

普华
经营

正略钧策
ADFAITH

经济史上那些事

系列丛书

以历史的眼光，看待今天的冲突与变革

百年股市



● 罗斯丹 许天厚 / 编著

涨跌录

涨跌之间的玄机
历史自有答案



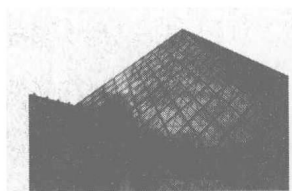
人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

经济史上那些事 系列丛书

百年股市

涨跌录

● 罗斯丹 许天厚 / 编著



人民邮电出版社

北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

百年股市涨跌录 / 罗斯丹, 许天厚编著. —北京: 人民邮电出版社, 2009. 7

(“经济史上那些事”系列丛书)

ISBN 978-7-115-20900-9

I. 百… II. ①罗…②…许 III. 股票—资本市场—经济史—世界 IV. F831. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 079319 号

内 容 提 要

本书回顾了全球股市跌宕起伏的发展历史, 记述了 17 世纪初以来股票市场的繁荣与崩溃, 其内容既包括了股市发展早期的密西西比泡沫、南海泡沫, 20 世纪 20 年代末的经济大萧条, 也包括了近年来世界股市的潮涨潮落。全书从历史的角度, 为读者展现了股市涨跌之间的推动力量与内幕细节。

本书适合所有股票投资者、经济史研究人员以及高校相关专业师生阅读参考。

“经济史上那些事”系列丛书

百年股市涨跌录

-
- ◆ 编 著 罗斯丹 许天厚
责任编辑 王飞龙
 - ◆ 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 电子函件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
北京铭成印刷有限公司印刷
 - ◆ 开本: 700 × 1000 1/16
印张: 12 2009 年 7 月第 1 版
字数: 166.8 千字 2009 年 7 月北京第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-20900-9/F

定 价: 25.00 元

读者服务热线: (010) 67129879 印装质量热线: (010) 67129223

反盗版热线: (010) 67171154

丛书总序

每当面对重大转折与变革时，人们便会习惯性地回顾历史，以大历史的视野来看待正在发生的大事件，希望从历史发展的逻辑中，找出当下前进的方向，如此便会在面对繁荣时少一些疯狂，在面对衰退时少一些恐慌。

如今，世界经济正在经历一个这样的转折时代，繁荣与衰退，几乎在一夜之间接踵而至，从美国次贷危机开始，许多人失去工作甚至栖身之所，几乎所有的经济学家都在谈论：“危机从何而起，最糟糕的阶段已经过去还是尚未到来，我们又将如何走向复苏？”对于这些众说纷纭的问题，或许只有历史才会给出令人满意的答案，因此，我们编写了这套“经济史上那些事”系列丛书。

展现历史前进的动力，揭示重大事件的经济根源，是我们编写这套书的一个出发点。

信贷业的繁荣，促成了古巴比伦的富有与辉煌；而长达3个世纪的通货膨胀，使古罗马的经济最终崩溃，帝国也就此消亡。每一页人类社会的历史虽然几乎都写满了战争、权力和政治，但如果揭开这些激烈冲突的历史表象，我们就会发现，在那些历史上的转折时期，起决定作用的，往往是经济的力量。几乎可以说，一部人类社会发展史，就是一部经济思想史。物价的涨跌、信贷的兴衰、人们对黄金的贪婪和追逐……不仅对于我们现代人的生活正在产生着重大的影响，而且也曾在历史上的历次变迁中，充当了重要的角色。经济，这只看不见的“手”，无声地决定着财富的分配、王朝的更迭。

