

一部中国人主演的“华尔街故事”

一段帮我们理解沪深股市**疯涨**与**暴跌**的遥远回忆

台湾股市 大泡沫

[美] 江平◎著
兴业全球基金◎译
AEGON-INDUSTRIAL Fund

散户的迷茫与迷信
机构的非理性亢奋
地下钱庄的贪婪与欺诈
监管者的错位与缺位
.....

台湾股市20年前的陈年旧事
几乎成为沪深股市疯涨与暴跌的一场彩排

The
Great Taiwan
Bubble

The Rise and Fall of an Emerging Stock Market

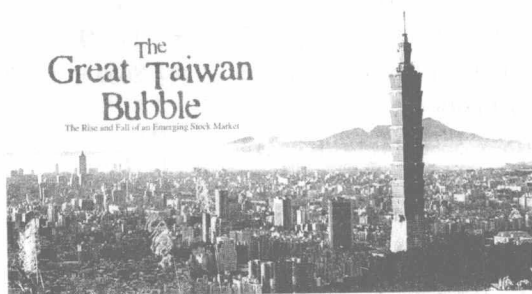


中信出版社
CHINA CITIC PRESS

台湾股市 大泡沫

[美] 江平◎著

兴业全球基金管理有限公司◎译



中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

台湾股市大泡沫 / (美) 江平著. 兴业全球基金译. —北京: 中信出版社, 2009. 1
书名原文: The Great Taiwan Bubble: The Rise and Fall of an Emerging Stock Market
ISBN 978-7-5086-1413-7

I. 台… II. ①江… ②兴… III. ①股票—资本研究—研究—台湾省 IV. F832. 51
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 191907 号

First edition of The Great Taiwan Bubble published in the English language, by Pacific View Press, P. O. Box 2897, Berkeley, CA 94702,
1998 Copyright © Steven R. Champion.
Simplified Chinese translation edition © 2009 by China CITIC Press.
ALL RIGHTS RESERVED.

台湾股市大泡沫

TAIWAN GUSHI DAPAOMO

著 者: [美]江平
译 者: 兴业全球基金管理有限公司
策 划 者: 中信出版社策划中心
出 版 者: 中信出版股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
经 销 者: 中信联合发行有限责任公司
承 印 者: 北京诚信伟业印刷有限公司
开 本: 787mm×1092mm 1/16 印 张: 13 字 数: 140 千字
版 次: 2009 年 1 月第 1 版 印 次: 2009 年 1 月第 1 次印刷
京权图字: 01-2008-6189
书 号: ISBN 978-7-5086-1413-7/F·1519
定 价: 35.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

Http: //www.publish.citic.com

服务传真: 010-84264033

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

◎ 台湾股市大泡沫

台湾股市大泡沫

译者序



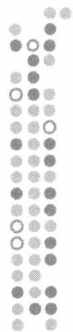
译者序

当 2007 年上证综指突破 6 000 点大关的时候，几乎没有人会想到，仅仅一年之后就跌到了最低 1 600 点左右。而中国大陆股市从癫狂到最终崩溃的这一幕，却绝非前无古人，20 年前的台湾股市的情景与我们是那么的相似。这本书正是描写 20 年前台湾股市大泡沫从催生到膨胀、再到破灭的过程中，台湾市场的表现以及台湾的各类投资群体的百态。

本书作者江平是一位在台湾生活、工作 14 年的美国人，管理了台湾第一只封闭式基金，具有相当丰富的投资管理经验，至今仍在美国为一家大型机构管理资产。他为人友善，在台湾期间结识了很多当地的朋友，热爱并深谙中国文化，也会说一口流利的汉语。更重要的是，他还娶了一位台湾太太，这些因素都使他成为这场史无前例的股市大泡沫的重要亲历者，也当之无愧地成为非常合适的记录者。我们相信很多其他的台湾本土亲历者也会有一些不同体会和见解，但正所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”，看一个“中国通”以其诙谐幽默的语言讲述其工作和生活的亲身经历，会更加丰富我们对台湾股市大泡沫的认识和理解。

