資收益。從而在基金投資中如魚得水，賺錢必成。

2008年9月

《索羅斯的投資基金必贏忠告》

目 錄



第一部 基金投資之神的閃亮點

1、從證券分析員到雙鷹基金掌門人.....	7
◎ 嶄露頭角.....	8
◎ 雙鷹基金的掌門人.....	15
2、黃金搭檔.....	24
◎ 渴望成為獨立的基金經理.....	25
◎ 贏得聲譽需要付出代價.....	33
◎ 似乎鄙視自己賺的錢.....	38
3、量子公司初次「閃亮」.....	42
◎ 那正是我的生財之道.....	45
◎ 他成了市場的領袖.....	53

4、失敗的哲學家，成功的股市天才	56
◎自認為是一個哲學家	57
◎尋找最合適的接班人	58
◎如果你認為對，那你就去做	62
◎一夜之間賺了 4000 萬美元	66
5、股市暴跌與天才的預言	71
◎與媒體的若即若離	71
◎失控的「大屠殺」	78
6、「你必須走到頭，勇於做一個不知足的人」	86
◎「我的接班人」——德魯肯米勒	88
◎不是奉傳統若神明的人	93
7、以一個人的智慧與一個國家抗衡	101
◎一生的轉捩點	101
◎最大的一次行動	105
◎黑色星期三	111
◎一個能夠創造奇蹟的人	116
8、能夠影響市場行情的人	118
◎一名投資能手	119
◎他的每番話都被當成聖諭	128
9、「聖瓦倫丁日的屠殺」，再也不會發生	132
◎如意算盤落了空	133
◎華爾街第一號的贏家	137
◎決定將慈善事務擴展至美國	145

10、東南亞金融危機的黑手	148
◎戰鬥，從泰國開始打響	149
◎讓泰國人失聲痛哭	153
◎我們贏了	156
11、股市天才「空襲」香港	161
◎攻擊香港的計畫確定了	161
◎目光正盯著估空期指	165
◎決戰香港	169
12、一個國家的「噩夢」	178
◎立即將全部投資撤出	179
◎黑色星期一	182
◎量子基金沒有完全失去機會	190
13、敗而不餒的品格	194

第二部 基金投資贏利的關鍵

14、通過投資目標和管理人來評估基金	201
◎通過基金投資目標選擇基金	201
◎通過基金經理看基金的個性指數	204
15、通過資產配置來看基金的贏利能力	209
◎從戰略性資產配置看基金的獲利能力	210
◎動態資產配置	215
◎戰術性資產配置	225

16、通過基金的投資組合來把握基金的風險指數	233
◎索羅斯與投資組合	233
17、期望決定市場	241
◎索羅斯的反身理論	241
◎尋找漏洞，重拳出擊	247
18、要在市場的拐點取勝	254
◎在股市中尋找拐點	254
◎在金融市場中尋找拐點	258
◎美國銀行的變化	264
19、超前把握趨勢	268
◎索羅斯的超前把握	268
◎把握先機的方法	272
20、通過整體經濟環境來分析市場風險	279
21、冷靜思考，抓住機會	301

1



從證券分析員到雙鷹基金掌門人

「畢業就意味著失業」，對索羅斯來說最恰當不過了。剛踏入社會的大學生都會對未來充滿夢想，索羅斯也不例外。他想成為像他的導師波普那樣的哲學家，在人類光輝的歷史長河中留下一點痕跡。可是，他這種美好的理想被無情地打了個粉碎：倫敦經濟學院沒有他的位置，別的學院也不接受一個成績一般的學生。當索羅斯的學者夢想破滅後，他又開始嚮往成為金融家、商人、高級管理人員等等。

爲了生存，索羅斯想利用經濟學院的招牌在倫敦的某個金融機構謀得一份像樣的工作，但他還是被許多家機構拒之門外，連一個想見他一面的老闆也沒有。迫於無奈，他不得不去找一份臨時工。後來，像許多電視劇裏的情節那樣，索羅斯經過許多週折，托一個同學介紹。總算找到一份業務代表的工作，具體任務是爲一個商人搞促銷活動。

索羅斯很賣力地開始了推銷的工作。然而，一個剛剛走出校門的大學生怎麼會知道。各個零售商店只接受固定廠商提供的貨



物，往往不予理睬那些私自上門來的推銷人員？加上他的英語說得不怎麼好，還缺乏應有的英國紳士派頭。這讓零售商更加瞧不起他，結果當然是失去了業務代表的工作。

爲了在倫敦這座繁華的城市裏能夠生存下去，索羅斯又找到一份推銷塑膠袋的工作。可是，由於索羅斯那外國口音、不善言詞的嘴巴、缺乏煽動力的言辭都使他無法抓住顧客的心，也就無法打開市場。索羅斯有一種難堪的感受，覺得比他在學校時向猶太人救濟委員會申請救濟還難堪，這注定了他不是幹推銷工作的命運。