因此，在这套丛书中，我们以近百年乃至上千年的世界历史为背景，

回顾那些或繁荣或萧条的动荡年代，关注那个时代的重要人物和事件，再现当时的百姓生活。分别探讨了信贷、黄金、物价、股票等经济要素在历史上曾经发挥的作用和扮演的角色。

过去是现在的动因，而未来会怎样，又取决于我们现在的抉择。思考和分析经济史上那些大事件在现代经济社会中的投影，是本套丛书关注的另一个重点。

从几千年前信贷业刚刚出现时起，金融家们逐利与冒险的性格至今未变；而从“南海泡沫”到1929年大萧条，再到最近20年来的一系列金融危机，人们的疯狂与恐慌也似乎总是交替出现。本套丛书将对历史的回顾与总结，延伸到了对于当前经济形势与问题的思考，以及对于未来发展的预期，希望能够帮助读者在回顾历史的过程中，明确自己的位置，稳定自己的心态，找到走出当前面临的危机的出路。

最后，还需要强调的一点是，这套“经济史上那些事”系列丛书，是写给每一个对历史感兴趣，又对现在的经济形势感到困惑的读者的，不需要太多的经济学背景知识。为此，我们在编写过程中，秉持了用故事讲历史、从历史谈经济的原则，并没有过多的理论和概念讲解，而是代之以富含经济学意味的生活故事、历史事件，以期使读者在阅读本套丛书时，获得一次轻松愉快的经济思想历史之旅。

吴宇晖

吉林大学经济学院经济学教授、博士生导师

前 言

“假如你爱他，你就劝他去炒股，因为那里是天堂；假如你恨他，你就劝他去炒股，因为那里是地狱。”

对于冒险家而言，股市是天堂；对于贪婪者来说，股市是地狱。

国内 A 股市场，从 2005 年 6 月的 998 点上涨到 2007 年 10 月的 6124 点，总共用了 28 个月；而从 6124 点跌至 2008 年 11 月的 1683 点，则只用了 13 个月的时间。在这 3 年多的时间里，无数中国股民坐着股市的“过山车”，体验了旅行于天堂与地狱之间的感觉。

道·琼斯指数，从 1906 年首次公布时的 40.94 点达到 1929 年 9 月的 452 点，用了 20 多年的时间，而从 452 点跌回 41 点，却只用了不到 3 年的时间，其中仅 1929 年 10 月 29 日一天，跌幅就达 22%。当时纽约一家酒店的前台接待语也改成了：“先生，您是来跳楼的，还是来住店的？”

这正应了犹太民族的那句老话：从富裕到贫穷只需要一瞬间，而从贫穷到富裕，却需要一生的时间。

A 股的“过山车”也好，1929 年的“黑色星期二”也罢，如果放在更加宽广的历史视野中，都只能算是百年股市惊涛骇浪中的一抹浪花。在世界股市跌宕起伏的数百年历史中，从来不缺少一夜暴富的传奇，但也不乏倾家荡产的悲剧。

从 1602 年荷兰东印度公司发行第一支股票开始，人们就对这种价格随时都在涨跌中的证券表现出了极大的热情。先是在街边零散交易，之后是坐进咖啡馆详谈，直至坐进交易所，建立遍布全球的交易网络。如今，没人知道每天有多少人在买进和卖出股票，但几乎人人都知道，股市对世界

经济的巨大影响力。

“密西西比”泡沫让无数法国人倾家荡产，“南海泡沫”让英国人在一个世纪里对股票噤若寒蝉，而 1929 年的大萧条、1987 年的“黑色星期一”，乃至新世纪的华尔街金融海啸，都在无情地告诉股市中的人们：疯狂总是以崩溃结尾，暴涨之后是更加迅速而剧烈的暴跌。

本书所要向您展示的，正是这些曾无数次在那些疯狂的年代上演的传奇与悲剧，回顾那些繁荣与萧条，再现那些曾经在股市上掀起波澜的历史人物，使读者从中感悟股市涨跌背后的力量，更加深刻地理解这个交织着贪婪与恐惧的大市场。

如今，人们依旧疯狂，悲剧仍然在不断上演，涨跌也将一直延续。但是我们希望，本书所展示的内容能够让您更加平静地面对当前的股市。在繁荣突然来临时，多一些理性的思考；在市场快速跌落时，少一些无谓的慌张。