那个时候，台湾股市被誉为“永不终结的牛市”，而支持牛市的那些观点都似是而非，但今天我们看起来仍是那么的熟悉，因为这些理由也曾经在大陆股市泡沫期被广为流传：“首先，台湾市场有充足的流动性，由于居高不下的居民储蓄率、贸易顺差、“热钱”流入，导致资金供给非常充足；但投资机会却很匮乏，除了股票和房地产市场之外，市场上没有什么其他有效





的投资渠道。其次，台湾公司大量持有许多在账面上被低估的资产，比如土地和其他公司的股票。如果按照市场价格进行重估，股票的实际估值就没看起来那么高了。第三，市场上的大庄家会一直做多市场。第四，有日本股市的参考，外国投资者唱空了东京股市多年，但东京股市仍然持续上涨。最后，“政府”绝对不会让市场崩溃。”

在这些似是而非的牛市逻辑的驱动下，江平笔下的台湾投资者——确切地说是那群炒家——一个个都亢奋癫狂：“政府”机关的公务员在交易时间结束后，才会陆续回到办公室，大学生纷纷逃课，小学老师用股票作为随堂小测的题目，出租车司机因为害怕错过交易时间而拒绝载客；“茶水妹”、“小妹”等年轻办公室助理们，为了买卖股票而辞去工作……更为不可理喻之处在于，在泡沫巅峰期，包括财经各界精英在内的台湾人都沉浸在岛内的一片虚假繁荣的海洋中，认为台湾的股票估值理所当然要高于全球，一句“外国人就是不懂我们的股市”，完全置外人善意的提醒于不顾。

台湾股市大泡沫堪比日本股市泡沫、“南海泡沫”、“郁金香泡沫”，纯粹是一场击鼓传花的赌博游戏，每一个参与者都认为不会接最后一棒，在赚“快钱”暴富的心理驱使下，全岛上下几乎都炒股，而且滋生出各式各样的市场操纵行为和案例。其中最为轰动一时的就是臭名昭著的鸿源投资公司的操纵案，鸿源公司吸收了高达 74 亿美元的客户资金用于股票炒作，并承诺支付高额利息，最终因股市崩盘而倒闭。

难能可贵的是，江平并不仅仅是简单地从市场表层去观察这场超级大泡沫，他还深入探讨了蕴含在背后的深层面的问题：诸如台湾当时并不完善、相互推诿的监管法律体系，缺乏职业道德的会计师行业，等等。江平甚至认为，在某种程度上，语言本身也是一个幕后推手，因为我们那看似博大精深的汉语，在表述一个问题的时候，往往是含混不清，歧义百出，这就给了那些市场参与者很多浑水摸鱼的机会。

在江平笔下，20 年前的台湾尽管经济发展强劲，但金融体系、法律体系却存在严重缺陷。不过，他并没有放弃台湾，直到今天他对台湾市场仍然热情不减。在与我们就本书翻译事宜进行座谈的时候，他指出 20 年后的今天，台湾更进步了，而经过下跌后的股票也已经很便宜了。

相对于日本股市而言，台湾股市在泡沫破灭后也很有弹性，用江平的话说，台湾市场纯粹是一个“拉斯普京”市场，而非“死猫跳”的市场。这个观点非常重要，也引起了我们极大的研究兴趣。拉斯普京是沙皇俄国时期颇为争议的一位摄政妖僧，反对他的人费尽九牛二虎之力，先后用毒药、枪击等手段才杀死他，最后把他扔入冰冷的河水中，但法医最后鉴定他却死于溺水。台湾市场在经历暴跌后之所以如此“顽强”，作者给出的解释理由是交易活跃程度依然良好，经济的基本面没有被完全破坏，对大陆的出口增加抵消了对欧美出口下滑的负面影响等。其中最为重要的是，“政府”的援助避免了一场金融系统崩溃的发生。江平还非常敏锐地认识到，就算是台湾经济在实质上遭受了沉重打击，但其后的“产业持续升级、个人收入的增加，以及整体经济升级使这种可能性已经基本上显得不重要了”。

