



Книга Сорос

Величайший в мире инвестор

Роберт Слейтер
McGraw-Hill, 2008
Год первого издания:1996
Также есть на следующих языках: Английский

Рецензия BooksInShort

Джордж Сорос – личность поистине замечательная. Один из величайших инвесторов в истории человечества, он достоин пристального внимания уже хотя бы за свои инвестиционные теории. Но Сорос никогда не делал акцента на своих феноменальных биржевых успехах и головокружительных доходах. Он стремился получить признание прежде всего на поприще благотворительности. В своей книге Роберт Слейтер подробно излагает историю этого миллиардера, обладающего незаурядным интеллектом и противоречивым характером. Автор в деталях описывает инвестиционные стратегии и достижения Сороса, а также его колоссальные благотворительные проекты. По мнению *BooksInShort*, стоит непременно прочесть эту захватывающую биографию одного из самых выдающихся инвесторов и социальных философов двадцатого столетия – биографию человека, сделавшего блестящую карьеру исключительно собственными силами.

Основные идеи

- Джорджа Сороса можно назвать самым лучшим инвестором в истории.
- Будучи подростком, Сорос пережил нацистскую оккупацию Венгрии.
- В 1956 году он приехал в Нью-Йорк, а в 1969 году учредил фонд Quantum Fund.
- Если бы в 1969 году кто-либо вложил в Quantum Fund 100 тысяч долларов и впоследствии реинвестировал в него все дивиденды, то к 1994 году эта сумма увеличилась бы до 130 миллионов долларов.
- Сорос разработал “теорию рефлексивности”, согласно которой на поведение финансовых рынков влияют субъективные представления людей.
- В 1990-е годы половину своего годового дохода Сорос жертвовал на благотворительность.
- Самая грандиозная и успешная финансовая спекуляция Сороса состоялась в 1992 году, когда он сделал ставку на девальвацию британского фунта.
- По мнению Сороса, “стремление следовать за рыночными тенденциями” приводит к возникновению финансовых пузырей.
- Сорос считает, что некоторые ограничения способны улучшить работу финансовой системы и предлагает повышать качество регулятивных мер.
- Сорос хотел бы, чтобы люди знали его не только как успешного инвестора, но и как “философа-практика” и филантропа.

Краткое содержание

Филантроп новой формации

Джордж Сорос стал одним из самых успешных в мире инвесторов благодаря умению мастерски играть на психологии толпы и стадном инстинкте, которые правят финансовыми рынками. Он знает, каким образом, заранее уловив важную экономическую или социальную тенденцию, можно получить огромную прибыль. Сорос скептически относится к количественному финансовому анализу и предпочитает действовать вопреки настроениям рынка. Именно такой подход позволил великому инвестору заработать миллиарды.

“Будучи величайшим в мире инвестором, Сорос накопил денег больше, чем многие люди увидят за всю свою жизнь – если даже они проживут сотню жизней”.

Сорос начал заниматься инвестиционной деятельностью в 1956 году, а в 1969 году основал свой легендарный фонд Quantum Fund. За 25 лет под его управлением фонд понес убытки по итогам года лишь один раз, в 1981 году. Таким образом, Сорос добился самых высоких результатов на инвестиционном поприще, обойдя и Уоррена Баффета, и Питера Линча. Quantum Fund стал одним из первых офшорных фондов, доступных для неамериканских инвесторов; он играл на изменении котировок акций, валютных курсов и учетных ставок по всему миру. Вскоре после своего выхода на рынок фонд вырос до огромных размеров – в среднем объем его сделок составлял 750 миллионов долларов в день. Детище Сороса добилося феноменальных успехов. Если бы кто-нибудь вложил в Quantum Fund 100 тысяч долларов в 1969 году и впоследствии реинвестировал в него же все дивиденды, то к 1994 году эта сумма увеличилась бы до 130 миллионов долларов. Это соответствует росту в 35% годовых при сложной процентной ставке. По имеющимся данным, лично Соросу принадлежит около трети совокупных активов фонда.

“Жить в таком бешеном темпе Джорджу Соросу помогала его убежденность в собственной избранности, в своем особом предназначении свыше”.

