

温元凯 ◆ 著 Wall Street
Wander Wall Street

闯荡 华尔街

这是身兼学者与企业家双重身份
的温元凯教授
对世界金融中心华尔街的密码解读。
是他对中国社会经济改革和
股票市场的思考结晶。
是他在华尔街闯荡奋斗的
见闻和历程。

中国物资出版社

闯荡 Wall Street 华尔街

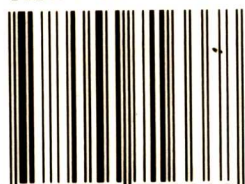


- 华尔街密码的权威解读
- 经济改革的忠言良药
- 投资决策的坐标指南
- 传奇与奋斗的独特见证



本书稿曾先后在美国、加拿大、日本等国外报刊大量连载，反响十分热烈。

ISBN 7-5047-1666-9



9 787504 716668 >

ISBN 7-5047-1666-9/F • 0602 定价：22.80元



闯荡华尔街

温元凯/著

中国物资出版社

图书在版编目(CIP)数据

闯荡华尔街/温元凯著. - 北京: 中国物资出版社,
1999.8

ISBN 7-5047-1666-9

I. 闯… II. 温… 资本市场-纽约 IV. F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 25518 号

中国物资出版社出版发行

北京市西城区月坛北街 25 号 邮编 100834

全国新华书店经销

中国文联印刷厂印刷

开本: 850×1168 1/32 印张: 12 字数: 230 千字

1999 年 7 月第一版, 1999 年 7 月第一次印刷

ISBN 7-5047-1666-9/F·0602

印数: 0001—5000 册

定价: 22.80 元

前 言

结束了在加州理工学院分子生物技术中心的科学研究工作之后,我应邀转行来到世界著名金融中心华尔街,担任第一家来自中国大陆的投资公司——罗斯福对华投资公司负责人之一。

如果说纽约是全美生活节奏最快的城市,华尔街则是这种快节奏的加速器。这一年多来,我和华尔街上林立的投资银行、交易所、各种公司的员工一样,匆忙行走,活动频繁,为公司建立了广泛的社会和商务联系,创立了一定的知名度。我就就业业有幸会晤和接触了许多大银行家、投资家、股市高手,也遇见过许多金融骗子。华尔街使我感触甚多,我将这些经历感受,写成札记,整理成册,与朋友分享。

目 录

第一章 华尔街之缘.....	(1)
华尔街的神秘感·涉猎华尔街·进军华尔街·华尔街之虎	
第二章 中国风.....	(14)
摩根震荡·第三经济强国·再造中国热·六亿美元的支票	
第三章 魔幻的现实.....	(33)
三千富翁共一家·小公司请大菩萨·小伙子搞垮大银行·股市内线交易·垃圾债券之王	
第四章 华尔街英雄.....	(55)
摩根银行的故事·天才股票投资家华伦·巴战·百亿美元管理人彼得·林奇·亿万巨富索罗斯·华尔街红头女铁口·通货膨胀的冷面杀手·华尔街的中国交易高手·华裔投资小神童	
第五章 美式资产打理.....	(87)
美国人在银行很少有钱·资产雇专业人士管理·“明星股票”赚多少·信誉和业绩评级·《财星》人物业绩评级·新兴国家基金·从股票到公司的买卖·小鱼吃大鱼·从马可维奇到夏普	
第六章 华尔街手段.....	(115)

华尔街一线连世界·电脑秀才尽知天下事·“美国线上”的魔力·超级章鱼——INTERNET·包罗万象的数据库·在网络上开店开公司·股票猛涨的赔钱公司

第七章 影响股市的巨人..... (146)

重要国家领导人·经济大国银行总裁·美国与国际重要投资者·大投资银行重要人物·美国股市媒体·美国著名高科技企业总裁·著名股评员和股市专家·顶级操盘手·杰出华人与全球富豪排行榜前列的华人

