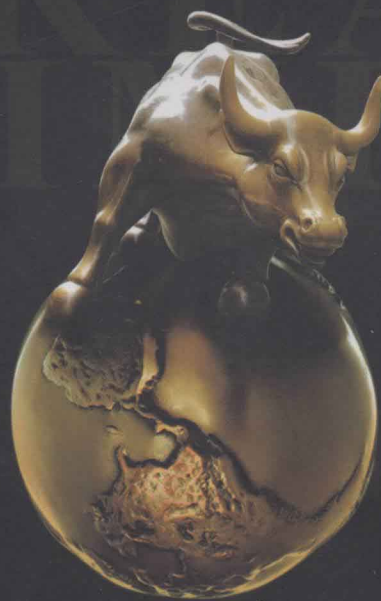


华尔街依然是一个金钱的游戏场所，是一个富人的天堂。

华尔街 大时代



权力，金钱，欲望，诱惑
华尔街350年金融之路

数字，符号，财富，人物

华尔街350年血雨腥风

利用市场的愚蠢 } 沃伦·巴菲特
进行有律的投资 }

· 罗杰斯 {

我对华尔街一见钟情，虽然在那里赚钱不多，却可以了解世界各地发生了什么——这正是我喜欢的。所以我到华尔街去工作，就再也没有离开过。我在华尔街做自己喜欢而又擅长的事。

尔街还是别的什么地方，
在确定的、轻松的致富之路。}

本杰明·格雷厄姆

良石
编著



东北师范大学出版社
NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

华尔街依然是一个金钱的游戏场所，是一个富人的天堂。

华尔街WALL STREET 大时代 GREAT TIMES



良石/编著



东北师范大学出版社
NORTHEAST NORMAL UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

华尔街大时代 / 良石编著. —长春: 东北师范大学出版社, 2011.9

ISBN 978 - 7 - 5602 - 7424 - 9

I. ①华… II. ①良… III. ①金融市场—经济史—美国 IV. ①F837.129

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 197746 号

☐总策划: 教育分社 ☐责任编辑: 沙铁成
☐封面设计: 叔冰设计 ☐责任校对: 杨占星
☐责任印制: 张允豪 ☐编著: 良石

东北师范大学出版社出版发行
长春净月经济开发区金宝街 118 号 (邮政编码: 130117)

