



招商证券
China Merchants Securities

华尔街

全球财智精英聚首 央视年度经典巨制



Wall Street

中国人第一次深入探索世界金融的秘密

纪录片《华尔街》主创团队◎著

吴敬琏

担任学术总顾问并作序

陈志武

担任学术总指导并作跋

中国商业出版社

华尔街

全球财智精英聚首 央视年度经典巨制

—— *Wall Street*

纪录片《华尔街》主创团队○ 著

中国商业出版社

图书在版编目(CIP)数据

华尔街/纪录片《华尔街》主创团队编著. —北京
: 中国商业出版社, 2010.6

ISBN 978-7-5044-6920-5

I. ①华… II. ①纪… III. ①证券交易—资本市场—
经济史—美国 IV. ①F837.129

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 119801 号

责任编辑: 王 彦

中国商业出版社出版发行
010-63033100 www.c-cbook.com
(100053 北京广安门内报国寺1号)
新华书店总店北京发行所经销
廊坊市兰新雅彩印有限公司

710 毫米×1000 毫米 1/16 开 18 印张 170 千字
2010 年 10 月第 1 版 2010 年 10 月第 1 次印刷

定价: 39.80 元

(如有印装质量问题可更换)

《华尔街》编辑出版委员会

主 任：罗 明 宫少林

副 主 任：郭振玺 杨 鹍

主 编：许文广 闫维毅

编 委：韩 青 李 勇 郑 蔚 董春虎

张 政 赵 赫 郑 健 哈学胜

余敬中 熊 波

执行主编：李成才 万剑英

图片提供：中央电视台《华尔街》主创团队

PREFACE 序

阅读华尔街

中央电视台 副台长 罗明

大型电视纪录片《华尔街》历时两年的创作，终于与观众见面，同名书籍也同步出版发行。

2008年源起华尔街的金融危机，让一条不足600米的街道成为世界的焦点，时至今日，华尔街上发生的每一条新闻依然是媒体追逐的热点，华尔街发布的每一个数据都能成为一道指令牵动世界经济。

这场危机引来了全球媒体对华尔街的空前关注，但是，中央电视台推出的十集电视纪录片《华尔街》并不是对这场危机的一次深度追问和调查，确切地说，十集纪录片《华尔街》的诞生并不源自这场危机。

电视片《华尔街》与大家见面之际，正值金融危机爆发两周年，电视片《华尔街》力求通过两年的思考认真解读华尔街200年资本市场发展历史。

电视片《华尔街》是对金融历史的一次梳理，是中国电视人对资本市场的一次庄重表达。即便没有这场金融危机，这样的电视表达也是必须

和迫切的。

1981年，新中国第一次发行国债，此时距离世界上第一张债券的面世已经过去了636年；1991年上海、深圳诞生了新中国第一批股票，而早在389年前荷兰就出现了世界上第一张股票。

金融这个概念对于大多数中国公众，还是个陌生的词汇，到2011年新中国的资本市场才有20年的发展历程。

然而，时代变革能够跨越岁月的冗长和沉闷，刺破时空的樊笼。

2010年6月英国《银行家》杂志对全球1000家银行根据资本实力进行排序，中国共有84家银行跻身全球前1000家银行之列，它们的总资产占到这千家银行总资本的9%，而税前利润则高达这千家银行的25%。

这是中国资本市场重要的成长时期，电视人有责任和义务为中国资本市场的健康发展尽心尽力。

电视片《华尔街》期待做到：他山之石，可以攻玉。

选择华尔街作为梳理金融历史的支点，是一种必然。

华尔街是一个具体客观的存在，这条不足600米的街道与世界金融历史的演变又有着戏剧化的关联。

纽约早期的名字是新阿姆斯特丹，是美国早期的移民荷兰人为了了却思乡之苦而给当年的这个小渔村取的别名，荷兰人不仅带来了重商主义，也将荷兰最重要的金融创新带到了这里，但是荷兰人在纽约的地位很快受到了另一个海上国家英国的威胁，英国人的轮船上满载着新奇的工业品和新式武器停泊在纽约港，为了抵御英国人的登陆，荷兰人在哈德逊河边筑起了一道墙，这道墙终究没有抵御住英国人的登陆，墙推倒后成为了一条街道，街道的名字为“墙街”，直译英文就是 wall street，中国人

音译为华尔街。

荷兰人在这里登陆的时候，荷兰正值鼎盛时期，荷兰诞生了世界上第一张股票，开办了世界上第一家期货公司；而当英国人登陆的时候，大科学家牛顿正在精确地设定金本位制，世界上第一个国际货币——英镑即将诞生。

