1997 年
索罗斯想做空香港

目录

01 一、背景

02 二、原因

03 三、具体做法

04 四、失败的原因

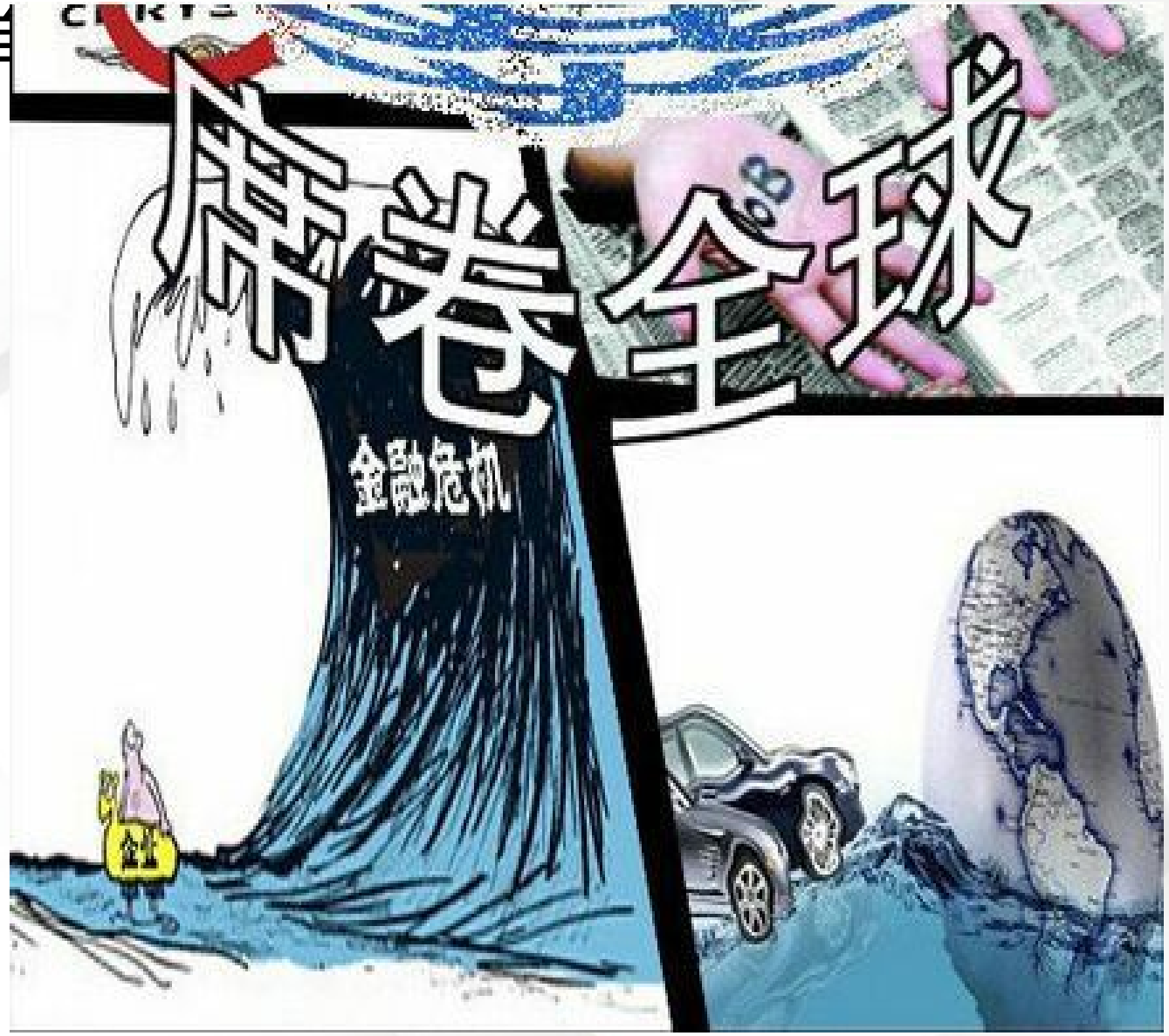
05 五、给人们的启示

一、背景

- 亚洲金融危机引发港币危机
- 从 1997 年七月二日泰铢大幅贬值开始，像连锁反应一样，东亚各国发生了剧烈的金融风暴。它席卷泰国、马来西亚、菲律宾、印尼、韩国、日本、香港。台湾则受到轻微影响。亚洲主要的自由兑换货币全面贬值，港元虽坚守与美元联系汇率不变，但香港股市、房市惨跌过半，百业萧条。中国大陆因为尚未实施自由兑换货币制度，所以当时基本上没有受到影响，影响是后来慢慢渗透进去的。

二、索罗斯为什么单做空香港？

- 索罗斯做空策略，做空港币、做空恒生指数股指期货、做空港股，三个市场同时赚钱。其逻辑是：抛售港元，港元承压—香港加息，稳住汇率—恒生指数股指期货承压，恒生指数暴跌，个股暴跌—投资者抛售港元资产并逃离香港—

