GAME PLAYING IN WALL STREET

博弈华尔街

汪 翔 著

東方出版社

GAME PLAYING IN WALL STREET

博弈华尔街

汪 翔 著

東方出版社

责任编辑:杨美艳
版式设计:曹　春

图书在版编目(CIP)数据

博弈华尔街/汪翔 著. -北京:东方出版社,2010.9
ISBN 978-7-5060-3941-3

Ⅰ.①博… Ⅱ.①汪… Ⅲ.①股票-证券投资-研究-美国
Ⅳ.①F837.125

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 124114 号

博弈华尔街

BOYI HUAERJIE

汪　翔 著

東方出版社 出版发行
(100706　北京朝阳门内大街 166 号)

北京瑞古冠中印刷厂印刷　新华书店经销

2010 年 9 月第 1 版　2010 年 9 月北京第 1 次印刷
开本:710 毫米×1000 毫米 1/16　印张:20.75
字数:303 千字　印数:0,001-8,000 册

ISBN 978-7-5060-3941-3　定价:39.50 元

邮购地址 100706　北京朝阳门内大街 166 号
人民东方图书销售中心　电话 (010)65250042　65289539

前　言

一

立足世界强国之林，赢得金融市场博弈的胜利，是一件很需要智慧的事情。深入剖析和理解华尔街竞争对手的行为特点，知己知彼，才能百战不殆。

正如2010年版《中国外交》白皮书所指出的，由于金融危机导致国际力量发生的变化，国际体系格局也开始发生重大变革。主要大国就各种全球性问题的博弈战略，在此基础上进行了深刻的调整，中国在国际上的话语权越来越大。进入后危机时代，中国所面临的机遇和挑战同时出现，并且前所未有。各大国正着眼于后危机时代的国际竞争格局，因时谋势，纷纷调整自己的发展战略、对外政策，抢占后危机时代的战略制高点。国际社会更加重视中国的作用和发展经验，但同时也存在有意识地“高估”中国发展水平的现象，这实际上还是为了要求中国承担超出自身经济实力的责任。世界经济自2009年夏末开始出现企稳回升的迹象，但全面复苏的基础仍不牢靠。大国之间新一轮调整互动的主线，是既竞争又合作，大国之间的协调合作明显增多，相互关系的务实性和稳定性有所上升，但利益差异不会消失，矛盾与摩擦也不可避免。

意识形态之间的斗争已经被为了各自利益而进行的博弈所取代。世界已经进入了一个完全不同的博弈时代。金融市场上的博弈，又成为这场博弈的主战场之一。深入理解华尔街人的行为特点，总结自己在一场大的对垒回合之后所获得的经验与教训，是一件很有意义的事情，这也是本书的

主要工作之一。

2010年1月4日，中国人民银行行长周小川警告说，中国目前在实体经济领域的一些产业，已经出现了明显的产能过剩现象。国内企业将大量信贷资金投向重复建设或产能过剩项目，不仅有违经济结构调整的发展目标，也会给银行信贷质量带来风险。在这种尴尬的局面下，为了应对金融危机可能导致的后续风险，央行还将不得不继续执行适度宽松的货币政策。

在国内消费只占国内生产总值三分之一、内需严重不足的中国，经济增长的主要驱动力还不得不继续借助于投资驱动，而投资驱动又将继续加重产能过剩。很可能，产能过剩还会是未来几年中国不得不面对的比通货膨胀更难以对付的风险。流动性过剩将引导资产价格的上升，导致泡沫的形成和膨胀，犹如天价的房地产和遍及中华大地的“房奴”，已经持续亮着闪闪的红灯。2006年时银行借贷增加16%带来了13%的经济增长率，2009年在此基础上一倍的借贷增长带来的却是8%的经济增长率。

流动性过剩，经济发展不得不继续依赖投资驱动，投资带动经济增长的效率越来越低，结果只能有一个：银行坏账和呆账的累积。再者，由于中国经济遭受金融危机的打击相对较小，而人民币相对美元的汇率又一直被国际金融市场认为被人为低估，结果导致大量以投机为目的的热钱流入，继续推高国内的资产价格，吹大原本就很大的泡沫。

在这个严峻的时刻，一场类似于次贷危机的金融危机，会不会很快就会在中华大地上演？正是带着这种担心和忧虑，我完成了这本对于国际金融市场博弈行为特点的分析著作，希望能够帮助投资者和金融从业者，更深入地理解世界上那些金融大鳄们的博弈特色，它们所拥有的优势和软肋，使我们能在未来的岁月里，不仅仅做到更好地防范新危机的出现，而且，还能够成为战胜这些对手的智慧投资者。

