

WALL STREET

智识经典

因华尔街而改变的世界金融大周期 以史为鉴的创富与避险的投资法则
认识世界经济，洞察投资趋势，你一定要知晓的全球金融兴衰史

从华尔街看懂 世界金融300年

教你掌握金融规律、看透经济周期、破解财富密码

冯少杰◎编著



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS



~ 智 识 经 典 ~

WALL STREET

从华尔街看懂 世界金融300年

冯少杰◎编著



人民邮电出版社
北京

图书在版编目(CIP)数据

从华尔街看懂世界金融300年 / 冯少杰编著. — 北京: 人民邮电出版社, 2013.4
(智识经典)
ISBN 978-7-115-30588-6

I. ①从… II. ①冯… III. ①金融—经济史—世界—近现代 IV. ①F831.9

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第311882号

内 容 提 要

本书以华尔街为视角,通过对华尔街发展历程的全景再现来解析世界金融发展300年的历史。在金融业与普通大众的联系日益紧密的时代,本书透过对华尔街兴衰成败的叙述,帮助读者理解世界金融的变迁,发现金融现象的本质,把握金融发展的规律,更好地进行金融理财投资。

智识经典

从华尔街看懂世界金融300年

-
- ◆ 编 著 冯少杰
责任编辑 寇佳音
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市崇文区夕照寺街14号
邮编 100061 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京天宇星印刷厂印刷
 - ◆ 开本: 700×1000 1/16
印张: 17
字数: 192千字
- 2013年4月第1版
2013年4月北京第1次印刷

ISBN 978-7-115-30588-6

定价: 39.80元

读者服务热线: (010)67172489 印装质量热线: (010)67129223
反盗版热线: (010)67171154

前言

在现代社会的经济生活中，金融（Finance）一词已经进入千家万户，尽人皆知。这是一个与我们所有人都息息相关的词语。

金融因其在经济生活中所具有的杠杆效应，已经变成一柄庞大无比的双刃剑。它是一种无与伦比的建设力量，能以闪电般的速度聚集和分流海量的资金，使得社会和市场资源以惊人的速度流通，以前所未有的高效率投入建设中去，创造无法想象的奇迹。可以说，没有金融，就没有现代社会日新月异的变化，没有互联网，没有智能手机，没有地铁等新生事物。然而在带给我们进步的同时，金融也常常会变成前所未有的恐怖风暴，一旦狂暴起来，将会席卷全球，没有人能躲在它的风眼里安然无恙。从东南亚金融危机、雷曼兄弟银行倒闭、美国次贷危机、欧洲债务危机，到我国出口受阻、外向型企业相继倒闭、温州老板欠债跑路，这些无一不是金融在作怪。

金融，既是天使，也是魔鬼，叫人既爱又恨。它使人类生活中的一切加速，它使所有的变化翻倍。金融的力量是怎样形成的？如何发挥它的能量？它的未来又将如何？为了寻找答案，我们不妨来到华尔街，在这里，有各种有关金融的传奇，它也是世界上最大的财富舞台。

作为现代全球金融业的领导者和核心部件，华尔街（Wall Street）的兴衰成败在很大程度上也是全球金融业发展的缩影。那么，华尔街，开始的时候只是简简单单的一个地理名词，是如何变身成世界金融业的代表和领导者的？这 300 多年的变迁，又是如何演化和进步的？

本书旨在以平实、有趣的文字为大家描绘以华尔街为代表的美国金融业（虚拟经济）伴随美国的综合国力共同发展、壮大乃至称霸全球的过程，揭示华尔街金融业在美国崛起过程中所发挥的不可忽视的，甚至是决定性的推动作用，以及金融在现代国家发展中所迸发出来的惊人力量。从华尔街，就可以看懂世界金融的历史。那 300 多年的兴衰成败，正是本书的话题所在。

