

索羅斯為何隱退？

今天，對衝基金的運作方式也有了變化，因為它們所代表的利益發生了變化。對衝基金正在走向主流，也因此更難採取特立獨行的做法，而是正在將自身重塑為冒險勁頭大幅減弱的公司。1973年，喬治·索羅斯(George Soros)在曼哈頓中央公園(Central Park)為自己成立僅4年的對衝基金租了一處新辦公室。當時，索羅斯和他的對衝基金經理們可謂是現代資本主義的孤膽槍手。這類基金幾乎完全依靠直覺來進行高風險投資，它們飛快地創立，又飛快地關閉。如今，這種情形已不復存在。過去的40年里，索羅斯基金的規模已從400萬美元增長到250億美元，而他本人現已成為日益成熟的對衝基金行業的元老級人物——在這個行業中，孤膽槍手已不再受歡迎。

對衝基金正在將自身重塑為冒險勁頭大幅減弱的公司。乍看上去，這似乎是「鎮裡的新警長」美國證交會(SEC)的功勞。上周，索羅斯量子基金(Quantum Funds)的投資者們被告之，他們投在該基金里的錢將被返還，這樣一來，該基金就能避開美國去年通過的多德-弗蘭克法案(Dodd-Frank Act)的新規定。量子基金只用索羅斯家族的資金(250億美元減去大約7.5億美元)進行投資，就可以不必執行相關新規定。

這決不是第一次有基金業巨頭貌似迫於新規定的壓力退出江湖。多德-弗蘭克法案通過之後才幾周，前索羅斯基金二號人物斯坦利·德魯肯米勒(Stan Druckenmiller)便關閉了自己的基金。他表示，是壓力讓他做出了該決定；但事後想來，這一決定是考慮到企業狙擊者卡爾·伊卡恩(Carl Icahn)今年春天也採取了類似舉動。

然而，監管機構不應為此自我表揚一番。索羅斯和德魯肯米勒等人退出江湖，背後隱藏著一種更深層次的趨勢。這些人在對衝基金業所普及的、憑一時興起部署數十億美元的投資模式，正迅速變成明日黃花。

該模式在上世紀90年代得到了完善。當時，量子基金狙擊了英鎊，另外還發動了一起同樣獲利頗豐(但不那麼有名)的狙擊泰銖的行動。1992年那個黑色星期三，索羅斯和德魯肯米勒領導志同道合的投機勢力成功迫使英鎊貶值，為自己的基金賺入將近10億美元。隨後他們又向泰國發起了同樣的攻擊，引發了1997年東亞金融危機。能夠隨心所欲擊倒各國政府、且具有主宰宇宙之巨大能量的投機者形象由此誕生。索羅斯仍掌握著大量的資金，也有足夠的潛力造成浩劫(也可以叫做「糾正市場異常」)。另外，沒有哪個政府能夠憑借一己之力同國際外匯市場上流動的數萬億美元資金展開對抗。即便是今年3月七國集團(G7)國家聯合採取的干預日元行動，阻止日元升值的時間也不過僅僅34天。

今天，對衝基金的運作方式也有了變化，因為它們所代表的利益發生了變化。回到1998年，對衝基金的客戶幾乎全都是富裕的個人。而今天，超過半數的客戶是機構投資者，如退休基金，它們希望得到穩定的回報，而不是索羅斯在其全盛時期實現的那種「開張吃三年」似的利潤。這些機構投資者希望看到管理控制、彙報體系和獨立監督，不希望遇到政治糾葛，也不希望看到索羅斯曾經專橫的那種孤注一擲式的押注。對衝基金正在走向主流，也因此更難採取特立獨行的做法。