目 录 Contents

第 1 章	股市伊始:17 世纪初至 17 世纪中后期	1
	哥伦布与荷兰东印度公司	3
	出身于金融世家的败家子	9
	伦敦胡同里的咖啡馆	15
	英国南海公司泡沫的破灭	21
	资本主义的血液	26
	附 英国金融史上的两次“大爆炸”	30
第 2 章	纯真年代:17 世纪末至 20 世纪 20 年代初	33
	从《梧桐树协议》到“唐塔咖啡厅”	35
	美国建国之父——亚历山大·汉密尔顿	39
	昂贵的拍卖会“座位”	40
	道和琼斯的重大发明	42
	附 纽约证券交易所简介	47
	东京股票交易所简介	48

第 3 章	百年起伏:20 世纪 20 年代至 20 世纪末	51
	都是汽车惹的祸	53
	经济已进入“新时代”	60
	1929 年大崩盘	63
	“三杯马提尼酒的午餐”	70
	电子狂潮、联合浪潮与概念热潮	76
	稳妥的原则	83
	养老基金冲击了股票市场	88
	快速变化的电脑、电信技术和不变的人性	93
	巴菲特是怎样成就的	97
	附 美国证券交易委员会简介	102
	牛市与熊市的由来和历史	103
第 4 章	烽烟四起:20 世纪 90 年代	105
	墨西哥:冰冻三尺,非一日之寒	107
	泰国:“坏小子”一发威,东盟小虎成病猫	110
	中国香港:一波未平,一波又起;东方之珠,黯然失色	115
	韩国:大马不死,不攻自破	124
	日本:“无情”泡沫,引火烧身;塞翁失马,焉知非福	130
	硝烟中成长的中国股市	137

第 5 章	身临其境:21 世纪以来	145
	美国次贷风暴:全球股市一个都不能少	147
	越南:“最高的利率,最差的股市”	155
	“6000 到 2000”:金融危机,我们准备好了吗	160
	“入市有风险,投资需谨慎”:炒股,您真的准备好了吗	164
	附 几则投资哲学	167
参考文献		173
后记		177

第1章

股市伊始：

17世纪初至17世纪中后期

1602 年，世界上第一家股份有限公司——荷兰东印度公司正式成立。从此，股票在募集资本和分散风险的需要中诞生，股票交易和股票市场相继得到发展，并最终促成了证券交易所的出现。

随后，法国和英国分别掀起了投机股票的热潮，给金融和经济带来巨大灾难，股票也因此沉寂了许多年。工业革命后，股票这一融资方式在资本主义国家得到广泛采用，为世界经济的发展作出了不可磨灭的贡献。

哥伦布与荷兰东印度公司

黄金真是一个奇妙的东西，谁有了它，谁就要什么有什么。黄金甚至可以使灵魂升入天堂。

——克里斯托弗·哥伦布

葡萄牙人在非洲海岸、印度和整个远东寻找的是黄金；“黄金”一词是驱使西班牙人横渡大西洋到美洲去的咒语；黄金是白人刚踏上一个新发现的海岸时所要的第一件东西。

——恩格斯

13 世纪之前，世界各大洲之间的联系仍不密切，大部分地方几乎处于孤立的状态。

13 世纪，意大利人马可·波罗跟随其父亲和叔叔，途径中东，历时四年多来到中国，在中国游历了 17 年，回国后写成《马可·波罗游记》，记述了他在东方国家的见闻。书中对中国、日本等国金银财富的描述激起了

欧洲人对东方的热切向往。马可·波罗的中国之行及其游记开辟了中西方联系的新时代，给中世纪的欧洲带来了新世纪的曙光，同时对 15 世纪欧洲的航海事业起到了巨大的推动作用。