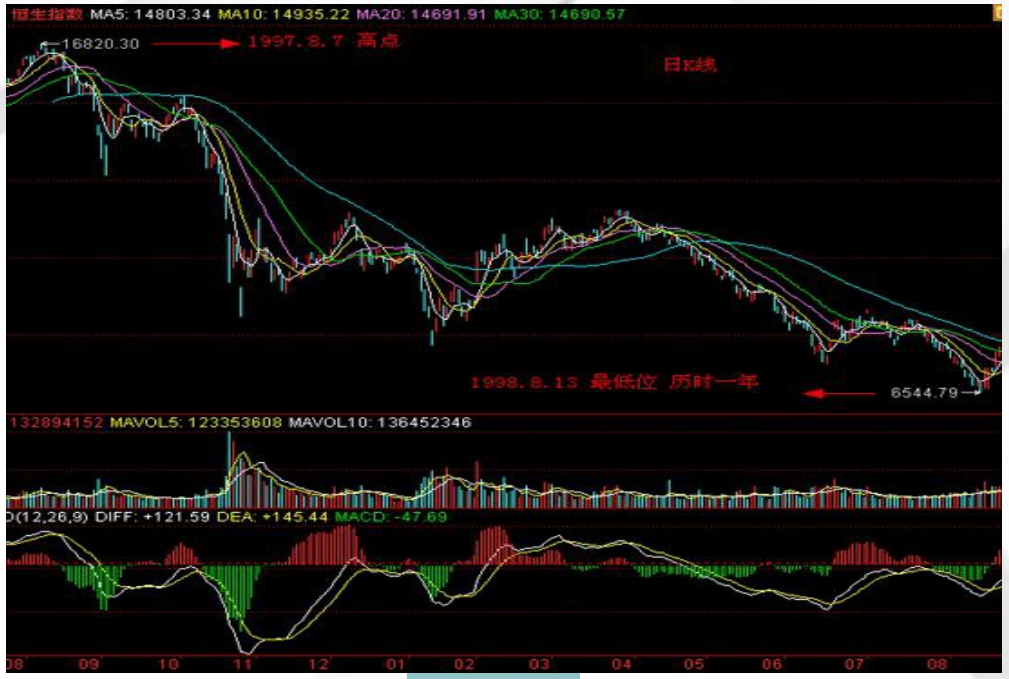


三、索罗斯的具体做法

- 采用的办法是在纽约外汇市场卖空港币和股指期货。通过外汇市场、股票市场和期货市场的互动作用，利用现货和期货两种工具，多方设下陷阱。
- 整个过程为一个三部曲：第一部是预备期，炒家们低息借入港币，作为弹药，并在期货市场上抛出港币，同时沽空期指；第二部是造市期，一旦外围市场出现有利于炒家的机会，便大肆散布谣言，疯狂抛售港元，迫使港府“挟息”，造成恒生指数暴跌，甚至期货抛空股票；第三部是收获期，当恒生指数暴跌时，淡仓合约平仓，炒家们带钱离去。

造成的后果

到了 1997 年的上半年，恒生指数达到了 16000 点之上的历史新高。而随着回归日的临近，索罗斯指挥着他的联合军团，开始了有步骤地股票高位出货。其股票的出货是不以赚钱为主要目的的，他的策略是以股指期货的空单收益来赢利的。



香港应对的措施

单击图标添加图片

- 一是动用庞大的外汇储备吸纳港元，二是调高利息并抽紧银根。一番对攻之后，港股在连续下跌中止住脚步并开始强劲飙升，主要是有中资及外地资金入市，２４家蓝筹、红筹上市公司从市场回购股份，推动大市上扬。中国电讯重上招股价以上水平，也产生一定刺激作用，令红筹、国企喘定并作反弹。加上祖国内地减息亦成大市上扬的题材，这些因素令恒指急速反弹。在股市强劲反弹之下，港元汇价恢复稳定。

四、失败的原因

（１）当索罗斯在股票、证券、期货市场大下其手（做空港元）的时候，香港股市大跌，并一度被打夸到 6000 多点。香港政府动用外汇储备开始救市，照单全收国际金融炒家抛售的港元，并将买回的港元投放到金融体系，维持国内金融体系内利率的稳定，即同业拆借利率稳定，银行内部不发生流动性风险。

（２）是因为香港背后有实力雄厚的中国支持。香港特区的外汇储备丰富，经济正稳步增长，更重要的是，香港特区背后有强大祖国的支持

（３）港币实行联系汇率制，联系汇率制有自动调节机制，不易攻破。但港币利率容易急升，利率急升将影响股市大幅下跌，这样的话，只要事先在股市及期市沽空，然后再大量向银行借贷港币，使港币利率急升，促使恒生指数暴跌，便可象在其他国家一样获得投机暴利。

单击键入标题 TITLE HERE

最后在关键时刻，在中央政府的支持下港府动用外汇储备同时大幅度提高隔夜拆借利率，在股市和汇市大举做多对抗，拉抬恒生指数激战可谓惊心，成交比平时放大 10 倍，最后索罗斯和极其基金铩羽而归流下 20 亿美元亏损而去，从而用经济手段捍卫了香港的繁荣稳定。这里提醒诸位做投资套利的朋友：牢记本国的特点，关键时刻是会宏观调控的市场经济。

延伸的话题

在瑞士达沃斯论坛上，索罗斯高调宣布自己做空美国股市，买入美债同时，还沽空了原材料生产国股市与亚洲货币。

在近期人民币、港元接连出现大幅贬值的情况下，索罗斯此举不由加重市场的揣测——97年亚洲金融危机是否卷土重来？

五、启示

一

国家实力要雄厚

二

实体经济发展的基础要稳固

三

货币体系建设要完善

四

实行联系汇率制

THANKS