Как и многие другие успешные инвесторы, Сорос проявлял интерес к благотворительности. Но, в отличие от прочих богатых людей, он не довольствовался пожертвованиями в адрес того или иного учреждения. Его планы были более масштабны. Сорос хотел приобрести влияние не только как крупный финансист, но и как политический и общественный деятель. Своим состоянием Сорос во многом был обязан политической и экономической свободе, которая существовала в США, поэтому он решил всячески способствовать формированию аналогичных “открытых обществ” и в других регионах мира. Завоевав в 1984 году плацдарм в Венгрии, к началу 1990-х Сорос в совокупности пожертвовал на свои благотворительные проекты 500 миллионов долларов и пообещал пожертвовать еще столько же. В 1997 году он выделил на благотворительность очередные полмиллиарда долларов, на этот раз в России – для проектов по переподготовке военнослужащих на гражданские специальности, по повышению уровня здравоохранения и развитию образовательных программ. В результате по сумме грантов, предоставленных для России, Сорос обогнал даже правительство США.

“Сорос был твердо уверен в том, что финансовыми рынками правят отнюдь не законы математики”.

В 1998 году Сорос потерял около двух миллиардов долларов на своих российских инвестициях, основная часть которых имела отношение к телекоммуникационной компании “Связьинвест”. Позднее в качестве причины столь крупных убытков он указывал на коррупцию, экономический кризис и рост национального долга. Однако, несмотря на эту неудачу, Сорос не потерял присутствия духа и утверждал, что именно его усилия спасли Россию от низвержения в полный хаос.

Суровая юность Сороса

Джордж Сорос (настоящее имя – Дьёрдь Шорош) родился в Венгрии в 1930 году. Его мать Элизабет увлекалась искусством; отец Джорджа, Тивадар, занимался адвокатской деятельностью. Во время Первой мировой войны Тивадар попал в плен, затем бежал и с 1917 по 1920 год скитался по Сибири, спасаясь от повторного пленения. Вспоминая о тех страшных днях, отец говорил мальчику, что в тяжелые времена люди готовы пойти на все, чтобы выжить. Тивадар воспитывал в сыне уверенность в себе и умение преодолевать трудности, учил Джорджа искать нестандартные методы решения проблем.

“Сороса интересовали правила игры, но лишь в той мере, в какой нужно было, чтобы уловить момент, когда эти правила должны измениться”.

Вскоре после того как в 1944 году нацисты вторглись в Венгрию, они начали депортировать венгерских евреев в концентрационные лагеря. Тивадар раздобыл Джорджу фальшивое удостоверение личности, но даже с этим документом 14-летний мальчик жил в постоянном страхе перед разоблачением. Вместе с семьей он периодически менял пристанища, которых у Соросов насчитывалось больше десятка. По словам Джорджа, благодаря такому жизненному опыту он научился рисковать, причем рисковать разумно. Кроме того, он осознал, что между восприятием и реальностью может лежать целая пропасть.

“Если Сорос считал свое инвестиционное решение верным, его уже ничто не могло остановить”.

В 1947 году в возрасте 17 лет Джордж в одиночку уехал из Венгрии в Лондон, не имея ни денег, ни связей. Позднее Сорос говорил, что это был один из самых тяжелых периодов в его жизни. Перебиваясь случайными заработками, он, тем не менее, в 1949 году поступил в Лондонскую школу экономики. В числе прочих там преподавали экономист Фридрих фон Хайек и философ Карл Поппер, оба являвшиеся приверженцами идеи “открытого общества”. Поппер вскоре стал наставником Сороса, которому его философские воззрения оказались очень близки. Одно время Джордж даже мечтал стать ученым и с помощью идей Поппера изменить мир к лучшему. Впоследствии эта мысль трансформировалась в решение заняться благотворительной деятельностью.

Успех в США

В 1956 году Сорос переехал в Нью-Йорк; в том же году за ним последовали отец, мать и брат. Когда Сорос впервые ступил на американскую землю, у него было всего 5 тысяч долларов. Однако благодаря своему знанию финансовых рынков Лондона он представлял большой интерес для нью-йоркских биржевых компаний и вскоре нашел работу специалиста по арбитражным операциям, а позднее стал аналитиком. Успехи в торговле акциями дали ему уверенность, необходимую для открытия собственного дела. В 1967 году он учредил офшорный фонд First Eagle Fund, а в 1969-м – офшорный хедж-фонд Double Eagle. Оба они были недоступны для американских инвесторов, кроме, разумеется, самого Сороса.