第八章 大中华与华裔精英..... (171)

大中华经济圈之一·大中华经济圈之二·大中华经济圈之三·华尔街与九七中华经济圈·世界与中国在香港交汇·海外华人经济王国探索·全美华裔精英之一:骆家辉·全美华裔精英之二:杨致远·全美华裔精英之三:王嘉廉

第九章 华尔街启示(一)..... (209)

国企改革的春秋战国·中国第一股·股票——神灯中的魔鬼·让市场规律起作用·从道琼斯工业指数谈起·投机者不应是最大的赢家·清除害虫出局·同样的规则出牌·大胆稳健地开放外币入市·造就国际大师级的股市高手

第十章 华尔街启示(二)..... (233)

放眼全球、跨出国门——中国企业家如何走向世界

跨国运作之一·出国考察和到美国办公司——中国企业家如何走向跨国运作之二·中国公司和项目如何能成功在国际资本市场融资——中国企业家如何走向世界跨国运作之三

第十一章 中国经济改革之我见(一)..... (243)

让市场规律起作用之一:中国现代股份制改革必要性·让市场规律起作用之二:拓展股票二级市场·让市场规律起作用之三:中国股市方兴未艾·让市场规律起作用之四:规范股票投资市场·让市场规律起作用之五:企业兼并势在必行·让市场规律起作用之六:防止股市崩盘大灾难

第十二章 中国经济改革之我见(二)..... (267)

股份制改革是解决国营企业机制转换的一把金钥匙·防止金融风潮是当前中国股市健康发展的头等大事·股市要按自身经济规律办事·借鉴外国成熟的股市监管经验教训,少走弯路·大胆、稳健地开放外资进入中国股市·加强股市监管,提高股市透明度·培养造就股市专门人才·中国金融市场的规范化和国际化

第十三章 讲演报告:世纪之交的经济形势与发展机遇..... (288)

世纪之交:世界和中国经济走势的预测·中国未来的十个投资热点·中国如何进一步解放生产力·附:答听众提问·

第一章 华尔街之缘

华尔街的神秘感

来华尔街正式工作之前,我已经来过纽约多次,最早在 1982 年第一次来纽约,也来过华尔街。华尔街给我的最初观感,与原来想象的大相径庭。圣三一教堂嵯峨的尖塔和美国金融中心的现代建筑,给人以强烈的时代对比。三度重建的教堂有 150 年历史,那古老的石块呈现出灰黑色,占据着华尔街与百老汇大街相交的整个地盘。从曼哈顿岛东侧,背着伊斯特河顺着华尔街纵观,你会发现狭窄街道两旁那些普通的希腊式建筑在路面投下的阴影与穿梭的车流相交融所产生的吸引力和想象力,特别是明朗的夏日黄昏,圣三一教堂塔尖的影子便会指向纽约证券交易所,这时,强烈的神秘感令人兴奋。

曼哈顿岛形状狭长,面积约 20 平方英里。1626 年,荷兰人以几串珠链便从印第安人手中换取全岛。1664 年,英国船队袭击曼哈顿港口,斯图维桑总督不战而降。

从 18 世纪开始曼哈顿沿着当时荷兰人修筑的尖木桩墙扩展,英国人铺筑一条新街道,定名 Wall street,沿用至今。整个 18 世纪曼哈顿大大扩展了,沿着原来的河岸线,一座座码头修建在垃圾堆上,当时新增加的三个街区向着河畔倾斜,从河边能看到华尔街上相隔了 8 个街区的教堂,显示着宗教与金融之间的神奇的结合力,给人以强烈的神秘感。要知道到现在曼哈顿岛的价值超过 300 亿美元,正是华尔街这个举世瞩目的财神庙带动了它的飞速升值。

