



从  
*FROM*  
华尔街  
*WALL STREET*  
到  
*TO*  
外滩  
*THE BUND*

中外股市史话

OVERVIEW OF CHINESE AND FOREIGN STOCK MARKETS

刘逖 等著

上海远东出版社

99  
F831.5  
109  
2✓

# 从华尔街到外滩

——中外股市史话

刘 逊 等 著

XAL31/B

上海远东出版社

责任编辑 李向荣  
封面设计 张晶灵

**从华尔街到外滩——中外股市史话**

刘 澍 等著

|    |                       |    |               |
|----|-----------------------|----|---------------|
| 出版 | 上海远东出版社               | 开本 | 850×1168 1/32 |
|    | (上海冠生园路393号 邮编200233) | 印张 | 12.25         |
| 发行 | 上海远东出版社               | 千字 | 284           |
| 经销 | 全国新华书店                | 版次 | 1999年1月第1版    |
| 排版 | 上海希望电脑排印中心            | 印次 | 1999年1月第1次印刷  |
| 印刷 | 上海长阳印刷厂               | 印数 | 1-5000        |

ISBN 7-80613-792-0 / F·298

定价: 16.00 元

## 引 言

为什么狗会追逐它的第一千只兔子？生命的全部  
就是投机。投机精神是人类与生俱来的。

——詹姆斯·R·基恩

金融业无疑是一个动人心魄的行业。对许多人来说，股市更是一个永远的谜，一张张股票就像是变幻着金钱的魔方。

“百万要炒股，亿万做期货。”兴衰得失一瞬间！

试看今日世界前 200 名富豪之中，职业金融家就占了 27 人，总资产达 1105 亿美元，占这 200 人资产总额的 12.55%，两项指标均居各行业之首。<sup>①</sup>9 岁开始涉足股市的华伦·巴菲特一度在美国富豪排行榜中名列榜首，目前在世界前 500 名富豪中排名第三，个人资产达到 232 亿美元。

经济学家马·怀这样说：“怀揣 100 万美元走进华尔街，根本就是可怜的乞丐。”华尔街打个喷嚏，整个世界就会感冒。这就是股市的巨大魔力。

---

① 据《福布斯》杂志 1997 年的排名计算。金融业人数未包括兼营房地产的 4 人和兼营石油业的 3 人，如加上这 7 人的 277 亿美元资产，资产比重为 15.7%。在这 200 人中，行业人数居第二的是多种经营业，共 17 人，总资产 637 亿美元；电脑业 10 人，居第三位，资产共 862 亿美元；房地产业 9 人，第四位（加上兼营的共 14 人，居第三位），资产 704 亿美元（加上兼营的共 955 亿美元）。

有人认为,股市即赌场,你所得就是他所失,其实不然,因为股票有自身的升值规律,其价值将随着经济发展和企业发展而增加。实际上,股市不仅有着融资方面的作用,对于提高企业和总体经济绩效更是意义非凡。

了解了这一点,就可以知道当年巴尔扎克的那句名言:“我不认为经纪人是人类的一员”是多么偏激!

邓小平同志曾说:“金融很重要,是现代经济的核心。金融搞活了,一着棋活,全盘皆活。”<sup>①</sup> 在现代经济中,金融业的不发达就像是科技落后一样,给经济带来的只能是停滞和灾难。这方面的教训实在是太多了。

硝烟弥漫的股市以及股市风云人物的传奇经历和他们百折不挠的拼搏精神,或许能给我们一点启迪。

谨以此书献给千百万坚强勇敢、不屈不挠、顽强拼搏的中国股民!

---

<sup>①</sup> 《邓小平文选》第三卷第366页,人民出版社1993年。

# 目 录

|           |   |
|-----------|---|
| 引 言 ..... | 1 |
|-----------|---|

## 上篇：华尔街之梦

|               |   |
|---------------|---|
| 1. 股市新肇 ..... | 3 |
|---------------|---|

1551 年,英国建立了全世界第一家股份公司——MUSCOV 公司,向公众发行了面值 25 英镑、总值 6000 英镑的股票,股市奇迹由此诞生……

|                    |    |
|--------------------|----|
| 2. 曼哈顿——与君同醉 ..... | 11 |
|--------------------|----|

亨利·哈德逊对于曼哈顿后来成为世界金融中心堪称功不可没。当年,他率荷兰联合东印度公司的船队远航寻找通往太平洋的通道,却来到了如今的纽约。当地印地安人惊于其船舰的宏伟,人物之焕灿,无不敬上。接风宴上,宾客同饮美醪,土著初尝甘露,美不待言,“曼哈顿”(土语:与君同醉)之名由此而来。

|                |    |
|----------------|----|
| 3. 墙与华尔街 ..... | 19 |
|----------------|----|

今日华尔街早已令世人瞩目,可有谁知道华尔街的大名却是源于一堵貌不惊人的木栅墙?

