



A Financial History of the  
United States

# 美国金融史

第二卷

## 从 J. P. 摩根到 机构投资者

From J.P. Morgan to the  
Institutional Investor

1900-1970

【美】杰瑞·马克汉姆 (Jerry W. Markham) 著

高凤娟译

 CRC Press  
Taylor & Francis Group

 中国金融出版社



A Financial History of the  
United States

# 美国金融史

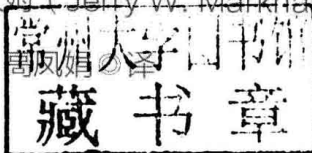
第二卷

## 从 J. P. 摩根到 机构投资者

From J.P. Morgan to the  
Institutional Investor

1900-1970

【美】杰瑞·马克汉姆 (Jerry W. Markham) 著



 CRC Press  
Taylor & Francis Group

 中国金融出版社

责任编辑：亓霞  
责任校对：张志文  
责任印制：丁淮宾

A Financial History of the United States (Volume II): From J. P. Morgan to the Institutional Investor (1900 - 1970) by Jerry W. Markham, ISBN 9780765607300

Copyright© 2002 by Taylor & Francis. All Rights Reserved.

Authorized translation from English language edition published by CRC Press, part of Taylor & Francis Group LLC; All rights reserved. 本书原版由 Taylor & Francis 出版集团旗下 CRC 出版公司出版, 并经其授权翻译出版。版权所有, 侵权必究。

China Financial Publishing House is authorized to publish and distribute exclusively the Chinese (Simplified Characters) language edition. This edition is authorized for sale throughout Mainland of China. No part of the publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. 本书中文简体翻译版授权由中国金融出版社独家出版并限在中国大陆地区销售。未经出版者书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

北京版权合同登记图字 01 - 2016 - 6954

Copies of this book sold without a Taylor & Francis sticker on the cover are unauthorized and illegal. 本书封面贴有 Taylor & Francis 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

## 图书在版编目 (CIP) 数据

美国金融史 (Meiguo Jinrongshi) (第二卷) / [美] 杰瑞·马克汉姆 (Jerry W. Markham) 著; 高凤娟译. —北京: 中国金融出版社, 2018. 5  
ISBN 978 - 7 - 5049 - 9437 - 0

I. ①美… II. ①杰…②高… III. ①金融—经济史—美国—1900—1970  
IV. ①F837. 129

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 027598 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 27.5

字数 403 千

版次 2018 年 5 月第 1 版

印次 2018 年 5 月第 1 次印刷

定价 88.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9437 - 0

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

致我的父母，约翰和玛丽·马克汉姆

一代人有一代人的忧虑，这种忧虑有时会达到极致。  
有一天，美国会发现，  
有那么一小部分人，通过他们所领导的银行机构，  
有可能成为美国经济的实际主宰。  
恐惧由此而生。

——阿道夫·伯利 (Adolf A. Berle)

1969年2月

# 前言

本卷是《美国金融史》（三卷）（首部三卷——译者注）中的第二卷。第一卷涵盖的时期从“发现”美洲开始，到19世纪末为止。本卷首先描绘了20世纪初在金融领域占据统治地位的投资银行家们，阐述了1907年的恐慌以及由此应运而生的联邦储备委员会（美联储）。接着回溯了第一次世界大战期间的金融轨迹，检视了导致1929年股市崩盘以及经济大萧条的一系列事件。在那之后，本卷继续回顾了第二次世界大战后的金融复苏和机构投资者的成长发展。

第三卷将着眼于衍生品的发展，存贷款的危机，20世纪80年代的并购狂潮，伴生的内幕交易的丑闻，与通货膨胀的斗争。该卷还回顾了20世纪90年代的市场好转和金融革命，后者由于网络经济的推动而迅猛发展起来。

# 致谢

作者对在过去的几年各位研究助手的协助再次表示诚挚的谢意。





- 24 消费信贷
- 26 大银行
- 27 投资银行业务
- 29 经济的整合
- 30 证券信息披露
- 31 第3节 1907年恐慌
- 33 J. P. 摩根投入救援
- 37 恐慌的影响
- 38 休斯委员会
- 40 货币问题
- 41 交易继续
- 43 税收
- 44 第4节 美联储和货币托拉斯
- 45 猎鸭人
- 47 美联储成立了
- 49 国家的银行
- 49 围猎货币托拉斯
- 53 普约委员会攻击纽约证券交易所
- 56 普约委员会的建议
- 57 第5节 战争前的银行和证券
- 57 换岗
- 58 金融机构
- 59 银行附属机构
- 60 蓝天法
- 62 金融市场
- 66 威廉·杜兰特
- 67 汽车金融

68	国际金融
70	<b>第2章 美国参战</b>
70	<b>第1节 第一次世界大战</b>
70	战前的金融业
71	国际支付
74	美国的金融领导地位
76	美国参战
77	自由贷款
80	战争中的融资
81	<b>第2节 战争和股市</b>
82	货币委员会
83	资本发行委员会
87	证券交易
92	金融业的变化
93	养老金计划
94	干扰
95	会计
96	<b>第3节 期货市场</b>
97	监管问题
98	棉花期货法
99	战时交易
102	战后问题
104	联邦贸易委员会研究
106	立法
107	滥用仍然存在
109	其他期货交易