「那時候，我幾乎已經心灰意冷了，我以爲我是一個一無是處的人，後來證明不是。正如麵包會有的一樣，天才也是會有的。」索羅斯憶及那段經歷，這樣說到。

◎ 嶄露頭角

對推銷員工作已經徹底失望的索羅斯發現投資是個賺錢的行當，於是決心到投資銀行去發展。一家由匈牙利籍人辛格和佛利蘭德開辦的金融公司僱傭了索羅斯。在那失意的 1953 年，索羅斯至少換了三份工作，而這一次是決定性的一次，索羅斯從此踏上了金融界。此時，恐怕全世界沒有那一個人會注意到他的存在，但在以後的數十年間，一個「股市天才」漸漸露出了頭角，他的影響力將超過業內所有的人。整個世界都爲之震撼、讚歎。

在辛格和佛利蘭德的金融公司，索羅斯的身份是儲訓人員，具體工作是登記銀行每天的進出款項。把貸方和借方帳單記錄在一張很大的平板上——儘管索羅斯無論如何也不喜歡這些數字。

他始終認爲：「那些枯燥無味的數字簡直面目可憎——這種工



作應該讓機器來幹。整天盯著數字和圖表，那樣的投資者是愚蠢的，這個世界不可能像幾條曲線那樣簡單。」

鑒於這種心理，索羅斯的工作當然無法讓上司滿意。一段時間後，索羅斯終於作出了一個影響他一生的決定：到美國去。

1956年，26歲的索羅斯橫渡大西洋到達美國時，心裏有一個明確的計畫。他要在華爾街工作整整五年，預估這段時間足以讓他儲蓄50萬美元，然後回到英國，以獨立學者的身份研究哲學。而當時的索羅斯。在踏上紐約這座城市的時候，身上只有5000美元。這僅有的5000美元正是他從一次投資所獲的利潤中分得的一份報酬。

他回憶說：「這是我的五年計劃，因為我並不特別喜歡美國。」

像很多人一樣，索羅斯去美國純粹是爲了那裏可以提供賺錢的機會。他搬到皇后區跟哥哥同住。後來，通過在倫敦的一個同事找到了工作——他開始到梅爾公司工作。在那裏，索羅斯成了一名套利商。不久後，他又在曼哈頓的河濱大道找到了一棟公寓。這樣，索羅斯就可以每天搭地鐵到華爾街上班了。

索羅斯的五年計劃開始了。

在華爾街，索羅斯成了一個給美國金融組織提供有關歐洲證券市場消息和建議的分析員。不出他所料，華爾街地區幾乎無人對此感興趣，更不用說對歐洲投資傾向有什麼高明的見解了。20世紀50年代還遠非全球通貨貿易時代。當時的美國投資者遠遠沒有預見到大洋彼岸有錢可賺。那時，歐洲人只同歐洲人打交道，美洲人只同美洲人接觸。而這種現狀正好使索羅斯有利可圖。而且，第二次世界大戰對西歐經濟造成的巨大破壞，已然在慢慢恢復，這又給索羅斯助了一臂之力。可以說，當時的索羅斯可謂是佔盡天時地利。



從專業上來說。這段時間對新來乍到的索羅斯是積極創造績效的時候，因此他除了走路、往返於地鐵站之外，沒有太多的時間探索新環境。

「索羅斯是他那個時代的先驅。」斯坦利·德魯肯米勒這樣評價索羅斯當時所從事的工作。從 20 世紀 80 年代以來，斯坦利·德魯肯米勒就一直是索羅斯的得力助手。「喬治在 30 年前做過的事情到近 10 年才流行起來。」

「在 60 年代初，人們對歐洲證券市場一無所知，」索羅斯面帶微笑，回憶說，「所以，我得以把我想得到的利潤寄希望於我所緊隨的歐洲公司」。

繁忙的工作並沒有使索羅斯淪為工作機器。因為這個時候，他的個人生活也發生了兩個重大的變化。首先是 1957 年 1 月 17 日，他的父母來到了美國。將近 10 年沒有見過父母的索羅斯雖然因為工作太忙，沒有去碼頭接船。但是他得到了母親的體諒：「他太忙了，所以我們只好等他。最後終於現身的索羅斯，把父母接到河濱大道跟他同住。他母親說：「我們跟他同住了三年，他搬到客廳的沙發上，我們住臥房。」毫無疑問，全家人的團圓讓索羅斯喜出望外。僅僅在三個月前，剛來到美國時，他還肯定地認為鐵幕政策會讓他跟父母繼續分隔兩地，然而奇蹟出現了，經過多年分別後全家首度團圓，這讓索羅斯非常快樂，他覺得跟父母同住猶如天賜恩典。雖然他們到達時，他很晚才去接他們。索羅斯對此一再解釋說：「我很忙，正在做交易，一天都不能錯過，真的一天都不能錯過。」

生活上的第二個變化是，他的個人感情生活也有了可喜的收穫。在那時，索羅斯會遇到並同一個有歐洲背景的女人結婚，這一點毫不奇怪。在美國，他初來乍到，認識的美國姑娘也很少。在這