电话: 0431-84568220

邮购热线: 0431-84568155

传真: 0431-85693386

网址: <http://www.nenup.com>

电子函件: sdcbs@mail.jl.cn

编辑信箱: dongshijiaofu@yahoo.cn

北京振兴源印务有限公司

2012 年 1 月第 1 版 2012 年 1 月第 1 次印刷

幅面尺寸: 170mm×240mm 印张: 19.75 字数: 286 千

定价: 35.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 可直接与承印厂联系调换

第一章 诞 生 1653-1789

“郁金香泡沫”的商业精神 /003

华尔街的诞生 /008

北美第一宗金融操纵案 /012

汉密尔顿与杰斐逊之争 /016

第二章 第一次活跃 1789-1817

第一轮股市投机狂热 /025

第一位大投机家威廉·杜尔 /028

“梧桐树协议” /032

汉密尔顿第一次救市 /035

良莠不齐的时代 /038

第三章 第一次大牛市 1817-1837

运河股票启动牛市 /045

新一代投机者雅各布·利特尔 /049

纽约证券交易所的成立 /052

杰克逊银行政策的失败 /055

第四章 成为美国金融中心 1837-1857

铁路带来资本市场的繁荣 /063

电报技术的神威 /068

投机家代表丹尼尔·德鲁 /072

淘金热 /075

第五章 世界第二大金融市场 1857-1867

美国内战与战争融资 /081

库克革命性的公募发行 /085

范德比尔特的股票围歼战 /088

大西洋海底电缆 /093

J.P. 摩根崭露头角 /096

第六章 第一次无限期休市 1867-1873

疯狂的投机与腐败的立法 /103

伊利铁路股票囤积战 /106

古尔德和菲斯科操纵黄金市场 /111

杰·库克与 1873 年的大恐慌 /114

第七章 规模宏大的工业股票 1873-1884

J.P. 摩根与华尔街新时代 /121

爱财如命的海蒂·格林 /124

格兰特与沃德的戏剧 /128

变相洗劫欧洲 /131

第八章 华尔街的转型期 1884-1901

并购时代的开幕 /137

道·琼斯指数与《华尔街日报》 /140

大型清算中心与专业会计师的出现 /142

国库黄金外流事件与 J.P. 摩根 /144

摩根和谢弗的铁路股票囤积大战 /147

第九章 美国金融的分水岭 1901-1914

纽约和伦敦金融市场一体化 /153

比尤特“铜矿王”之争 /156

华尔街与海因兹的较量 /159

美联储的成立 /164

摩根去世 /167

第十章 成为世界金融中心 1914-1920

第二次非正常闭市 /173

施瓦布拒绝德国 /176

摩根银行与第一债权国 /178

庞兹骗局 /181

摩根大厦爆炸 /184

第十一章 汽车时代的牛市 1920-1929

莱恩囤积斯图兹股票 /191

通用汽车创始人杜兰特的惨败 /196

第一家共同基金成立 /202
美联储主席斯特朗的遗憾 /203
1929 年的股灾 /206

第十二章 投行时代开幕 1929-1938

罗斯福“新政” /211
皮科拉调查 /215
商业、投资银行分离 /217
惠特尼保守势力瓦解 /220
英萨尔的垮台 /223

第十三章 “二战”与民用需求牛市 1938-1968

战争、住房、汽车、家电产业大繁荣 /229
信贷消费模式与信用卡 /231
美林连锁店运营模式 /234
格雷厄姆与现代证券分析业 /237
纵横投机市场 45 年的江恩 /244
现代共同基金业的壮大 /247
安吉利斯囤积豆油与股市恐慌 /249

第十四章 新经济时代 1968-1987

布雷顿森林体系的解体 /255
共同基金投资者迅速崛起 /258
计算机的运用与纳斯达克 /260
亨特兄弟白银囤积案与股市崩盘 /263

第十五章 互联网时代 1987-1999

格林斯潘挽救危机 /269

鲍斯基和杠杆收购 /272

密尔肯和垃圾债券 /275

网络股和网上投资兴起 /278

房屋抵押贷款迅速发展 /282

索罗斯与亚洲金融危机 /284

第十六章 巨人的倒下 1999-2011

安然公司财务造假案 /291

互联网泡沫 /294

麦道夫骗局 /297

次贷危机中倒下的巨人 /300

最大的赢家约翰·保尔森 /303

第一章

诞生

1653-1789

“郁金香泡沫”的商业精神

华尔街的诞生

北美第一宗金融操纵案

汉密尔顿与杰斐逊之争

“郁金香泡沫”的商业精神

1576年的某一天黄昏，腓力二世站在城堡上眺望远方，眼神中透露出一丝无奈，他派往尼德兰镇压革命的西班牙军队已经被击败，王国的经济核心已经基本脱离了他的控制，盛极一时的哈德斯堡王朝即将走向衰败。

历史的车轮滚滚向前，冲破一切阻挡其前进的障碍。数年之后，尼德兰北方诸省宣布独立，宣告了整个革命的彻底胜利。这场胜利给后人带来的意义深远，它不仅是人类历史上第一次成功的资产阶级革命，还诞生了一个新兴的资本主义共和国——荷兰。

完全摆脱了西班牙教会的剥削之后，拥有着新兴生产力的荷兰发展极快，经济实力迅速提升，在随后的几十年里大力开拓殖民地。

尽管资本主义的早期萌芽是从文艺复兴时期的意大利开始，但是，真正意义上的资本主义是到了17世纪中叶在荷兰逐渐完善的。当时的荷兰形成了一套非常完整的金融体系，包括银行、股票交易所、信用、保险、有限责任公司等，金融体系的发展催生了荷兰的经济起飞，使得这个面积很小的欧洲国家一度成为世界强国之一。

1621年，荷兰人成立了新的贸易公司——西印度公司，垄断北美贸易。5年之后，西印度公司用价值60荷兰盾的布料和饰物从印第安人手里换取了曼哈顿的土地所有权，这在荷兰历史上被称为最成功的一笔交易。当时的曼哈顿还

是一片荒芜之地，没有人能够想到它会发展成为现在寸土寸金的国际金融中心。

随着贸易的扩大和商人的增加，荷兰人在曼哈顿南端建起了永久性定居点。就这样，一座新的城市诞生了，它被荷兰人称为“新阿姆斯特丹”。不久，这里变成了北美大陆最大的商品贸易市场。