细品此书，读者会发现，本书绝非一本简单的人物传记或者股市趣闻记录，它深入浅出而又逻辑严密，每个章节既独立成章，又相互呼应，字里行间流露着作者的真知灼见，其诙谐幽默的叙述手法，会让心细的读者阅后都若有所思，并会心一笑。

这种体会绝非译者杜撰，而是我们编译小组每个成员的切身体会。本书内容其实是我们研究工作的延续，早在2007年大陆股市处于巅峰的时候，我们就对包括台湾、日本在内的股市泡沫进行了专题研究，也正是此时，翻译《台湾股市大泡沫》的想法就跃然纸上了。谈到翻译工作的安排，尽管我们为了保证翻译质量，精简了参与人员，但很多员工都非常踊跃，纷纷表示愿意分担相应工作，分享翻译、学习过程的快乐。我们的翻译人员每每从书中得到共鸣和体会，或者是译到兴致所至之处，就会欣然约众人品味其中滋味，欢笑声背后，多少日日夜夜的辛勤付出也都值得了。参与本书翻译的人员有辛翌、王菁、李小天、李跃、钟宁瑶、谢治宇、薛大威、乔嘉麒、王德强、金路等，在每个人负责的初稿译出来之后，我们又集中组织核心翻译成员，进行了多次校对。在此值得一提的是杨岳斌，他原来不在我们翻译小组中，但非常主动地要求参与翻译，最后他一人校对、重译了近一半章节的内容，贡献了非常多的个人智慧。为保证逻辑连贯、风格一致，全文最后由辛翌统一校稿。为保证质量，我们与江平保持了非常多的联系，他本人也对我





们的初稿提出了许多修改意见。如果没有他，很多他自己发明创造的词汇我们是翻译不出那种神韵的，在这其中，薛大威与江平一直保持密切沟通，负责处理了很多翻译细节、版权前期沟通以及图表的绘制工作；而李小天与中信出版社就出版事宜进行密切联系，完善了很多出版方面的细节。最后，要感谢江平热心而文雅的中国太太——佩佩女士，她的努力让我们对江平的思想和本书都有了更形象具体的理解，感谢中信出版社的编辑给予我们的充分理解和帮助，是他们的努力使本书更加完美。

本书前四章已经在公司网站（www.xyfunds.com.cn）上作过连载，反映很是热烈，这期间也倾听到很多心声，有共鸣，也有疑惑。有些读者颇有微词地抱怨说，应该在国内股市泡沫高峰的时候给他们推荐这本好书；更有些对台湾股市与大陆股市都有过深入了解的读者，对两个市场泡沫的可比性心存疑虑，毕竟当时台湾股市容量太小，投机氛围太浓，而监管体制也无法与我们现在相比。这些问题可谓既切中要害，又发自肺腑。在此，粗浅地谈些体会，与读者共飨。

我们的初衷当然是想越早与读者分享研究成果越好，但相信好酒最终需要时间来发酵。从有翻译的念头，到落实翻译，再到最终出版，期间历经一年，而国内股市也正好经历了风云变幻的一年。不过换位思考，可能也只有当泡沫真的破灭，虚拟的纸上财富灰飞烟灭之际，大多数人才能更加清醒，才愿意花更多时间思考与感触吧。

尽管古往今来的人们总是以敬畏之心看待历史，但每当我们需要在迷雾中判断那扑朔迷离的未来时，仍有人会心存侥幸地认为历史不会重演，抑或是信誓旦旦地找出一大堆理由来佐证，这次肯定与上次是不同的，更有文采的人甚至还可以引经据典一番，“人不能两次踏进同一条河流”。20年前的台湾股市与现在的大陆股市不可同日而语，时间和空间都有所不同，但决定股价的本质因素没有发生丝毫改变；市场参与者一夜暴富的投机心态——两岸同胞本为同根生——也并没有发生丝毫改变。