“Сорос учил меня... что если уж ты действительно уверен в прибыльности сделки, нужно идти до конца. Имей смелость вести себя по-

свински”. (Стэнли Друкенмиллер, преемник Сороса на посту руководителя Quantum Fund)

В 1973 году Сорос, объединив усилия с выпускником Йельского университета Джимми Роджерсом, преобразовал Double Eagle Fund в Soros Fund Management. Этот частный хедж-фонд вел торговлю сырьевыми товарами, акциями и облигациями. С 1969 по 1980 год его активы увеличились на 3365%, тогда как индекс Standard and Poors за тот же период вырос лишь на 47%. В 1979 году фонд переименовали в Quantum Fund. По мере расширения масштабов деятельности усиливалась напряженность между Соросом и Роджерсом, и в 1980 году партнеры разошлись. Сорос продолжал делать деньги, хотя порой ему приходилось нести серьезные потери. Так было, например, при обвале рынка облигаций в 1981 году. А в 1987-м, во время краха Нью-Йоркской фондовой биржи, чистая стоимость активов Quantum Fund сократилась на 26%, в то время как весь американский фондовый рынок упал только на 17%. Сам же Сорос тогда потерял 200 миллионов долларов за один день. И все же, несмотря на это, по итогам 1987 года фонд продемонстрировал рост в 14%.

“Мало кто расставался с такими огромными суммами так же невозмутимо, как Джордж Сорос”.

Самую грандиозную и прибыльную серию сделок Сорос провел в 1992 году, сыграв против британского фунта стерлингов. Наблюдая за развитием политических и экономических тенденций в Европе, Сорос пришел к выводу, что Лондон будет поднимать учетные ставки с целью защитить фунт, однако в конечном счете избежать девальвации все равно не удастся. Тогда Сорос начал скупать валюту, облигации и акции на различных европейских рынках. В сентябре 1992 года спрогнозированный им экономический сценарий реализовался, и фунт стерлингов рухнул. Фонды Сороса получили на этом прибыль в один миллиард долларов. В 1993 году журнал Financial World сообщил, что Сорос стал “первым американцем, заработавшим за один год свыше миллиарда долларов”.

“Попросту говоря, Сорос жаждал могущества”.

К тому времени доходами Quantum Fund и других крупных хедж-фондов заинтересовались в Вашингтоне. Председатель Банковского комитета при Палате представителей Генри Гонсалес призвал провести расследование деятельности Quantum Fund. Банковский комитет решил, что пришло время наконец выяснить, чем же занимаются эти пресловутые хедж-фонды. Когда правительства различных стран начали расследовать деятельность хеджевых структур, Сорос призвал их повысить эффективность регулирования. Он заявил, что причиной возникновения рыночных пузырей является широко распространенная склонность “следовать за господствующей тенденцией”, характерная не столько для хедж-фондов, сколько для паевых фондов и институциональных инвесторов. Такое пагубное поведение проявляется в стремлении покупать при росте цен и продавать при их снижении. Сорос также отметил, что на долю хедж-фондов приходится менее 1% среднесуточного объема операций на валютных рынках, поэтому причины волатильности курсов валют следует искать в другом. Кроме того, разъясняя регулирующим органам истинное положение дел, Сорос сообщил, что 60% его капиталов вложены в акции компаний, 20% задействованы “на макроуровне” (в игре на валютных курсах и биржевых индексах), а оставшиеся 20% размещены в казначейских обязательствах и на банковских депозитах.

Инвестиционная философия Сороса

По мнению Сороса, в свое время изучавшего философию, экономика не является наукой, ибо людям не свойственна объективность. Он разработал собственную инвестиционную теорию, исходя из следующих предпосылок:

- **Мнения способны влиять на факты.** Эта идея лежит в основе предложенной Соросом “теории рефлексивности”. Применительно к экономике это означает, что конъюнктура рынка может меняться под влиянием предубеждений его участников. Таким образом, “искаженные представления” и эмоции инвесторов играют огромную роль в формировании биржевых котировок.
- **Заблуждения – существенные и незначительные – определяют ход событий.** Расхождения между представлениями людей и объективной реальностью могут быть колоссальными. Став инвестором, Сорос заинтересовался природой “рыночных маний”, возникающих, когда массовые заблуждения формируются на фоне стремительного развития событий. В условиях такой волатильности инвесторы сами порождают чередования подъемов и спадов. Исходя из этого, грамотная инвестиционная стратегия должна быть направлена на то, чтобы выявить наметившуюся рыночную тенденцию подъема или спада и действовать вопреки ей. Однако, предупреждает Сорос, рефлексивные процессы могут протекать по-разному, поэтому для достижения хороших результатов необходимо не только руководствоваться теорией рефлексивности, но и прислушиваться к интуиции.