我们编写本书的一个重要目的，是希望能在我国金融业改革的大潮之中，为提高大众的金融意识提供一些帮助。

目 录

第一章 走进华尔街

- 第一节 华尔街的由来 2
- 第二节 华尔街的象征意义 5

第二章 稚嫩萌芽

- 第一节 金融魔法师——荷兰 8
- 第二节 潮来潮去转头空
——郁金香泡沫（1636） 12
- 第三节 贝壳串珠的秘密
——北美第一次金融操纵案 17
- 第四节 两部伟大的著作 22

第三章 随风起舞

- 第一节 华尔街的园丁——汉密尔顿 28
- 第二节 “旋转门”计划
——华尔街的第一桶金 33
- 第三节 200 余年的争吵——两种理念之争 ... 37
- 第四节 失败的赌徒
——威廉·杜尔和 1792 年股灾 42
- 第五节 亚伦·伯尔的无耻欺骗
——曼哈顿银行的成立 49
- 第六节 烦人的“搭便车” 53

第四章 繁华初现

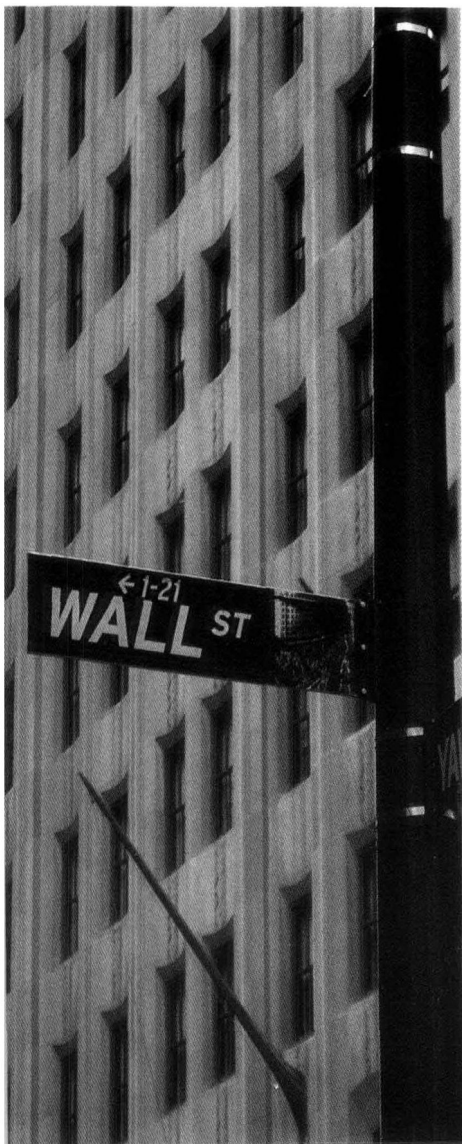
- 第一节 伊利运河修建始末 60
- 第二节 伟大的投机者——雅各布·利特尔... 64
- 第三节 华尔街的飞跃 68
- 第四节 伊利股票风云往事 73

第五章 金融加速器——两次战争

- 第一节 美墨战争与淘金热 84
- 第二节 华尔街和美国南北战争 90
- 第三节 古尔德与黄金操纵案 96
- 第四节 1873 年恐慌洗劫欧洲投资 101



目 录



第六章 展翅翱翔

- 第一节 重装上阵——美国大工业时代 … 108
- 第二节 1907 年恐慌与 J. P. 摩根 …… 115
- 第三节 史无前例的“一战” …… 123
- 第四节 “一战”后华尔街的疯狂 …… 130
- 第五节 柯立芝繁荣和经济泡沫 …… 133

第七章 雄鹰折翼

- 第一节 “一战”后的华尔街和德国经济… 140
- 第二节 华尔街与希特勒的资本腾挪游戏… 145
- 第三节 1929 年大股灾 …… 150
- 第四节 美国经济大萧条 …… 158
- 第五节 罗斯福新政 …… 162

第八章 如日中天

- 第一节 两个标志性的事件 …… 170
- 第二节 “二战”浩劫与机遇 …… 177
- 第三节 战后的空前繁荣 …… 184
- 第四节 新经济转型期的华尔街 …… 194
- 第五节 咆哮的 20 世纪 90 年代 …… 207