为了保护自己的财富和人身安全，荷兰人在新阿姆斯特丹的北面修建了一道墙，这道墙也就是华尔街名字的来源。

华尔街的金融种子源自荷兰。奉行金钱至上的荷兰人将资本主义的商业精神带到了新阿姆斯特丹，所有的金融理念以及金融体制都完完整整地复制到曼哈顿这个小岛上，并且集中在华尔街这条街上。

“郁金香泡沫”也发生在荷兰。作为人类历史上有记载以来的第一次投机活动，它给人们展示了金融活动中的各个细节，对于财富的狂热、理性思维的丧失，催人警醒。

时至今日，所有的人都知道，荷兰素有“欧洲花园”之称，荷兰的鲜花出口量占据了全球鲜花市场的70%，阿尔斯梅尔花卉拍卖行掌握着全球鲜花市场的命脉，每年有37亿朵鲜花、3.7亿个盆栽通过这家拍卖行卖到世界各地。而在这个鲜花的国度里，只有一种花卉可以作为整个国家的象征，那就是艳丽而高雅的郁金香。

郁金香原产于小亚细亚，即今天的天山西部和帕米尔山脉地区。1593年，维也纳的园艺大师布鲁斯跟随着商队，从土耳其辗转抵达了荷兰，他将第一枝郁金香带到了荷兰。这种高贵的植物一经面世，所有见到它的人都为其所倾倒。在往后的岁月里，有无数的人们为之狂热，将之视为生命。

由于美丽的外观，郁金香迅速得到了所有人的青睐，同时因其不易栽培，也使其成为一种高贵的奢侈品，上流的贵族们对其趋之若鹜。阔人们的豪宅里最吸引眼球的往往不是名贵的油画，而是房中不经意间显现的带有迷人香气的郁金香花瓣；在一场舞会之中，最具有身份的女士佩戴的饰物往往不是什么珍珠宝石或者精致的金银首饰，而是晚礼服上的一株珍品郁金香。

奢靡之风将郁金香的价格节节推高，敏感的投机商们当然不会放过这个机会，开始大量囤积郁金香的货源，以期待其价格飙升，从中获利。到了1635年，一种叫Childer的郁金香品种单株卖到了1 615弗洛林（florins，荷兰货币单位）。或许现在的人们对于这个数字代表的是一笔多大的财富还没有一个清晰的概念，那么我们来看看当时其他商品的价值吧。

按1635年的市场价格，当时一头牛的价格为120弗洛林，1 000磅的奶酪的价格也不过是110弗洛林，仅仅是一株郁金香的球茎，竟然需要用超过13头牛的价格来交换！然而这种疯狂的涨价趋势并没有到头，到了第二年，另一株稀有的郁金香竟然以超过4600弗洛林的天价拍出，购买者不仅仅需要付出这些钱，还需要额外支付一辆崭新的马车、两匹灰马和一套完整的马具。到了1637年，一株名为“永远的奥古斯都”的郁金香售价已经达到了6 700弗洛林的惊人价格，这笔钱足以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅，而当时一个普通荷兰人的年收入只有150弗洛林。郁金香的价格已经比最初的时候上涨了59倍！

在这样一场超乎人们想象的价格热潮之中，每个人都不可避免地陷入了狂热，每个人都对着这每日暴涨的郁金香价格充满了期待，所有有能力的人都开始想方设法地变卖掉自己的财产，来换取一株稀罕的郁金香球茎，然后等待着它的价值继续暴增，继而使得自己的财富翻番。

在这样的购买狂潮之下，郁金香的繁殖速度已经无法满足人们没有止境的购买欲望，人们不得不采取一些特殊的交易手段。

郁金香商人们组成了行会，以维持郁金香市场的秩序。行会强行规定：每一笔交易合同达成之后都要付给行会一小笔钱。对于每一份合同而言，费用最高不会超过3弗洛林。行会的交易地点往往选择在小酒馆里，因此他们收取的费用常常被称为“酒钱”。

随着郁金香的需求量持续上升，价格也不断飙涨，所有人都看好这份交易的前景，合同持续不断。为了掌握住未来的商机，人们已经不满足于购入已有的郁金香，甚至开始提前预订下一年收成的交易额。在行会规定下，这种集中的交易方式里，买卖双方的信息流通速度极快，交易成本大大降低。交易以

