

随着央视大型纪录片《华尔街》在央视二套的热播，这段关于资本市场兴衰和曾经系着全球经济命脉的“老街”又被人们忆起……

华尔街

资本的力量

王宇◎著

透过华尔街200年的历史沉浮

探寻现代金融的位置

从历史轨迹中追寻资本市场的兴衰和经济起伏的规律。



中国财政经济出版社

随着央视大型纪录片·《华尔街》在央视二套的热播，这段关于资本市场兴衰和曾经维系着全球经济命脉的“老街”重又被人们忆起

.....

华 尔 街

——资本的力量

王 宇◎编著

透过华尔街200多年的历史沉浮，探寻现代金融的位置
从历史轨迹中追寻资本市场的兴衰和经济起伏的规律

200多年的历史中，华尔街见证了金融界的沧桑变化，也见证了资本市场在全球经济中所发挥的巨大力量。本书将以另类思维为您解读华尔街证券市场的起起伏伏。同样是对华尔街历史的回顾，文字弥补了影视的局限性，更为详细地为大家呈现华尔街的历史真相。

中国财政经济出版社

内 容 简 介

多年来华尔街作为美国的金融中心,更是被全世界奉为积聚财富的中心,一直是全球瞩目的焦点。它曾经成就了无数人的财富梦想,创造了无数个翻云覆雨的金融奇才。但是贪婪是需要代价的,当无数的人靠投机赚取大笔财富的同时,也埋下了危机。

本书以华尔街金融危机为主线,以证券市场的投机为例,揭露资本市场的起伏兴衰。借助第一次世界大战和工业革命带来的机遇,石油、铁路等工业迅速发展,创造了一个又一个财富传奇,也使得一些国家迅速崛起,成为世界经济的活跃分子,其中最为著名的便是美国,成就了举世瞩目的华尔街传奇。21世纪房产投机引发的次贷危机,又使美国面临着重大挑战。曾经作为美国金融中心的华尔街经历了世界金融界最大的危机,独自演绎着它的兴衰荣辱。

本书回顾华尔街的一次次危机和机遇,从中探索现代金融的发展轨迹,使人们在投资中吸取教训和经验,借助历史,避免危机的“重现”,为资本市场投资者提供了依据和借鉴。

图书在版编目(CIP)数据

华尔街:资本的力量/王宇编著. —北京:中国财政经济出版社, 2010. 11

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2552 - 4

I. ①华… II. ①王… III. ①金融市场 - 研究 - 美国 IV. ①F837. 125

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第200532号

责任编辑:付克华

责任校对:李 丽

封面设计:闫 历

版式设计:董生萍

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址:北京市海淀区阜成路甲28号 邮政编码:100142

发行处电话:88190406 财经书店电话:64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787×960毫米 16开 16.5印张 250 000字

2010年11月第1版 2010年11月北京第1次印刷

定价:30.00元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2552 - 4/F · 2171

(图书出现印装问题,本社负责调换)

本社质量投诉电话:010 - 88190744

300 多年前，华尔街还是一条默默无闻的泥泞小街，但是借助历史机遇，它成为美国金融中心，并且影响着世界金融体系。短短 300 多年，是什么造就了华尔街？又是什么导致了美国经济的崛起？可以说，华尔街的沉浮就是世界经济的沉浮，因为它的一举一动无不影响着世界经济的格局。华尔街代表着世界经济、代表着资本主义运行的资本市场、代表着当今世界最先进的科技含量。

华尔街的起步源自纽约曼哈顿岛的南端。纽约是一个天然的深水港，因为欧洲殖民势力的侵入，纽约自然成为一个非常繁华的贸易中心。当时欧洲最先进的文明和科技传到纽约，使这条小街道拥有了成长所必需的精神和文化基础，为其成为美国甚至世界的经济核心打下了坚实的基础。人们在华尔街买卖各种物品，用来赚取差价，这就是最初的投机。随着《梧桐树协议》的诞生，这条街道有了最初的规矩。这也昭示着这条街道越来越具有其独特性。随后，更大的投机行业应运而生——股市、楼市等等，这个时期，可以说是华尔街最显耀的时刻，它经历了股市崩溃、经济大衰退、战争等一系列的事件，但是这些灾难成就了华尔街的神话，它依然健在，并且随着危机带来的转机走得越来越好。

