

大抄底

THE GREAT 吴比◎编著
BOTTOM FISHING

最坏的时刻，最好的时机！

政客，财团，精英，疯子.....

当所有人都恐惧时，却有人在危机中博弈。

谁是下一个超级赢家？

纵览历史，且看历次大萧条如何造就抄底神话！



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

THE GREAT
BOTTOM FISHING



大抄底

吴比◎编著



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS

本书从 19 世纪初全球范围的抄底行动开始阐述,详细介绍了迄今为止几次世界性经济危机下抄底的前因后果。战争与经济,一战、二战、亚洲金融危机、网络泡沫等,真实的历史在作者笔下娓娓道来,一个个大事件都成为作者分析的论据。本书最后还针对当前世界经济危机和中国面临的机遇进行了分析,给意欲仿效巴菲特进行抄底的中国人一些指导性建议。

图书在版编目(CIP)数据

大抄底/吴比编著. —北京:机械工业出版社,2009.5

ISBN 978-7-111-26715-7

I. 大... II. 吴... III. 经济危机—研究—世界 IV. F113.7

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 046178 号

机械工业出版社(北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

策划编辑:李新妞 责任编辑:侯振锋

责任校对:侯 灵 责任印制:洪汉军

三河市宏达印刷有限公司印刷

2009 年 4 月第 1 版·第 1 次印刷

170mm×242mm·14 印张·9 插页·185 千字

标准书号:ISBN 978-7-111-26715-7

定价:38.00 元

凡购本书,如有缺页、倒页、脱页,由本社发行部调换

销售服务热线电话:(010)68326294

购书热线电话:(010)88379639 88379641 88379643

编辑热线电话:(010)88379001

封面无防伪标均为盗版

前言

过去的一切又全完了，一切业绩化为乌有。不同的是，一个新的时代开始了，但是要达到这个新时代，还要经过多少地狱和炼狱啊！

——斯蒂芬·茨威格《昨日的世界》

“这是一个最好的时代，这是一个最坏的时代。”历史不断重复着好与坏的轮回。如同逃不脱的宿命，全世界都在憧憬没有休止符的黄金时代，但危机却一次次不期而至。但是，在数次经济危机、战争梦魇背后，都潜伏着凤凰涅槃的裂变基因。

无论是经历战争还是萧条，经济都以自由落体的速度下滑，衰退成为战时或经济危机时最触动心弦的字眼。这似乎成为人类难以摆脱的黑暗周期。太阳照常升起，资本、资源以及企业家的蜜月却已结束。但是，我们不能忘记，这是一个创造性的毁灭过程。如果能在周期性的政治或经济灾难中植入抄底基因，这或许是萧条带给我们最好的礼物。

今天，成为世界关键词的“抄底”，源自资本市场中的抄底，原意是指以某种估值指标衡量股价已经跌到最低点，尤其是短时间内大幅下跌时买入，预期股价将会很快反弹的操作策略。在战争或经济危机中，抄底的外延则演变为对资金、市场、人才等资源的廉价获得。

在经济危机中，抄底抄的是谷底。谷底与顶峰相对，为经济周期中经济活动的最低点。在这一时期，企业生产力和就业人数均达到最低水

平，股票和商品价格达到最低，并有回暖趋势，企业家的悲观情绪正在转为乐观。因此，经济危机的抄底与经济危机相伴相随，也是有周期的。经济周期的萧条时刻，恰恰是抄底的最佳时机。

市场经济变幻万千，唯一不变的是经济周期。在经济学的“经济蛛网”中，一旦在市场上出现对价格水平不满意的竞争者，他们就会擅自减少对产品的供应量，从而引发产品价格的上升。而不明就里者，受到高价格的刺激，会拼命扩大投资以增加利润，这就是竞争性过度投资，它最终会引发生产过剩。查尔斯·金德尔伯格说，“我认为，狂热与崩溃曾经是和普遍的非理性或者暴民心理结合在一起的。”被利润诱惑和盲目乐观，带来的往往是信用的无度扩张，这种可怕的群体性心理往往是经济危机爆发的重要诱因。在市场上，技术精湛的投资者寥寥无几，而不成熟的投资者却比比皆是，他们可能会在初始阶段促进经济繁荣，但繁荣背后必然是崩溃，并带来新的下跌。于是，经济周期出现了薄弱链条，并一次次向崩溃的边缘滑行。

