

一位来自**金融风暴中心**的华尔街**资深投行顾问**、《读者》、《北京青年报》、《金融界》、《周末画报》等报刊**特约作家**为您讲述**华尔街这些事**。

陈思进◆著

华尔街这些事

**导演演员张瑜、学者沈敏特、
建设银行某部门高级主管玉香、
《法制晚报》高级主管单金良等联袂推荐本书**

湖北长江出版集团
崇文书局

华尔街

陈思进◆著

华尔街这些事

一位来自金融风暴中心的华尔街资深投行顾问、《读者》、《北京青年报》、《金融界》、《周末画报》等报刊特约作家为您讲述华尔街这些事。

湖北长江出版集团
崇文书局

图书在版编目(CIP)数据

华尔街这些事/陈思进著. —武汉:崇文书局,2009.1

ISBN 978-7-5403-1436-1

I. 华… II. 陈… III. 金融市场—研究—美国
IV. F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 206902 号

华尔街这些事

出 版:崇文书局

地 址:武汉市雄楚大街 268 号湖北出版文化城 B 座

邮 编:430070

发 行:崇文书局 (027-87679712)

经 销:新华书店经销

印 刷:武汉中科兴业印务有限公司

开 本:710×1010mm 1/16

字 数:220,000

印 张:17.5

插 页:1

版 次:2009 年 1 月第 1 版

印 次:2009 年 1 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-5403-1436-1

定 价:30.00 元

编辑邮箱:wangcy0110@sina.com (欢迎文史类作者赐稿)

本书若有印装质量问题,请与承印厂联系调换

序 一

张 瑜

先是《闯荡北美》，后是《独闯华尔街》，仅仅一年多的时间，《华尔街这些事》又即将问世，真是硕果累累，可喜可贺！

我和这三本书的作者陈思进曾经是童年无忌的小学中学同学，小学时更是同桌，为了谁能多占书桌，常吵得面红耳赤，最后以在中间划了道“三八线”告终，那时的情景记忆犹新。

80年代中期，我们和许多留学生一样怀着远大的抱负，远渡重洋，留美求学。尽管如今我们已不再年轻，但那份青春期的激情依然尚存，我们都立志将用毕生的力量报效祖国。

今年是改革开放三十年，我有幸参加了不少相关的媒体采访，这让我强烈的意识到，三十多年过去了，白驹过隙，弹指一挥间，我们各自在人生的大舞台上转了一圈，几乎走完了人生的一半，他在华尔街拼搏过，我在影视界活跃着，我们都在耕耘中，从不敢有半点懈怠，就是这样，我们和千千万万中国人一样，用自己的勤奋努力谱写了这改革开放三十年的篇章。

在美国这些年，陈思进以他刻苦钻研、坚韧不屈的精神，闯入令人向往的华尔街，在那看似没有硝烟的金融战场中，通过自身的努力，证实了自己的人生价值，但他没有踌躇满志，在知天命之年又开始写作，正

如他自己所言：“……怎样将西方真正的先进思想和技术通过我的文字传达给国内的读者，是我写作的初衷。“9·11”后第三天，我便开始动笔了。”

陈思进“9·11”死里逃生的经历，使他对人生的感悟更深刻，“……那天我离死神这么近，仅一线之遥，来纽约为了什么？为了追求金钱差一点送命，值得吗？我开始思索人生的价值与意义。”我们是不是也该想一想了呢？在忙忙碌碌的生活中，忍痛割爱几天，静下心来，认真反省一下，宁静致远。我们该想想，来到这娑婆世界到底是为了什么？陈思进思考了，并且付诸行动，他寻找到了活着的价值和意义。

《华尔街这些事》用深入浅出的语言、生动活泼的笔锋、入木三分的剖析，让读者在兴趣盎然中，明白了以往不甚了解的金融知识，看到了一个被揭开面纱的真实的华尔街。

华尔街是金钱高度集中的地方，原本是为了给人们创造自由贸易的机会、促进经济发展，但因为其中不少人的利欲熏心，亵渎法律，肆无忌惮，华尔街早已失去了原本的模样，不久前的美国金融风暴就是演变的结果，它的危害力依然在世界各地继续蔓延。