在华尔街诞生 140 年之后，出现了《证券法》和《证券交易法》。随着这两部法规的诞生，华尔街在经济中的地位达到了顶峰，家喻户

晓。它创造了索罗斯、富兰克林、洛克菲勒、卡内基、保尔森等一个个举世瞩目的人物，他们影响着华尔街的整个金融世界，在华尔街创造了无数个辉煌的财富传奇。华尔街有过辉煌的时刻，也有过黯淡的时刻，在金融危机席卷而至时，许多大投行和公司伴随着危机而消亡，或者被并购，曾经辉煌的历史随着时间的蔓延而消失，但是他们曾经创造的奇迹却永远被人们津津乐道。

《华尔街——资本市场的力量》在揭露华尔街金融危机的同时，也将回望这些投资大师的辉煌投资生涯，使人们在回顾历史时也能更好地选择自己的投资方向。

刘 爽

北京大学政府管理学院

前言

随着南美战争的结束，美国工业迅速崛起，进入了空前繁荣的时期。此时，位于纽约市的华尔街也凭借着它所掌握的最先进的资本市场，迅速成为世界的经济中心。在这期间，华尔街经历了许多坎坷和风波，诸如体系混乱、股市崩溃、经济衰退等等危机，但是每一次，它都能够以顽强的毅力重新站起来。华尔街可以说是有着无与伦比的经济复苏力，这种复苏离不开华尔街的一个个投资精英，可以说是华尔街成就了他们，同时他们也成就了华尔街。

华尔街的金融危机是一场关于各个国家之间的博弈，在这场危机背后，可能是一个国家的兴起，也可能是一个国家的衰落。也许表面看似洋溢着平静和和谐，但是私下却暗流汹涌，各做各的打算。伴随着华尔街的起伏，资本市场成为各国间最关注的力量。

华尔街从一条无名小街发展为“世界经济中心”，不是一帆风顺，更不是一蹴而就的。不管是华尔街的股市还是楼市、石油，都曾经因为投机事件而产生一些危机，这些事情都将会在本书中一一揭露，为大家提供一个真实的华尔街。

可以说本书就是一部充满历史层次的“纪录片”，在这部片子中，处处洋溢着平静和发展，娓娓道来的文字让你愉快而顺畅地读下去。但合上本书，也许你就能在书中得到你心中最想得到而从未得到过的答案。资本市场是现代社会必然要尊重的重要一环，我们不能回避。面对

21 世纪全球的竞争，中国的发展，也应该尽量去了解资本市场，去建设这个市场，并且让它来推动中国经济的崛起。

我们应该时常回顾历史，因为它是公平的，更是需要展示的。华尔街的历史对于现代世界经济来说，绝对应当经常回味，因为它饱含着智慧和发展的魅力。

目 录

CONTENTS

第一章 世界经济中心的形成

“华尔街”以“美国的金融中心”闻名于世。美国摩根财阀、洛克菲勒石油大王和杜邦财团等开设的银行、保险、航运、铁路等公司的经理处集中在这里。著名的纽约证券交易所也在这里。

1. 世界经济中心——华尔街的诞生 (2)
2. 华尔街与美国经济及社会的关系 (13)
3. 美国南北战争引发的经济繁荣 (19)
4. 华尔街的黑色年代 (22)
5. 20 世纪 60 年代末华尔街的变革风潮 (27)

第二章 威震华尔街的群雄

股市向来被人视为精英的聚集之地，而世界上的“金融圣地”华尔街则是衡量一个人智慧与胆识的决定性场所。从 1921 年到 1929 年，道·琼斯指数从 68 点低位涨到了 381 点，一度被视为财富机器的华尔街，吸引了全世界的眼球。于是，一个个投资大师在这里诞生，一幕幕投资故事在这里上演……