15 世纪，随着商品经济的发展，西欧逐渐由银本位制过渡到金本位制，金银成为财富和权力的象征，然而欧洲的金银产量无法满足王公贵族和商人的需求，他们疯狂地到处寻找黄金和白银。《马可·波罗游记》无疑为饥渴的欧洲人指明了前进的方向。然而 15 世纪早期，西方通往东方的商路被途经的意大利、阿拉伯、拜占庭和波斯所控制，货物需要经过多次转手才能运抵西欧，奥斯曼土耳其帝国兴起后，又对过往商品征收重税，因此，西欧的王公贵族和商人迫切希望另辟一条直接通往中国和印度的新航路。

在这样的背景下，15—17 世纪，欧洲发起了广泛的跨洋运动，开始了大航海时代，西班牙和葡萄牙凭借其强大的海上实力成为探索新航路的领先者。

1487 年，葡萄牙人巴托洛缪·迪亚士率船沿非洲西海岸南下，途中遇到风暴，返航时发现了非洲好望角。

1492 年，意大利航海家哥伦布在西班牙王室的支持下，带着给印度君主和中国皇帝的国书，率领船队从欧洲向西航行，历经 70 昼夜的艰苦航行，终于发现了陆地。哥伦布认为自己所到的地方就是印度，于是称当地居民为“印地安人”。

1501 年，意大利学者亚美利哥通过对南美洲东北部沿岸的考察，确认哥伦布发现的陆地不是印度，而是一块新大陆，并以自己的名字为其命名：亚美利加洲。那时没有人会料到，在哥伦布直至逝世都认为是印度的这片新大陆上，在几个世纪以后诞生了世界上经济最发达的国家和全球第一金融中心。

地理大发现不仅是地理学上的重大突破，更重要的是，它加强了世界各大洲之间的联系，新航路的开辟形成了众多新的贸易路线，欧洲的海外贸易大大增加，殖民掠夺随之而来。殖民掠夺为西欧的资本原始积累提供了重要源泉，促成了西欧封建制度的瓦解和资本主义的兴起，使西欧的经济社会发生很大变化。

16 世纪，大航海时代的先驱者葡萄牙和西班牙，同时也是最早开始海外殖民的掠夺者，他们在殖民地抢劫金银和贵重物品，用不值钱的商品换取象牙、宝石和珍珠，进行欺骗性贸易，赤裸裸的殖民掠夺使葡萄牙和西班牙攫取到巨额的财富，成为这一时期的殖民霸主。然而可惜的是，掠夺而来的巨额财富并没有被用来发展本国的工商业，进而转化为生产所需的资本，而是被封建贵族挥霍一空，日益增加的进口又使得这些财富最终流出国外。经济落后的葡萄牙和西班牙很快被后起的荷兰所取代。

早在 16 世纪，荷兰的工商业就已经达到较高的发展水平。从捕鱼业开始，荷兰就已经形成了海上贸易的传统，并且历来注重商业和贸易。在地理大发现之初，荷兰在葡萄牙、西班牙和欧洲其他国家之间从事中间贸易，赚取了丰厚的利润。荷兰所造的船只成本较低，吃水较浅，载重量大，适合远途航行，且运费低廉，凭借这种优势，荷兰的商船队驶向了当时人类所能到达的各个角落。

到 17 世纪，整个欧洲一半以上的商船属于荷兰，荷兰由此赢得了“海上马车夫”的称号。大量商品在此集散，阿姆斯特丹也因此成为欧洲重要的商业港口，对外贸易成为荷兰主要的经济来源，为商业积累了大量资本。同时，荷兰的工场手工业发展迅速，纺织、造船、皮革以及木材加工等行业已经比较发达，产品大量销往国外，资本主义的经营方式在农业生产中也得到推广，农产品逐渐商品化。

资产阶级革命成功后，荷兰最终发展成为西欧拥有强大海上实力的商

业国家。凭借不断增强的经济实力，荷兰加快了海外殖民扩张的步伐，先后夺取了东南亚、非洲和美洲的大片殖民地，取代了葡萄牙和西班牙的殖民霸主地位，殖民扩张又为荷兰资本主义经济的发展提供了重要的资本，此时的荷兰逐渐成为西欧海上实力最为强大、资本主义最为发达、世界上最为富庶的国家。