### 4. 百万富翁的由来 ..... 23

约翰·劳是个有头脑的苏格兰人,他成立银行,发行纸币,筹办密西西比公司,也曾风风火火,但毕竟极盛难长,不多时,一切成风,留下的只是泪汪汪的股民……

### 5. 南海泡沫 ..... 27

牛津伯爵所成立的南海公司亦遭厄运,三教九流同炒南海股,飙升趋势,令人咋舌,不法之徒趁机坑蒙拐骗,大发利市。然而盛极必衰,泡沫乍裂,受害之人,不可计数,连大科学家牛顿也亏了2万英镑。

### 6. 财长汉密尔顿二三事 ..... 31

汉密尔顿在摆脱独立战争后的经济萧条上很有一套,使华尔街交易的商品名单上增加了“政府债券”的新项目,不过此君与人相处不和,勾心斗角,最终与人决斗身亡。

### 7. 纽约证券交易所溯源 ..... 36

华尔街初为纽约的肉类和奴隶交易之所,18世纪末,一群商人聚于所谓的风水宝地——一棵梧桐树下,交易股票,成立“大董事会”,后来逐渐地才有了今日的纽约证交所。

### 8. 借鸡生蛋巧周旋 ..... 41

有人认为罗斯柴尔德家族是靠了早知道滑铁卢战役的结果狠赚一笔才发起来的,其实他们最先是帮黑森的威廉亲王在英伦理财,借鸡生蛋,才逐渐有了资本干大买卖。看来,该冒的风险还是应尝试一下的……

---

## 9. 世纪沧桑话运河 ..... 44

开运河难,管理运河更难,难就难在人人都想在这上头发一笔……

## 10. 华尔街的“红衣女郎” ..... 48

华尔街戏称纽约和伊利铁路为“红衣女郎”,为一近该“女郎”的芳泽,诸多商场枭雄拼得死去活来,相互勾结,又暗地拆台,虚虚实实,起起落落,最终还是几家欢乐几家愁……

## 11. 华尔街上“第一熊” ..... 52

17世纪的纽约尚有养熊的癖好,但真正在华尔街上做熊市的第一人还是雅各·利托,他趁1837年大恐慌之便在伊利铁路股票上大做文章,获得成功,后来效仿者颇多,但玩家亦难以自拔,利托最终仍以失败告终……

## 12. 牛熊之争 ..... 57

皮厚手黑是丹尼尔·德鲁发达的秘诀。德鲁得志后利用掌管伊利铁路之机,买空卖空,弄虚作假,但终究拼不过有财有势的范德比尔特,最终落得身败名裂。

## 13. 怪事连篇 ..... 68

继加州淘金热之后,美国市场盛行各种投机活动,一时之间小鸡也成了人们爆炒投机之物,就好像17世纪荷兰举国共炒郁金香一般,不过荷兰人在郁金香投机中还搞出了期货、期权的交易方式,美国人的这次小鸡游戏却是邪风一过,宝贝宠物便纷纷上了餐桌。



### 14. 乐天吉姆浮沉记 ..... 73

南北战争确实养肥了某些奸商,吉姆·菲斯克就是其中之一,他拜到德鲁的门下,从一个马戏团的小厮混到了华尔街,后又自立门户。吉姆性好浮华,终因男女私情而被情敌射杀。

### 15. 辣手无情 ..... 78

人见黄金要动心。古尔德可算是华尔街史上最有名的人物了,他勾结政府要员,利用裙带关系,爆炒金价,好不神气,不过价高必跌,市场终于冲破天棚全面崩溃,多少人欲哭无泪,幕后人窃笑暗喜。

### 16. 江山代有人才出 ..... 85

熙熙攘攘,为利来往,华尔街确实是英才荟萃的竞技场,除了头面的几条大龙外,还有不少人中龙凤各显其能……

### 17. 坚韧不拔银狐禅 ..... 88

华尔街历史上曾有不少以白手起家,又以贫困结局的故事。外号“银狐”的詹姆斯·基恩就是这样一个人,他也曾轰轰烈烈,叱咤风云,要不是与古尔德拼斗失败,他真可以独步天下。虽然最后孑然一身,他犹不言败,可谓“硬骨头狐狸”。

### 18. 专家霸市 ..... 92

从开国时期的树下交易到 19 世纪末的交易大厅,一切都在变化,专业经纪人取代了叫喊拍卖,如今,电脑又向专家们发出了挑战。

## 19. 英雄难过金钱关：将军的最后一战 ..... 95

赫赫有名的格兰特将军在美国史上也有一席之地，但退休后，他与儿子被利欲驱使，参与投机生意，却一败涂地，只好低声下气借款求人，为了偿债，他不顾身体病患，夜以继日地撰写回忆录，终于积劳而逝。

