

地震、海啸、飓风、SARS、疯牛病、禽流感、“9·11”……不期而遇

世界大事曾经怎样影响金融市场，股市将走向崩溃还是繁荣？

美国白宫金融顾问全面揭示金融市场变动规律，提供投资者应对策略。

大灾难后的 金融变局

[美] 安德鲁·布希◎著

World
Event
Trading

黑天鹅事件怎样影响金融市场和
大宗商品市场的走势？

机构投资者该如何做好投资组合，
预防危机带来的重大损失？

个人投资者该如何抓住机遇，
寻找超跌超值的股票？



大灾难^{后的} 金融变局

[美] 安德鲁·布希/著
李莉/译

World
Event
Trading

中信出版社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

大灾难后的金融变局/ (美) 布希著; 李莉译. —北京: 中信出版社, 2008. 9
书名原文: World Event Trading: How to Analyze and Profit from Today's Headlins
ISBN 978-7-5086-1217-1

I. 大… II. ①布…②李… III. 灾害 - 影响 - 金融市场 - 研究 IV. X4 F830. 9
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 081308 号

World Event Trading: How to Analyze and Profit from Today's Headlins by Andrew Busch
First Published by John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey.
Copyright © 2007 by Andrew Busch.
Simplified Chinese translation edition rights © 2008 by China CITIC Press.
This translation published under license
ALL RIGHTS RESERVED.



大灾难后的金融变局

DAZAINAN HOU DE JINRONG BIANJU

著 者: [美] 安德鲁·布希
译 者: 李 莉
策 划 者: 中信出版社策划中心
出 版 者: 中信出版社 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)
经 销 者: 中信联合发行有限责任公司
承 印 者: 北京通州皇家印刷厂
开 本: 787mm × 1092mm 1/16 印 张: 14.75 字 数: 162 千字
版 次: 2008 年 9 月第 1 版 印 次: 2008 年 9 月第 1 次印刷
京权图字: 01-2007-3703
书 号: ISBN 978-7-5086-1217-1/F · 1375
定 价: 36.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

服务热线: 010-84264000

<http://www.publish.citic.com>

010-84264377

E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

推荐序一

灾难、危机公关与金融交易

《辞海》中关于危机的传统解释是：1. 指令人感到危险的时刻；2. 一种产生危险的根源。现代人对于危机的内涵进行了拓展：危险和机遇伴生，就是所谓“危机”，这算是一种对于危机的浅显哲学解释吧。

现代企业管理中衍生出“危机公关”的概念，主要是指由于企业的管理不善、同行竞争甚至遭遇恶意破坏或者是外界特殊事件的影响，而给企业或品牌带来危机，企业针对危机所采取的一系列自救行动，包括消除影响、恢复形象，也就是危机公关。危机公关属于危机管理系统的危机处理部分，它具有4个特点：1. 意外性；2. 聚焦性；3. 破坏性；4. 紧迫性。企业在遇到危机时会使用危机公关管理把品牌和收入的损失降到最低，运用得好，还可以化“危”为“机”。

联系到金融市场，我们同样会遇到和企业一样的突发性情况，那就是突发性因素如自然灾害（地震、海啸、飓风、洪水等），政党变革，大面积传染病，战争等等。虽然大家也关注它们对于金融市场行情趋势

的影响，但是在内心总是认为它们是偶然性的，不可预测的，无法把握的，因此受到影响特别是损失也是无法回避的，应该被动接受，要怪就怪自己的运气不好。

同样的突发性的影响因素，同样会产生利益的损失，为什么会有两种不同的应对和思考？我想，也许是企业会从制度上把危机公关作为企业战略实施过程中必不可少的组成部分，因此建立了积极和主动的应对方法，而且有专门总结的经验可循；而我们每个人的金融交易过程，只是把它作为买进与卖出的一次次决策，因此没有去考虑战略层面的保障问题，也没有人真正去总结历史经验，去系统地思考如何化“危”为“机”。

可是，最近 10 年来，发生在我们身边的突发性事件越来越多，远如作者在书中提到的各国发生的大灾难的例子，近如大家熟悉的“9·11”、SARS、禽流感、美国次贷危机、国内的雪灾和地震，每次危机的发生都是突发的，无法预知和确定的。每次爆发都会对金融市场产生轻重不同的影响，那么置身其中的交易者，如果总是暗叹自己运气不好，也许未来生存都会有问题。实际上，换个角度思考，把我们日常的金融交易也进行一个类似企业的比较，采取危机公关的处理方法来应对突发性危机带来的损失的话，也许在每次危机中，我们都能够在股价的暴跌中，在指数的恐慌性下跌中，冷静地分析和寻找到好的投资品种，也许就可以化“危险”为“机遇”了。