接下去会是什么样子？下一个大泡沫又会如何演变？当然，在本书中是不会找到答案的，但要想找到答案却要好好读读这本书，因为历史始终是判断未来的唯一方法，这一点没有改变。

兴业全球基金管理有限公司



中文版序

在《台湾股市大泡沫》中，我描述了20年前的台湾社会及其金融市场，那个时候的确相当疯狂，其股市也上演了一幕正如罗伯特·希勒（Robert Shiller）教授称之为的“自我维持的庞氏骗局”，由此而生的资产泡沫与希勒教授和海曼·明斯基（Hyman Minsky）所描述的模型是如此的贴切。我的书实际上算是一个以有序、成功的台湾经济为背景下的拓展案例研究。

20世纪80年代的台湾公司，被那群非常世故灵活，并切身参与其中的注册会计师们给予了平均高达100倍的理论市盈率估值。一家暮气沉沉的当地银行的市盈率高达358倍，市值竟然比几个国际银行巨头的总和还要大，其隐含增长率则意味着全球13年间的国民生产总值都要流进这家公司，而作为它的幸运的股东们的分红。大多数上市公司是由家族控股，公布的财务报表也显示出存在高度借贷、流动性极差等问题。治理和透明度问题肆虐于市场，而当时的法律体系也是难以琢磨，到处泛滥着利益冲突问题。有时，这个地区的资本市场仿佛只是一个欣欣向荣的地下钱庄，无照经营的保证金借贷商，或者是一场大众性金钱游戏的扩大版而已。

时过境迁，全球市场在经历了凤凰涅槃之后，台湾市场展现在本地及国际投资者面前的是，具有非凡吸引力的市场估值，世界级的财务稳健的公





司，相对低风险、高评级的公司治理及透明度。台湾的上市公司为投资者提供了平均 9.1 倍的市盈率，9% 的平均现金分红收益率以及 1 倍的平均市净率。“台湾大中华基金”——我所管理的一只纽交所上市基金，其前十大重仓股具备了空前的估值水平：平均市盈率 6.4 倍，平均现金分红收益率 11.2%，平均市净率 1.3 倍，平均流动比率 2.4 倍，平均净资产负债率 0.8 倍，平均净资产收益率 25%。而且，它们的平均波动水平还要显著低于略显低迷的美国市场中最好的蓝筹股。在严格的国际市场比较中，目前台湾整体而言在地区风险、竞争力、透明度和公司治理方面都具有非常好的评级。

当台湾经历了这场深刻的变革后，我自己国家却日益成为国际市场财务闹剧中的主角。我们能想象到，面对由伯纳德·麦道夫（Bernard Madoff）精心设计的规模和范围如此之大的财务骗局，刘“铁球”的冤魂尽管不情愿，也会油然而生钦佩之情；面对安然的完败、信用评级机构对挑战人类理解力的一堆垃圾抵押贷款公然宣称为 AAA 级别的行为，那个穿着化纤布料衣服，靠出租印章牟利的陈会计师也会自愧不如。着装讲究、循规蹈矩的欧文先生一向注重维持客户关系，在信贷分析方面经验丰富。几年前在一轮员工淘汰中，他因“技术过时”被只关注交易量的投资银行家撵出银行大门。如今看着那家银行几乎陷入瘫痪，不得不接受国有化，欧文先生也该窃笑了。

