

资本的故事



THE STORY OF CAPITAL

(第三季)

吴小杰 刘志军 编著

资本的故事

THE STORY
OF
CAPITAL

(第三季)

吴小杰 刘志军 ◎编著



经济日报出版社

图书在版编目 (C I P) 数据

资本的故事. 第3季 / 吴小杰, 刘志军编著. — 北京: 经济
日报出版社, 2016.1

ISBN 978-7-80257-676-6

I. ①资… II. ①吴… ②刘… III. ①资本-基本知识 IV.
①F014.39

中国版本图书馆CIP数据核字(2014)第163898号

资本的故事 (第三季)

编 著	吴小杰 刘志军
责任编辑	肖小琴 王 招
责任校对	杨保华
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市西城区右安门内大街65号(邮政编码:100054)
电 话	010-63584556 (编辑部) 63516959 (发行部)
网 址	www.edpbook.com.cn
E - mail	edpbook@126.com
经 销	全国新华书店
印 刷	中国电影出版社印刷厂
开 本	710 × 1000mm 1/16
面 数	256
印 张	16
版 次	2016年1月第一版
印 次	2016年1月第一次印刷
书 号	ISBN 978-7-80257-676-6
定 价	45.00元



序言

PREFACE

资本的力量

作为中国资本市场的一名老兵，我对资本的研究已经超过半个世纪，但什么是资本，什么是资本市场，什么是适合于中国的资本市场，这三个关键问题，我感到并没有研究透彻，或许永远也不会有最终的答案。资本的面貌是如此善变而多样，人们总能从中发现新的内涵。

几百年来，资本游走于全球各个角落，也改变了整个世界。在相当长的一段时期里，资本这个词在中国闻之色变，但这并不意味着它不存在，只要经济生活还在继续，资本的因子就会渗透到整个社会的肌体里，即便暂时潜伏，终究也会找到爆发的时机。

回想 20 多年前，我和一群志同道合者胼手胝足，在几近不毛之地上搭建中国资本市场的框架。那时我感觉自己并不是一名金融工作者，而是一名建筑工人。开荒、修路、铺轨道，就是我们状态的真实写照。当时我们并没有多想未来，只是坚信走向改革开放的中国，不能缺少资本的助力和推动。那时候，如果有人告诉我，20 年后中国将建成世界排名第二的资本市场，我相信我一定会在心中嘲笑他的轻狂，可惜那时并没有人和我说过这话。人们往往低估资本的力量，无论建设性的还是破坏性的。

工业革命以来，全球经济的走向背后，都有资本力量的左右。其中，积极的力量被继承、积累、传播，促进了人类社会的极大进步。但另一方面，消极的力量也在暗流涌动，甚至造成过巨大的破坏。值得深思的是，从 17 世纪郁金香泡沫的破裂，到 21 世纪全球金融危机的失控，灾难如出一辙，人们似乎并未从中学到什么教训。是我们过于健忘，还是缺乏对历史本身的思考？



这本《资本的故事》，讲述的正是数百年来资本兴起之路上的重大事件，其中部分故事耳熟能详，也有很多故事新鲜有趣。在资讯高度发达的今天，了解一段历史并非难事，难在有不一样的领悟。和其他地区相比，中国资本市场更年轻，也更有活力，这 20 多年的历史，就是不断打破固有思维，不断创新的过程，也是不断追赶的过程。所谓借石攻玉，无论成功还是失败，前人的经验对于后学者来说，都是宝贵的财富，有助于我们少走弯路。

回到原来的问题，资本是什么？什么是资本市场？什么是适合于中国的资本市场？这本轻松的书并没有直接给出答案，我想这也不是一本书可以解答清楚的问题，但其中的故事，对于我们思考这些问题会有帮助。