改革开放三十年，中国取得了巨大的、举世瞩目的经济成功。在为这种成功感到自豪的时候，我们是不是该好好思考一下自己的弱点到底在哪

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

里？这些弱点会不会成为今后三十年经济继续发展中的硬伤？

金融是经济系统健康发展的基石和保证。中国的金融业在这次危机中虽然也遭受挫折，但毕竟损失有限，值得庆幸。那么，这是不是说明中国金融机构对垒世界金融市场上的玩家就已经是一位高手了呢？如果是，为什么主动出击的小分队几乎全军覆没？如果不是，为什么中国的银行和保险公司的市值在危机之后又那么容易地被排在靠前的位置？为什么中国的工商银行一度能够成为世界上市值最高的银行？这到底说明了什么，又能够说明什么？市值的排名高低，是不是就意味着一家金融公司的实力和水平，特别是在这么大的危机之后？

有人说，中国所有金融机构的人才加在一起的实力和水平，都难及一个美国国际集团，如果美国国际集团都那么容易败落，中国金融机构参与世界金融市场的博弈，是不是就是凶多吉少？如何面对这种参与也不行，不参与也不行的尴尬处境？这次金融危机中到底是谁在得利，谁受伤最厉害，它们各自有着什么样的特点？这些特点又能够给予我们什么样的启迪？

回答或者帮助大家回答这类问题，就是本书写作的目的。回答的这些问题涉及很复杂的经济、金融，甚至是体制方面的优缺点的分析。在我看来，如果期待在金融市场的博弈中取胜对手，除了需要大量的金融创新之外，与之配套的体制创新恐怕也是很重要的一个环节。在经济发展已经达到目前这样阶段的今天，过去长期以来被“搁置”不予解决的问题，是不是已经到了必须正视的时候了？如果继续“搁置”，中国的经济发展又到底能够走多远？本书的很多分析，对于期望在这方面的思考有所深入的读者，应该是有所帮助的。

这是一本对华尔街的狡诈、贪婪和华尔街人内在弱点的解析著作。我以时间为主线，比较详细地解读了金融风暴产生和形成的过程，危机之后美国政府的救市行动，并且评估了后危机时代的世界格局变化和特点。特别是分析了美国和中国在后危机时代的不同特点，所必需面对的挑战和问题。

这同时还是一本投资案例书，通过解剖金融危机这个大案例，为投资者解读危机中各个博弈主体是如何虚虚实实、假假真真来施展自己的手段，为了自身的利益来忽悠民众和对手的。通过对这个事件完整深入的解读，我们能够从一个比较高的角度来看清金融市场玩家和各国政府、政治家在危机关头是如何作为的。如果你不能够明白这帮人的真面目，还一直以为，名声显赫的金融机构是可靠的，政治家、政府官员是可信赖的，那么，你还是会一次次遭受巨大的投资损失，被他们忽悠、被他们利用。而且，你被人利用，可能最后的结果还是基于满足对方的需要而不是双方共同的利益。如果你想成为一个成功的投资者的话，你就得处处小心，时时防范。

本书还对危机前中国金融机构在海外的几笔大的投资失误的原因和必然性做了解读，对于其中的致命伤进行了分析。如果大家能够好好反思一下几次几乎同样性质的投资失败，或许下次的损失会小一些，或者会有一点不同的对策。

这也是一本关于世界金融巨头经营成败之经验和教训的案例分析著作。这次金融风暴的最大特点就是，大量的大名鼎鼎的国际金融巨头都因为巨大的投资亏损而败落甚至是破产。他们曾经的成功历史是怎样的，为什么那历史上无数次在金融风暴中成功生存和发展的经验，在这一次就那么不灵验了呢，而且还是大家同时失误？

二

金融市场的对垒和军事战场的对垒有很多相似之处。况且，军事对垒的最终目的，也还是为了实现各自的经济利益目标。政治和军事最终是为经济利益服务的，只是金融市场对垒中各方对于这一目标的追求更为赤裸裸而已。正是由于此，我才从对垒的角度分析和评估了后危机时代世界格局的可能特点，展示了在这个新的时局之下，国家和投资者应该有的作为和机会。不仅如此，我还借助金融危机这个大案例，解读了《孙子兵法》