“夫藏舟于壑，藏山于泽，谓之固矣，然而夜半有力者负之而走，昧者不知也”（《庄子·大宗师》），庄子认为人们贪婪、执著，一生总想把一切都抓住，把船藏到山谷里，把山藏在海洋里，以为这样就牢固了，“然而夜半有力者负之而走”，诸不知地球转动力在半夜把什么都搬走了，“昧者不知也”，人们无时不被一个“贪”字所困，更不知道自己就是受害者！美国金融风暴的爆发绝非一日之寒所致，罪魁祸首就是“贪婪”。

陈思进用他多年积累的金融知识、亲身体验和大量的信息，为读者介绍、分析了这场危机的来龙去脉，未来的走向，在读者面前展开了一副现实画卷，让我们不寒而栗，他的观点尽管尖锐犀利，但大有“良药苦口”之感。

陈思进出于强烈的民族忧患感，在书中指出，美国经济已经对中国产生巨大的影响，他由衷地希望中国能够引以为鉴，绝不要走上美国的老路，重蹈覆辙，这是出自一个海外赤子的肺腑之言！

全篇看完,我为之震动,《华尔街这些事》阅读起来流畅诱人,内容丰富,逻辑严谨,就好比一道集色、香、味于一身的菜肴,回味无穷。

这是本好书!

张瑜(著名演员、导演)

2008年12月6日于北京

序 二

沈敏特

这有点悲哀，人生仿佛就是一个积累胡里胡涂的过程；当你回首往事，你不得不承认，那些你曾经接受，甚至是心甘情愿以至于兴高采烈地接受的东西，却作为一笔糊涂账记录在你的历史中。

譬如，你曾经披星戴月、汗流浹背、忍住病痛去大炼钢铁，那是因为你深信“赶上英国”已指日可待。又譬如，你曾经挥动着小红书，喊叫着“万岁万岁万万岁”，去打倒这个又打倒那个，是因为你虔诚相信有一个人“洞察一切”，正教我们去创造一个“红彤彤的新世界”。再譬如，那些华尔街金融界推出的“衍生证券”，曾燃烧起多少人一夜暴富的激情和幻想。而无情的历史事实点拨了你，使你明白：你是丧失了起码常识的愚民。

惟一值得告慰的是，你终于承认了自己的胡涂，用生命的代价换来了一点明白，让你不至于在同一件事上胡涂加胡涂。所以，在同一件事上，胡涂一次在所难免，胡涂两次属于愚蠢，第三次就是死不悔改、无药可救了。

所以，人生最大的幸福莫过于明明白白。但，获得这样的幸福谈何容易。人有三件大事需要明白，一是明白自然，二是明白社会，三是明白自己。这靠你一个人的力量是不可能的。于是，需要民主，让每个人都成为有独立人格，有自由思想的认识世界的主体。于是，需要自由，让交流和沟通无所阻挡，使一切有价值的认识成果成为人类共同的财富。我想，何为先进与落后，何为

进步与反动，在这两件事上便了了分明了。

如今，这个让人获得明明白白的人生幸福的两件要事，变得尤其重要，也尤其艰难。因为，全球化愈来愈使人与人、国与国之间的关系变得你中有我、我中有你。你若没有世界性的胸怀和视野，你若自外于国际性的信息网络，你就成为 21 世纪的愚民，你的人生选择和行为方式只能是盲目和盲动。

眼下出现了一场金融海啸。它发端于我们大多数人未曾去过的太平洋彼岸的美利坚。它对我们大多数人来说，堪称太遥远。我们的官方信息和官方经济学家也反复告慰我们，金融海啸对我国的经济发展“影响不大”。这对我们形成一种安定的心态，以便镇静对待，是有益的。