最後要說的是，一些最初追求高風險高回報的孤膽槍手，可能只是因為賺到的錢太多，而不想再每天都與市場搏鬥。巴頓·比格斯(Barton Biggs)第一次與索羅斯會面是在上世紀60年代。現在，比格斯經營著自己的對衝基金。他指出，“索羅斯一直都想當個哲學家，而德魯肯米勒一直都想當個更優秀的高爾夫球手。”一項研究顯示，索羅斯為客戶賺的錢比其他任何對衝基金經理都多。與多數億萬富翁不同的是，索羅斯現在想要退休了，他打算在錢上少花一些時間。

作者：詹姆斯·麥金托什
摘編源自：英國《金融時報》中文網

國際黃金市場周評 金價在1680美元有強阻力

【本報特稿】本週國際現貨金價以1611.87美元開盤，最高上試1682.1美元，最低下探1607.29美元，截至週五午盤時分報收1644.2美元，較上個交易周上漲17.6美元，漲幅1.08%，周K線呈現一根大幅衝高回落的小陽線；銀價同樣對應衝高回落，截至週五午盤下跌0.98美元，跌幅2.46%，周K線呈現一根上影明顯的小陰線，在連續反彈後有「射擊之星」的見頂意圖。周內主要波動幅度來自於週二和週四，市場大起大落，且週五依然存在劇烈波動的變數。為何斷定本週金價將在1680美元附近遭遇強阻，進而可能引發調整？下面我們將從基本面，對衝基金資金動向，市場行為，以及技術面進行全面分析。從基本方面來看，筆者近期一直強調，投資者切忌對美債危機入戲太深。美債危機是美國政府、美聯儲、評級機構等自導自演的一齣好萊塢政治大戲。通過美債危機題材支撐的市場波動應該暫告段落，市場存在折回修正的很大可能，對應的黃金市場亦然。

近期歐債、美債危機成為支撐金價牛市的主線，特別是歐債危機。當歐債危機與美債危機暫時得以安全渡過之後，我們不應對該題材的支撐抱過多順勢幻想。儘管就中期而言，歐債與美元危機或有反復，這理應構成黃金中長期支撐，但不能無視短期金價可能折回修正的風險。5月初，在美國宣佈與國際能源署聯合釋放庫存干預原油價格之後，油價大幅回落，從週四盤口觀察，所有風險市場都受到進一步打壓，大宗商品、歐美股市等。

打壓油價的目的是抑制全球通脹，打壓大宗商品市場是即抑制通脹又著力於抑制投機，盡可能擠出些美國QE1和QE2後的市場泡沫；打壓歐美股市則主要是希望擠出些前兩輪QE形成的泡沫。一旦QE3開始，新一輪通脹與投機將再度來襲，我們認為這不可避免。故維持對黃金中長期牛市的觀點，但短期而言，由於歐債與美債危機暫獲安全渡過，故我們要警惕短期金價可能折回修正的風險，投資者切忌追漲作多。

從資金流向來看，我們認為無論美元市場還是黃金市場都應該警惕短期出現折回的情況，我們在7月30日的內部報告中給予了高度肯定的警示。從美元市場來看，上周對衝基金在美元期貨市場的多空分歧很大，多空鏡相加持倉，使得基金雙向總持倉激增至筆者有數據統計以來的11年最大值，多空力量平分秋色，多頭力量稍大，即多空分歧到了歷史極限。但觀察對應的美元波動，並未出現明顯漲跌。如果美元局部上行，

在避險概念短期消退之後，我們還希望美元與黃金出現避險情緒支撐的共同上行嗎？顯然過於樂觀了些，故我們應該警惕美元走強可能對應壓制黃金，儘管目前體現並不明顯。但是，我們認為美元即便出現上行，也是短期行情。中期美債危機或存反復，以及美國可能QE3的預期將封殺美元大幅回升的空間，故逢美元反彈到一定空間，將是投資者再度介入商品與黃金市場的時候，特別是黃金市場。