这部中国古代的伟大博弈书对于当今金融市场对垒的意义。从中读者能够看到，很多明显的策略性错误不仅出现了而且还是在一次次地重复出现。造成这种结果的背后人性根源，倒是在对垒中有很好的利用价值，如果我们能够看到这种实质性的东西的话。

类似的错误还会一次次重复出现，问题是我们得准备好，使自己在下一场博弈中成为赢家。对于本书的深入理解，可能读者还需要读读我在商务印书馆出版的那本《危机与败局：金融风暴根源解密》，那里对危机的根源，特别是对那些听上去玄玄乎乎的CDO、CDS之类的金融产品进行了深入的理论上的挖掘。再者，我还围绕次贷危机产生的逻辑原因，从比较长的历史时段，解读了美国房市泡沫的发生、发展、特点和泡沫破灭的必然性。通过对美国经济和政治跨越几十年的演变的历史时空分析，通过对投资和风险评估理论基础的深入挖掘，获得了很多在表面看无法理解的问题的分析结果。对于目前中国的房市风险所在，应该也有很大的启迪意义。

那本书所关注的和所强调的重点，和本书有着很大的不同。在这里，我主要是在谈论最近三年发生的事情，分析了这三年中各个经济和政治主体作为金融博弈市场上的一个玩家，所做的各种各样的决策和选择。有些选择事后看来很滑稽，有些充满智慧，有些则显得很笨拙。在如此巨大的金融风暴中，成功的案例很少，但失败的案例却非常之多，这是一个让人寒心的事实。不少百年老店，世界级金融巨鳄的败落，将给我们很多珍贵的经验和教训。对于它们的深入分析，是一个必须做的事情。

而从长期来看，公司的核心竞争力和它的成长性才是一个公司的价值所在。美国金融公司虽然在这次危机中损失巨大，但它们的核心竞争力还在，就如同一只受伤的狮子，一旦恢复体力，就会显示出很强的攻击能力。

军事家说，胜败乃兵家之常事。投资战场的情形也是一样。一次性的投资成功说明不了太多的问题，价值更大的是你为什么成功了。如果你是基于一种错误的经营哲理和投资理念的原因而获得的侥幸成功，那么，这

种成功可能比失败还要可怕：因为，侥幸的成功又进一步将错误的经营哲理和投资理念在你的头脑里加固了。这就叫做无知者无畏，这和初生牛犊不怕虎还不是一回事。

中国金融公司在这次金融风暴中之所以能够得以保存实力，并不是因为这些公司很精明，竞争力真的很强。相反，是这些公司不知道怎么到世界金融市场去博弈，没有办法，只好派出小部队出去练练兵，结果，这些小股部队最后基本上全军覆没，血本无归。

如果从这些小股部队本身的亏损比例来看，中国金融公司的损失比很多处于金融风暴漩涡中心的外国公司还要惨。中国金融公司得以保存实力，还有一点是因为政府给予的垄断权力，使它们能够借助这种权力，来从国内吸取大量的民众财富，从而填补了亏损的窟窿。长久下去，充其量也就是国内财富的再分配。同时抑制了更有竞争力的新金融市场玩家的出现，让它们没有生存的土壤。

如果仔细算一下，看看中国的金融机构在中外赚到了什么，看到的事实可能让我们感觉很可怜。这和中国经济的崛起这个事实极不相称。什么时候中国的金融机构不再需要依靠政府给予的垄断地位，能够真正走出去，在世界经济舞台上大赚他人的票子之时，才是中国真正富强的时刻。

靠出卖体力和青春来赚取低价血汗钱，不仅辛苦而且赚到口袋中的钱还很不牢靠，代价高昂，长期而言得不偿失。金融对垒靠的是智慧和胆识，靠的是知识和团队的合作。只有金融制胜，中国的经济才能称得上是强大和实力雄厚。

对于中国一步步走向富强，我们为之高兴。中国的富强本身，对于世界和人类也是一件大好事。同时，我们也应该看到，中国成为一个世界强国还有很长的路要走，而且，后面的步伐将远比已经迈出的要难走得多。增强金融对垒实力这个目标的实现，本身就是一个艰难的旅程。一个国家达到小富也许并不难。但是，如果想保持长久的竞争力，靠打工攒钱是做不到的。必须靠国家的“金融舰队”出去攻城略地，战无不胜。