但我想这“不大”是相对而言的，在绝对意义上应说“不小”。镇静之后，还得认真对待。当我们手中捏着多少亿美国的债券，它正在大幅度的缩水，伤害着我们的国库规模，只说“不大”，行吗？香港那些把身家性命换成了雷曼债券，一夜之间堕入赤贫，只说“不大”，行吗？当我们那个比例巨大的外向型企业，碰上了国际性的消费萎缩，成千上万的企业倒闭，成千上万的农民工卷起铺盖回乡或在城市游荡，只说“不大”，行吗？当我们的 GDP 的年增长率出现了下降趋势，而将带来一系列社会问题，并威胁着社会安定，只说“不大”，行吗？于是，镇静对待之后的更重要的事就是认真对待；而认真对待的前提是：明明白白。不明白，行吗？

就在这节骨眼上，不少传媒，包括出版业，盯上了一个人，向他发出了约请；要他帮助人们把发端于大西洋彼岸的金融海啸弄个明明白白。当然，靠他一个人带来完全的明白也是困难的，但在弄明白的过程中，他应该发挥相当的作用，却是完全可能的。这个人就是 9.11 在双子楼中逃出来的幸存者，之后出版了《闯荡北美》、《独闯华尔街》，发表了一系列金融随笔，并孜孜不倦意图将所有这一切转化为大众喜闻乐见的电视剧的加籍华人陈思进（Steven Chen）。这个人深知责任重大、义不容辞，在出版社的敦促下，以最快的速度，奉献出了这一本《华尔街的秘密》。

最快的速度，却不是急就章，而是“十月怀胎，一朝分娩”；这个“十月怀胎”的过程就是他闯荡北美、独闯华尔街的过程；这个过程长达十八年。也许

是命运不给他“优惠”，他既没有金钱的支撑，也没有权势的依靠，不能轻松优雅地渡入华尔街，而必须咬紧牙关“闯”入华尔街；但从长远看，这恰是命运的“优惠”，正是“闯”，使他需要动员，充分地动员自身的体力和智力，在百般磨练中，进入华尔街。这个过程，使他体察强烈，感悟深刻；华尔街是什么？他的认识刻骨铭心。华尔街融入了他的生命。

在他的笔下，华尔街金融世界的描述，不是资料的拼凑，而是所见、所闻、所感、所思；不是概念的逻辑性的联缀，而是一个个具体、生动的人与事的规律性的展示。正是这样，他举重若轻地回答了，当下人们最需要明白的华尔街的秘密。“华尔街为什么说垮就垮”？为什么“没人能逃脱金融海啸”？金融海啸“蒸发的钱到哪儿去了”？为什么说“贪婪就是华尔街的精髓”？所有这些专业性的问题，是以近乎休闲式的随笔中，给予了解读。人们常说“隔行如隔山”，但在陈思进的笔下，那些诸如“杠杆”、“衍生证券”之类的行话，对我这个金融知识基本上属于“文盲”的人物，没有了“隔山”之感，其中的奥秘，也大致明白了一二。

在和陈思进互通 E-mail 的过程中，我感觉到他对电视剧的写作情有独钟。读了《华尔街的秘密》，我对此有了更深的理解。那种专业知识随笔化的写作，正说明他朝思暮想，要把自己的学术知识、人生理念融入大众文化的追求；在更广大的受众中实现自己担当东西文化交流的历史使命；而电视剧最完全地体现了大众文化的本质。我愿推荐《华尔街的秘密》，正是因为这本书把难懂的专业知识、人生理念，转化为可读性十足、观赏性十足，能以雅俗共赏的大众化读本。

金融是经济全球化的主角。金融海啸席卷全球，渗入上、中、下各阶层的生活，影响着最广泛的人群的命运，左右着各国人民的喜怒哀乐；此时此刻，一本能让更多的人对世界金融明明白白的书，无疑及时而重要。明明白白是人生的幸福！

