



世界股市风云

鉴

◎洪晓斌

经济管理出版社

世界股市风云鉴

洪晓斌

7-0145

经济管理出版社

责任编辑：张 马

世界股市风云鉴

洪晓斌

出版：经济管理出版社

（北京市新街口六条红园胡同8号 邮编：100035）

发行：经济管理出版社总发行 全国各地新华书店经销

印刷：北京交通印务实业公司

850×1168毫米 1/32 14.25印张 358千字
1997年7月第1版 1997年7月北京第1次印刷
印数：1—11000册

ISBN7-80118-474-2/F·453

定价：20.00元

· 版权所有 翻印必究 ·

（凡购本社图书，如有印装错误，由本社发行部负责调换。

地址：北京阜外月坛北小街2号 邮编：100836）

上 篇

审史鉴世： 世界股市风云录

第一章

鬼斧神工：阿姆斯特丹人的伟大创造

17 世纪，荷兰。

欧洲金融的中心，东方贸易的霸主，世界性的马车夫！

世界上第一个具有现代意义的证券交易所诞生于此！

世界上最早的投机狂潮发端于此！

谁也没有料到，

小小的郁金香球茎竟然能导致一个世界头号帝国的衰落……

●荷兰：地理侏儒·经济巨人

一个帝国的衰落，缘于另一个帝国的崛起。

西班牙之后，荷兰人独尊——

强大的商船队，所向披靡；

东印度公司，肆意扩张；

阿姆斯特丹银行，掌握着欧洲国际支付体系大门的金钥匙。

一个地理侏儒，竟然成为东方贸易的霸主，欧洲金融中心，世界性的“海上马车夫”！

尼德兰，荷兰语“Nederland”的音译，意为低地，包括了莱茵河、马斯河、埃斯考河下游一带，相当于今荷兰、比利时、卢森堡和法国东北部。

尼德兰很早以来就是西北欧的工业重心地带。中部的佛兰德

尔和不拉奔地区，北部的荷兰和西兰，手工业都相当发达。十四、十五世纪，尼德兰的手工业中出现了资本主义萌芽，其规模可以与意大利城市相比拟。然而，资本主义萌芽从一开始就遭到了旧势力的扼杀，尼德兰人在煎熬中苦苦地等待时机。

16 世纪，西班牙是世界上最强大的商业殖民帝国。整个尼德兰地区被西班牙牢牢地控制着。极端的封建殖民统治严重地阻碍了尼德兰地区城乡资本主义的发展。尤其是西班牙腓力二世继位之后，尼德兰人更陷入了水深火热之中，苦不堪言。

政治上，西班牙统治者不仅剥夺了尼德兰的地方自治特权，还大肆镇压各地人民的反抗；经济上，实行超经济剥削政策，禁止尼德兰和英国的正当贸易，使尼德兰大批工厂倒闭。有压迫就有反抗，西班牙的高压统治终于引起了一场革命。

1566 年，尼德兰革命爆发。民众组成海上游击队和陆上游击队，号称“海上乞丐”和“森林乞丐”，矛头所指即是西班牙的殖民统治及天主教会。1572 年 4 月 1 日，海上游击队攻占了西兰省的布里尔城，成为北方各省普遍起义的口号。荷兰和西兰省各城市大都爆发了起义，荷兰和西兰首先从西班牙的统治下解放出来。但是在南方，由于反动贵族与西班牙势力结合，改变了南方革命与反革命的力量对比，南方革命最后失败。尼德兰南方后来形成比利时和卢森堡国家。

1581 年 7 月 26 日，北方各省宣布正式建立资产阶级的联省共和国，简称荷兰共和国。

1588 年，西班牙的“无敌舰队”惨败于英国海军，1589—1598 年，西班牙对法国胡格诺战争的干涉又以失败告终。而荷兰却得到了英法的有力支援。

至此，西班牙已无力扑灭尼德兰革命，不得不在 1609 年同荷兰签订为期 12 年的休战协定，承认荷兰的独立。

迈步进入十七世纪之时，西班牙已走向衰落，荷兰却正在壮

大成长。

马克思称尼德兰革命为 17 世纪英国资产阶级革命的原型。因为尼德兰革命是世界上第一次成功的资产阶级革命，荷兰共和国是世界上第一个资产阶级共和国。

一个殖民帝国的衰落，是因为另一个殖民帝国的崛起。17 世纪，是荷兰的世纪。

荷兰取代西班牙成为头等贸易及殖民帝国，并逐渐掌握了海上霸权。荷兰商人几乎垄断了全世界的贸易；他们拥有庞大的商船队，波罗的海的全部贸易，对印度的贸易，对美洲的贸易都掌握在荷兰人手中。