作者用历史的经验给我们提供了在灾难面前投资的技巧和规律，而我倒觉得本书的意义在于给我们一种触动，如果我们以一种企业危机处理的方法来处理灾难中的金融交易的话，也许就不会总是被动地应对，而是积极地进行“危机公关”，去捕捉机会了。

当危机来临时，化解它的利刃在每个人的心里，它的名字叫智慧。阅读本书，可以提高我们在面对金融市场突发性危机时的智慧。

姚振山

CCTV-2《证券时间》主持人

推荐序二

瘟疫、自然灾害和恐怖主义活动都无法预知时间、地点和范围。然而，它们对世界金融场所产生的影响却是可以预见的。

当资金流动和价格混乱时会产生巨大的获利机会。身处市场巨变迷雾中的交易者和投资人常常不能把握这些机会，而这仅仅是因为他们不能了解正在发生什么。理解大灾难和全球大事及共同市场心理之间的复杂关系至关重要。

这就是大灾难交易的本质。

正因为市场会持续关注决定价格变化的驱动力，所以一个成功的宏观交易者应当随时做好应对这些变数的准备。作为军火库里的一件武器，通晓大灾难及大事件中的交易是必不可少的。

深入研究过去发生的大灾难、大事件和它们对世界金融市场的影响并不容易。很难去想象某个不常见的状态或发展趋势的结果，除非你已经经历或研究过许多表面看上去仅发生一次的事件。对经验丰富的市场专家之外的人而言，与大灾难、大事件相关的价格波动是难以理解和判断的。

安德鲁完全改变了这一状况，他不但教你看什么，还教你怎么看。通过研究这些涵盖了从自然灾害到国家决策失误的全球性事件，他引导你通过每个实例透彻地分析市场如何反应以及为何如此反应。

凭借 20 年外汇交易员、分析师、作家的经验，安德鲁带你回顾了许多有重大影响的事件，剖析了每个事件及其引发的市场反应。其结果就像一张明晰的路线图，详细阐释了真实世界中金融市场在压力下的行为表现。

本书适合交易者、学术界人士、政策制定者及任何想要研究市场的人士阅读。

比尔·利普舒茨 (Bill Lipschutz)

哈瑟塞奇资本管理公司投资组合管理部首席主管

推荐序三

华尔街流传着一个古老的笑话。投资市场会让你像婴儿一样睡觉：你会每隔两小时哭着醒过来。关心一下新闻就知道是为什么了。为什么在加勒比海（Caribbean）上生成的热带低压会影响墨西哥湾沿岸的炼油业？高涨的石油价格会打击股市吗？美国国会的领导层变更会改变对华贸易的谨慎政策吗？货币市场会预期美国将立法提高中国进口商品的关税吗？一个拉丁美洲强权人物推动对一家在纽约证券交易所上市的电信公司实行国有化。听说这个强权人物恰好是美国第四大石油供应商。市场、地缘政治、新闻媒体之间的联系变得史无前例地紧密。一个半世纪以前，朱利叶斯·路透（Julius Reuter）使用信鸽给急需信息的投资者们提供几天前的重大新闻。现在，我们可以预先得知可怕的风暴将会在非洲海岸愈演愈烈，从而把对石油和天然气的赌注改押在墨西哥湾上。

回想一下 2005 年，在美国，原本慵懒安静的夏季市场不得不让位，一个活跃得超乎想象的飓风季开始

了。卡特里娜飓风（Hurricane Katrina）扫过佛罗里达南部后并没有减弱，而是继续加速，裹挟着墨西哥湾湿热的水汽，扑向美国炼油中心。新奥尔良港口仓库装满各式货物，从香蕉到冻鸡，从玉米到人造木板。雷达上起初尚未命名的一个点最终演变成了一场致命的悲剧并显示出美国联邦政府应急反应的巨大失败：一个美国港口瘫痪了，成千上万的人流离失所，美国经济陷入混乱。至少 100 艘驳船沉入密西西比河（Mississippi River）下游，全世界一半的锌供应商无法抵达被淹没的港口仓库。几乎所有的行业都陷入混乱，这个世界最后的强权被搞得声名狼藉。但是仅仅过了一年多一点的时间，美国股票行情就再次接近了历史新高，摆脱了耗资巨大的伊拉克战争、华盛顿领导层更迭以及居高不下的油价影响——一切都是美国市场反弹的征兆。