我希望对这些不合理的金融现象的简单案例研究，能够激发广大中国读者的兴趣，但这并不是对台湾同胞的一种批判。在此，我要感谢兴业全球基金管理有限公司以及总经理杨东先生，正是他们的推动才有了本书中文版的面市。同时，我要感谢并赞扬以辛墨博士为首的这支杰出的翻译团队，其他主要成员分别是王菁、李小天、李跃、杨岳斌、钟宁瑶、谢治宇等人。我还要特别感谢薛大威，在翻译过程中，他充当了翻译团队与我之间的主要联系人，并勇挑重担，向他同事解释那些诙谐幽默，但理解上却又是晦涩难懂的语句。最后，我们要感谢 Pacific View 出版社和中信出版社，它们的努力使本书能够顺利出版。

江平

于康涅狄格州西哈特福德市



前言

当我于20世纪70年代中期首次来到台湾的时候，有一天，我的老板，一位颇有见地的国际银行家，愤愤不平地向我数落道：“在台湾，花九折买到的东西，原以为占了便宜，其实只值八折的价钱。”他的这种看法具有普遍性，准确地表达出当时人们对台湾经济发展和国际竞争力的普遍感受，这种感受正是从那时慢慢开始有的。

10年以后，当我准备从一家美国大银行的台北分支机构的管理工作，转而负责台湾新成立的最大的投资管理公司的运作时，多数观察家已经准备接受以下事实：台湾公司已经拥有了快速应对全球市场变化的能力，它们以有吸引力的价格制造出具有国际竞争力的产品。这些产品在质量上并非完美无瑕，但其价格优势却使得它们在全球非常畅销。然而，和许多有识之士一样，我也要指出：金融机制方面的严重缺陷，抵消了台湾在生产力和市场营销方面的优势。这些金融机制方面的缺陷包括高度杠杆化、流动性极差的资产负债表、不透明的财务报告制度，以及一个缺乏灵活性的、几乎是不能正常运作的资本市场。

上述金融机制方面的缺陷，导致了20世纪80年代中期令人震惊的企业破产浪潮，并最终演变成众所周知的“国泰危机”。这场危机改变了许多冒进银行家的职业轨迹，甚至连台湾最好的蓝筹公司也深陷危境。回想起来，





这些显而易见的风险因素给那次明显的牛市经济景象蒙上了一层阴影。而且，良好的经济和货币供应状况，加上岛内不稳定的人口和心理特征，很快导致了一场史无前例的股价疯狂上涨行情。

在那轮三年内股票指数就从1 000点拉升到12 500点的牛市中，我意识到自己正在见证一次历史性的事件，尽管这一历史事件已经远去，并且被大多数国际新闻媒体忽略了。然而，当全球投资界最终再思考、回顾它的时候，就会发现这一事件值得我们研究和分析。我尝试着冷静观察股市怎样影响当地民众和机构，记录台湾纷繁复杂的社会体系的变化，并且努力寻求岛内股市现象与国际市场规范的种种联系。然而，由于当时我领导着一家投资管理公司，整天忙于种种日常事务，因此上述努力未能如愿。想想查尔斯·麦凯（Charles Mackay）的经典名著——《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》中描述的场景，台湾股市所经历的可能正如17世纪一个荷兰郁金香商贩在那场超级“郁金香癫狂”中所作出的反应一样。

在给台湾中华基金投资者的季度报告中，我开始尝试着，至少在一定程度上，努力解释当时台湾股票市场的状况。该基金是我管理的一只在纽约证券交易所上市的封闭式基金，那时候的客户主要是一群热情洋溢的国际投资者。在台湾股市指数达到巅峰之际，我有幸在斯坦福商学院给麦杰克（Jack McDonald）教授热情的学生们，详细而精确地描述了这个超级市场大泡沫的方方面面。这本书的形成正是得益于那时在斯坦福的交流。