历史的偶然，让华尔街成为了世界金融发展史中的一块试验田，荷兰人登陆 300 年后，英国人登陆 100 年后，纽约成为世界金融中心，华尔街成为金融的代名词。

华尔街可以穿越时空，可以浓缩历史，选取华尔街作为支点解读世界金融史，成为电视表达的一种必然，这条街道天生就是一个舞台。

现今的华尔街已经成为世界游客的观光地，诸多的历史已经尘封在青石板下。

当中央电视台的摄像机架设在这条街道上，当中国电视人开始揭开尘封的历史，就注定这一次是以中国人的视角，以中国人当下的心情重新解读华尔街的历史。

中国在经历了改革开放 30 年的经济快速发展之后，必然要迎来资本市场的空前发展和繁荣，《华尔街》的实时推出，也是潮流所向。

每当一部电视节目完成的时候，屏幕上所呈现的，并不能穷尽电视人的思考，同名书籍的出版成了最好的补充，文字出版也成为电视传播方式的延伸，于是在众多的书籍中多了一种新的文字：电视阅读。

《华尔街》同名书籍收录了十集电视片的解说词和所有的专家访谈和创作人员手记。

电视片的解说词落在了白纸上很容易成为不完整的文字，解说词只是电视片的一个组成元素，它要给画面、现场声、音乐留有足够多的空间，于是阅读解说词会有别于传统阅读习惯，它的文字不够华丽，电视文字——解说词更接近口头语言，简单明了，更具说明性。

《华尔街》摄制组此次采访的都是当代金融领域最前沿最权威的专家学者，然而由于电视节目的篇幅所限，很多精彩的采访都无法纳入其中，电视片上呈现的只是专家的真知灼见，而在这里可以完整的感知金融大家的完整思考。

期待与您共同阅读华尔街。

PREFACE 序

华尔街是个极为复杂的机体

国务院发展研究中心 研究员 吴敬琏

以华尔街为代表的资本市场，是现代市场经济体系的核心架构。它的一举一动、一起一落，都对这一体系中各个国家的经济发展和每一个人的生活产生重要的影响。因此，研究和了解它的特点和规律，就成为试图掌握自己命运的人们必做的功课。

然而，华尔街却是一个极为复杂的机体，要把它看清楚和说明白，并不是一件容易的事情。华尔街证券市场建立 200 年来，对它进行报道、评论、称颂和抨击的文章乃至影视作品可谓车载斗量，但是它们对华尔街的评价言人人殊、莫衷一是：有人把它称为金融的神殿，美国和世界经济发展的驱动机；也有人说，华尔街乃是金融罪恶的渊薮，制造了历次金融危机。

实际上，这两种极端的观点大概都各有一偏，或者说，他们都看到了，但只看到了事物的一个方面。从好的方面说，资本市场对资本这一关键性的资源在世界范围内的有效配置起了决定性作用，推动了 200 年来全球经济的迅速发展，这是任何人都无法否定的。所以公司制度刚刚在 19 世纪 40 年代确立，资本主义无情批判者马克思就在他的《资本论》

第1卷(1867年)中,对这种资本组织在足以改变世界面貌的铁路网建设中的作用作了高度评价。他写道:“假如必须等待积累去使某些单个资本增长到能够修建铁路的程度,那么恐怕直到今天世界上还没有铁路。但是,集中通过股份公司转瞬之间就把这件事完成了。”从坏的方面说,恐怕也无人能够否认,奥利弗·斯通执导的名片《华尔街I》和《华尔街II》中对“贪婪是好的”,贪婪信条的愤怒抨击和“投机是万恶之源”的论断,切中了华尔街的要害。

华尔街的这种“多面性”,其实来自人性的“多面性”。这就是说,绝大多数人既是天使,又是魔鬼;既追求自利,又具有同情他人之心。如果这种情况无法改变,那么,现实的做法,就只能是像亚当·斯密所主张的那样,一方面发挥市场经济这只“看不见的手”的作用,引导追求自利的人们去增加他人的福利,另一方面努力提高人们的道德情操,自觉地为社会服务。

也正是基于这个道理,社会主义各国的大多数经济学家在经过数十年的曲折的探索之后,最终选择了市场经济的制度目标。他们仿效温斯顿·丘吉尔评论民主制度的著名讲演的句式,对市场经济制度作出了这样的评价:“没有人断言市场经济是完美无缺和无所不能的。应当说,市场经济是一种不好的经济形式。但是如果同迄今为止人类已经试用过的其他一切经济形式相比较的话,它是最不坏的一种。”

资本市场作为市场这种“不好的经济制度”的一种,自然存在许多缺陷和漏洞。特别是当怀有贪婪野心的人们利用它的信息不对称缺陷上下其手,就会对投资者的利益造成严重损害,甚至触发或大或小的经济危机。