十七世纪，荷兰人有三大支柱：

强大的商船队，所向披靡；

1602 年的东印度公司，极富有冒险性和扩张性；

1609 年的阿姆斯特丹银行，实际上掌握着打开欧洲国际支付体系大门的钥匙。

凭借这三大支柱，荷兰成了东方贸易的霸主，欧洲金融的中心和世界性的“海上马车夫”。

西班牙、意大利、法国、德国等欧洲传统强国根本无法与盛极一时的荷兰相比；连处于上升时期的英国也无力与荷兰商人竞争。荷兰商人甚至在英国西印度群岛的殖民地上也压倒了英国商人，仅仅与巴巴多斯做买卖的荷兰商船就是英国商船的两倍。荷兰人不仅在英国领海上捕鱼，甚至还侵占了英国对其殖民地的贸易地盘。

无怪乎卡洛·M·奇波拉在其著作《欧洲经济史》中这样描述 17 世纪欧洲各国：

17 世纪对于西班牙、意大利和德国来说，是一个黑暗的世纪，对于法国来说至少是一个灰暗的世纪。然而，对于荷兰，它却不

失为一个黄金时代；对于英国，只能算是一个白银时代……

地理侏儒，经济巨人——

这，绝对是最经典的概括！

这，绝对是最形象的描绘！

荷兰，它在世界的地位不仅仅因为它曾经是世界头号帝国；荷兰人，留给人们最深的印象，就是他们敢于冒险，敢于开拓，敢于投机。海上探险，围海造田，都是荷兰人精神的体现。当中，最为重要的便是阿姆斯特丹人那伟大的创造！

●开山鼻祖：世界金融投机狂潮的始作俑者

古人云：国初已来画鞍马，神州独数江都王。

阿姆斯特丹人淋漓尽致地发挥了他们超常的才能，成为17世纪世界上最耀眼的新星。

然而，繁荣的背后，一股股不祥之云已悄然升腾而起……

说起阿姆斯特丹，就必先提及安特卫普。

1531年，最早的“股票交易所”的雏形是在安特卫普设立的。

十六世纪，佛兰德尔的安特卫普是大西洋沿岸最大的贸易中心，葡萄牙从东方运来的大部分香料和西班牙从美洲运来的大量产品均在此集散。在它最繁盛的日子里，每日出入港口的船只数以百计。由于它实行自由的商业政策和不严格的公民资格限制，吸引了许多外国人流入，更促进了当地经济的繁荣。

安特卫普是许多近代资本主义商业和金融制度的发源地。在此，最早出现了大规模的投机生意。商人们不待海外货物运到，便进行买空卖空的赌博交易。1531年建立类似于现代“股票交易

所”的交易机构，在那儿资本像货物一样被买进卖出。

然而，战争却毫不留情地摧毁了这座城市。尼德兰革命爆发后，1585年，安特卫普为腓力二世的军队所包围。西班牙军队残酷地掠劫了安特卫普，南尼德兰的最大商业中心就这样走向衰落。

阿姆斯特丹代之而崛起。应该说，阿姆斯特丹的繁荣是建立在安特卫普的废墟上。

安特卫普，欧洲最大的商人和银行家在此均设有分号和代理机构。战争一爆发，安特卫普的工匠、商人及银行家都逃到了阿姆斯特丹。他们为荷兰带去了资金和技术，既有利于荷兰的工业，也有利于荷兰的海上扩张。

荷兰人称波罗的海贸易为“贸易之母”，或“贸易之魂”，因为波罗的海的谷物贸易的起伏与荷兰经济形势的变化是相一致的，谷物贸易更被当作是“这个国家一切贸易的根源”。而这贸易轴线正处于阿姆斯特丹与旦泽之间。荷兰人所处的地理位置使他们更容易控制这条重要的贸易线。长期以来，阿姆斯特丹的谷物市场一直在整个尼德兰地区占据了主导地位。

阿姆斯特丹人引以为骄傲的东西很多，1609年，阿姆斯特丹汇兑银行成立，它是北欧第一个，而且在很长一段时期一直是最大的一个政府银行。这无疑奠定了阿姆斯特丹成为欧洲主要汇兑中心的地位。