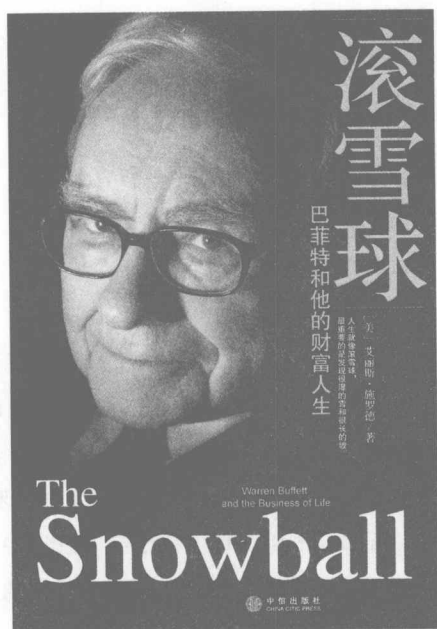
假如有人试图记录日常生活中发生的种种混乱无序的事件，他必须个性鲜明、独具慧眼。比如说，我们来考虑以下这两种情景：当需要表现出某种“刚毅坚韧”的精神时，一架B52轰炸机在4万英尺的丛林上空盘旋，和一个步兵中尉在没膝深而污秽横流的稻田中跋涉，两者使人对越南战争的印象迥然不同。同样的差异也可能发生在国际金融领域中。因此，我将台湾作为一个世界级经济体如何兴起的课题留给高水平的经济学家们，同时让社会心理学家和人类学家去解释，在超级市场大泡沫中是什么搅动了整个台湾的癫狂。而我自己，在本书中仅仅是描述我的所见所闻，我所认识的人，以及我在自己专业领域的“稻田”中行进，时刻留意着布满了“弹跳贝蒂”地雷和尖竹钉陷阱时所遇到的种种问题。

和那些经济学家们所使用的平滑和正斜率的曲线图，以及看似准确无误的统计数据有所不同，本书更注重生活现实，我也希望它能避免社会科学的种种喋喋不休的刻板教条。这本书是关于一个正处于发展之中的新兴经济体的故事。其他经济体，在进入日益全球化的资本市场过程中所遇到的诸多困难境遇，当然也值得一书。其他人，包括“刘麻子”之类的市场炒家和他的一些朋友，可能会从与我不同的角度去看待台湾股市这场大泡沫，也可以为这个故事增添妙笔。让我们期待着其他的一些有识之士也能就此发表高见。

我谨在此再次表达对台湾民众和机构的深深敬意，他们给我留下了不可磨灭的积极印象。从许多角度来看，我描述了台湾的现实如何不同于理想的状态——有时甚至非常极端。这种差异在美国其实也同样存在。实际上，在回到美国工作数年后，我就惊讶地感觉到，两个地区商业氛围的相似程度远胜于其差异。我在本书中的看法，并非批评与谴责。相反，这本书描述和记载了台湾民众、商界以及当局在面临和战胜困境时，所表现出来的坚韧不拔的精神。而我们本以为，在这些困境之下，人类只会退缩。



中信出版社 2009 年 1 月即将重磅推出
“股神”巴菲特第一本个人授权的官方传记!



巴菲特说：“人生就像滚雪球。最重要之事是发现
湿雪和长长的山坡。”

《滚雪球：巴菲特和他的财富人生》(上、下)

艾丽斯·施罗德 著

本书第一次揭开了巴菲特的真实人生，为我们描述了一个与很多人一样遭遇过挫折和失败的人，如何在投资和商业中获得成功和财富。它全面解读了巴菲特的投资理念和商业思想，让我们这个时代硕果仅存的商业领袖的精神财富，得以传承后世。

《终结次贷危机》 *The Subprime Solution*

[美] 罗伯特·希勒 著 2008年11月

次贷危机已经对数百万人的生活造成了破坏，现在，它又对美国经济和世界经济造成了巨大威胁。这场危机是从哪里起源的？它给美国和世界带来了什么影响？怎样才能度过这场危机？蜚声国际的耶鲁大学经济学家罗伯特席勒在他的新著中详细解释了过去一年来美国次贷风暴的来龙去脉，并提出了短期和长期的解决措施。