1. 史上最富有的守财奴——海蒂·格林的投资人生 (32)
2. 华尔街股神——沃伦·巴菲特的投资人生 (38)
3. 铁路大亨——范德比爾特的财富人生 (44)
4. 华尔街的“牛贩子”——丹尼尔·德鲁 (47)
5. 华尔街的恶魔天才——古尔德 (51)
6. 威震华尔街的华人四大高手 (57)
7. 华尔街传奇——蔡志勇 (70)
8. 逆市而动梦圆华尔街——江平 (74)

第三章 投机引发的“环球风暴”

选择投机是人类贪婪的逐利本性，投机确实能够给人带来预期的利益，但是投机往往也会给人类带来更多的经济灾难。震惊世界的华尔街金融海啸便是因为长期疯狂的投机而造成的。投机既能创造财富，也能酿造危机。

1. 最早的投机案例——“郁金香花”事件 (80)
2. 20 世纪 20 年代——愈演愈烈的过度投机 (84)
3. 金融史上最大的诈骗案——麦道夫欺诈案 (89)
4. 次贷危机，搅乱了 2008 年，牵动了世界 (100)
5. “热炒”石油价格几时休 (107)

第四章 浴火重生

自 20 世纪 20 年代起，华尔街经历了历史上最为美好、最为糟糕的时代。先是以苦涩为开头的繁荣，随即又随着 1929 年 10 月 29 日股市泡

沫的破灭，陷入了经济低谷。股票市场发展监管的缺失，需要政府和市场来平衡。在一次次浮沉中，华尔街也经历着一次次的变革，并使华尔街在变革中不断向前发展着……

1. 罗斯福新政与交易管理委员会 (112)
2. 崭露头角的资本市场法律监管体系 (116)
3. 现代投资银行的产生 (120)
4. 华尔街的笑与泪 (126)

第五章 大国之间“争奇斗艳”的资本博弈

华尔街用它自己的方式演绎了美国从资本大国到资本强国的历史。在这场没有硝烟、虚拟无形的数字战争中，有人一夜暴富，有人一夜破产；有的国家借此一跃而起，有的国家却因此爆发危机。在这场资本博弈中，又是什么使美国始终占据着全球金融博弈的最高点呢？

1. 纽约取代伦敦成为世界经济中心 (144)
2. 金融危机对日本的重创 (149)
3. 风暴下的美欧博弈 (152)
4. 从德国汽车工业减产看德国经济改革 (154)
5. 法国在金融危机中“很受伤” (160)

第六章 暗潮涌动，资本主义的力量

在过去30年间，几乎所有重要的高科技产业都是从美国兴起的。最重要的原因便是美国拥有会创造奇迹的华尔街，而华尔街又有一个强大的资本市场。资本的力量将科学家和资本家的利益紧紧地联系在一起，创造了美国在科技方面的优势，可见，美国资本主义的力量不容小觑。

1. 罗斯柴尔德家族 (166)
2. 私募已成为资本市场重要的力量 (171)
3. 美国资本主义崛起对中国的启示 (174)
4. 拯救通用：华尔街的国家资本主义幽灵 (179)

第七章 追寻资本市场“做空”的真相

1602年，荷兰阿姆斯特丹成立了世界第一家证券交易所，如果你觉得证券价格太高，就用卖空来赚钱，随着交易所的成立，做空应运而生。做空机制对于投资市场来说，固然有着积极的作用，但其负面影响也不容忽视。华尔街证券市场发展的历史曾多次证明了由于做空而引起的巨大金融动荡。

1. 欧洲证券市场：做空的起源 (188)
2. 索罗斯：以“做空”而驰骋华尔街的大师 (194)
3. 华尔街做空盛大内幕 (197)
4. 卖空者是市场上真正的金融侦探 (202)
5. 保尔森：坚持做空的方向 (206)

第八章 政府与市场之间的渊源

2008年9月26日，美国部分群众在纽约华尔街举行聚会，声呼反对政府救市。这使得美国财长保尔森十分着急，为了使救市计划顺利进行，他甚至在众议院女议长佩洛西面前下跪。那么，政府救市到底可取不可取呢？很多人认为市场的上下波动是属于自主沉浮，政府不应该参与，但是，面对市场经济体系的崩溃，政府难道袖手旁观？政府与市场之间的渊源可谓由来已久。