## 20. 女巫魔法镇群雄 ..... 100

生长在富豪之家的海蒂·罗宾逊耳濡目染了华尔街弱肉强食之道，长大以后，也欲分食杯羹。她精明强悍，不留情面，必将对手置于死地，人称“华尔街的女巫”。

## 21. 白纸黑字写春秋 ..... 105

家有家法，行有行规，华尔街股市建立不久，就自然而然地建立起了完整的一套术语行话，逐渐地出现了登载交易情况和股价行情的报刊、杂志。查理·道和爱德华·琼斯合办了《华尔街日报》，道·琼斯指数也由此产生。

## 22. 货币大王 ..... 110

罗素·塞奇是华尔街的一棵长青巨树，他10年一贯靠出售期权发了大财，至死仍保留着12岁时赚的第一块美元，他一生谨慎，多次出手稳定大局，不过其为人吝啬至极，树敌颇多，但又吉星高照，大难不死。

## 23. 生财有道去“桶店” ..... 115

人为财死，鸟为食亡，虽是为人所指的，但只要有利可图，“桶店”照样受人欢迎。

24. 经济命脉争夺战 ..... 118

随着西部的开发和经济的增长,不断蔓延的铁路成了商人们窥视的对象,J·P·摩根与爱德华·哈里曼为争夺太平洋铁路的控制权杀得昏天黑地,最终却落得个两败俱伤。

25. 三巨头斗法显神通 ..... 123

世纪之交的美国有三大巨头,洛克菲勒控制石油,卡耐基垄断钢铁,摩根独占金融业,为争夺钢铁工业的霸权,三巨头之间又展开了一场超级厮杀……

26. 巨腕豪赌掷万金 ..... 126

约翰·盖茨似乎是天生的商人,他靠卖铁丝网获得第一笔资金,旋进入钢铁工业,一生与摩根斗法,后者也奈何不了他。盖茨生性豁达,好奢赌,却总是能立于不败之地……

27. 曾经沧海看美林 ..... 130

查理·美里尔和爱德华·林奇初建美里尔-林奇证券公司时,真可谓步履维艰,不过两位年轻人由于正确地预见到了1929年的经济大萧条,声名大振,而美林也逐渐成为了世界上最大的经纪行。

28. 儒商凯恩斯 ..... 134

凯恩斯不仅是经济学的天才,而且还是位大胆的实践者,虽然说来容易做来难,他仍然不顾风险,亏了再赚,毕竟技高一筹,果然名利双收。

---

## 29. 惊天霹雳 ..... 139

20年代劳资矛盾尖锐之际,华尔街一度成为恐怖活动的目标,1920年9月16日的爆炸事件惊世骇俗……

## 30. 场外风云 ..... 143

华尔街不愧是全美金融中心,不但各交易厅中人头攒动,马路上、人行道边也有无数小股民在大显身手……

## 31. 见好就收保平安 ..... 147

伯纳德·巴尤是个人缘极佳的聪明人,跟着豪斯曼、基恩等学得武艺,大获成功后,审时度势,敏锐地捕捉到了1929年大崩溃的先兆,及早抽身,终保无恙。

## 32. 股市崩溃惊天下 ..... 151

1929年始肇于华尔街的股市暴跌迅速波及全球,大多数人深受其害,丘吉尔也难逃此厄,但亦不乏明智、狡黠者巧借危机而大发利市……

## 33. 按部就班 稳中求胜 ..... 157

经受过股市大崩溃的人们不得不吸取教训,开始追求稳定和保险,约翰·坦波顿可谓精于此道,他虽擅长赌术,但在玩大钱上还是一个萝卜一个坑,而且又多用借鸡生蛋之术,安安稳稳地成了30年代最成功的投资圣手。

## 34. 天才投资者 ..... 161

沃伦·巴菲特,这位精明的投资商,既不使用任何证券分析人员,也无电脑或行情接收设备,甚至在华尔街也没有他的办公室,却奇迹般地赚取了232亿美元的资产。

---

35. 华尔街的分析家 ..... 168

约翰·马吉、杰西·利物摩、伊莲·嘉泽莉以及乔·格兰威尔评点股市,预测行情,他们的著作成为新手后人的宝典圣经。

36. 机器也有出毛病的时候 ..... 172

巴比奇发明了计算机可谓是为华尔街作出了巨大贡献,不过万密一疏,机器终究不通人性,1987年10月19日,一道错误的指令震得华尔街地动山摇……

37. “小鱼吃大鱼” ..... 177

身材高大的皮根斯雄心勃勃,总是不满足于现状,一次又一次地发起了敌对性换股标购行动。

38. 第一理财家——彼得·林奇 ..... 181

彼得·林奇,典型的现代派投资家,神奇的“林奇法则”使他由球童一步步走向一代股王。

39. 索罗斯和他的“量子基金” ..... 186

索罗斯的大名是在东南亚金融危机中为中国人所熟知的,他指挥的“量子基金”以摧枯拉朽之势,横扫东南亚各国。不过,天才也有失算的时候,由东南亚金融危机导致的全球股市暴跌,也打了他一个措手不及……