各种资产的价格下跌，为技术娴熟的投资者提供了可乘之机，他们在经济周期的谷底抄得不亦乐乎。在萧条的阴影中，每一类资产的价格都被贴上廉价的标签，其价值的缩水超出了人们的想象，但抄底者却牢牢控制着话语权，轻易地将低价资产收入囊中。

战争除了会造成经济萧条之外，也给抄底带来了良机。

直到现在，在和平的大旗下，仍有硝烟弥漫，不管是为利益还是正义而战，人类历史上不计其数的大小战争，仍然是“死亡商人”、工业巨头乃至像美国这样的国家“最动听的乐曲”。在战争的血雨腥风中，他们却能翩翩起舞，成为抄底之王。金融家成为参战国政府的上帝，为取得战争的胜利，连手握权力的政府，也不得不接受他们的高利率贷款；在军需市场的催化下，工业巨头的生产力得到了白热化膨胀，漫无边际的军需市场，让他们无暇为他们强大的生产力干杯；制造枪支弹药等“贩卖死亡”的商人，对诸如生命这样基本的人道主义熟视无睹，

为攫取财富，他们愿意贩卖更多的死亡。

抄底的璀璨，往往隐藏于最具有毁灭性的时代，它蕴藏着抄底时机。从2007年起，世界再次走入经济萧条，大萧条不断升级，财富被洗劫，对经济繁荣、文明的“屠杀”清晰可见，世界变得格外沉重。就连华尔街，也是哀鸿遍野，经济景气指数将会跌到何处，谁也不知道，可以确定的是：繁荣已从云端坠落。

有人说，“世界命该遇到这样的时代。”那么，在经济危机中，无法独善其身的中国，是否也命该遇到这样的时代，无动于衷，待萧条的潮水退后，成为被国外资产收割的廉价资产？

今天，我们身处危机四处蔓延并有可能进一步裂变的危险链条上，是在别人贪婪时恐惧，还是在别人恐惧时贪婪？

在这场百年难遇的经济危机中，与其被动地等待危机的利刃落下，倒不如顺水推舟、植入抄底的基因。今日的中国经济已经茁壮成长，寄居在安全岛上且顶着“金砖四国”的头衔，已具备在抄底市场中分一杯羹的实力。