但实际上，将来的自然灾害很可能会继续对经济和市场造成巨大影响。美国沿海地区的建设还在快速增长，而美国人民仍然生活在危险当中。美国人口普查局（The Census Bureau）称，有 8 700 万美国人生活在大西洋飓风季袭击的范围内。这几乎是美国人口的 30%。如今，从路易斯安那（Louisiana）到佛罗里达珊瑚群岛（Florida Keys）50 000 平方英里的沿海人口比 1950 年多出 3.5 倍，撤离会变得更困难，财产损失也会越来越大，这将影响到所有相关的市场，包括保险业、玉米期货、股票等等。

市场最自相矛盾之处是过去的行为并不保障将来的结果，但历史往往会重演。随着时间的推移，我们对风险的感知会变得不敏感。飓风已经过去，新的循环开始了。但是仍然有其他的自然灾害会发生。就像如果有另一场流感盛行，那么媒体记者和市场分析师会将它和最近的那次 1918 年世界性流感爆发进行对比。自然母亲可能是对市场最不可预见的挑战。不过对市场来说，接下来的最大风险是：人为干预。在这方面，我依赖于安德鲁·布希超过 10 年的专业分析。深知过去发生的一切仅仅是开端，而人类是如此健忘，他把国际市场的运行看得清清楚楚。

从华盛顿的强权政治到伊拉克战争，再到全球贸易的不平衡，安德鲁对这些事件之间的关联以及它们对市场的影响有着非凡的理解力。这

些年来我引用他的话可能有上百次了，他的洞察力使得任何市场中的故事都更有趣味。正如你在前述内容中所看到的，他通观全局，对复杂市场现象的解释有着敏锐的洞察力和幽默感。

克里斯汀·罗曼斯 (Christine Romans)

美国有线新闻网 (CNN) 通讯记者

目 录

Contents

推荐序一 / VII

推荐序二 / IX

推荐序三 / XI

第一部分 自然灾害

第一章 地震和海啸

什么?!?! 是那样么? / 3

1906 年旧金山大地震 / 6

1995 年日本阪神地震 / 7

2005 年巴基斯坦地震 / 11

2004 年东南亚海啸 / 13

结论：难以捉摸，却能为交易所用 / 14

第二章 飓 风

NOAA 最为了解 / 17

好消息，坏消息 / 19

最坏情形中的最坏 / 20

1992 年安德鲁飓风 / 22

2004 年查理和伊万飓风 / 29

2005 年卡特里娜和丽塔飓风 / 39

不同以往的 2006 年 / 52

第三章 全球变暖

有害气体，极度有害气体！ / 54

国际与国内背道而驰 / 58

忽视它后果自负 / 60

很简单，买吧！ / 60

绿色和平 / 62

第二部分 传染病

第四章 黑死病：现代启示录

黑暗时代的得名 / 69

1314 ~ 1316 年大饥荒 / 70

黑死病 / 71

赢得一役，输掉战争 / 73

死神笼罩下的赢家和输家 / 74

你不能带走，除非…… / 75

案例研究：1994 年老鼠雨 / 77

第五章 1918 年西班牙流感

流感：普遍、持久和致命 / 82

西班牙流感：一场 20 世纪的灾难 / 83

世界性人口减少 / 85

成功的商贸 / 86

第六章 疯牛病

关于这种疾病 / 90

在英国的爆发 / 92

历史不再是原来的样子 / 92

汇率 = 奖赏 / 100

2003 年加拿大疫情爆发 / 101

2003 年美国疫情爆发 / 106

结 论 / 107

第七章 严重急性呼吸系统综合征 (SARS)