与葡萄牙和西班牙不同，荷兰主要通过商业公司对殖民地进行掠夺，其中最著名的就是荷兰东印度公司，全称荷兰联合东印度公司，它具有海外贸易的垄断权，可以自组军队，铸造货币，代表国家宣战、签订条约等，而其更主要的任务是开发和经营殖民地，寻找新的贸易机会。可以说，荷兰东印度公司就是荷兰在殖民地的代表。它主要在东南亚地区活动，先后占据了大片殖民地，为荷兰带来了源源不断的财富。

然而相对于荷兰东印度公司的殖民史，我们更加关注的是它对于人类经济史的贡献。荷兰东印度公司是世界上第一家股份有限公司，并发行了人类历史上的第一张股票。在当时的历史背景下，股份有限公司这一特殊的企业组织形态的诞生具有一定的必然性。

海外扩张过程中，恶劣天气、疾病、海盗、糟糕的生活条件等潜在的威胁使每一次海上航行都包含着众多未知因素，如果船只遭遇不幸，投资者就会血本无归。特别是对于荷兰制造的结构简单、没有武器装备的船只而言，远洋航行虽然可以带来超额利润，但必须铤而走险。同时，远洋所需资金数额庞大，船主即使有能力独自承担，也不愿独揽风险。早在古罗马时期，进行海上贸易的人们就懂得了将许多人的财产组合到一起，共同支付航海所需的费用，并在航行成功后按出资比例分配报酬，但每次航行结束后，这群投资者也随之散去了，没有形成正式的组织。荷兰东印度公司的成立，使这一传统的共同出资、共担风险、共享收益的组织方式成为一种企业制度，使股票成为了一种投资工具。

1602 年，荷兰东印度公司以股份公司的形式成立，它在阿姆斯特丹、泽兰、鹿特丹、代夫特、荷恩和恩克森 6 个省市筹集了接近 650 万荷兰盾的初始资本，其中阿姆斯特丹占 57%，鹿特丹最少，只占 2.7%，公司在上述 6 个地方设立办公室，普通投资者通过各地商会持有股份。荷兰东印度公司给予投资者带有公司抬头的证明，投资者凭借持股证明参与利润分配，这种持股证明就是最早的股票。

公司董事会中掌握实权的有 17 人。最初的投资者中，以小企业家居多，此外还有不少外国人，当时的荷兰政府主要为荷兰东印度公司提供特许权和军事援助，并将这些权利折合为 25 000 荷兰盾入股。因此，国家的间接参与是荷兰东印度公司进行殖民扩张的一大特点。

全新的企业形态、可观的利润前景、遥远国度中巨额财富的魅力和政府的积极参与，使荷兰东印度公司发行的股票获得了巨大成功，股票被人们看做是大有前途的新鲜事物，渴望财富的人们纷纷将自己的积蓄投入到这项收益与风险同样巨大的活动中，几乎每一个荷兰人都去购买东印度公司的股票，甚至包括阿姆斯特丹市市长的佣人。很快，荷兰东印度公司的股票被抢购一空。

由于股票发行数量不能满足所有潜在投资者的需要，股票交易随即产生。希望获得股票的人可以从持有股票的人手中购得股票，而需要用钱的人也可以通过出售股票换回现金，这样，双方都得到了满足。股票交易的出现保证了资金的长期性和稳定性。有交易必然就存在交易价格，并随着供求关系的变化而变化，而供求关系又受到公司经营情况、投资收益和投资者预期等因素的影响。1604 年，当荷兰东印度公司的第一批船队启程时，它的股票价格已经高出了面值的 30% 左右，而在公司成立 100 年的时候，股票价格已经上涨了 1000 倍，不断波动的交易行情为人们提供了新的获利机会。