一个国家经济的繁荣，特别是长期的繁荣和富强，离不开一个强大有

竞争力的“金融舰队”。如果把中国目前取得的经济成功比做是成功地建立了一支实力不错的陆军的话，那么，如果大家期望这支军队能成为一支攻无不克战无不胜的常胜之军，就不能没有一支强大的空军、海军甚至是战略威慑部队。金融舰队在这里就是海军，是它让军队能够驰骋沙场和翱翔天空，同时，也是它让国家可以制胜于千里、万里之外。

三

一场金融危机，搞得整个世界鸡犬不宁，让无数人伤痕累累。那么，在危机发生的一年多之后，再回过头来看，我们又得到了什么样的启发呢？这本书基于对金融危机演进过程的分析，让我得出了很多很有价值的结论，其中就有下列十条。具体的原因和分析，读者需要通过阅读本书去自己获得。

1. 金融市场就是一个以忽悠为主旋律的博弈场，而且，越是实力雄厚的百年老店，越是声誉卓著的世界级金融巨头，就越是能够及时发现忽悠他人获得利益的机会；而且，也是他们能够最有效率地通过忽悠对手和普通投资者，来获得自己个人和自己所在公司最大的经济利益。这次金融危机正是大量金融机构相互博弈，同时合作算计普通投资者和“外国佬”，最后导致大规模投资失败的结果。

2. 即使是在声誉极好的金融机构里面，个人利益也总是第一位的，处于第二位的公司利益最终是为了个人利益服务的。这种相依和相克的矛盾，有时候会成为击垮一个实力雄厚的金融机构的力量。美国国际集团的例子最明显。实际上，所有金融公司在危机中之所以会出现问题，基本上都是因为这点。

3. 如果大家都觉得安全的、历史数据也“证明”是安全的投资对象和投资模式，很可能也是一个失败的模式。它的失败并不是因为方法本身，而是因为有太多的金融机构和个人相信它的安全性。在大家都基于类似的模式投资轻易地赚大钱的时候，这种模式的风险也就可能会越来越高。短

反倒是一个下策。金融危机正好给中国的金融机构提供了一次难得的学习和演练的机会，我们应该借此机会适度放开准入门槛，借机打造自己强大的金融对垒航母。从长远来看，国际金融狙击手不会轻易放弃对中国的进攻，早做准备，早训练好自己的团队，才是上上之策。以进为退，以攻为守，能攻能守，才能打造一支常胜之军。

7. 金融危机让不少的美国金融巨头损失惨重，但是，中国的金融机构并没有借机获得什么大的斩获，这本身就是一次失败。对失败的理解，不应该仅仅停留在已有资产的损失上。对于能够获利机会的放弃，特别是对巨大的获利机会视而不见或不敢操作，这种失败从长远看所带来的损失可能更大。

8. 当美国经济学家和美国政府在大加赞赏中国政府的某种做法时，很可能这种做法本身就有问题。在过去我们经常听到这样的警句："凡是敌人拥护的，我们就要反对，凡是敌人反对的，我们就要拥护"。现在，美国和中国之间更多的是利益方面的相依和在这种格局下为了各自利益的相互博弈与对垒，也就是人们常说的竞争中的合作与合作中的竞争。双方以意识形态的敌对为主的状态，应该已经快成为历史了。在新的形势下，怎么样在竞争中靠智慧获得优势，避免被对手忽悠获利，就是一个很需要技巧的问题了。

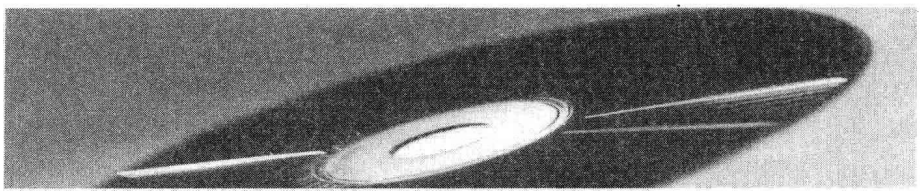
现在，美国人正一再告诉和"证明"，中国政府大量购买美国国债的正确和英明，还为此一次次派人来游说，这本身就说明了很多问题。如果你做的事情老是让自己的竞争对手感到很称心的话，那又怎么可能会是一件好事呢？如果有一天，中国持有的大量美国国债给自己带来巨大损失，成为中国被再次打败的"第二次鸦片战争"，那么，这种失败给自己带来的财产损失可能比第一次还要大得多。

9. 即使在危急时刻，政府出面对于金融公司的救助，目的应该也只能是出于稳定金融市场的目的，而不是为了任何个人的利益。因此应一切以纳税人（民众）的利益为着眼点。在救市过程中，美国政府对于纳税人利益的兼顾，美国救市政策的特点，也是值得大家好好学习和琢磨的一点。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com