沈敏特(作家、评论家、教授)

2008年11月15日

序 三

玉 香

据说在美国纽约市华尔街街头，有一头身長5米、体重6300公斤的铜牛。似乎只要铜牛在，股市就能永保“牛”市。那是繁荣的图腾——作为“力量和勇气”的象征。然而正当美国的资本市场欣欣向荣、如火如荼之时，一场罕见的金融危机已悄然到来……2007年在美国爆发的一场金融“地震”，正在将华尔街铜牛推向深渊。由美国房地产泡沫破灭引发的次贷危机，已经演变成金融海啸，正迅速向全球大肆蔓延。如今这场堪称“百年一遇”的金融危机已让美国乃至全球的经济渐渐沦陷。更可怕的是，没有人知道哪里是终点。

在这个时候，对于这场降临全球的“瘟疫”，如何来治标治本，是事关民生的一个大问题了。只有回顾往昔，引以为戒，才能着眼于未来，而此时纪实作品《华尔街这些事》的新鲜出炉，令人如沐春风！

《华尔街这些事》的作者、原美洲银行证券部副总裁陈思进先生，对华尔街的内情真可谓了如指掌。这位沉稳睿智的华人精英，独闯华尔街十几年，对美国资本市场特具敏锐的洞察力。他凭借渊博的学识和丰富的人生经验，不断运用理性的思考、精湛的技术分析，在他的新书《华尔街这些事》里，向世人充分展示了那一个躁动的华尔街时代。书中，陈思进通过发生在国际金融中心华尔街的一桩桩一件件生动故事，极其生动地解析了市场经济化的美国，由于金融衍生产品的泛滥，终于使其深陷巨大金融危机的泥潭。为此，陈思

深入研究华尔街过往，并作出颇具研究价值的释义——

全球第五大投资银行贝尔斯登为何垮了？抵押贷款巨头房利美（Fannie Mae）和房地美（Freddie Mac）哥儿俩何以遥遥欲坠被美国政府收归国有？拥有百年历史的雷曼兄弟为何宣布破产保护？世界第三大投资银行美林证券为何被美国银行收购？全球保险公司的龙头老大美国国际集团（AIG）何以岌岌可危，需要美国政府注资 850 亿美元来拯救？华尔街最坚强的两家大投行高盛和大摩为何宣布将转型为传统的银行控股公司？……面对这一系列人们普遍关注的焦点话题，陈思进一针见血地阐明自己的观点：“华尔街人太贪婪。为了挣更多的钱，他们创造众多的金融衍生产品，利用高倍金融杠杆进行投机。同时，政府也放松对市场的监管，使得资本市场最后失控。……”

在陈思进先生的《华尔街这些事》完稿前，我曾有幸先阅读了他其中的一篇文章《政府是否应该“救市”？》，他在文中阐明了自己的观点：“政府救市固然可行，但是如果华尔街人贪婪的本性不遏止，衍生证券问题不解决，只想靠政府救市，那是头痛医头，脚痛治脚，治标不治本。更会引发“道德风险”（Moral Hazard），会更鼓励华尔街这种不负责任的行为。”这一席铿锵有力的言论直击华尔街要害。陈思进亦不愧为一位极富社会责任感的人，他在《没人能逃脱金融海啸》一文中这样论述：“……写到这里，也传来了不少好消息，由于各国政府纷纷对金融市场采取非常及时的纾困措施，各国的股市都开始止跌回升。今天正好是加拿大的感恩节，看来苍天有眼，这些日子的金融海啸，似乎是给人类的贪婪的一种警示。希望颓势就此打住，美国上个世纪 30 年代的大萧条不再重演！”从文中我们可以感受到作者对世界资本市场前景的忧患意识和深谋远虑。