從上周對衝基金在黃金市場內外資金動向來看，上周金價的上漲動力幾乎完全來自於基金空頭的止損或爆倉推動，反觀我們統計的主力基金多頭在場內外操作，沒有主動增倉意願。這意味著上周金價的上漲完全是基金或機構空頭止損或爆倉的被動上漲，多頭主力已經不認可當前價位是可以繼續增倉或建倉的安全價位。歷經階段性被動上漲的過程之後，金價豈能沒有調整的隱憂。只是我們不能確定本週金價是在1650美元附近，還是在1680美元附近遭遇強阻力。但隨後我們通過技術手段判斷1680美元附近是極限阻力。

從市場行為來看，上周及本週初都出現金價的異動，這不能不讓我們對此高度警惕。7月25日(上週一)，因美國兩黨週末不能就債務上限調整達成妥協，金價於上週一亞洲早市開盤就大幅跳漲，給予投資者關於美債危機對市場影響強烈的印象，為本週二的市場操作設伏。此後市場會認為，如果美國出現債務違約，金價必然進一步大幅上行。但主力最希望給市場灌輸的是，如果美國債務危機安全渡過，避險情緒的消退將令金價大幅下跌，相信投資者(也包括筆者都曾這樣認為)。此乃7月25日市場異動給投資者灌輸的認識之一，本週一(8月1日)市場再現異曲同工的異動。

在市場歷經上週一(7月25日)激漲和本週一(8月1日)激漲的異動之後，投資大眾肯定會一致認為，如果8月2日美國黨如期達成一致上調債務上限，避險情緒的消退將令金價大幅下跌。而在實際的市場運行中，共識的觀點往往錯誤，故週二奇異的情況出現了：金價在亞洲早市開盤後即緩緩上行，全天幾乎沒有明顯回蕩，金價在美國開盤前即再創新高的至1632美元上方。此時，有經驗的投資者應該警覺：主力為何這樣做？明知隔夜凌晨美國兩黨將達成調整債務上限方案，為何強推金價？主力利用了市場慣性思維，進行了最強的逼空，週二金價不僅不跌，反而大幅上漲超過40美元，形成自10年11月5日

以來最大單日漲幅。

此外，週二隔夜凌晨3點倫敦收市後的電子盤再顯異動，多頭主力利用清淡交投，四兩撥千斤的逼空手段非常明顯，空頭紛紛止損或爆倉，金價不斷被動上行。週三的金市同樣體現出很強的主力操縱手法：金價週三亞洲早盤下探1652美元附近後再度走高，歐洲初盤(亞洲尾盤)即上行至1673美元附近，即整個亞洲盤面，金價從最低到最高上漲了20美元。此時的空頭徹底「懵」了——這市場咋了，美債危機結束了，金價還加速上行，看來1700、1800、2000都不是甚麼問題，毫無依據的盲目樂觀開始急速膨脹，分析師也大膽起來看漲2000。「富有激情」的投資者開始或繼續戰略作多，而比較有意思的是，金價在週三美盤沒有進一步上行。此時基金主力多頭不斷將籌碼讓給激情的多頭與空頭止損爆倉者。

週四金價還有異常嗎？當然有，週三亞洲盤面的運作手法再度從週四的歐洲初盤開始複製。更多的投資者感受的機會，而不是風險的降臨。針對此情，筆者在週四歐洲初盤的內部報告中這樣分析到：“如果週四金價是一個應該持穩的漲勢，參考歷史組合運行特徵，金價發動漲勢的時間點最好應在北京時間23點後。因為在一個強阻區域內，23點後啟動的漲勢，空頭基本沒有日內還手的時間，這樣的漲勢通常容易企鵝。而如果在強阻區域漲勢啟動過早，那麼進入美盤中後段，空頭有充分的反擊發力時間。如果終盤遭遇空頭阻擊，那麼可能產生相對明顯的K線頂部標誌，進而誘發見頂可能。