合同的形式在商人们的手中迅速传递。同样一笔交易，在很短的时间里很可能几经易手。聪明的商人们会在这样的交易市场里翻云覆雨，大做无本买卖，从而获取暴利，郁金香的价格也在这样的交易中不断被提高。

以今天的眼光来看，这确实是最早期的期货交易雏形，这种在日后已经与人类文明发展密不可分的经济方式随着郁金香交易的盛行而诞生了。

所有的美梦都会有清醒的时刻。当无情的现实呈现在人们眼前的时候，许多人甚至还不愿意从这个虚幻的美梦中醒来。郁金香价格的虚高，本质上源于投机商人们之间的空买空卖，他们将一件不真实的物品价格在交易之中无限放大。而当这件商品变得真实的时候，便是这个泡沫破灭的时刻。

1637年年初，所有的投机商人都不得不面对同样的一个现实，郁金香的交货时间就要到了，在他们的手里炒得沸沸扬扬的郁金香球茎一旦种到了土地里，就再也不能转手倒卖了，这场声势浩大的转手生意即将在土地上画下句号。

那么这一株实打实的郁金香球茎到底能不能换回自己期望的那一笔天价数字呢？在美梦的尽头，所有的人都不得不开始思考这个现实的问题。现实带来的不确定性已经完全取代了之前由贪欲产生的狂热。商人们为了寻求安稳，开始出售手中的合同。他们为了寻求安心，宁愿少要一些金钱，也要将其脱手。

第一个出售手中合同的人或许是出于无奈，或许他当时担负这巨大的压力，但是他的决定无疑是幸运的。从第一笔出售交易开始，已经形成了一个雪崩效应，人们之前高涨的信心一触即破，所有人的信心都开始动摇了。

对于市场信心的动摇，造成了郁金香价格的下降，价格的下降又使人们进一步丧失了对于郁金香市场的信心，这是一个恶性循环，所有的人都迫不及待地要将自己手中的合同抛出，整个市场全面崩溃。最后一个接手合同的人开始向前一个人讨债，而前一个又向更前的一个人讨债，昔日欣欣向荣的郁金香市场转眼便成为债务横飞的地狱。

随着泡沫的破灭，郁金香的价格一落千丈，变得一文不值，抢手的金蛋

瞬间变成了烫手的山芋，持有者的财富瞬间缩小了100倍，没有人再敢接手这件商品。这一事件给荷兰带来的打击极大，本来强盛的国家在短短的3年之内经济便陷入了瘫痪。

为了挽救这样的局面，在同一年2月，行会在阿姆斯特丹作出了决定，在1636年12月以前签订的郁金香合同必须交货，而之后的合同，买主有权少付10%的贷款。这是一个只能挽救一部分人的决定，这样的决定不仅不能解决问题，反而加剧了市场的混乱，更多人的利益问题变得纠缠不清，事情变得更加难以解决。在这种环境之下，荷兰政府不得不对市场进行干预，否决了行会的决定。

到了1637年4月，荷兰政府不得不中止所有的郁金香合同，希望结束掉这样混乱局面，但显然不可能达到目的。一年之后，荷兰政府又公布了另外一项决定，所有的郁金香合同都可以在买主支付掉合同价格3.5%之后中止合同。这一决定最终予以实施，所有付清贷款的商人需要承担巨额的损失，而那些没有付清贷款的人只需要支付贷款额的3.5%之后即能抽身，但是合同的上一任接手者则要承担相当大的损失了。

无论如何，事情总是要画上句号。荷兰在这次打击后便一蹶不振，再也没有恢复过元气来，日后更是在三次英荷战争中落败，从此丧失了海上的霸权，从世界一线大国的舞台上退了下来。

尽管大多数荷兰人都遭受了这次欲望灾难带来的严重损失，但这丝毫没有阻碍后来者继续前进的脚步。后人们会将之当做一次警示，在以后的金融活动中尽量避免再犯同样的错误，所有灾难总会给人以启示和勇气，正如那些经历过郁金香泡沫的花农，他们不断地改进着郁金香的栽培方式，不断地增加着郁金香的产量以及品种，使这种贵族花卉最终为普通民众接受，成为荷兰的国花。