第九章 新世纪的挑战

- 第一节 “9·11”事件之痛 …… 222
- 第二节 安然丑闻 …… 226
- 第三节 次贷危机 …… 234
- 第四节 雷曼兄弟的成败 …… 240
- 第五节 “股神”巴菲特 …… 248
- 第六节 占领华尔街 …… 254

第十章 结语：展望未来

第一章 走进华尔街

从早期定居纽约的荷兰裔移民为抵御印第安部落、新英格兰殖民者和英国人入侵而修建一道木栅栏墙（Wall Street）得名以来，华尔街已经有 300 多年的历史。300 年来，这里的财富之巨大不仅渗透街道上每一块陈旧的地砖，而且它成了美国经济的象征。今天，我们就从它的源头看起……



第一节

华尔街的由来

认识一个人是从他的名字开始的，同理，我们想认识华尔街也最好从它的名字开始。

华尔街当然就是一条街，“华尔街”是英文“Wall Street”的音译加意译，直译的话应该叫“墙街”。那么，街在哪里？墙又何在？这个名字又是从何时开始叫起的呢？

故事得从 400 多年前开始说起。

1609 年，荷兰东印度公司（Dutch East India Company）的船长亨利·哈得孙（Henry Hudson）受命开辟前往中国的北方通道。经过了 5 个月的海上漂泊，哈得孙阴差阳错地来到了现在的纽约。他的船进入了一个河口，这条河后来被命名为哈得孙河（Hudson River）。

哈得孙船长写了一份报告，汇报了他的发现，这个消息令荷兰人欣喜若狂。

因为当时英国和西班牙已经在美洲大陆建立了殖民地，荷兰人也正在积极地寻求开拓北美殖民地的机会，却一直受阻，忽然间一切都峰回路转、豁然开朗了。

随后荷兰探险家绘制了这一带的地图，并以此为依据，于 1614 年声称占有这一地区，将这块宝地命名为“新尼德兰”（New Nederland）。

这次的发现是荷兰海外殖民的一次重大突破。

1621 年，荷兰成立了西印度公司（Dutch West India Company），垄断了荷兰的北美贸易。



●亨利·哈得孙

荷兰政府于1624年移民30户至该地区，完成了对这一地区的有效占领。次年，荷兰在曼哈顿岛上修建了新阿姆斯特丹城堡，标志着纽约市建城的开始。

1626年，西印度公司用仅仅价值60荷兰盾（Dutch Guilder）的布料和饰物，从印第安人手里换取了曼哈顿岛（Manhattan Island）的土地所有权。就这样，一个新阿姆斯特丹（New Amsterdam）诞生了。

1652年，为了争夺海上霸权，控制贸易航道，英荷战争爆发。为保卫新阿姆斯特丹，1653年，皮特·斯特文森（Peter Stuyvesant）市长下令在城市北面修建一道围墙。这道墙用圆木和泥土建筑，顶部削尖，高12英尺（约3.66米），从东河一直筑到哈得孙河，全长2340英尺（约713米）。

“华尔街”街名的由来正是源于这道墙。

陆军出身的皮特市长费尽心思建筑这堵墙的目的是防御英国人的陆上进攻，然而，1664年，英国舰队直接开进海湾，用舰炮对准了新阿姆斯特丹。万般无奈之下，皮特市长只好率众投降，新阿姆斯特丹就此落入英国人的掌心。

英国人干脆利落地拿下了曼哈顿岛之后，英王查理二世（King Charles II）将新阿姆斯特丹更名为新约克郡（New York，简称纽约），送给了他的弟弟约克公爵（Duke of York）。随着英国人在曼哈顿岛控制范围的扩大，那道起初用来防范印第安土著和英军的墙就失去了存在的必要。

1685年，一位勘测员受命，沿着那道被荒废的围墙划出白线，建成了一条城市中的道路。这条道路自然而然地被命名为华尔街。1698年围墙被拆除，在路的西头开始修建三一教堂（Trinity Church）。原来在墙后曾经保留了一块30米长的空地作为军队集结专用，不