比较一下中国和美国救市的特点和对纳税人利益的兼顾程度，是一件很重要的工作，能够获得很有意义的启迪。中信集团作为一家国有公司，对自己旗下私营公司解困的做法，值得好好反思。

10. 从表面看金融危机的危险时刻似乎已经过去，世界将很快迎来新的一轮经济繁荣。这种预期成为现实的可能性比较大，但也并不是绝对的必然。春天也还有倒春寒，这种寒流有时候还是致命的。救市使用的是“以毒攻毒”的办法，以大幅度增加流动性，来对付（因为流动性过剩而导致的）危机所带来的流动性的冻结，这样做的后遗症很大，后面的不可控因素太多，如何在可能出现的新的危机到来之前做好必要防范，是大家必须做的事情。为此，深入理解危机的核心和实质，并且在此基础上制定自己的对策，就是一个明智之举。



目 录

前 言 | 1

第一章 | 胜可知，而不可为
不该忽视的信号 | 1

第一节 汇丰陷困境 2
第二节 新世纪金融公司破产 6
第三节 对冲基金陷困境 10
第四节 劣迹斑斑的对冲基金 14
第五节 被神化的对冲基金 18
第六节 贝尔斯登的对冲失利 24

第二章 | 知己知彼，百战不殆
华尔街的对冲失败 | 29

第一节 冰山一角 30
第二节 愤怒的投资者 41
第三节 美林的智慧 48
第四节 贝尔斯登艰难度日 57

第五节　贝尔斯登的领袖……67

第三章　兵贵胜，不贵久　风声鹤唳　**81**

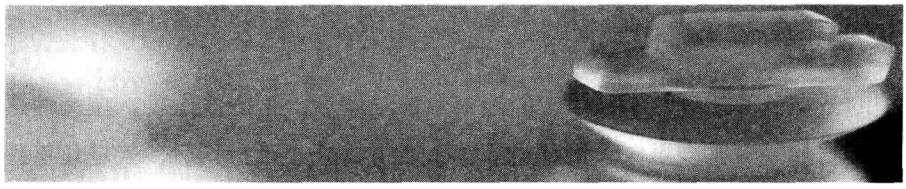
第一节　对冲基金再显淫威……82
第二节　花旗的兼并……86
第三节　贼喊捉贼……93
第四节　美利坚收购全美金融……102
第五节　性与谎言……110

第四章　形兵之极，至于无形　华尔街的惨败　**115**

第一节　诺森罗克的困境……116
第二节　瑞银陷危机……120
第三节　牛市掩盖一切……127
第四节　美联储的困境……135
第五节　银行业伤痕累累……139
第六节　富国银行虎口夺食……146
第七节　美联银行败落的原因……155

第五章　攻心为上，攻城为下　华尔街的忽悠　**161**

第一节　评级机构的忽悠……162
第二节　银行危机全球扩散……170
第三节　忽悠你没商量……177
第四节　双管齐下……185
第五节　消费者信心短期回升……194
第六节　多米诺效应……198



第一章

胜可知，而不可为

——不该忽视的信号

“昔之善战者，先为不可胜，以待敌之可胜。不可胜在己，可胜在敌。故善战者，能为不可胜，不能使敌之可胜。故曰：胜可知，而不可为。”

这是《孙子兵法》中的几句话。讲的道理很简单：真正的善战者，是那些先确保自己的安全，然后再寻找机会，特别是对手失误所给予的机会，来战胜对手的战将。而战机则是可遇而不可求的。作为良将，敏感地关注时局的变化，及时发现战机和利用好战机，就是获得胜利的基础和前提。

在这里，“胜利”包含了好几个方面的内涵：战胜敌人甚至是消灭敌人是一种胜利；在必要时保存自己的实力也是一种胜利；在自己的“体力”正在快速下降时，为了求得更好的生存机会，让自己的体力尽可能慢地消耗，借以赢得时间，也是一种很重要的胜利。但是这一切，在2007年时，似乎是被金融市场上对垒的战将们给忽略了。

在世界金融史上，2007年将成为一个值得记住和认真思考的一年。世界性的股市牛市在这一年达到顶峰，美国房市泡沫在这一年开始破灭，次贷危机即将发生的信号在这一年开始就一再送出。但是，与次贷危机相