1. 美国开国元勋汉密尔顿的理念	(212)
2. 虚拟经济“泡沫化”之殇	(216)
3. 为救市保尔森向女议长下跪	(219)
4. 政府在经济中扮演的角色	(222)
5. 美国政府与华尔街的利益博弈	(225)

第九章 超越历史的回顾和展望

历史虽已过去，但是历史却又在不断地重演。历史如果可以完整地记载下来，这将是人类最好的危机导师，因为历史在其特定的时期就好像一棵茂盛的大树，虽“风华已过”，却可为柴，为后人点亮火焰，指引明路，照亮未来。华尔街是一片最难窥视其细节的森林……它的历史无疑是世上最宝贵的财富，财富人人可以有，却不是人人都会用。我们应当从“血淋淋”的历史中看到些什么，拿来些什么，去为以后的发展“铺路”。

1. 华尔街的辉煌历史	(230)
2. 投行衰落，华尔街繁华已尽	(233)
3. 谁葬送了华尔街	(235)
4. 华尔街金融危机的启示	(239)
5. 金融危机给中国带来的历史性机遇	(241)
6. 后华尔街时代的改变和未来	(244)

参考文献	(249)
------------	-------

CHAPTER 1
第一章

世界经济中心的形成



“华尔街”以“美国的金融中心”闻名于世。美国摩根财阀、洛克菲勒石油大王和杜邦财团等开设的银行、保险、航运、铁路等公司的经理处集中在这里。著名的纽约证券交易所也在这里。

1. 世界经济中心——华尔街的诞生

● 华尔街形成的基础

在17世纪，纽约为荷兰殖民地，是荷兰裔移民的聚居地，当时叫作新阿姆斯特丹（Nieuw Amsterdam）。新阿姆斯特丹位于曼哈顿岛前端，夹在两条航运方便的河流之间，是易于停靠船舶的天然深水良港。由于纽约的地理位置优越，拥有天然的良好港口，再加上贸易活动日益昌盛，证券交易开始逐渐成形，因此为华尔街的形成奠定了物质基础。

荷兰人凭着先进的商业思维和贸易理念使得纽约逐渐繁荣起来，并将资本主义的商业理念带到新阿姆斯特丹，使得纽约的经济迅速发展起来。在独立战争结束后，纽约市场上便出现了股票交易所的前身——纽约股票交易委员会。

华尔街的由来

华尔街的童年期是从1653年到19世纪末期。航海业发达的荷兰人看重了纽约的地理优势，把它作为自己的殖民地。

尽管资本主义的早期萌芽是从文艺复兴时期的意大利开始，但是真正意义上的资本主义是到了 17 世纪中叶的荷兰才逐步完善的。早期的荷兰并不存在国家、不存在君主，人们关心的只有金钱，商人指导着社会的进步、计划着国家的行政和财政。当时的荷兰形成了一套非常完整的金融体系，包括银行、股票交易所、信用、保险、有限责任公司等，一度成为世界经济与财富的中心。而身为荷兰殖民地的纽约，无疑也受到了这种资本主义商业精神的影响。

纽约的地理和经济优势引来了英国人的垂涎。荷兰统治者 Peter Stuyvesant 为了防范英国人，便在新阿姆斯特丹北部前沿建起三角形栅栏——“墙”。这个“墙”延续 910 米，东起海岸线，西到三一教堂。1664 年，新阿姆斯特丹被英国人攻陷，这座“墙”并没有在这场战争中起到多大的作用。1685 年，英国人把这条街命名为“华尔街”（Wall Street）。英文单词“Wall”是“墙”的意思。

在英国人统治时期，纽约迅速发展成为港口城市，并逐渐形成国际大都会的雏形。独立战争结束后，纽约市场发展迅速，市场上雨后春笋般地冒出了大量的为各种贸易交易服务的机构，华尔街也逐渐成为世界经济的中心。

● 偿债计划带来经济繁荣

亚历山大·汉密尔顿可以说是华尔街上最著名的居民，他是从无到有创建出美国，并且为美国的未来发展指明道路的设计者之一。一名观察家曾这样认为：汉密尔顿把自己看作乔治·华盛顿总统任期的联邦总理，而不仅仅是一位财政部部长。汉密尔顿为美国的历史进程做出了巨大的贡献，其中他所推行的偿债计划对新生美国的经济产生了非法而迅速的影响。