《大衰退 1929 ~ 1933》 *The Great Contraction, 1929-1933*

[美] 米尔顿·弗里德曼 安娜·施瓦茨 著 2008年12月

弗里德曼和施瓦茨合著的《美国货币史 1867 ~ 1960》出版于1963年，是20世纪最有影响力的经济学图书之一。其中的一个里程碑式的成就是它包括了叫“大衰退，1929-1933”的一章，描述了一个世纪的重要的经济大事，即大衰退。本书即是这一章的独立版本，包括雅各布森施瓦茨的新序言和经济学家彼得伯恩斯坦的新导言，以及美联储主席本·伯南克的评论。

《最后的大佬》(上、下) *The Last Tycoons*

[美] 威廉·科汉 著 2008年12月

《金融时报》/高盛年度最佳商业图书奖得主，华尔街最富传奇色彩的投行——拉扎德投资银行鲜为人知的发家史。一段拉扎德起伏跌宕的历史、一部罗哈廷扣人心弦的传记和一场不见硝烟的华尔街大战，精彩演绎华尔街投行的兴衰史和大亨们之间的恩怨与纷争。

《金融大崩盘》 *Bad Money*

[美] 凯文·菲利普斯 著 2008年12月

在这部极其激动人心又恰逢时机的书中，作者对危机全景进行了全面阐释，房地产泡沫只是其中一个方面。本书认为，美国的金融部门已经“劫持”了美国经济，而且还要把全球的未来置于危险的境地。

《恐慌害死熊》*Bear Trap*

[美] 比尔·班伯 安德鲁·斯宾塞 著 2008年12月

本书讲述贝尔斯登如何坠落于华尔街的过程。在2008年的次贷危机中，华尔街金融交易的翘楚贝尔斯登轰然倒地，其背后的过程折射出华尔街规则的种种致命伤，也为全球金融市场和新兴市场的金融市场建设敲响了警钟。本书将从整个危机的视角，揭示事件发展的种种细节，帮助读者从内部人的角度透视金融危机和置身其中的金融公司。

《我们自己制造的魔鬼》*A Demon of Our Own Design*

[美] 理查德·布克斯塔伯 著 2008年12月

本书讲述了市场、对冲基金以及金融创新所带来的危险，其中风险管理的内容与目前资本市场状况和流动性危机相关，形象而深刻地阐释了投资银行的行为如何造成危机的爆发。作者是一位在华尔街工作十多年的专家，他探讨了金融市场中隐含的巨大风险，对现有金融市场及金融工具进行了反思。

《谁在欺骗谁——危机的链条》*Chain of Blame*

[美] 保罗·莫罗 马修·帕迪拉 著 2008年12月

美国次贷危机中，究竟发生了什么？谁应该负责？谁说了谎？本书探究了次贷房产和抵押危机一系列的过失责任链中，个人与机构扮演的角色。当然，没有任何一个单一的个人或群体最终应该被指责，最终是人类的贪婪驱动了市场的贪婪和欲望。

《蓝血与阴谋：摩根士丹利的灵魂之战》*Blue Blood and Mutiny*

[美] 帕特里夏·贝亚特 著 2008年12月

本书记录了华尔街顶尖投资银行摩根士丹利内部的一场全球为之震惊的权力争斗。它不仅仅是商业故事，反映的更是美国的商业文化。“摩根士丹利继承了美国历史上最强大的金融集团——摩根财团的大部分贵族血统，代表了美国金融巨头主导现代全球金融市场的光荣历史”。大摩的八位元老坚持的就是这种精神。

《美元大崩溃》

[美] 彼得·D·希夫 约翰·唐斯 著 2008年5月

本书第一次揭露美国经济危机真相，预言未来全球经济发展趋势，指导普通民众如何在即将到来的经济崩溃中趋利避害并从中获益。作者坚定地预言：美国迟早要出现货币崩溃和经济崩溃，美元和美国经济崩溃都将不可避免地冲击全球经济。在经过一段时间的调整之后，世界经济的蓝图将清晰地呈现出来：全球购买力最终转移到生产性国家。