在华尔街和百老汇街转角处有一座希腊式风格的建筑,具有典型的罗马文艺复兴时代的风格。6 根科林斯式的圆柱,装饰着华丽的三角门墙,上面刻着 6 个浅淡浮雕人像,分别代表农业、矿业、动力和设计等,中间是一个端庄丰满的女工像,两个男子侍卫在旁边。这就是被世人誉为财神庙的美国纽约证券交易所。它是美国股票证券交易最重要的场所之一,又是目前世界上规模最大、组织最健全、设备最完善、管理最严密、对世界经济有着举足轻重影响力的证券交易所。

整幢建筑占去华尔街、布劳德大街和新街交界的街区的大部分。其主要部分是交易大厅,面积约 6000 平方米。大厅中摆放许多组合交易柜台,每组交易柜台,称为一个交易站。80 年代前共有 22 个交易站,每个交易站约有 100 种股票在交易。80 年代初,交易所耗资 7000 万美元更新设备,重新装修大厅,新建 14 个崭新宽敞的现

代化电子设备交易所取代原有 22 个站。每个交易所交易的股票名称和最近一次成交的价值均可在各个交易所柜台上方的电视屏幕上显示出来,使买卖双方一目了然。交易厅周围有许多电话间和电传间,这是供证券经纪人与顾客或各经纪人公司相互传递证券行情和各种指令的信息系统。交易厅四壁装有醒目的股票行情牌,随时显示股票价格的变化情况。

虽然股票商有现代化工具,但他们更喜欢采用传统的口头或手势交易方式。现场目睹那群龙争先的气势、潇洒尽致全神投入的表情和那牵一发而动全身的姿势,给人强烈的召唤和深刻的印象。大家都是一边用电话紧张与委托人联络磋商,一边目不转睛地监视股票价格波动,一边用耳朵倾听各个报价人报出的股票价格而作出某种反应,一边声嘶力竭地发表自己对某一股票价格变动的意见,并用双手变换各种姿势。有的甚至风风火火地在厅内来回跑动,如果遇上股价暴涨或暴跌,交易大厅内更是人声鼎沸,人潮踊跃。这种气氛,使我在强烈的神秘感中增强了探索奥秘的兴趣。

1992 年秋我来美国工作,年底时应邀到著名的哥伦比亚大学演讲,题为《中国经济改革的现状、前景和海外华人、留学生的发展机会》。那一次会场气氛非常热烈,当时记得曾有人告诉我说,现在已有不少已取得美国高学位的中国大陆留学生,进入华尔街大投资银行如“美林”、“摩根·士丹利”等工作,不少工作优秀,出类拔萃者,

工资已拿到六位数的水平。由于美国是一个极讲实效的社会,拿多少工资几乎就象征着多高的社会地位。我听了不由得肃然起敬,既羡慕他们的才干与机遇,同时也对他们的经历和经验非常感兴趣。华尔街对我有一种强烈的神秘感,为什么华尔街能赚那么多钱?为什么在华尔街工作的人能赚那么多钱?那么多钱,究竟是从哪里来的?

如今,我自认为已经部分地解开了这个谜。华尔街对我来说,已经不神秘了,而且,无论如何,我自己也已加入华尔街匆忙行走的上班族之列了。

涉猎华尔街

八十年代第一次到美国所体验的华尔街神秘感,使我曾经产生浓烈的兴趣去接触、探究那里的奥秘。阴差阳错,这次真的闯荡华尔街了,我理所当然地把目光注视到纽约证交所的圆柱厚墙之内,因为那是我的新职业,新使命。

我确实确实要从最基本的数字去剖析华尔街和股票。在纽约证券交易所,其吞吐量是接近天文数字的。1981年上市股票为118.54亿股,第二年便上升到164.58

亿股,到1985年这家证券交易所共有1543家大公司的2319种股票和1024家公司的3715种债券上市。截至1986年9月30日,这些股票总值达21272.98亿元,平均每天交易量为14000万股以上。1986年头9个月交易总额达10000亿美元,居世界首位。