中国证监会首任主席

刘鸿儒

《资本的故事》编委会

主 任：齐竹泉

副主任：谷云龙 殷 强

主 编：吴小杰 刘志军

顾 问：刘鸿儒

编 委：王国刚 钟 伟 金岩石 岳敬博

张 彬 赵 芳 肖小琴 王 招

出版人：韩文高

《资本的故事》系列微纪录片主创名单

总 策 划：谷云龙

制 片 人：吴小杰

总 导 演：刘志军

总 顾 问：刘鸿儒

学术顾问：王国刚 金岩石 钟 伟 施光耀

策 划：张 珂 邱锡伟 马嘉霖

撰 稿：岳敬博 梁会军

执行总导演：徐春源

导 演：严 冰 柏 宁 郭 锐 李志宇

统 筹：赵 芳

前期拍摄：张鹏弢 彭立飞

后期制作：姜 帅 高 桐 芦广谨 陈 卓 吴 琮 刘 洋

李明凯 徐一寒

资 料：苏 彤 张 良 李 慧 王云静 李素元

制 片：雷 鸣 孙 祎

制片主任：张 彬

监 制：谷云龙 许冬瑾

总 监 制：齐竹泉 马兴田

鸣 谢：康美药业股份有限公司

中央电视台财经频道



目录

CONTENTS

序言

故事一 华尔街的缔造者

年轻的第一任财政部长点纸成金，一手建立美国中央银行，为世界上最庞大和高效金融体系的形成奠定了基石。

1

故事二 金融城的新主人

一家私人商业银行用跨越国境的资本运作模式挽救了伦敦金融城的主人、大英帝国的中央银行。这个充当中央银行最终贷款人的最终贷款人，打造了人类资本史上空前绝后的传奇。

13

故事三 票号鼻祖

他是从山西走出的奇人，凭借中国传统的商业智慧，解开了一道资本的密码，开创了中国的汇票时代。

27



故事四 股市的测量者

39

道琼斯工业指数不但是华尔街的温度计，也是美国经济的风向标。而这一切，都源于一百多年前一个人的发明。他的发明，让资本世界每时每刻的变化，都可以用数字清晰地测量。

故事五 强盗资本家

51

他是一位美国的金融家，却依靠自己的商业智慧和金融手段，将伦敦轨道交通由线编织成网，树立起一座资本的丰碑。

故事六 华尔街的拿破仑

63

他是一位年逾古稀的老人，在金融危机面前，力挽狂澜，依靠金融力量拯救了华尔街，重振了美国经济，他也因此被人们称为『华尔街的拿破仑』。

故事七 嫁接资本的天才

75

他是银行家当中成就最大的实业家，也是实业家里成就最大的银行家。金融与实业的成功融合，使他的名头如日中天。



故事八 穷人的银行家

.....

89

他用行动改变了银行服务属于有钱人的历史，让金融服务走进了寻常百姓家，完成银行服务与经营模式的革命，成为改写美国金融历史的巨人之一。

故事九 小生意大银行

.....

101

一百年前，他的银行被上海滩的金融大佬们讥讽为『小小银行』。他仅用二十年的时间，就让最穷酸的『小小银行』，成为当时中国最大的民营银行。

故事十 看得见的手

.....

115

一个美国总统和一个英国经济学家，隔着大西洋，产生了思想上的共鸣。而这只看得见的手，也因他们的『结合』而声名鹊起。



故事十一 股神的领路人

127

『股神』巴菲特是他的学生，他的《证券分析》被誉为『价值投资的圣经』，他因在投资领域的巨大贡献，也被人们尊称为『华尔街教父』。

故事十二 最有钱的抠老头

137

『绝不乱花一分钱，甚至一分钱掰成两半花。』就是这个抠老头创建了全球最大的商业王国——沃尔玛。

故事十三 欧债设计师

147

他用自己的敏锐和智慧设计了一种『四不靠』的债券——欧债，这种债券成为当今世界上最大、最自由的长期公共资金来源，从此开创了欧洲金融市场的新局面。

故事十四 奥巴马哈的神

159

『篮球之神』是迈克尔·乔丹，『足球之神』是贝利或者马拉多纳，『高尔夫之神』是老虎伍兹……而在奥巴马哈和股票投资界可以称为神的只有巴菲特。



故事十五 资本之鳄

.....

171

他是世界上最知名、最具影响力、最具争议性和最高深莫测的基金管理人。他靠狙击英镑一战成名，又因挑起亚洲金融危机而引来无数骂名，而他的存在，也促使金融市场不断完善。

故事十六 金融艺术家

.....

181

上任时，他备受争议，而在任职的180年当中，他却把美国经济引向平稳增长。美国有很多任美联储主席，只有他被称为『伟大的央行行长』。

故事十七 金融期货之父

.....

193

为规避货币资产风险，在全世界一片默然和嘲笑的质疑声中，他毅然推出了外汇期货市场，从此便揭开了货币期货市场发展的序幕，促进了资本在全球范围的流动。



故事十八 企业掠夺者

.....

205

一个小小股票经纪人，在并购浪潮中，运用资本并购的魔杖，通过敌意收购的手段捕获众多猎物，成为了华尔街名副其实的「敌意收购之王」。

故事十九 垃圾债券之王

.....

217

他让整个华尔街像追逐金子一样追逐着垃圾债券，他通过发行垃圾债券多次上演「蛇吞象」的奇迹，他使垃圾债券从普通投资品变为并购工具，永久改变了资本市场的生态。

故事二十 硅谷的资本慧眼

.....

229

网景、谷歌、亚马逊以及苹果等硅谷的「巨头」都是因为他的发掘和投资而被人们所熟知。而醉心于「投资」的他，在获得丰厚回报的同时，也推动了信息技术的进步。

华尔街的缔造者

NO.1

年轻的第一任财政部长点纸成金，
一手建立美国中央银行，
为世界上最庞大和高效金融体系的形成，
奠定了基石。

HUAERJIEDEDIZAOZHE





◆ 亚历山大·汉密尔顿

这是一张新版的10美元钞票，上面这个人，是美国的开国元勋、第一任财政部长——亚历山大·汉密尔顿。如今，美国拥有着世界上最庞大和高效的金融体系，但是它的基本构架，仍然沿用的是200年之前，汉密尔顿一手建立起来的制度。也正因为如此，他被誉为美国的金融之父，他的头像，也被印在了新版的美元上。