- 110 清算所和其他问题
- 111 第4节 20世纪的银行业
  - 111 消费金融
  - 113 货币市场和美联储
  - 116 银行业务
  - 118 银行分行制
  - 120 国际银行业
  - 120 银行的证券附属公司
  - 123 J. P. 摩根公司
  - 124 政府融资
- 126 第3章 崩溃
  - 126 第1节 股票市场的拓展
    - 127 纽约证券交易所
    - 130 其他交易市场
    - 132 信息
    - 133 投资
    - 134 美林公司和其他巨头
    - 136 集团业务
    - 137 威廉·杜兰特
    - 138 越来越多的汽车
    - 140 金融困境
  - 142 第2节 市场波动和投资信托
    - 142 投资信托
    - 145 大型投资信托
    - 147 投资信托滥用
    - 149 其他滥用

- 151 首选名单
- 153 房地产
- 154 第3节 1929年的股市崩盘
- 154 投机的狂欢
- 156 操纵
- 157 保证金问题
- 160 崩溃
- 163 余波
- 167 第4节 银行业危机
- 168 银行破产
- 169 复兴金融公司
- 170 政府计划
- 172 银行挤兑
- 174 新政
- 177 投资银行家阵营分化
- 180 进一步改革
- 182 第5节 国会调查股市
- 182 危机加深
- 187 国会调查
- 191 内幕交易
- 193 保证金交易
- 194 证券立法
  
- 198 第4章 金融监管
- 198 第1节 货币政策和大萧条
- 199 货币政策和国际金融
- 201 金本位被遗弃

- 204 白银的回归
- 206 诺克斯堡 (Fort Knox)
- 206 政府干预
- 208 军队的福利金
- 209 《国家工业复兴法》
- 210 更多的救济机构
- 211 社会保险
- 213 税收
- 213 第2节 联邦保障法律
- 213 约瑟夫·肯尼迪
- 214 SEC 的监管
- 216 控股公司
- 217 惠特尼丑闻
- 219 纽约证券交易所的改革
- 221 SEC 的努力
- 222 全国证券交易商协会 (NASD)
- 223 会计
- 224 《信托契约法》
- 225 第3节 商品市场改革
- 225 投机
- 226 农场救济
- 227 对交易的担忧
- 228 胡佛总统变得警觉起来
- 229 商品价格继续跳水
- 230 政府干预
- 232 国会调查
- 235 商品交易法

- 236 保证金
- 237 商品市场
- 239 第4节 市场遭到创伤
- 240 交易在继续
- 241 政府证券
- 243 对商业进行融资
- 246 新的领导人
- 247 市场起伏
- 249 危机在继续
- 251 第5节 投资公司和保险监管
- 252 滥用
- 254 立法
- 256 市场活动
- 259 政府调查
- 260 临时国家经济委员会和新的货币信托
- 261 对保险业的调查
- 262 行业结构
- 265 保险行业的投资
- 266 行业弊端
  
- 268 第5章 战争与金融重建
- 268 第1节 第二次世界大战与美国金融
- 269 战争准备
- 270 欧洲战争的影响
- 271 租借法案
- 273 商品交易
- 274 战争的金融效应

- 275 政府融资
- 277 战争贷款
- 278 战时税
- 279 证券市场
- 281 银行业务活动
- 282 保险业
- 283 第2节 战后
- 283 复员
- 284 战后繁荣
- 285 投机重视
- 287 杜鲁门对投机者的攻击
- 288 扩大的交易
- 290 国际货币基金组织
- 292 关税及贸易总协定
- 293 马歇尔计划
- 294 银行业务
- 295 信用卡
- 296 保险公司
- 297 恢复融资
- 300 政府和金融
- 300 证券交易和信息
- 301 第3节 朝鲜和对投资银行家的战争
- 302 投机
- 303 保险计划
- 304 新的货币托拉斯围猎
- 306 承销业务
- 308 股票交易

310	新问题
312	证券欺诈
313	电话交易所
315	金融的变化
315	第4节 美联储和20世纪50年代
316	《财政部—联邦储备协议》
318	固定收益证券
319	小企业
320	商业银行和储蓄银行
322	消费金融
323	信用卡增长
324	银行业务
324	银行控股公司立法
325	银行业的挑战
326	国际融资
327	金融忧患
330	第6章 新纪元的开始
330	第1节 机构投资者
330	投资标准
331	保险业务
332	年金
333	养老基金
335	共同基金
336	公司金融
337	证券市场
339	金融业的滥用



- 340 商品市场
- 341 财富增加
- 342 第2节 银行、黄金和贸易
- 342 黄金问题
- 344 欧洲美元
- 346 美国证券交易所的问题
- 347 证券交易
- 349 色拉油骗局
- 350 证券市场专题研究
- 351 内幕交易和其他关注
- 352 政府财政
- 353 银行整合与监管
- 354 交叉监管边界
- 357 银行融资
- 358 政府证券
- 359 商品市场
- 359 第3节 证券市场
- 360 美林
- 361 承销
- 362 证券交易所
- 364 交易竞争
- 365 证券信息
- 365 兼并和收购
- 366 企业集团
- 370 证券市场和共同基金
- 373 投资者海外服务公司 (IOS)
- 376 第4节 机构和文案