《贪婪、欺诈和无知：美国次贷危机真相》

[美] 理查德·比特纳 著 2008年7月

次贷危机离中国究竟有多远？它的影响是否刚刚初现？美国金融贷款机构资深人士揭开行业内幕全面解读这场有关利益与欲望的金钱游戏。作者通过一个业内人的视角，为我们揭开美国次贷行业的内幕，描绘了一个行业全景和其中形形色色的人物与故事，反映了交易背后的利益勾联，揭示了造成危机的原因和真相。

《半路出家的投资银行家：华尔街10年变迁内幕》

[美] 乔纳森·尼 著 2008年10月

本书首次揭开投资银行行业的内幕，让外界得以窥见金融业背后的真相！本书作者乔纳森·尼，一个半路出家的投资银行家，见证了这个行业因互联网经济高速发展而出现惊人业务量的时代，以及之后随泡沫破灭而出现的灾难。作者详尽揭开了投资银行家的神秘面纱，展现了投行业的原始面貌，让我们得以一窥藏于华尔街最有权势的公司背后的故事。

《别了，雷曼兄弟》

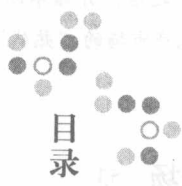
李激、黄小军、李勇、赵艳洁 著 2008年12月

本书将通过对多名雷曼高层员工以及和雷曼有着密切合作关系的相关人士的联合访谈，结合3名华尔街资深专家多年从业经验，从股票市场，债券市场，商业模式，管理团队，房地产，政府监管，会计准则，国际资金流动，和市场竞争等多个视角，对雷曼帝国从几度辉煌到轰然倒下，用第一手资料，第一流分析，在第一时间，为广大中国金融从业人士和金融爱好者们，提供最详尽的解密！

《拯救世界金融》

《第一财经日报》著 2009年1月出版

美国次贷危机一再升级，从金融危机逐步发展为经济危机，一场百年难遇的全球衰退正在展开。《第一财经日报》在危机发展的各个阶段，专访了金融领域的顶级专家索罗斯、格林斯潘、恩道尔、余永定等，从各个角度剖析这次危机的根源、脉络、前景、方向和教训，既有风暴现场的观察，也有对未来趋势的预测，集中了重要论断和真知灼见，为我们把握危机本质、预判未来提供了极其有价值的参考，是一本深入了解危机、辨别方向的必读书。



目录

译者序 VII
中文版序 XI
前言 XIII

第一章 巅峰时刻 1

历经 25 年，台湾证券交易所指数终于在 1986 年突破了 1 000 点。在此之后，它就以一个全新的速度开始上涨。在 9 个月的时间内，指数超过了 2 000 点，随后两个月又接连突破了 3 000 点和 4 000 点。不过，台湾没能幸免 1987 年的全球股灾。牛市暂时停了下来，令人目眩地下跌了 51%，在 12 月底最低跌到了 2 300 点。到此时为止，真正的刺激才刚刚开始……

第二章 牛市的两难 27

当股票继续高歌猛进时，市场中滋生的新财富和勃勃生机使得为数众多的投资者失去判断力，以至于对泡沫随时会破灭以及台湾资产的估值水平会滑落到接近世界平均水平的风险视而不见。对市场泡沫所创造出来的两难境地感受最深的，或许是在“中央银行”、“财政部”以及证券交易委员会任职的那些知识渊博但谨小慎微的“政府”官员们……

第三章 市场泡沫的前奏 39

众多的利好因素，最终促使台湾证券交易所指数在 1990 年 2 月上涨到其极具风险的历史最高位 12 495 点。台湾的外汇储备在出口型经济的带动下达到了前所未有的规模。在新台币持续稳定升值的背景下，大量为博