“Но... возможности распоряжаться огромными суммами было для Сороса недостаточно”.

Сорос обладает многими качествами, которые позволили ему стать выдающимся инвестором. Он решителен, восприимчив к новизне, компетентен, уверен в себе и гибок. Он разбирается в экономике и рыночных механизмах и знает, как извлекать выгоду из стадного инстинкта. По словам людей, работавших с Соросом, с каждым из своих трейдеров он общается индивидуально. Он побуждает их анализировать противоположные мнения, стремится выяснить их точку зрения и настоятельно рекомендует им корректировать свои предположения и торговые стратегии с учетом новых данных. Когда приходит время действовать, Сорос принимает важные решения очень быстро, зачастую в течение 15 минут.

Благотворительные инициативы

Каждый год Сорос делает щедрые пожертвования на благотворительные цели, нередко выделяя на эти цели почти половину своего годового дохода. Он хочет, чтобы люди знали его не только как успешного инвестора, но и как “философа-практика” и филантропа. В отличие от других миллиардеров Сорос не выставляет себя напоказ. Он пользуется общественным транспортом, а при посещении университетов останавливается в студенческих общежитиях. Общаться он предпочитает с интеллектуалами, особенно из Европы.

“К ноябрю 2003 года задача лишить Джорджа Буша власти стала главным смыслом жизни для Джорджа Сороса”.

Первые благотворительные инициативы Сороса способствовали распространению идеологии открытого общества в Советском Союзе и Венгрии и были направлены на расшатывание коммунистических устоев и продвижение демократических идей. К 1994 году Сорос имел свои представительства уже в 26 странах, истратив на их деятельность сотни миллионов долларов. При этом он никогда не просил, чтобы финансируемые им учреждения носили его имя, и не требовал, чтобы в представительствах его фондов или в университетских библиотеках, которым он выделял деньги, имелись его книги.

“Весной 2008 года Джордж Сорос представлял собой клубок противоречий и именно поэтому он казался таким обаятельным, таким непредсказуемым и таким удивительным человеком”.

Несмотря на свою огромную популярность среди инвесторов, Сорос с сожалением вынужден признать, что многие отказываются воспринимать всерьез его внешнеполитические инициативы. Такое отношение было особенно заметно в ходе реализации его проектов в Восточной Европе по окончании “холодной войны”. Хотя Сорос регулярно встречался с высокопоставленными государственными деятелями из разных стран мира, он ни разу не получил предложения о встрече от американского президента или конгрессменов.

Сорос на политической арене

Сорос никогда не питал теплых чувств к Джорджу Бушу-младшему. После терактов 11 сентября 2001 года он обвинил Буша в неоправданном усилении государственного контроля под предлогом борьбы с терроризмом. Сорос считал, что Буш поощряет милитаристские настроения, тогда как сам “великий филантроп” всегда был убежден, что демократию нельзя насаждать с помощью военной силы. Наняв нескольких политических консультантов-либералов, Сорос поручил им разработать стратегию, призванную обеспечить провал Буша на выборах 2004 года. В одном только 2004 году Сорос выделил на эти цели 27 миллионов долларов. При этом он возлагал большие надежды на использование обхода домов “от двери к двери” и выступил спонсором организации “Америка, объединяйся!”, проводившей мероприятия по повышению явки избирателей. В результате Сорос стал объектом яростной критики со стороны телеведущих, придерживавшихся правых взглядов. Когда Буш победил на выборах кандидата от Демократической партии Джона Керри, Сорос расстроился, но не впал в уныние. Он отнесся к этому поражению так, как если бы избирательная кампания демократов оказалась неудачным вложением в акции, которые обесценились. Тем не менее после такого исхода Сорос разочаровался в достоинствах американской политической системы.

Об авторе

Роберт Слейтер – автор 18 книг, включая “Джек Уэлч и General Electric”, ”Спасение «Голубого Гиганта»”, “В центре циклона” и “Microsoft: перезагрузка”.