关的一切负面信号，都被牛市的滚滚热浪给淹没、给掩盖住了。在这种热气腾腾的牛市氛围里，人们度过了一个难得的开心年。其后，就是几年甚至十几年的痛苦日子在等着大家。

第一节　汇丰陷困境

比较早的红灯信号，是从英国发出的。

早在2007年1月，当时世界上最大的银行集团[①]，发源自中国上海和香港的英国汇丰控股银行（HSBC Holdings），就已经意识到自己在次贷方面可能面临的巨大投资损失，并且开始增加自己在美国次贷投资方面的准备金数额。同时，公司还对股东发出预警：在随后的几个季度里，公司可能不得不继续大幅度地增加同样的资金拨备。

言下之意，公司很可能会面临更大的投资损失。增加储备，是因为公司已经意识到，这种投资损失出现的可能性已经比较大了，为了防止在亏损真正出现时造成措手不及，而事先拿出资金来做好准备。再者，有些亏损可能已经实际发生了，只是由于市场流动性不足等原因而暂时无法准确计算出来罢了。所谓资金拨备，就是商业银行为了对付自己贷款中在可预期的未来可能出现的坏账损失，而拿出来额外放到一边，随时准备支付因投资亏损而出现的账单的一笔款项。这种资金拨备，是一种法律上的要求，目的是为了确保银行的经营能够做到保守一些。

对于呆账部分资金拨备的要求，不同的国家所采用的标准可能会有些差别。即使在一个国家，在不同的时间段，也会有些差别。

根据中国财政部《金融企业呆账准备提取管理办法》，呆账准备包括一般准备和相关资产减值准备。该办法要求金融企业需以不低于风险资产期末余额的1%，来提取一般准备。而在相关资产减值准备中，除对坏

① 在金融风暴发生之后的2009年9月，汇丰的市值下降到1900亿美元左右，2007年10月份最高时一度高达3450亿美元的水平。在危机影响最深的2009年4月时，还下跌到900亿美元的市值规模。而没有遭受太大金融危机影响的中国工商银行的市值，在2009年年初时还有16700亿元人民币，相当于2400多亿美元。中国工商银行在这时候成为世界上市值最大的商业银行。

账、长期投资的损失计提外，贷款损失准备根据五级分类标准，对于关注类贷款，计提比例为 2%；对于次级类贷款，计提比例为 25%；对于可疑类贷款，计提比例为 50%；对于损失类贷款，计提比例为 100%。次级和可疑类的计提比例，可上下浮动 20%，另有对特定国家、地区或行业发放贷款计提的特别准备。这种要求和国外政府做法有某些类似之处，虽然各国因为国情不同会有一些差异。

汇丰银行对美国次贷业务的卷入，是从 2002 年 11 月花了 155 亿美元购买了一家美国信用卡和次贷贷款金融公司即家庭金融公司（HFC），开始的。汇丰那次大手笔的购买行动，在当时还被一些金融界的人士看作是具有划时代意义的事情。

现在看来，即使是那些很专业的人都普遍看好的事情，也不一定就是真正的好事，最后，还真的只有历史能够告知真情。

这是一种商业博弈，各方面根据自己的解读再下赌注。那些看热闹的人，则在旁边享受评论他人博弈策略的快乐。而为数众多的投资者，则在这些看热闹的专业人士的引导下，也跟着下赌注而实际上自己并不是特别清楚自己到底在干什么。

很快，汇丰银行就将它购买的这家金融机构并入自己的公司运营系统之中，并且改名为“汇丰金融公司（HSBC Finance）”。转眼之间，这家新的公司，立马就成为当时美国市场规模第二的次级房屋贷款的提供者[①]。

收购这家公司之后，有那么几年时间，汇丰是从次贷市场的经营中获得了不少的好处。特别是在 2004—2005 年期间，任何公司，只要是拥有次贷债券的打包经营业务，就都会很赚钱。而且，你做得越多，也赚得越多。那时候，那是一份热钱和容易钱。也因为这家分公司的贡献，汇丰在其后好几年获得了不错的经营业绩。

然而，好景不长。在次贷危机发生之后，汇丰由于自己对美国次级房贷市场卷入太深，首先感觉到来自危机的冲击。不久之后的汇丰控股公

① 参阅：Tracy Alloway（Mar 02，2008），“HSBC hates subprime”，*Financial Times*。这种排名似乎和我后面谈的有些不一致，这里是当时那句话的出处。

此为试读，需要完整PDF请访问：www.ertongbook.com