在中国，对于某些人、某些企业，在经济危机中，需要在抄底的历史长河中头脑清晰地把握这些机遇，因为我们已经遇到了这样的抄底时代。

目 录

前言

第一章 19 世纪初各国战争：“滑铁卢”铸就财富密码 1

战争是天大的“喜讯” 2

罗斯柴尔德家族的“凯旋门” 4

硝烟中铺就“金”脉 8

四面触角的金融帝国 13

玩经济危机于股掌 17

第二章 1873 年经济恐慌：大崩溃下的致命“诱惑” 21

抄底“幽灵黄金” 22

谁动了繁荣的经济 26

洗劫财富的美国 29

大企业时代来临 32

钢铁大王卡内基“乞丐变富翁” 34

冷酷无情的洛克菲勒 37

顶着道德光环的摩根 42

第三章 一战：大战有声，财道无形 49

欧洲灯火熄灭 50

大国崛起之谜团解析 52

石油：战争的宠儿 56

华尔街：伴随硝烟腾飞 59

杜邦公司：贩卖死亡的商人 63

第四章 1929 ~ 1933 年经济危机：大萧条中的黄金带 69

令人战栗的记忆 70

华尔街：抄底死在半山腰 74

危机成就了罗斯福 78

希特勒：有了上台的经济土壤 81

日本与苏联：在萧条中披荆斩棘 85

好莱坞：与衰退背道而驰 88

第五章 二战：化“战”为机的伟大博弈 93

二战的始作俑者 94

民主制度的强大兵工厂 96

大品牌，在二战中崛起 100

第六章 亚洲金融危机：冲破危险的藩篱 107

索罗斯：做导火索的天价回报 108

资本洗牌的狂潮 111

中国的“勇敢者的午餐” 113

房产复兴运动 114

经济变局中的企业扩张 118

第七章 21 世纪初网络泡沫破裂：喧嚣中的逆行 121

被风投催化的“网络瘟疫” 122

泡沫“破”出来的机会 125

并购，危机中的成长盛宴 129

抄底之王巴菲特的逆势生存 133

汪潮涌：抄定搜狐不放松 136

第八章 2007 年次贷危机：狩猎次贷熊市 141

谁为经济飓风下注 142

次贷危机的蝴蝶效应 145

伸手可触的“底”（上） 148

伸手可触的“底”（下） 152

国进民退：政府救市与抄底兼顾（上） 155

国进民退：政府救市与抄底兼顾（下） 158

低谷中的并购凯歌（上） 161

低谷中的并购凯歌（下） 164

股神巴菲特的进退之道 167

摩根大通：“独善其身”变身收购机器 170

第九章 中国企业的抄底使命 175

后黄金时代 176

“中国鱼吃洋鱼”的时来运转 179

挖掘财源茂盛的市场（上） 183

挖掘财源茂盛的市场（下） 186

借道品牌的晕轮效应 190

“过剩人才”：看上去很美 193

中国能源企业：以收购拿下定价权 198

“抄底”并非没风险 201

尾 声 205

现在是中国最合适的抄底时机吗？ 206

中国有实力抄底吗？ 207

中国哪些行业最适合抄底？ 208

抄底有风险，下手请谨慎 209

参考文献 211

19世纪初各国战争： 滑铁卢 铸就财富密码

不知怎的起了这动乱的风暴。
波涛卷向这边，波涛卷向那边。
我们坐在黑木船上，
漂向这边，漂向那边。

这狂风让我们吃尽了苦头。
桅杆下的船舱里全灌满了海水，
帆篷都被吹破烂，
裂开一个个大口子。

前浪过去了，后浪又涌上来，
我们必须拼命地挣扎。
快把船墙堵严，
驶进一个安全港。

我们千万不要张皇失措，
前面还有一场大的斗争在等着。
前次吃过的苦头不要忘，
这回咱们一定要把好汉当。

——阿尔凯奥斯《海上风暴》

战争是冷酷无情的，它以最暴力的形式对这个世界进行着毁灭。不过，连拿破仑自己也没想到，使其一败涂地的“滑铁卢”竟成为罗斯柴尔德家族的凯旋门。

权力、军事这些曾经不可一世的世界布局棋子，成了资本抄底的最好砝码，也是资本抄底最有力的垫脚石。每一次政治、军事与金融漩涡，罗斯柴尔德家族总能从中斡旋、手握财富密码，他们在不动声色的运筹帷幄中布下了劫掠财富的天罗地网。

战争是天大的“喜讯”

公元600年前，阿尔凯奥斯这个流浪的古希腊贵族与诗人就给了我们这样的忠告：“创造城市的不是遮盖着华丽屋顶的房屋，也不是砌筑完美的石墙；不是运河，也不是造船厂，而是人们利用机会的能力。”

那么，抛却人道主义以及对社会致命性的毁灭，战争有没有给人们带来机会呢？

在“动乱的风暴”中，风雨飘摇的扁舟只要找到安全的避风港，学会适时出击，就能牢牢抓住战争中若隐若现的黄金命脉。

迄今为止，还没有哪个家族能像罗斯柴尔德家族这样大发战争横财，其崛起的速度之快令人瞠目结舌，也令后人望尘莫及。如果说谁是抄底之王，我们更愿意把这顶桂冠送给罗斯柴尔德家族，他们才是真正的无冕之王。