面对这种情势,我们能做的,显然不是关闭华尔街,抛弃资本市场这一有用的工具,去寻找某种不可能存在的至善乌托邦,而是设法存利去弊,

发挥它有效配置资本资源的建设性作用，抑制它扰乱经济运行，引致经济危机的破坏作用。200年来，华尔街内外为此做了很多努力，采取过不少措施，包括：交易所会员券商的集体自律，改善证券市场的信息披露制度，加强司法和行政机构的执法和监管，支持和鼓励大众传媒的揭黑行动，等等。总体来说，这些措施产生了效果。但是，人性的两重性和资本市场的两重性是永恒存在的，资本市场的问题也不可能一劳永逸地解决。旧的问题解决了，新的问题还会产生。这就需要整个社会为完善资本市场继续进行不断的探索和坚忍不拔的努力。

为了提高这种努力的成效，需要对资本市场的运作机制和问题所在有一个基本的了解。掌握当今世界最重要的资本市场华尔街的历史和现状，剖析它的问题的来由，无疑是了解当代资本市场的有效办法。现在，中央电视台精心制作了十集纪录片《华尔街》和这本同名图书。这部纪录片力求客观全面地介绍华尔街的情况和各方面对它的分析和评论，无疑能为我们透彻了解华尔街提供很大的帮助。

华尔街

wallstreet

上 篇：华尔街

第一章：资本无眠	003
第二章：墙在哪里	020
第三章：两条道路	035
第四章：镀金时代	051
第五章：硅谷方程	066
第六章：投资之道	083
第七章：阳光交易	099
第八章：明暗创新	115
第九章：拯救危机	130
第十章：资本之河	147

wallstreet 华尔街

下 篇：与华尔街力量面对面

167 沃伦·巴菲特：
最好的事情就是投资你自己

183 詹姆斯·查诺斯：
卖空是个积极的投资方式

203 罗伯特·彭诺耶：
我的家族故事

217 陈志武：
实现梦想的华尔街

233 约翰·戈登：
美国一直在改变

251 珍妮特·洛尔：
格雷厄姆和巴菲特的投资制胜理论

273 体鉴历史 知行中国 杨 韞

275 真实的华尔街 陈志武

173 吉姆·罗杰斯：
我在华尔街做自己喜欢而又擅长的事

195 奈杰尔·希金斯：
我在罗斯柴尔德当CEO

211 吴敬琏：
谁拥有了货币谁就拥有了世界

223 哈维·皮特：
骗我一次，算你狠；骗我两次，是我蠢

245 尼尔·弗格森：
金融创新的优胜劣汰

259 琼·施特劳斯：
书写摩根传奇

walls street

上篇：华尔街

第一章 资本无眠

纽交所的开市钟声牵动的已经不仅仅是华尔街上的人，而是全球各个角落的人们。资本在这里进入了无眠时代。

在好莱坞电影《华尔街Ⅱ·金钱永不眠》的拍摄现场，正在拍摄 2008 年金融风暴来临时华尔街的混乱景象，电影《华尔街Ⅱ》的故事正是在这个背景下发生的。

这场金融风暴已经过去两年的时间了，但很多人还在思考着同样的问题：为什么一场源自华尔街的金融风暴会引发全球性的金融危机？

电影《华尔街Ⅱ》从一开拍就被认为是奥斯卡金像奖的有力争夺者，因为它给了所有处于金融危机中的人们一种期待，人们都在期待着好莱坞大导演奥利弗·斯通能够再次深刻揭示华尔街的本质。

“今天金融市场动荡不安，很多投资者都遇到了令人震惊的消息，华尔街两家最有名的投资银行即将消失，昨天雷曼兄弟准备宣布破产计划。”当时的新闻报道说。

不仅是 2008 年席卷全球的金融风暴，贪婪与疯狂似乎是上天专门为华

尔街设下的魔咒。自从 200 年前，这条街道上出现第一张金融债券开始，贪婪与疯狂就始终弥漫在这里的每一处空间，它在不断创造和剥夺着财富，不断续写着华尔街残酷的现实以及充满传奇的财富故事。



漫天飞舞纸片的华尔街

纽约这个坐落于美国东海岸的国际大都会，一个多世纪以来，一直是世界上最重要的商业和金融中心。华尔街位于纽约曼哈顿区的南端，这条只有 500 米

长的街道是美国资本市场和经济实力的象征，它影响和牵动着全球资本市场和全球经济。

斯科特是华尔街上公认的最出色的股票交易员之一，他每天早上都要坐最早一班轮渡，从新泽西到曼哈顿岛上的华尔街去上班。

如果 10 年前，这个时间来到华尔街，几乎看不到一个人影，但现在的华尔街已经进入无眠时代。互联网的广泛应用，使世界各地的资本市场编织在了一起，成为一张笼罩全球的资本之网，华尔街正是处于这张网的中心位置。

斯科特必须尽快对全球资本市场动向作出全面准确的分析，确保其他交易员在交易前看到他的分析报告，这关系到整个公司一天交易的成败。

“马克，怎么样啊？今天一定是涨跌无常（不稳定）的一天。我们要确保我们的员工做好准备，整个团队要有策略。”他打电话说。

斯科特 3 年前与另外 4 名华尔街顶级交易员共同成立了这家叫做 T3 的