1636年发生在荷兰的崩盘故事使人们第一次接受了投机文化的洗礼，“郁金香狂热”也被当成一个专业术语，成了经济泡沫的代名词。从历史来看，华尔街的成功是资本主义精神与市场机制相结合的产物。荷兰郁金香球茎

期货市场的建立，在世界资本市场上具有谁也无可替代的“先祖”地位和意义，它从法律上和公平交易的游戏规则上为世界各国建立完善的资本市场提供了宝贵的经验。纽约成为这种投机文化和商业精神最好的继承者，也是其日后成为全世界金融中心最重要的基础。

新阿姆斯特丹，这块荷兰人建立起来的商业领地，在被英国人接管和随后迎来它自己的独立后，先祖们的商业精神从不曾消失，直到今天，每个人都忙着做生意的繁忙景象依然是新阿姆斯特丹时候的影子，而每一次繁荣和衰退也无不是这场泡沫的翻版和重演。人们抗拒不了巨大利益的诱惑，对于灾难的恐惧一次又一次被内心和眼前的疯狂掩盖。也许我们可以说，这就是资本市场最大的魔力所在。

华尔街的诞生

尼德兰革命成功之后，荷兰摆脱了西班牙的控制，成为一个独立的共和国。为了其资本发展的需要，刚刚击败西班牙获得了极大信心的新兴荷兰马不停蹄地开始了对于海外殖民地的开拓。

哈德逊是一名英国探险家，他在那个充满了机遇与挑战的时代里选择了为荷兰航行。他向往遍地黄金的印度，并且毕生为开辟通往印度的航路而努力。1609年，他抵达纽约湾并沿着河流北上。隔年，哈德逊带着北美洲的土产和毛皮回到荷兰。许多荷兰商人对这片拥有丰富资源的土地产生高度的兴趣并定居于此，并以“新尼德兰”命名。

荷兰人很快就在哈德逊开辟的道路上纷至沓来。一个名叫彼得·米努依特的荷兰人根据新印度公司的指示，仅仅只是用了60弗洛林的价格，便从卡纳西印第安人的手里买下了曼哈顿岛，并将之命名为“新阿姆斯特丹”。

很快，荷兰人便在哈德逊河的两岸建立起自己的殖民地，开始了向美洲大陆攫取资源的历程。在若干年之后，这块仅用了60弗洛林，折算一下大概是24美元的价格购入的土地价值增值了成万上亿倍，成为令人向往的经济都市——纽约。无数向往财富的人携带着他们的资金来到这里，怀揣着美梦，在这里奋力拼搏。当人们伫立在耸入云霄的高楼上俯视这片土地的时候，又可曾回想起这里最初的情境？

让我们稍微停止一下奔腾的思路，将目光再度转回到历史的进程上。在17世纪的时候，带着雄厚资金的荷兰人们来到了新阿姆斯特丹，想要在毛皮贸易上大赚一笔。他们通过各种手段将英国人从这片市场上完全排挤出去，并且将这里变为一个新兴的贸易中心。

冒险、重商一直就是荷兰人信奉的行为准则，这一点也影响了其殖民地。那里的人们除了种植传统的作物小麦外，其余的都是随商队到处活动。纽约港优越的自然条件无与伦比，它有长达数英里的海岸线，水位很深，很容易通过纳罗斯海峡进入广阔的外海。此外，新泽西的两条河拉里坦河和哈肯赛克河、纽约的哈德逊河和长岛海峡像漏斗一样将无数船只汇向纽约，其优越的地理环境也注定了这里会成为商业中心。到1650年，在新阿姆斯特丹建立后不到30年，这个港口变得非常繁荣，它是世界上最大的也是最优良的天然海港之一。

从一开始，这块殖民地就与北美洲其他的殖民地不同。当其他西欧国家的移民还在将北美殖民地作为逃避宗教和政治迫害的避难所时，荷兰人在它的殖民地上只有一个目的，那就是赚钱。

这就是它的特殊之处，也造就了纽约和纽约人的特点。很多人来这里就是为了挣钱，任何人都有可能成功，这也是人们愿意追随荷兰公司来到这里的原因。因为这里是机遇之地，人们能过上更好的生活，也能给子孙带来机遇。

荷兰人的殖民地很多都是由合资公司来管理的。随着荷兰国力的衰退，这些公司开始慢慢破产，而掌管新阿姆斯特丹的西印度公司却一直经营良好，这块土地渐渐成为一个一心经商的纯商业领地。