1614年，阿姆斯特丹人又开设了“借贷银行”，并把它推广到荷兰的其他城市。其财力迅速膨胀，以至于欧洲的任何一家公共银行都无法与之相比。阿姆斯特丹实际上已成为欧洲无可争辩的金融中心。

阿姆斯特丹还是17世纪欧洲贵重金属贸易的中心，西班牙的白银和葡萄牙的黄金均在此地被用来交换北欧的商品。

由此可见，阿姆斯特丹是世界上第一个多边支付体系的中心，它掌握着打开欧洲国际支付体系大门的钥匙，其地位在17世纪欧

洲各国之中，无一能与之抗衡。17 世纪，北欧与西北欧的贸易，包括英国和波罗的海之间的贸易所需要的大部分资金，都是由阿姆斯特丹提供的。

雄厚的资金是荷兰人向外扩张的资本，而他们向外扩张的形式却极具有时代的特色。

与封建专制主义的西班牙、葡萄牙不同，荷兰向外发展不是由政府包办，而是通过独占贸易公司进行的。独占贸易公司是荷兰向海外扩张的有力的组织形式。

1602 年，荷兰成立东印度公司，1617 年西印度公司也紧接着成立。这两个公司都是独占贸易公司，是荷兰资本主义发展的一大支柱，也是荷兰向外拓展的工具。参加殖民扩张的不是贵族骑士，而是有商人和富于冒险精神的加尔文教徒参加的独占贸易公司，就这一点而言，我们可以看出阿姆斯特丹人的高明之处。

阿姆斯特丹人的公司是真正富有近代意义的商业组织。公司是私人集资筹建，按股份多少分红，股东大会是最高权力机构，由它选出董事会，再由董事会选出经理会，由经理会主持日常事务。公司根据政府颁发的特许状，可以享受许多特权，甚至可以建立自己的陆海军，有权力宣战媾和，有权力建立殖民地和和管理殖民地。

撇开阿姆斯特丹人公司制的殖民色彩不论，他们的公司几乎是现代公司的翻版。16 世纪，安特卫普曾是多少近代资本主义商业和金融制度的发源地，但他们缺乏一种创造精神，仅仅把眼光拘泥于钱与钱或钱与物的交易上。倒是阿姆斯特丹人真正赋予了这些早已有的资本主义产物的新的生机和活力。

1531 年，荷兰人就有了“股票交易所”的雏形；17 世纪初，阿姆斯特丹人便设立了新的股份公司，二者的结合，无疑将对整个资本主义经济发展史产生重大的影响。

阿姆斯特丹人淋漓尽致地发挥他们超常的才能。雄厚的资本、

得天独厚的地理位置、极具有诱惑力的低利率，使阿姆斯特丹成为 17 世纪世界上最为耀眼的新星。

但是，过度的繁荣背后，却隐藏着极大的危险。因为，新生的制度往往需要时间来检验！

一股股不祥之云已悄然升腾而起，即将飘扬于阿姆斯特丹人的头顶之上……

这，或许就是阿姆斯特丹何以会成为嗣后世界金融投机狂潮的始作俑者的隐忧所在！

●血肉相连：赌博·投机·证券市场

17 世纪，荷兰。

无人不赌，无所不赌。

一种人类共有的简单得无任何技巧的劣习，在荷兰人手里有了新的代名词。

如此氛围之中，证券市场已是呼之欲出。

青山毕竟遮不住，滚滚江水要东流，这是世界经济发展的铁律！

赌博，是人类共有的无规则的简单游戏。

据考，早在公元前 11 世纪，中国就已有了赌博现象，而且在宫中非常流行。到了公元前 600 年，就出现专门用于博戏的立体骰子。在西方，赌博的历史同样源远流长，可以远溯至古罗马年代。

时代在前进，社会在发展，人类历史的长河中不知道淘汰了多少曾经是很时尚的东西，唯独赌博这种古已有之、简单得无任何技巧而言的劣习却长盛不衰，并大有随着经济的发展而更为丰

富多采的趋势。

16 世纪，赌博在西方已成为人们日常生活中必不可少的一个组成部分。赌博行为得到了官方的承认，许多城市设立了官办赌场。所有的人，无论是商人、手工业者、学徒、乞丐，甚至是王公、伯爵，他们愿意就任何事情进行打赌。