● 荷兰东印度公司



● 贸易繁忙的阿姆斯特丹港

允许建造任何建筑，后来因为曼哈顿的交通困难，这块空地被改建成一个十字路口，华尔街的路牌就立在这个路口。历经时代变迁，作为一个小小的历史注脚，“华尔街”这个名字最终被保留了下来。

看看华尔街（纽约）的早期创建者，无论是荷兰人还是英国人，这是些早在 400 多年前就为资本而疯狂的先驱们。我们很难不去想，这就是华尔街的宿命——因资本而兴起，因资本而飞腾，也将因资本而臭名远扬。



Map of the City of New Amsterdam (New York) - 1660.

●新阿姆斯特丹草图



●登陆新阿姆斯特丹

第二节

华尔街的象征意义

有个熟悉华尔街的人曾经调侃说：“华尔街是这样一条街，它的一端是一条河，另一端是一座坟墓，在这条街上的是一所‘幼儿园’”。

之所以说华尔街是一所幼儿园，是因为在证券市场每天的起起落落中，华尔街的人们或狂热、或喜悦、或悲伤或颓废，其所作所为在某种程度上像小孩子玩游戏一样非常笨拙可笑。

这个笑话一方面是说富可敌国的华尔街在地理上不过是一条区区小街；另一方面，它反映了美国社会中一直存在一种对华尔街厌恶和嘲讽的心理，在很多人的心目中，华尔街是一个自私、贪婪、疯狂和充满罪恶的地方。

早在 20 多年前，许多金融机构就已经离开地理意义上的华尔街，搬迁到交通方便、视野开阔的曼哈顿中城区去了。华尔街太窄、太挤，实在不太符合金融机构扩张业务的需求。“9·11”事件更是从根本上改变了华尔街周围的格局，有些机构干脆离开了纽约这座危险的城市，搬到了清静安全的新泽西。现在，除了纽约联邦储备银行之外，几乎没有任何一家银行或基金把总部设在华尔街。

然而，华尔街却仍然以“美国的金融中心”闻名于世，甚至它也可以被认为是世界的金融中心，是金融世界的



●曼哈顿中城区
(双子塔彼时还在)



●纽约联邦储备银行



● “9·11”事件，世贸大厦在人们惊愕的目光里轰然倒塌，化为乌有



● “占领华尔街”运动

跳动的核心。垄断资本在这里掌控着美国的政治和经济，同时也有力地影响着世界的政治和经济。华尔街已经升华为当今世界的财富图腾。

华尔街比任何事物都更能代表金融和经济力量。在很多美国民众的心里，华尔街同时代表着精英主义、强权政治和极端形态的资本主义，是一个金钱的游戏场所，是一个富人的天堂。但同时华尔街也唤起美国人对市场经济和“美国梦”的骄傲，它也可以是一个年轻人实现梦想的高速公路。

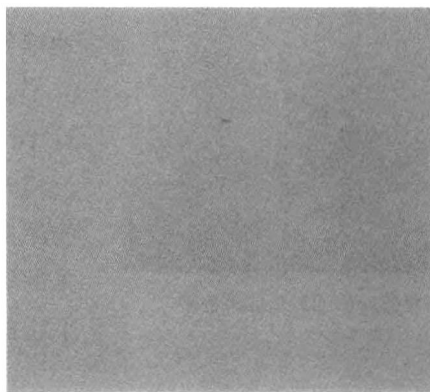
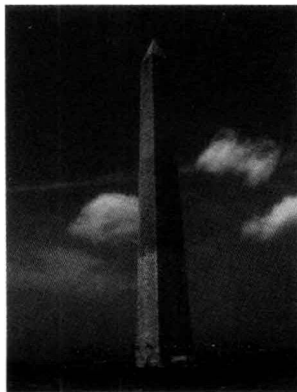
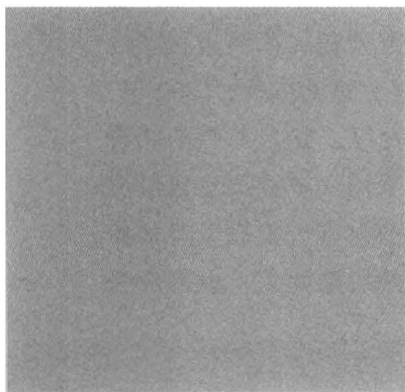
2011年，如同杰斐逊对资本主义的厌恶一样，美国人对以华尔街为代表的美国金融界的厌恶情绪突然爆发。人们掀起一场“占领华尔街运动”，这项运动迅速蔓延到其他行业和美国许多地区。虽然“占领华尔街”运动渐渐冷下去了，但是该怎样看待华尔街，社会各界