美国金融制度主要包括：1. 联邦储备体系（中央银行体系）。根据国会1913年12月通过的《联邦储备条例》，全美分为12个联邦储备区，每个区有一个联邦储备银行。该体系由联邦储备委员会、12家区域性质的联邦储备银行及其25家分行、联储会员银行、公开市场委员会和联邦咨询委员会组成。联邦储备委员会是联储体系的最高决策机构，负责制定和执行货币政策，通过其在各个储备区的联邦储备银行及其分行对金融机构实施监督和管理，建立全面的、巩固的准备金制度，而每家联邦储备银行均为该储备区内的地区性的中央银行。商业银行中的国民银行必须参加联储体系，成为会员银行；州立银行自主决定是否加入该体系。联邦公开市场委员会的特殊职责是制定指导公开市场操作的政策。联邦咨询委员会完全是顾问咨询性质的机构，其任务是使金融界的意见能上达联邦储备委员会。

2. 商业银行。按注册管理方式，分为国民银行和州立银行。前者是向通货总监申请注册批准设立的银行；而后者向该银行所在州的银行委员会申请注册。从组织体制上看，单一制是美国独特的商业银行制度，而银行持股公司制在美国广为流行。

3. 非银行金融机构。主要有：存款机构——包括互助储蓄银行、储贷协会、信用使用社等；按契约建立的储蓄机构——包括人寿保险公司、财产和灾难保险公司；货币市场互助基金；政府金融机构——主要包括农业信贷机构、房屋住宅信贷机构。美国非银行金融机构的发展有其历史的原因，也有其适应经济



◆ 美联储

发展需要，日益专业化从而取得比较利益的原因。

4. 金融市场。主要有货币市场、资本市场、抵押市场、金融期货和期权市场。20世纪80年代中期后出现了新的金融工具市场，主要有二级贷款市场、互换市场、互换与期权相结合的市场。

5. 货币政策。1946年《就业法》规定，联邦政府持续的经济政策是：“促进最大可能的就业、生产和购买力。”在此基础上，形成货币政策的四大目标——充分就业、经济增长、物价稳定、国际收支平衡，但这些目标间存在着矛盾，容易顾此失彼。

6. 金融监管机构。由四部分构成——通货总监、联邦储备委员会、联邦存款保险公司、州银行委员会。

汉密尔顿1757年生于英属西印度群岛，美国独立战争时期，汉密尔顿曾任华盛顿的副官，是美国最年轻的开国元勋。1789年9月，美国联邦政府成立。新政府仅设置了4个部长，总检察长、财政部长、陆军部长和国务卿，是当时世界上最小的政府。而年仅33岁的汉密尔顿被华盛顿总统任命为首任财政部长。

亚历山大·汉密尔顿 (Alexander Hamilton, 1755—1804) 美国军人，经济学家，政治哲学家，美国宪法起草人之一，第一任美国财政部长。他是华盛顿管治时期的经济政策的主要构思者，其中重要的有：重建国家信用的计划、建立国家银行、建立关税系统、与英国建立友好贸易关系。因为他的观点有大批支持者，所以他创立了联邦党，并成为该党的领袖，与由托马斯·杰斐逊、詹姆斯·麦迪逊领导的民主共和党对抗。

汉密尔顿自幼生长在西印度群岛，受当地人民捐款，到北美深造，入读英皇书院（现哥伦比亚大学）。在美国独立战争后，汉密尔顿被选为大陆会议纽约州代表。后来他辞去职务，投身法律界并创办了纽约银行。他不满意美国第一部宪法联邦条例。在纽约州议会任议员期间，他被派往安纳波利斯会议作为代表，修订宪法，但会议最终决定以新宪法代替旧宪法。在起草新宪法的制宪会议 (Constitutional Convention) 中，他是纽约州代表之一，也是唯一一个签署的纽约州代表。为推动新宪法通过，他写了一系列解释宪法的文章（即后人所称的联邦党人文集），直到今日仍然是宪法解释的重要来源。乔治·华盛顿任命他为财政部长。他推崇英国政制，是一个民族主义者，强调要建立一个强力的联邦政府，并成功说服他人，宪法的“隐含力” (Implied Power) 赋予了政府发行国债、承担国家债务与创立美国政府所有的银行的权力。以此为据，他开征入口关税，后来更开征备受争议的威士忌消费税。

1795 年，他辞去财政部长一职，在纽约重操旧业。然而，他仍然参与到政治事务中，并在亚当斯内阁中有巨大影响力。他与亚当斯政见不合，使得后者落败 1800 年大选。当托马斯·杰斐逊与阿龙·伯尔角逐总统时，他因为私人恩怨帮助杰斐逊击败伯尔，最终杰斐逊当上了总统。在他与亚当斯决裂后，他在党内只有几个支持者。随着 1804 年大选的接近，汉密尔顿再次反对伯尔参选。伯尔向他下战书，要与之决斗，在决斗中，汉密尔顿受到重创，于次日身亡。