罗斯柴尔德家族有着怎样的金手指，能够从一个籍籍无名的犹太小卒成为在世界上纵横捭阖的金融寡头？《货币战争》一书如此虔诚地论述道，“严密的家族控制，完全不透明的暗箱操作，像钟表一样精确的协调，永远早于市场的信息获取，彻头彻尾的冷酷理智，永无止境的金钱欲望，以及基于这一切的对金钱和财富的深刻洞察和天才的预见力，

使罗斯柴尔德家族在世界两百多年金融、政治和战争的残酷旋涡中所向披靡，建立了一个迄今为止人类历史上最为庞大的金融帝国。”《货币战争》把罗斯柴尔德家族视作一个彻头彻尾的理性经济族群，恪守规则的组织，天衣无缝的行为，分毫不差的理性，这些都成为罗斯柴尔德家族登上财富宝典的重要砝码。

事实上，在这个世界上没有绝对的理性人，也没有绝对的理性族群。与其说罗斯柴尔德家族是一个集智慧、天赋、纪律于一身的金钱犹太先知，不如说是祸起萧墙的王室纷争与硝烟弥漫的绵绵战火，为罗斯柴尔德家族的迅速崛起与蹿红提供了千载难逢的良机，再加上罗斯柴尔德家族被贪欲所催生的大无畏精神，这才是罗斯柴尔德家族攻破资本围城的“杀手锏”。

当很多人还在内部争斗、战争的旋涡中挣扎，并战战兢兢地寻找合适的保护伞时，罗斯柴尔德家族却在炮火轰鸣中勇敢地踏上了财富列车。难怪老罗斯柴尔德的夫人在去世之前说道：“如果我的儿子们不希望发生战争，那就不会有人热爱战争了。”借着战争的东风，河东河西或许也只是弹指一挥间。

在未结识威廉王子之前，梅耶·罗斯柴尔德的履历简简单单，并无超凡之处。

家族：罗斯柴尔德。如果没有梅耶·罗斯柴尔德的出人头地，整个罗斯柴尔德家族长达两个多世纪的平庸或许还将延续。不过，出生于1744年的梅耶·罗斯柴尔德改写了罗斯柴尔德家族的正常轨迹。从此，罗斯柴尔德在历史名册上熠熠生辉，它的分量不亚于高居权力巅峰的王位。

家庭背景：父亲摩西为金匠和放贷人，为梅耶留下了部分财富，这部分财富成为梅耶原始积累的一部分。

相貌品行：典型的希伯来人，身材修长，小点状黑胡须，戴有假发。长相不够风流倜傥，也没有三寸不烂之舌，但梅耶精明能干，并有

着过人的经商天赋。

教育经历：父亲摩西承担“传道、授业、解惑”的主要角色，摩西去世后，13岁的梅耶在汉诺威欧本海默家族银行当银行学徒，学徒期间，梅耶掌握了大量的金融知识，并结识了一些位高权重的政府要员和财大气粗的金融家，其中，冯·伊斯托弗将军成为他扩展人脉的重要枢纽。

家庭：梅耶与犹太人区某位上层社会人物的女儿古特里·斯切纳波尔结为夫妻，生有五子五女。或许，连古特里·斯切纳波尔也没想到，她旺盛的生育能力，出色地为罗斯柴尔德家族开枝散叶，成为其夫梅耶向欧洲各国放出的利剑，为日后金融帝国的打造奠定了坚实的人力基础。