吵闹不休，世界舆论也莫衷一是，至今未有定论，美国人自己更是纠结复纠结。

但华尔街仍然是华尔街，它是一个市场驱动的庞然巨物，既冷酷残忍又充满智慧和力量。它既不会因人的赞誉而飘然，也不会因人的厌恶而止步，它只会坚持以自己的步伐前进，或冰冷如铁，或热情奔放，或不动如山，或风卷残云。也许，只有身在其中的人才能真正体会它那种复杂的性格吧。

第二章 稚嫩萌芽

华尔街最突出的两个特点是拜金主义和冒险精神。这种特点来源于何处？有一种说法是，荷兰人是华尔街的第一任老师，因为华尔街早期的迅速发展和金融业在纽约的兴起，与其所继承的荷兰人的商业精神、成熟的投机理念和民主平等精神有相当大的关系。而英国人是华尔街的第二任老师，因为英国在金融体系建设方面的成功经验为华尔街的进一步发展提供了良好借鉴。



第一节

金融魔法师——荷兰

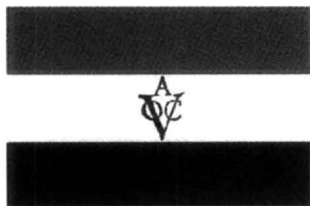
金融的一切肇始于股份制公司的成立，股份制公司催生了证券交易所和商业银行。这些都诞生于一块滨海低地——荷兰。没有这些基因的注入，就没有华尔街。如果说那时的荷兰人是金融魔法师，那么后来的华尔街就是魔法师的学徒。

荷兰东印度公司的辉煌（1602）

15 世纪末的地理大发现，给欧洲

带来前所未有的商业繁荣，也为荷兰提供了成就商业帝国的历史性机遇。17 世纪初从西班牙获得独立之后，荷兰发展成为航海和贸易强国。

16 世纪的葡萄牙在东南亚地区已有殖民地与商业发展。16 世纪 60 年代，一群精明的荷兰商人借鉴葡萄牙的海外拓展经验，成立了一家公司，很快就在东印度地区发了大财。其他荷兰商人群起效仿，荷兰很快就成立了 14 家“东印度公司”。为了避免过度竞争，1602 年，这 14 家公司合并，并引入政府股份，成立了一家联合公司——荷兰东印度公司。公司采用向全社会发售股票的融资方式，成功地将社会分散的财富汇集成为了对外扩张的资本。同时，所有购买了它的股票的人，也都成为了它的受益人。



● 荷兰东印度公司旗帜



● 荷兰东印度公司贸易船

东印度公司可以自组佣兵、发行货币，并被获准与其他国家订立正式条约以及对占领地实行殖民与统治的权力。荷兰当时的国家议会授权荷兰东印度公司在东起好望角，西至南美洲南端麦哲伦海峡的地区具有贸易垄断权。

到了1669年，荷兰东印度公司已是最富有的公司，它不但规模空前，股息更高达40%。荷兰人纷纷抢购公司股票，每一个持股人都赚得盆满钵溢。荷兰东印度公司的空前规模在国际贸易史上留下了永不磨灭的印记。