威尼斯人可以用大议会的选举进行打赌；巴黎人可以用第二天是否会有大雾来打赌；在阿姆斯特丹，商人们用船只能否顺利到达来打赌，王公伯爵以奥兰治亲王是否如期出现在街头进行打赌……

无人不赌，无所不赌。甚至有人以生命作赌注，历史上曾有多少英雄为了美人而决一死战，幸存者以他赢得了这场赌博而高兴，另一方死了也会瞑目，因为他是为了心爱的人赌博英勇而死。

17 世纪，大规模的赌博开始盛行，人们变着花样来赌博。阿姆斯特丹的大街上、戏院里，无处不见赌徒们忙碌的身影。有抽奖中彩、赛马、拳击、斗鸡，及至一些无聊透顶的游戏。此时的荷兰，如日中天。海外扩张的捷报频频传来，荷兰人的冒险精神收到了丰硕的成果。这样，赌博和冒险的气氛愈来愈浓，一个新的名词开始为人们所熟识。

“投机”，一个非贬非褒的中性词汇。

“投机”的意义有二：一是指意见相合，趣味相投；二是指抓住机遇顺时而动，以谋求个人的利益。

应该说，此等意义的投机，恐怕人类早在类人猿时代就已运用自如。投机并非是阿姆斯特丹人的创造，可是，一旦投机被阿姆斯特丹人赋予新的内涵，它就具有开创新时代的历史意义。

经济学上的“投机”远远比心理学上的“投机”难以研究，但它最初仍是以简单的心理行为表之于众的。

阿姆斯特丹人的投机源于他们敏锐的观察力。聪明的阿姆斯特丹人发现，他们的市场需求量在一定时期内很少有大的波动，而

市场供应量却难以预料。政治、战争、天灾人祸都可以导致阿姆斯特丹市场上某种物品的短缺或积压，而这恰恰就是机遇。

于是，许多赌徒放弃了原来那无聊的游戏，开始大量地捕捉和搜集市场上的供求信息，频繁地买进卖出。由于投机比赌博的偶然性小，可操作性增强的缘故，一部分阿姆斯特丹人开始专营此术。谷物、黄金、白银、鲱鱼、丝织品、陶瓷、香料等凡是市场上出现的商品，阿姆斯特丹人都可以通过市场供求关系这个晴雨表，来“买空”“卖空”，大肆投机，赚取大量的利润。

在这样的氛围中，证券市场已是呼之欲出。

证券交易，一种建立在远期的可望获利而非现期利益的买卖。

就其交易方式而言，它可以穿过 14 世纪历史之门上溯至中世纪的意大利。古代罗马包税人的传统让中世纪意大利人秉承下来，股份委托公司在意大利颇为盛行。13 世纪，一些简单而松散无契约束缚的合伙团体逐渐转变为合股公司。合股人根据契约分享利润并同担风险。随着经济活动日益复杂化，零售商业、制造业、运输业、银行业渐渐出现了大量的合股公司，它们在各国的经济领域中都占有举足轻重的地位。

16 世纪，股份公司有了实质性的发展。规模上，倾向于高度集中，大量的中小企业被兼并或自愿合并以壮大实力。经营管理上，母公司授予分公司很大的经营权，放权经营与控股管理相结合，极大地增强了企业的灵活性。

股份公司利润的分配方式因公司的股本结构不同而分为两种。公司的创办人根据其创办公司时所投入的原始资金的比例分享利润，这是最简单的分配方法。一般来说，公司扩大规模经营时，扩大再生产所需的资金并不是都来自于公司的创办人。为了获取扩大再生产所需的资金，合股公司可以接受外来的有息存款，也可以吸纳新的合伙人加入。这即是“追加资金”。提供追加资本的人，往往根据市场上的利率水平，以及公司的盈利状况获取有

限的而且有保障的利息。

不难看出，16 世纪股份公司的管理方式、融资途径、分配方式无不闪耀着现代股份制公司的光彩，它预示着“股票”与“债券”即将产生。

16 世纪中期，具有近代意义的发行可转让股票的股份公司产生。尼德兰、英国等地的许多企业都采取这种形式，发行可转让股票。不过，发行可转让股票大多是为了转嫁风险，公司出售的股票仅限于一次投机冒险活动，冒险之后即还本付息。公司对股票的发行量限制相当严格，公司筹集资金时，大多是原有的股东追加资本，而很少让外人认购股票。股票的转让必须经公司当事人确证后，方可背书转让。