尽管远离金融风暴中心，但在“全球化”的今天，我们仍能感受到经济寒冬的丝丝冷意。尤其对现在的中国股市，民间有一句戏言引人思索：“当北京奥运会使世界惊叹的时候，中国股市也在高台跳水项目上赢得了一枚金牌”。自 2007 年秋，美国次贷危机爆发之际，中国股市在一片高度、一致的看空与泡沫声中，终于从 6000 多点的高处跌落到 1800 点，中国的股价指数直降 60% 以上，创造了一个又一个新低。在“飞流直下三千尺”的恐惧下跌中，仿佛牛

市的终结已经注定。毕竟中国资本市场与世界的经济命脉总是息息相关的，中国股市除了受自身因素的影响外，受美股及周边国家股指暴跌的拖累也较大。

当时我觉得政府救市也许在美国不适宜，但在中国确实可以雪里送炭。中国的小老百姓苦挣几个钱不容易，不可以这样令国人对资本市场严重失去信心。如若市场的悲伤气氛转变为恐慌，那么我国央行就算再调高或者降低多少次利息，都不能阻止场内资金时刻草木皆兵的态势。当场外资金再不敢贸然介入时，那么如何能呈现出中国的经济前景看好的优势呢？但我们好多股民还是强忍着坚持住，不让下跌击破牛市的信念。现在想想，中国的股民（特指散户）还是承受能力相当强的，如果大家都蜂拥去“忍痛割肉”，势必会造成崩盘，那么股市在一段时间内真的很难翻身了。但是另外一个最主要的原因还是人们对持续向上发展的中国经济抱有很大的信心，这当中跟海外经济分析专家的精辟言论很有关联，因为世界的目光聚焦华尔街。

陈思进作为一位远离祖国多年的海外华人，他虽然长期生活在华尔街，但是多年来他无时不在关注着祖国的日新月异。他满怀拳拳赤子之心，一直希望自己祖国的经济建设朝着繁荣兴旺的目标迈进。他在《次贷危机对美国及全球影响》一文中写道：“所谓前车之鉴，后世之师，美国是中国的一面镜子。如中国按照美国的经济模式发展，发生在美国的事情，迟早也会发生在中国。况且，目前中国的人民币信用体系不如美元强，一旦发生可能会更加“惨烈”。好在中国有“后发优势”，相信这种危机绝对不会出现在中国的。”

陈思进经过理性地分析后指出：“由于经济全球化，美国金融危机对中国也有影响，中国对美国的出口会放缓。但是，中国是个大国，内需大，受到美国的影响不会太大。……中国必须超越“拿来主义”的发展模式，代之以自主创新优势，从技术进步和生产率提高中，获得相当的高增长，才能取得持久的发展进步，自立于先进的人类之林。若真那样的话，美国今天所承受的痛苦，就将变成中国的巨大收获。”

尽管目前世界“金融海啸”的波及面越来越大，为了应对危机，包括我们国家在内的全世界很多国家的央行都一致行动起来，共同拯救经济市场。尽

管前路会遇坎坷，我们相信危机总会过去，即使它持续的时间再长，造成的破坏再大，因为，人类社会总是前行的。正如陈思进在《前方是绝路，希望在拐角》一文中所表明的乐观态度：“面对困境，我们常常会有走投无路的感觉。不要气馁，再坚持一下，希望就在拐角处等着你！”阅读这些文章，我由衷地感到自己信心倍增。

玉香(建设银行高级主管)

序 四

单金良

跟陈思进是通过美国“9·11”事件认识的。

2004年，作为新创刊的北京《法制晚报》的记者，为了报道美国“9·11”事件，我跟同事负责采访“9·11”事件的幸存者，特别是华人幸存者。在纽约华人杂志《彼岸》总编辑王威的帮助下，我联系到当时在瑞士信贷工作的华人陈思进，他给我传过来的一张劫后余生的照片让我至今印象深刻，图片中的他在办公室接受媒体采访时，神色惶恐，惊魂未定。