疾病动态 / 110

SARS 时间表 / 111

SARS 的教训 / 123

第八章 禽流感

我们对流感的认识 / 128

现在我引起你注意了吗? / 130

回到未来: 对一个长时间表的简短回顾 / 132

已有的治疗手段 / 133

评价三个设想 / 135

第三部分 政 治

第九章 恐怖主义

“9·11” / 142

2004 年马德里火车爆炸事件 / 150

2005 年伦敦火车和巴士爆炸事件 / 156

概括总结, 继续前行 / 160

第十章 政府更迭

1994 年美国中期选举: 金里奇的兴衰 / 161

阿根廷 2001 年选举与危机 / 165

2005 年德国联邦选举 / 169

政治博弈与交易 / 175

第十一章 政府丑闻

2000 年美国总统选举 / 178

2006 年加拿大联邦选举 / 185

善意的提醒 / 191

第十二章 现代化短期战争

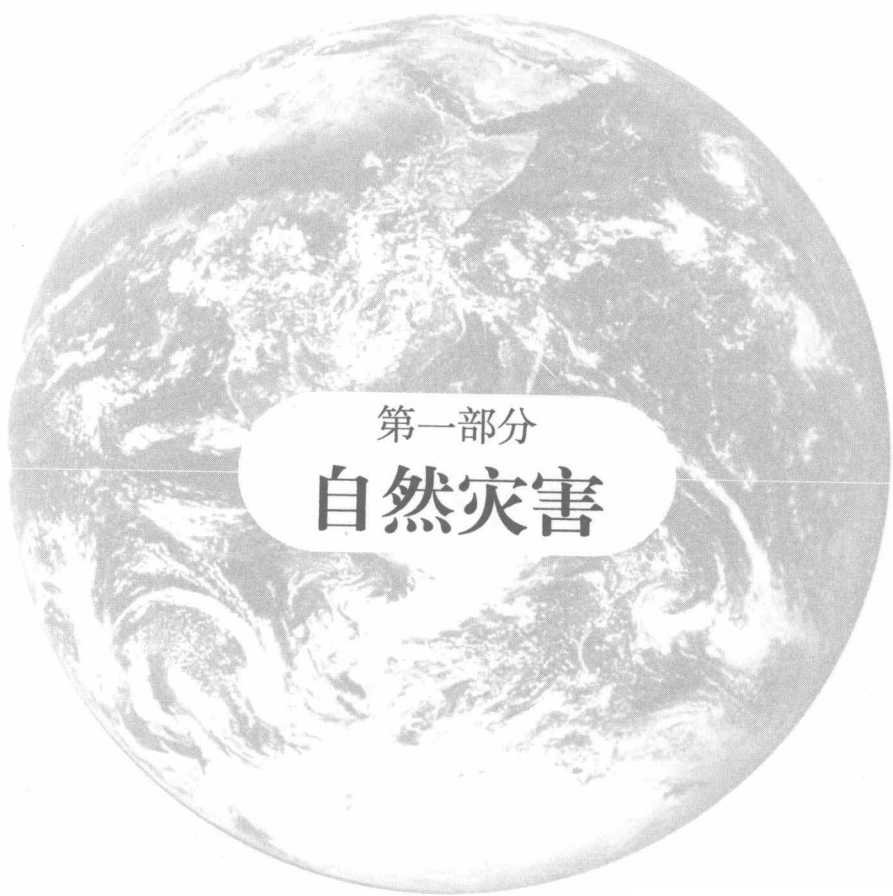
海湾战争：上 / 193

海湾战争：下 / 203

最后的话 / 214

结 语 / 215

致 谢 / 217



第一部分

自然灾害

第●章

地震和海啸

地震和海啸是金融灾难领域的谜题。它们会在没有任何预警和反常的情况下出现，即使采用最先进的预测模型也无济于事。对于交易者来说，他将在这些危急事件发生的几分钟内被迫接受和分析。最大型的地震和海啸必然会导致一起交易事件或者造成严重经济损失的说法并无定论。这取决于地震发生的时间和地点。这些灾难是大自然给予地球心脏的重重一击。不过，像飓风来临时一样，保险公司和建筑行业通常都会受到冲击。

如果不是2004年的东南亚海啸，我可能不会将这种类型的自然灾害考虑在内。金融市场很少着眼于进程极短的事件，而这些事件的影响最早在非流动性资本市场领域显现。这使得分析海啸和制定应对战略分外棘手。但是，在2004年的罕见灾难发生后，全世界为之震惊并开始关注海啸。正如你将看到的，金融市场会以一种奇怪的方式来对待这些事件，而且通常并不以人们所能预期或想象的方式来做出反应。

我们将从说明它们为何物以及分析它们的发展进程着手。重要的是了解它们的发展态势，这样才能够理解金融市场是如何以及为何如此应对这些事件的。在阅读之前先想一下，假设在某大城市刚刚发生了一场大地震，运用你的知识，你将会如何反应？你需要了解本书的内容，制订一个计划。现在，读下去……

什么?!?! 是那样么？

根据美国地质勘探局（USGS）对地震和海啸的基本描述，“地震是由于岩层突然断裂和错位引起的。构造板块始终缓慢移动，但是会由于