整个80年代是现代股票史上第二个黄金十年(50年代略好)。在此期间,道琼斯指数翻了二倍多。道氏指数是美国道琼斯公司编制的,表示股票价格变动情况的一种股票价格指数,始于1884年,当时是根据11种有代表性的股票编制的。

目前道氏指数包括在纽约证交所上市的65家美国公司股票,共分4级指数:30家工业公司、20家铁路公司、15家公用事业公司以及这65家公司的综合平均数。新闻媒介通常引用的是30家工业公司的平均指数,其计算方法最初采用算术平均法,即股票价格总额除以公司数目。从1928年起采用新算法,如A、B、C三种股票,每股分别为20、25、45美元,价格总额为90美元,除以3,股票价格平均指数为30美元。现在,C股股票划小,小股分为3股,每股价格15美元。A+B+C,三种股票价格总额为 $20+25+15=60$ 美元,此情况下如简单地除以3,所得平均指数仅为20美元,造成对真实情况的歪曲。因此有必要采用新除数,即采用新股票价格总额除以旧股票价格平均额,折算所得单位数,即 $60/30=2$,再用2除新的股票价格总额,然后得出A、B、C股票价格新

的平均数,即是 $60/2 = 30$ 美元,这种算法能较真实地反映股票价格变动的情况。

道琼斯股票价格指数以 1928 年 10 月 1 日为 100 点作为基数,二次大战后,该指数发生巨变。1950 年道指 30 种工业股票均价指数仅为 216.31 点,1955 年上升至 442.72 点,1960 年上升至 618.04 点,1969 年上升至 876.72 点,1973 年最高点为 1051.70 点,1975 年为 881.5 点。1980 年最低点为 759.23 点,1986 年上升到 1955.57 点,1987 年 8 月 25 日猛升至 2722.40 点,创历史新高水平。10 月 19 日,即世界金融史上最著名的“黑色星期一”,狂跌至 1738.42 点,比前一天跌落 22.6%。1988 年,道指渐渐回升,11 月 3 日回升到 2170.34 点,12 月 30 日略降为 2168.7 点,到 1989 年 4 月 19 日,已上升至 2386.91 点的最高水平。

道琼斯指数成为反映美国经济态势的最敏感指标,有着重要参考价值。而使道指达至不可动摇地位的是《华尔街日报》,每天早上,美国 500 万名最富有、最有影响的人士,起床后第一件事就是看《华尔街日报》。事实上,整个华尔街及美国企业界,外加具有重大影响力的法律、政治、教育及医疗学术界的巨匠们,从周一到周五,每天至少要花 45 分钟看《华尔街日报》。

我决心进军华尔街,就要设身处地,仔细研究、熟悉其中诸多要素,从中学习和积累经验,提高能力,这样,我来到华尔街工作。

进军华尔街

1992年7月来美国之初,我在座落在洛杉矶帕萨迪那市的加州理工学院分子生物技术中心,从事蛋白质结构和序列的计算机分析和设备研究。加州理工学院正是中国著名科学家钱学森先生长期工作过的地方。这里前后出过二十二个诺贝尔奖获奖者。1993年,我在加州理工学院作研究,当年的诺贝尔化学奖获奖人就是该学院化学系的马修斯教授,有趣的是学校最早得到这个特大喜讯的,却是马修斯教授家的电话答录机,他本人当时正在加拿大开学术会议。教授回家后,加州理工学院为他获奖举行了庆贺晚宴,我也应邀出席。许多人注意到,马修斯教授得奖后,也没有换车,仍然开着一辆也许是化学系最旧的二手车。

我在这个学院愉快地工作了一年半。1993年底,我的老朋友、中国南德集团总裁牟其中从北京打来电话,告诉我南德集团近年来发展迅速,目前准备进军美国,进军世界。我们认为,中国下一步的经济发展,瓶颈在资金,下一步的经济改革突破瓶颈,则是产权和金融。我们要把华尔街的资金搬回中国,我们要让中国的产业进军世