职业：子承部分父业，买卖古董，兑换钱币，并经营棉织品、烟酒等日常生活用品。“士为知己者死，女为悦己者容”，梅耶歪打正着，他的古董生意让他有了取悦威廉王子的资本。

创造一飞冲天的奇迹，不仅需要勇气，还需要现实的土壤，在梅耶平淡无奇的简历中蕴涵着种种蓄势待发的因子：人力、物力与财力，一旦在恰当的时机点燃导火索，离罗斯柴尔德璀璨时刻也就不远了……

罗斯柴尔德家族的“凯旋门”

“在他们（罗斯柴尔德家族）的眼里没有战争与和平，没有口号和宣言，也没有牺牲或荣誉，他们忽略了这些迷惑世人的东西，他们的眼中只有垫脚石。威廉王子是一个……”弗雷德里克·默顿的这句话在人们评述罗斯柴尔德家族时被广为引用，养兵千日，用兵一时，一度意气风发的威廉王子，在罗斯柴尔德家族所布下的棋局中，也不过是梅耶不停地用古币喂出来的一个“一夫当关，万夫莫开”的兵。

作为王位继承人，威廉在1760年成为小小汉诺郡的独立统治者。威廉王子不仅嗜权如命，还对财富爱不释手。与罗斯柴尔德家族一样，他对战争乐此不疲。因为，借助战争，他可以用自己手中的军权作为抄底的老本。

战争频发时，军队成为各国亟须的“商品”，尤其像英国王室之类军队“市场”匮乏的国家，一旦对外爆发战争，他们的军队需求将会极度膨胀，于是催生了军队“市场”的衍生物品——租赁军队。天生嗜财的威廉王子打着“维护和平”的幌子，向各个国家兜售“租赁军队”，赚得盆满钵满，最多时高达两亿美元，威廉王子也由此获得了“欧洲最冷血的贷款鲨鱼”的绰号。当然，“螳螂捕蝉，黄雀在后”，比起罗斯柴尔德家族在资本市场上“翻手为云，覆手为雨”，威廉王子的“抄底”则是小巫见大巫，虽然他也擅长抄战争之底，但他也只是罗斯柴尔德家族进行抄底的一颗关键棋子。

威廉王子对收集古币有着浓厚的兴趣，这恰恰为做古币生意的梅耶找到了投靠威廉王子的突破口。在法兰克福，梅耶碰到了在威廉王子宫廷中做事的冯·伊斯托弗将军。经由他引荐，威廉王子逐渐对这位把古币说得头头是道并多次把稀世金币卖给自己的梅耶产生了好感。

我们大都听过壁虎断尾求生的故事。壁虎遭遇敌人袭击时，不得不忍痛断尾，以有机会置之死地而后生。作为一个古币商人，罕见的古币无异相当于梅耶的身家性命，但他更懂得放长线、钓大鱼的道理，诱饵越丰厚，上钩的鱼就越大。作为威廉王子，权力上能呼风唤雨，财富上也是坐拥金山银山，但恰恰被“嗜好”二字迷惑了心智。梅耶“以小失换大得”，以小小金币俘虏了威廉王子的“胃口”。

万事俱备，只欠东风。梅耶的东风只是一张薄薄的、谦卑布满字里行间的请求信，“我将会履行对您的各种诺言，而同时我恳请得到王子您最宽厚地优先授权而成为王宫代理人。我将永远奉献我所有的能力和财产为王子服务……如果获得这项使命尚需讨论，我希望得到商业上的

尊重，同时，这将会使您在法兰克福建立您的财富。”威廉王子终于向梅耶伸出了“橄榄枝”。1769年9月21日，威廉王子正式任命梅耶为宫廷代理人，而梅耶也在自己的招牌上镶上了王室盾徽，罗斯柴尔德的名称从此也有了更为华丽的修饰——黑塞·汉诺公国王宫代理人。

然而，“黑塞·汉诺公国王宫代理人”的身份只是徒有其表，威廉对梅耶这个工于心计的犹太人仍然心存芥蒂，王宫代理人所带给他的也只是小利小惠。心急如焚的梅耶只能隔着玻璃门，看那些深得威廉信赖的经纪人在汇兑生意中赚得不亦乐乎，他妒忌得两眼喷火。