40. 金融魔术师——“垃圾债券”大王 ..... 192

迈克·密尔肯为中小企业发行高利率风险债券,而一举成功,令万人瞩目……

---

#### 41. 内线交易黑幕 ..... 198

多年来,内线交易一直就是困扰着证券市场的恶魔,看来是到了采取措施的时候了……

#### 42. 西欧证券市场变革 ..... 203

西欧是资本主义国家的摇篮,其证券市场也兴起得最早,但却被美国和日本后来居上,西欧各国不得不开始采取了一些改革措施。

#### 43. 中东欧证券市场的兴起 ..... 211

曾经视股票为洪水猛兽的前苏联东欧国家,也纷纷赶起时髦,兴建证券交易所,百废待兴,前路漫漫……

#### 44. 日本股市风云 ..... 216

日本证券市场的兴起不过百余年,但发展极为迅速,不过,其间却风雨飘摇,丑闻四起……

#### 45. 亚洲证券市场溯源 ..... 221

亚洲国家的证券市场虽起步较早,但其开放和大发展仍是近些年的事情,证券市场的发展为其国家经济作出了不可磨灭的贡献。

#### 46. 印度股海风波 ..... 228

亚洲国家中,印度的证券市场历史最久远,但是发展至今,却仍然缺乏健全的机制,甚为可叹。

---

## 下篇：外滩风云

---

---

### 47. 股票在中国的根 ..... 235

外国资本的流入,同时也给上海带来了股票、债券一类的新玩艺儿……

### 48. 上海证交所溯源( I ) ..... 239

洋人成立证券交易所并不是什么新鲜事,既然有洋股票,自然就应有交易洋股票的交易所,奇怪的是日本人却想在中国开设证交所……

### 49. 上海证交所溯源( II ) ..... 243

梁启超、孙中山等提倡过的证券交易所,其实在晚清时代便已具雏形,不过上海证交所的真正设立还是在北洋政府时期。

### 50. 橡皮股票风波 ..... 253

1897年的贴票风潮已使钱业受到了一次挫折,十余年后,英国人麦边的“橡皮公司”再次给了上海钱业以致命一击。

### 51. 国父孙中山 ..... 256

为筹集起义经费,国父孙中山先生亦不止一次组织发行了革命债券……

---

52. 信交风潮 ..... 260

短短几个月内,百余家交易所犹如染上瘟疫般地倒闭得只剩下8家……

## 53. 蒋介石的投机生涯 ..... 264

蒋介石搞投机交易,一败涂地,幸得虞洽卿救济了一把……

## 54. “多头公司”内幕 ..... 268

洪氏兄弟组织公司进行多头活动,不料却在信交风潮中相继殒命……

## 55. 交易所间的斗争 ..... 272

交易所事业一热,自然就有不少人眼红心跳……

## 56. 公债风波 ..... 275

信交风潮后,股市萧条,公债投机风起……

## 57. 财神宋子文 ..... 278

一向傲慢的宋子文,虽然得罪的人不少,但在金融界的地位仍不可轻视……

## 58. 聚敛之臣哈哈孔 ..... 281

对蒋介石一向顺从的孔祥熙,利用蒋宋的不和,不仅当上了央行行长和财政部长,还操纵股市,牟取大量横财。

## 59. 海上闻人杜月笙 ..... 285

二三十年代的上海,似乎人人都想在金融界插上一手。



杜月笙不仅自办银行,做过中国通商银行的董事长,而且还插手交易所,叱咤风云一时。

### 60. 股市巨奸 ..... 290

敌伪时代的上海,一些不法奸商操纵股市,竭尽营私舞弊之能事……

### 61. 上海三老 ..... 293

闻兰亭、袁履登、林康侯,人称“上海三老”,他们吞吐股票,手段不凡……

### 62. 股市“半边天” ..... 297

伪“国母”陈璧君与陈公博、周佛海的夫人一起组织了“三太公司”,操纵股市,令万人瞩目。

### 63. 不做官的“政治红人” ..... 300

日军封锁海面之际,上海储粮紧张,虞洽卿却做起了“米蛀虫大王”,狠赚了一笔……

### 64. 上海证券交易所的复业 ..... 304

抗战时期停业的上海证交所,1946年得以复业,然而好景不长……

### 65. 旧中国各地证券市场探源 ..... 309

旧中国,不仅上海的证券市场十分火爆,天津、北京、武汉、广州、重庆等地的证券市场也都沸沸扬扬,牵动万人心……