到了18世纪，荷兰与英国之间战争不断，导致荷兰东印度公司的经营出现危机，终于在1799年12月31日宣布解散。公司总部的遗址为现今阿姆斯特丹大学。

荷兰东印度公司，是世界上第一家具有典型意义的股份有限公司，也是第一家可上市交易的股份制公司。当时投资荷兰东印度公司的不仅有商人、银行家、荷兰政府，还有成千上万以购买股票形式入股的平民百姓。如果没有深入人心的商业信用传统和合作的意识，那么这是一件不可想象的事情。



●刻有东印度公司标志的钱币



●荷兰古帆船

金融革命——第一家证券交易所的诞生（1609）

荷兰东印度公司在成立的最初10年里，因为致力于拓展业务规模，一直没有给股东派发红利。为了能够经营下去，公司需要稳定的货币和融资市场，以获得源源不断的资金。在这种客观需求之下，善于创造的荷兰人最终发明了股票交易所和商业银行，再一次给世界带来了惊奇。

1609年，阿姆斯特丹证券交易所（Amsterdam Stock Exchange, AEX）成立，这是世界上第一家证券交

易所，它位于阿姆斯特丹市的内达姆广场附近。同年，阿姆斯特丹银行诞生。它们的建立比英、法等国的金融系统早 100 多年。

阿姆斯特丹证券交易所拥有悠久的历史 and 令人惊叹的生命力。到了现代，它以金融和高技术股票为主要业务。2000 年 9 月 22 日，阿姆斯特丹交易所与巴黎交易所以及布鲁塞尔交易所正式宣布合并，形成全球第一个跨国境、单一货币的股票和衍生泛欧交易所。

这家世界上最古老的证券交易所一直运营至 2000 年，达近 400 年之久，这不能不说是一个奇迹。



● 东印度公司在阿姆斯特丹的总部（现存于阿姆斯特丹大学）

金融革命——第一家商业银行的诞生（1609）

随着商业和金融活动的大幅增加，巨额的资金流量使原有的金融体系难以承受。和这一时期他们面对的其他困惑一样，荷兰人迅速找到了解决办法，建立了阿姆斯特丹银行。这家商业银行的成立又获得了一个世界第一。

它是一家城市银行，它的主要业务是吸收存款，发放贷款，所有相当数量的支付都通过银行进行。这些业务现在看来是非常基础的，但在当时却是非常了不起的创举。阿姆斯特丹银行能够为客户提供高质量的银行货币，银行账户持有

者可以随时处置自己在银行账户上的存款。

阿姆斯特丹银行以其高度的信用保障为客户提供银



● 建于 1609 年的阿姆斯特丹股票交易所

行货币和票据，这给市场带来一个巨大的飞跃，交易的安全性和便利性得到前所未有的提高，从而使得它成为了地区间的清算银行。

随着荷兰货币信息的加强和海外贸易的惊人扩张，阿姆斯特丹银行开始具有国际性质。这是现代银行的显著特点之一，这样的金融成就为当时的世界金融发展树立了一面高高飘扬的旗帜。



●阿姆斯特丹交易所内景

荷兰东、西印度公司急速的对外拓展和对利润的疯狂追逐，也是资本为追逐利润而产生的自发要求，在其中，金融的力量尤其显而易见。金融实验在荷兰的巨大成功，给欧美国家的近代化和现代化发展树立了榜样，这当然也包括曾经被荷兰人经营过的纽约。



●阿姆斯特丹银行

荷兰移民从阿姆斯特丹带来了股份制、股票交易所和货币汇兑银行，来自英国的移民从伦敦带来了国债、跨国银行和中央银行，这些现代金融的种子最终将纽约塑造成为一座资本之城。凭借在商业上的优势和在世界贸易中的主导地位，纽约积聚起了巨额商业资本，然后又转化为金融领域的优势，将银行、股票交易所、信用、保险有机地统一成一个相互贯通的金融和商业体系，由此带来的爆炸式的财富增长，使其成为了世界金融中心，并使美国这个移民国家最终确立了世界经济霸主的地位。从现代金融这个角度说，纽约人应该感谢阿姆斯特丹人。



●阿姆斯特丹银行总部旧址