1785年，威廉王子的父亲弗雷德里克二世突然去世，威廉王子顺理成章地继承了黑塞·卡塞尔王位，成为兰德格雷夫·威廉九世。梅耶再次感到他依附的威廉是棵摇钱树，不过遗憾的是他只是在威廉信任的边缘地带徘徊，难以真正赢得威廉的信任。1787年，梅耶“故技重演”，把大量古币、纪念章等稀世珍宝以“吐血价”卖给威廉，威廉的防线逐渐崩溃，梅耶再次提出成为威廉代理人的请求。经过再三请求，梅耶终于在1790年接到了将“2000泰勒汇给王宫代理人梅耶·罗斯柴尔德”的通知。

倘若只是代理人，梅耶建造金融帝国还只能是痴人说梦。1789年，法国大革命爆发了，德国与英国的贸易突然中止，商品的稀缺性导致进口商品物价飞涨，梅耶趁机从英国运来大批商品贩卖。借助革命这个支点罗斯柴尔德家族转动了金融帝国的杠杆。

到1800年，罗斯柴尔德家族开始声名鹊起，成为法兰克福犹太首富，梅耶也获得了罗马帝国皇帝授予的“帝国皇家代理”的头衔。“帝国皇家代理”成为梅耶在各国无障碍通行的金牌，他在资本上长袖善舞的才技不再拘泥于法兰克福甚至德国，而是在欧洲各国运用自如。

上帝的福祉很快借助战争降临到罗斯柴尔德家族身上。意气风发的拿破仑当政了，不少欧洲统治者对其战战兢兢，当拿破仑宣布“要把赫思-凯瑟（威廉王子家族）从欧洲的统治者名单中清除出去”时，

威廉王子在逃亡丹麦前，把价值 300 万美元的现金交给了梅耶。

有人说这是梅耶的第一桶金。由于罗斯柴尔德家族“大隐隐于朝”的低调，究竟那笔交易是否是梅耶的第一桶金，我们不得而知。不过，借助威廉这块垫脚石，梅耶最终完成了原始积累，踏上了争霸金融的征程。梅耶的五个儿子——阿姆斯洛、所罗门、内森、卡尔和杰姆斯，像罗斯柴尔德家族伸出的五个吸盘，分别在法兰克福、维也纳、伦敦、那不勒斯和巴黎攫取财富，他们各自独木都可成林，同时又枝蔓纠结，财脉、人脉交错，在金融界织成了一张无形的大网，把家族作战的优势凸显得淋漓尽致。

1812 年，梅耶在去世之前，曾立下措辞严厉不容置疑的遗嘱。如此严厉的遗嘱在今天看来是保守古板且不可理喻的，甚至其中的“家族通婚只能在表亲之间进行”还违背了达尔文的进化论：

(1) 所有家族银行中的要职必须由家族内部人员担任，绝不用外人。只有男性家族人员能够参与家族商业活动。

(2) 家族通婚只能在表亲之间进行，防止财富稀释和外流。（这一规定在前期被严格执行，后来放宽到可以与其他犹太银行家族通婚。）

(3) 绝对不准对外公布财产情况。

(4) 在财产继承上，绝对不准律师介入。

(5) 每家的长子作为各家首领，只有家族一致同意，才能另选次子接班。

任何违反遗嘱的人，将失去一切财产继承权。

在梅耶的厚黑学中，兄弟间的密切合作、避免内部罅隙的产生是罗氏帝国崛起的不可或缺的因素。不可忽视的是，“天时”与“地利”更是罗氏帝国得以施展拳脚的大背景。宏观环境尤其是恶性的宏观环境，是残酷而无法凭借一人之力扭转的，永远有人在悲观时更悲观，在狂热时更狂热，有人冷眼看世界。

对于罗斯柴尔德家族而言，他们是乐观者，也是冷眼看世界的人，