我們認為金價可能在隔夜凌晨1點前出現大幅回落。基於如此盤口分析，再結合我們隨後將進一步給出的1680美元有強阻的技術分析，我們建議客戶在1680美元紛紛做空。隔夜零點，當金價最低下探1660美元附近時，筆者判斷日內稍後金價還有直挫。如國際現貨金價60分鐘K線圖示：



由於週二隔夜金價在凌晨3點開始加速逼空起點在1643美元，且鑒於小時圖上的120均線支撐當時處於1638美元，故筆者判斷隨後金價可能虛穿1640

美元後迎來強勁反彈，故在1640美元附近建議客戶掛單多頭平倉，並反手倉位倍增的作多。由於金價下破了週三與週四在1660美元附近支撐線L，筆者認為金價在見底1640美元後將快速反抽L線，故建議1640美元倉位倍增的多頭在1655美元兌現獲利，並反手在1657美元再度大幅回補空頭，因我們認為隨後金價還會大幅回落。

整個週四金價的波動細節與我們的判斷高度一致，且鑒於操作倉位較重，國際市場客戶倉位更重，故此也帶來了巨大獲利，國內市場會員在昨晚的金價波動中獲利40%，國際市場客戶在昨日金價波動中獲利超過100%。那麼如何判斷1680美元存在金價進一步上行的強阻力呢？

關於金價在1680美元附近存在強阻力，我們早在7月29日報告中進行過圖表解析。如金價日線圖示，H1H2為金價1月見底1308美元後形成精確中期上行通道，我們必須警惕金價觸及軌道線H2線時可能形成的技術強阻力。

此外，就1308~1577.05美元第一上行階段做波段分析，我們必須留意該波段向上的138.2%黃金分割線帶來的市場強壓，理論壓力為1679.83。該水平強壓與軌道線H2的交點，不僅決定了1680美元存在強阻力，且還給出了金價到達該強阻力的時間點。週四金價上行至1682美元附近，剛好觸及該焦點。

再如金價周K線圖示，L1L2為金價08年金融危機見底681.45美元後形成的標準上沖通道，L1為趨勢線，L2為軌道線。本週金價與L2線的交點在1670美元略上，即就周線角度而言，本週金價觸及1670美元上方，我們就應該高度警惕市場風險可能來臨。

此外，威爾森周線交易系統信號也給出了本週金價可能衝高過強阻的警示信號，再結合基本面和資金流向的分析判斷等多因素分析，我們認為1680美元的強阻區域可以轉空。

再度回到日線，短期後市金價會否擊穿H2線壓力進一步向上，在1743美元附近尋找更強阻力及目標來。從週四盤口來看，金價相對於銀價、油價、大宗商品金屬、歐美股市而言最為抗跌，故如果近幾日金價沒有進一步下穿1620美元，似乎在逆轉上行的可能。但我們卻找不到多少理由來支持這樣的判斷。週五市場是一個容易產生意外變數的時點，投資者需保持警惕。

作者：本報特約撰稿人楊君君，威爾森首席分析師
威爾森網址：www.wellxin.com

經濟衰退危機比債務違約更加可怕

【編者按】MarketWatch首席經濟學家凱爾納(Irwin Kellner)認為，儘管白宮和議會達成的妥協避免了債務違約，但實際的結果卻可能比政府破產更加糟糕，因為在最不適合的時候削減聯邦開支，很可能會將經濟推回再度衰退的深淵。以下是新浪财经編譯的評論文章全文。

現在，看上去美國債務違約的風險似乎已經過去，但是，另外一個更大的風險卻取而代之，這就是新一輪衰退的風險。這可不是危言聳聽，去看看股市的情況，就明白我的話不錯了。當人們第一時間聽說美國總統和議會領袖已經就提升政府債務上限，終結債務危機達成協議，全球股指立即上漲，包括美國的道瓊斯工業平均指數在內。然而，這卻是