1602 年，东印度公司发行了大量的可转让股票。股票的转让无需经公司当事人同意即可在市场上流通，股东可以凭股票在交易所去公开交易。随东印度公司的扩张，公司开始扩大发行具有固定票面价值的股票，其发行量视其对资本的需要而定。

固定面值股票的出现，自然顺理成章地成为阿姆斯特丹市场上的宠儿。发行量一定，投机商的肆意炒作可以使有限的股票面值翻上几倍。阿姆斯特丹掀起一股投机热潮，市场的发展最终促成了具有现代意义的证券市场的诞生。

赌博——投机——证券市场

似乎是一种讽刺，三者是如此的贴近，血肉本相连。对于现代的证券市场根植于人们的投机心理，决不难理解。帕克·杰佛里就一针见血地指出：

人们贪得无厌的赌博欲望是证券市场产生的根源；人们不知足的投机心理是证券市场的催生剂，在游戏规则未健全时，三者是骨肉难分，并没有本质的区别……

当然，这仅仅是从投资者心理角度而言的。毋庸置疑，具有现代意义证券市场的产生，是人类经济发展史上的一个里程碑。

历史是一页一页地顺次翻过，证券市场的诞生是历史发展的必然，是不以人们主观意志为转移的。

1610年，一位从安特卫普逃亡到阿姆斯特丹的商人收购了大量的东印度公司的股票，但就其经济实力，仍无力操纵该公司的股票价格。于是，他组织了一个卡特尔，并约定了许多规则。一年之后，即1611年，阿姆斯特丹交易所在并未引起人们多大惊奇的氛围中顺产而出。荷兰东印度公司的股票首次挂牌交易。

随后，伦敦紧步阿姆斯特丹后尘，巴黎、法兰克福也相继建立了交易所。

在阿姆斯特丹交易庭院46根柱子周围，证券经纪人云集于此，股票交易频繁而有秩序地进行，渐渐地形成了一定的规模。

出于规范证券经营的需要，同时也为了促进股份公司的发展，一系列的证券交易规则陆续出台，旨在抑制人们心底的那种赌博欲望和投机心理。

可以说，阿姆斯特丹交易所的地位无出其右者。从它诞生起，就走上了一条良性发展的道路，它的报价单在17世纪曾为整个欧洲指明了许多商品的行情。

当时的证券市场远远谈不上“蔚为壮观”，毕竟股票种类少、数量小，而且股票经纪人少，所以阿姆斯特丹的证券市场一开始并未出现过度的投机现象。

相反，根植于荷兰人心底的赌博欲望和投机心理彻底地暴露出来。赌徒们的劣根性在于其无所事事而感到百无聊赖时，总想寻找新的刺激，以求得某种解脱。证券市场上的种种规则抑制了他们的这种心理，市场上那从古已有的各种商品也不再是他们关注的热点，他们需要一种新的游戏。

●花若有情花亦老：郁金香球茎大恐慌

亭亭独玉立，瑟瑟谷中风。

郁金香，一般的神话，勾人、诱人、更害人！

荷兰人狂热地演绎着一场世界上最早的投机狂潮，地动天惊！

狂澜既倒后，那些曾因一夜乍富喜极而泣之人，又在为乍然降临的一贫如洗而仰天悲哭。小小的郁金香球茎，导致了世界头号帝国的衰落。

证券市场上，什么事都可以发生。

市场是人为的。股票交易，期货买卖都是通过人们的具体行为来进行的。任何一种东西，只要它迎合了人们的投机心理，能吸引众多人的关注，它就能成为一种价值符号，像有价证券一样能在证券市场上随意炒作。

曾有人对当时发生在阿姆斯特丹的期货投机现象作了描述：

人们埋头于创造新的热点，香料、金银首饰丝毫引不起人们的兴趣，倒是人们常喝的白兰地变得十分昂贵。每年买卖大量的白兰地，但从来不发生货物的移交，买方与卖方的赢利或亏损都取决于要约时确定交货日子白兰地的市场价格……

这些只是阿姆斯特丹人日常生活中的一些小的插曲，并没有形成全国性的投机热潮，直至郁金香的出现。

人们绝难想到世界经济发展史上第一起重大投机狂潮是由一种小小的植物引发的。

这一投机事件是荷兰由一个强盛的殖民帝国走向衰落而被载