采访时，能够感觉到“9·11”事件在陈思进身上投下的阴影，虽然于心不忍让他回忆痛苦一幕，但是他还是表现出坚强，对采访尽可能地配合。我们做一个整版的报道，我也因此成为中国国内第一个直接采访他的记者。

后来，很多媒体的同行也通过我，在“9·11”事件的周年再次采访他，揭开他痛苦的伤疤。在后来的沟通中，我发现，陈思进除了作为“9·11”事件的新闻人物值得关注外，更重要的是，他是少数华尔街华人精英之一，从最基层发展，升到美洲银行的证券部副总裁，对华尔街的内情了如指掌，更深刻地预言中国经济的趋势。

记得2006年的时候，陈思进就做出了判断，中国股市房市存在巨大的泡沫，很快要破裂的，但是当时股市房市一路高歌，让人难以相信。对此，他说，国际上对房价与居民的年收入有一个比例，中国大陆远远超出这个比例，暴

跌无法避免。2008年初，股市房市终于印证了这一判断。

除了股市房市外，陈思进关注的范围包括有关中国与世界经济的各个方面，从GDP到就业，从租房到买房，从油价到美国大选，从华人发展到中国社会，他的观察和观点经常让包括我在内的很多媒体人豁然开朗。《华尔街这些事》的很多内容正是这些深入观察的集合，今天回头再看，更是为他有些超前的判断叹服。

陈思进其实是一个家境很好的人，他父亲是国内著名的房地产商，但是他不贪图安乐窝，而是只身闯荡华尔街，并颇有建树。这种奋斗的精神应该就是企业家精神，也是华尔街精英的一种优秀品质和精神。

烙上华尔街精神的人，用一颗充满热情的爱国之心，用冷静的头脑，观察并书写华尔街，对关注中国和世界经济发展的人来说，这份精神的大餐值得慢慢品味。

是为序。

单金良(北京《法制晚报》新媒体部高级主管,《法晚彩信报》主编)

2008年12月4日于北京



目录

序一(张 瑜)	1
序二(沈敏特)	5
序三(玉 香)	9
序四(单金良)	13

上编 华尔街金融密码

不可不知的美国经济指标	2
如何分析股票	9
股市泡沫与发财梦的破灭	13
浅谈卖空	18
美国流行的主要投资工具	21
让交易员下课的 ECN	26
纽约证交所的交易电子化	29
期权和期货——衍生证券简介之一	32
AIG 是怎么垮的? ——衍生证券系列之二	35
杠杆原理在金融上的应用——衍生证券系列之三	38
浅介北美主要几类金融机构	41
信用如生命(上): 浅谈北美个人信用体系 ——从申请信用卡谈起	44
信用如生命(下): 浅谈北美企业信用体系——从美国 2001 年的信用危机谈起	49
美国股市的道魔之战	54
浅说金融电子世界的黑洞	57
都是次贷惹的祸	61
美联储为什么要出手?	67

利率与股市房市的关系——浅谈格老的功过	69
GE 股价暴跌的背后	77
美国经济到底会衰退吗?	80
进退维谷的美联储	83
华尔街人不容易	87
华尔街的末日	89
曼哈顿的楼市还能挺多久?	92
从法拍屋谈起	94
保尔森还能撑多久?	98
贪婪海啸冲垮华尔街	105
都是贪婪惹的祸	114
蒸发的钱到哪儿去了呢?	118
贪婪就是华尔街的“精髓”	121
没人能逃脱金融海啸	125
金融海啸中我亲友们的财富人生(上)	128
金融海啸中我亲友们的财富人生(下)	132
裁员潮将继续重挫美国房市	136
奥巴马执掌美国后的 N 个猜想	139
塞翁失马,祸福相依——这次金融海啸之浅析	144

下编 华尔街杂谈

从“美国梦”到“世界梦”——留美 30 年漫谈	152
闯荡华尔街的三类中国人	162
华尔街“海龟”追寻中国梦	167
“洋”肠小径上的孩子们	171