一場短命的漲勢。

所謂就債務上限問題達成的協議，其中很大一部分內容是對聯邦開支的大幅度削減。這實際上是我們當前步履蹣跚的經濟所最不願意看到的，因為經濟之所以步履蹣跚，很大程度上正是因為那些已經被削減的開支，或者是相關的預期使然。

這些開支削減必然會帶來各層面政府機構的大規模裁員，更不必說那些依靠政府合同的承包商們了。如果說供應管理協會的報告告訴了我們甚麼，那就是，經濟在上個月其實已經陷於停滯了。

儘管在債務上限問題釀成債務危機之前，經濟增長的速度就已經減緩了，但是歸根結底，過去一段時間圍繞這一主題發生的故事，顯然都無助於幫助消費

者增加開支的信心，也無助於讓企業去雇用更多人手。

我們當然能夠面對和處理各種經濟和金融領域的變數，這是我們資本主義體系功能的一部分。無法搞掂的，其實是政治變數，比如我們現在所面對的這一切。

就事論事，今日的環境其實是要求政府更多開支來支撐我們的經濟，而不是減少開支——儘管這才是我們目前的前進方向。在這樣的局面之下，我們實在是無法不懷疑華盛頓的政治家們是如何想的：他們是忘記了歷史的教訓，還是不在乎成為第一時間接受教訓的人？

在1936年謀求連任的選戰當中，小羅斯福就受到了來自共和黨方面的巨大壓力，被要求增加稅收和減少開支，以削減

聯邦預算赤字。結果，他最終的行動，其結果是讓經濟陷入了又一輪衰退。

當然，客觀地說，那些糟糕經濟政策的始作俑者，應該是1930年的胡佛(Herbert Hoover)。儘管經濟步履蹣跚，胡佛還是決定增稅和減少開支，認為這會有助於建立企業界的信心。事實卻是相反的：華盛頓拔掉了經濟的購買力塞子之後，1929年的衰退最終演成了綿延整個1930年代的大衰退。

如果你問我，我們的經濟正在向著怎樣的方向前進，我建議你去聽聽西班牙哲學家桑塔亞納(George Santayana)的忠告：“那些忘記歷史的人，注定將會重復歷史。”

編譯：子衿
譯文源自：新浪財經

★項目優勢★
★項目小，投資者18人為一個獨立的項目；
★有不動產做抵押，是現有的物業，是我們今天共同以美國很低的價位進場投資；
★不需要蓋，只需要翻新，改建和出租，可以確定2年內完成本項目，投資者可順利拿到永久綠卡；
★本區域中心和所有投資者的股份是平均分配的；
★本項目緊鄰洛杉磯郡，附近都是成熟的高住區。

投資移民：★富騰7號區域中心★
電話：+1.626.215.0179 / 626.203.5608 (美國) +86.137.1862.1392 / 132.6915.1381 (中國)
移民美國 騰飛您的夢想 輝煌您的家族
Velocity VII LP
2GM Corporation
隆重推薦

土地性質：一般商業用地
佔地面積：39416平方米
建築面積：10870平方米
市值：\$12,700,000.00美元
總投資額：\$9,000,000
投資名額：18位(50萬美元/每人)
投資年限：5年
投資回報率：每年2%
本案以前為Kmart商場



26655 Highland Avenue, Highland, CA 92346



坐落在洛杉磯東邊1小時車程的高原市(Highland)市中心，距210號高速公路出口只有0.25英里。獨棟商業用建築，包括了帶圍欄的花園和商場外部的門頭房。旁邊200米有Big Lot商場，旁邊坐落著洛杉磯附近生意最為火爆San Manuel賭場，附近還包括了高原市醫院，和一個大型購物中心。高原市為近十年來洛杉磯附近快速崛起的一個新興城市，主要得益於得天獨厚的地理位置。市附近有安大略機場，而且是度假滑雪聖地Big Bear大熊山的必經之地。

傳真：+1.888.272.8858 電郵：futeng@touziyimin.us 網址：www.touziyimin.us