偿债计划

由于独立战争的影响，美国的内外债总额高达 5400 万美元，其中包括严重贬值的面值 4000 万美元的大陆币。当时的单债利息一项就能达到 400 万美元，而联邦政府的年度税收根本无力偿还。这些债务对于新生的美国来说，无疑是一个沉重的负担。

华盛顿担任美国总统后，随即任命汉密尔顿为财政部部长。即使在战争期间，纽约依然存在着对国债、借据以及大陆法币的投机活动。当汉密尔顿按照新的宪法重新铸造国家的金融基础时，如何监管这些证券的投机活动成为这个国家重大的政治问题之一。因此，为了解决美国的债务困境和监管证券投机活动，汉密尔顿实施了集资和偿债计划。他试图做三件事：第一，建立一个完善的联邦税务体系，以保证国家有一个稳定的财务来源；第二，用美国政府的信用作为担保，以优厚的条件发行新的债券，以此偿还旧国债和战争期间几个州的债务；第三，按照英格兰的模式建立中央银行，管理财政并监管国家的货币供应。这些做法对美国无论是经济上还是政治上都有很多的正面作用，但是这些做法不会让所有人满意，想要让民众用买生活必需品的钱来买国债是一个很棘手的问题。因此在偿债计划问题上，汉密尔顿采取了很多措施，而最直接的目的就是让投资者在投资的安全性上放一百个心。汉密尔顿认为，应该将资金集中于商人、经纪人阶层，并由他们对国家的未来进行风险投资。为了赢得新生产产阶级的信任，国家必须预先投资，而偿债计划就是其中的一个步骤。

而汉密尔顿偿债计划却使国会最终同财政部产生了分裂，而最让人感到棘手的对手是代表弗吉尼亚州的詹姆斯·麦迪逊。他极力反对汉密

尔顿的做法，认为那些以低价买进旧债券和其他票据的人是投机者，不能允许他们兑换新券来获利，只有初始的债券拥有者才应该获得盈利。但在实际操作中，确定谁是这些债券最初的持有者，将会耗费大量的时间，而且是完全不可能的。偿债计划中的州政府债务由联邦政府承担的做法，损害了詹姆斯·麦迪逊代表的弗吉尼亚州在内的几个州的利益。因此，汉密尔顿的偿债计划遭到了以詹姆斯·麦迪逊为主的反对势力的极力反对，并且詹姆斯·麦迪逊将反对意见写进了自己对汉密尔顿的偿债计划的修订草案中：一是要区分国债的原持有人和再持有人；二是让州政府承担各自的债务。虽然这份修订草案最终没有经过众议院的同意，但是詹姆斯·麦迪逊依然受到了众多人的拥护，这些人的支持让詹姆斯·麦迪逊在议院的一次初步投票中击败了汉密尔顿。

遭受失败的汉密尔顿并没有放弃，坚信自己提出的偿债计划是不可或缺的。汉密尔顿经过努力，争取到了托马斯·杰斐逊的支持。在托马斯·杰斐逊扮演秘密调解人的情况下，汉密尔顿这一偿债法案最终在国会得以通过。但是为了让反对者接受偿还国债的方案，汉密尔顿不得不做出让步，使纽约失去了成为新联邦首都的机会。尽管遭到了詹姆斯·麦迪逊等政治家的反对，但是在经过了一番激烈的讨价还价之后，这一法案最终还是得以通过。汉密尔顿坚信，新诞生的美国不仅应该制定明确的宪法，而且还要相应地建立起制定和实施商业法规的有效运作系统。而最后的事实也证明了汉密尔顿是正确的，他的计划直接带来了美国经济的繁荣。

在实施过程中，汉密尔顿首先开始发行新纸币，取代大陆币。同时发行联邦债券，募集了 8000 万美元资金。债券买卖主要面向沿海商业中心地带的券商和经纪人。

汉密尔顿偿债计划的直接结果就是带来了美国的经济繁荣，在 18 世纪 80 年代，美国还处于金融混乱中，但是在偿债计划实施后，1794