

華爾街股市 崩盤後的下一波



MITA
Vox
L
C

Paul Erdman 著 李璞良 譯 絲路

華爾街股市崩盤後的下一波

發行人／安紀芳

著作權人／安紀芳

總編輯／蔣韻君

出版者／絲路出版社

社址／台北市瑞安街 180 巷 4 弄 4 號 4 樓

電話／(02)7041123

傳真／(02)7555305

郵政劃撥／13608362 絲路出版社

郵撥九折，十本以上八五折

電腦排版／利泰電腦排版打字

出版業特價優待，歡迎與絲路出版社接洽

登記證／局版台業字第 4128 號

出版／中華民國七十八年九月出版

／中華民國七十九年元月再版

定價／160 元

版權所有・請勿翻印

(本書如有缺頁、裝訂錯誤，請寄回調換)

692899

F837.125
9002

華爾街股市 崩盤後的下一波



WHAT'S
NEXT?

Paul Erdman 著 李璞良 譯 絲路出版社

90055080



前言

我們緬懷過去，從一九八二年秋天的這段日子裡，美國國力達到最高峰。在此承平時刻，經濟發達、民生樂利，似乎「烏托邦」式的樂園已不再是奢望了，就拿失業率來說吧！

以前在卡特總統主政時曾高達百分之十一，但是到了一九八七年年底在雷根總統的主政下已降到十六年以來的最低點。

另外股票市場更是如出檻猛虎，漲勢銳不可擋，從一九八二年八月到一九八七年八月這短短的五年內，道瓊指數從七百七十七點一直躍升到二千七百二十二點，所有的股票經紀人、經濟學家，甚至白宮的人也說過去從未有如此繁榮的盛況。

我還記得一九八七年八月底，我在舊金山參加一個投資會議，那時股市正在屢創新高點，坐在我旁邊的正是股市分析大師勞勃·普查特，此君溫文儒雅，早年曾在耶魯大學主修古典文學，他告訴我說美

國股市完全由心理因素在操縱，絕不是由經濟因素所操縱，因此一切的基本分析與技術分析都是空談。

另外他也強調股市一直是呈波狀起伏，起伏的操縱力量也是由樂觀與悲觀的心理因素交互作用。當時他在主席台上向台下約一千名的聽眾發表演說（這些聽眾每人得付六百美元才可進場），他以一貫的柔聲細語向大家預言股市即將會衝破三千六百點的歷史新高峰。

哇！太棒了！

當時，沒有一個人不在屏息傾聽，也沒有一個人不同意這點，大家都像喝醉了酒一樣，十分地興奮與期待。

但是，誰又會想到就在二個月後道瓊指數會跌到一千七百三十八點，足足跌破了一千點，在這二個月內，全國的財富在轉瞬之間就消失了一兆美元。是的！1,000,000,000,000這麼龐大的一個數字在轉瞬間就化爲烏有，其中有一半是在一九八七年十月十九日短短的六個半小時內就憑空消失掉的。

這個天文數字較中美洲及東歐所有國家一年的總收入都還有多呢！
爲什麼會發生這種事？它對我們經濟前景會帶來什麼樣的影響？
各位讀者不妨耐心的讀下去吧！

目錄

第一章 好景不再	13
----------	----

利率

美國政府如何因應

讓我們回顧一下歷史

第二章 危機前的幾個月	39
-------------	----

資本

政府部門的支出

國際貿易與「J曲線」

消費者支出

一九八八年的投資策略

股票

有價證券與債券

黃金與白銀

不動產

防衛性的財務策略

第三章 危機已翩然降臨

69

美國經濟社會中的槓桿平衡作用

經濟逐漸衰退的徵兆

第四章 這些事件所帶來的影響

111

外債之預估價值

經濟重創及其復甦的策略

公債

期貨

股票

不動產

第五章

否極泰來

137

貿易赤字

外資的回籠

另外一個值得注意的事項

預算的平衡

其他方面的援助

第六章

一九九〇年後該如何

153

第一章 好景不再

華爾街股市一九八七年十月十九日的崩盤我想大家仍然記憶猶新，它不僅導致一個空前的政治與金融危機，而且也粉碎了一些如下的幻想：

※幻想過去那段「美好的時光」會一直伴隨我們長相左右，直到永遠！

※幻想「強大的美國」由到處借債也會給這個國家帶來空前的繁榮與興盛！

※幻想到頭來一切美夢成真！

的確如此，在崩盤以前，人人都認為情勢一片大好，而且這片「美麗的天空」也不再侷限於「華爾街」這一角之隅了，每人都認為股市會不顧經濟的現況而一直的飆漲上去。每個人也都會告訴你為今之計只要把你的存款提出投入股市就會賺個一倍、二倍、三倍……一直到永無止境，而且不管這整個世界的政治、經濟等方面如何演變，

這股颶風會持續不斷的下。

如果你還是維持那「老祖母時代」的理財方法，只靠銀行存款那微薄的年息（百分之六）過活，那你不是一個傻瓜就是一個睜眼瞎子。

到底誰把這種錯誤的訊息告訴盲然無知的美國投資大眾？是專業的財務金融人員嗎？是的！就是他們！是那些在紐約、芝加哥、舊金山等地投資銀行裡的那些富商巨賈、股市巨擘以及他們在巴黎、德州等地的經紀人。直到這場金融風暴的前一天，這些財務金融界的鮮血，包括那些銀行家、顧客、投資顧問及金融專欄作家等，都信誓旦旦的告訴我們股市的價格會一直飆上去，絲毫不受傳統的一些衡量標準及基本面所影響，能夠影響其價格的也只有所謂的「技術分析」。

當你在那時打開收音機，如果收聽當時的財經新聞報導的話，你一定會面臨這「巫毒教」的「教友宣傳攻勢」。他們坐在螢光幕前，攤開他們手上的圖表，胡亂指著上面一些電腦圖形與報表，口沫橫飛的告訴你一些「社會新貴」即將產生，財富即將要重新分配。他們並