

(美) 艾尔·阿里日豪泽◎著 郭恩来◎译

★ The House of Nomura: ★

The Inside Story of the Legendary Japanese Financial Dynasty

了解过
去,是为了
!《股市战争》
融帝国屹立不衰
大阪一家无名小店发
的? 1980年代全球股市
野村在其中扮演了什么样
击”下,野村如何创造了金
的不仅仅在于展示今日金融
野村证券公司的发展轨迹,
弟企业之间的关系是如何协
外部的人际关系的? 野村证券
企业的发迹史,它有着更深远
史,我们可以发现这样一个规
拥有了投资能力,谁就能成为
好地预见未来!《股市战争》
不衰的秘诀:野村是如何从
瞩目的证券巨子的? 1980年
本走稳,野村在其中扮演了
程核打击”下,野村如何
争》一书的目的不仅仅
风采,更重要的是要
发展轨迹,它是如
部门、兄弟企业
如何协调的?
是如何

更好地预见未来
一书带您体验百年金
的秘诀:野村是如何从
展成举世瞩目的证券巨子
经历重创,唯独日本走稳
的角色? 在美国的“远程核打
融奇迹?《股市战争》一书的目
巨子的风采,更重要的是要揭示
它是如何运作的? 与政府部门、兄
调的? 特别地,它是如何处理公司
代表的决不是简简单单一个家族
的历史意义,综观整个世界经
济律,那就是谁拥有了货币资本,谁
世界的主宰。了解过去,是为了更
一书带您体验百年金融帝国屹立
大阪一家无名小店发展成举世
代全球股市经历重创,唯独日
什么样的角色? 在美国的“远
创造了金融奇迹?《股市战
在于展示今日金融巨子的
揭示野村证券公司的
何运作的? 与政府
之间的关系是
特别地,它
处理

股市战争

——野村金融帝国纵
谁拥有了货币资本,谁拥有了

横全球股市的内幕
投资能力,谁就能成为世界的主宰。

—★ The House of Nomura: ★—
The Inside Story of the Legendary
Japanese Financial Dynasty

股市战争

——野村金融帝国纵横全球股市的内幕

(美) 艾尔·阿里日豪泽◎著 郭恩来◎译

了解过去,是为了更好地预见未来。
——书粉您体验百年金融的秘诀。野村是如何从一家无名小店发展成为全球股市的证券巨子的? 1980年代全球股灾中,野村在其中扮演了什么样的角色?《股市战争》一书的目的,在于展示今日金融巨子的崛起。野村证券公司的历史意义,为整个世界经济提供了宝贵的经验。野村是如何从一家无名小店发展成为全球股市的证券巨子的? 1980年代全球股灾中,野村在其中扮演了什么样的角色?《股市战争》一书的目的,在于展示今日金融巨子的崛起。野村证券公司的历史意义,为整个世界经济提供了宝贵的经验。野村是如何从一家无名小店发展成为全球股市的证券巨子的? 1980年代全球股灾中,野村在其中扮演了什么样的角色?《股市战争》一书的目的,在于展示今日金融巨子的崛起。野村证券公司的历史意义,为整个世界经济提供了宝贵的经验。



九

JIU JIU

版社

JIU JIU PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

股市战争：野村金融帝国纵横全球股市的内幕 / (美) 阿里日豪泽著；
郭恩来译. —北京：九州出版社，2009. 8
ISBN 978-7-5108-0147-1

I. 股… II. ①阿…②郭… III. 金融公司—经济史—日本
IV. F833. 139

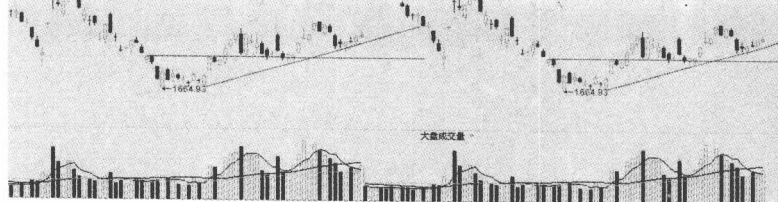
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 151301 号

著作权合同登记号：图字 01-2009-4098 号
The House of Nomura: The Inside Story of the Legendary Japanese Dynasty
Copyright © 1990 by AL Alletzhauer
Simplified Chinese Translation Copyright © Jiuzhou Press 2009
All Rights Reserved

股市战争：野村金融帝国纵横全球股市的内幕

作 者 (美) 阿里日豪泽 著 郭恩来 译
出版发行 九州出版社
出 版 人 徐尚定
地 址 北京市西城区阜外大街甲 35 号 (100037)
发行电话 (010) 68992190/2/3/5/6
网 址 www.jiuzhoupress.com
电子信箱 jiuzhou@jiuzhoupress.com
印 刷 北京建泰印刷有限公司
开 本 787×1092 毫米 16 开
印 张 18
字 数 250 千字
版 次 2009 年 12 月第 1 版
印 次 2009 年 12 月第 1 次印刷
书 号 ISBN 978-7-5108-0147-1
定 价 38.00 元

★版权所有 侵权必究★



股市!战争

——野村金融帝国纵横全球股市的

书 评

谁是隐藏在股市背后的黑客？谁是货币资本的幕后操纵者？这些人就是货币战争、资本战争、股市战争的点火者。作为一个投资者，最重要的是保证自己的收益，不与趋势作对，顺势而为。

——刘炳良

本书曾经一度畅销美国，记载了日本人的惊人崛起和财富的积累过程，并成功预测了长达 12 年的日本低潮期。

——罗兰·布雷斯德（Roland Buresund）

野村证券是少数几个影响日本以及世界商业环境的经济财团，它控制了巨大的金融资产，成为世界上最有影响的金融集团之一。本书叙述了野村从 1872 年到 20 世纪末的发展史。通过本书，读者可深入地了解日本的社会与文化，这是一个迷人的体验。

——（美）《图书馆期刊》

本书作者是唯一一个走进野村证券的西方人，他采访了野村家族，刻画了野村王朝很多令人惊讶的人物形象。本书是记录日本最大金融集团的商业、政治的重要著作。

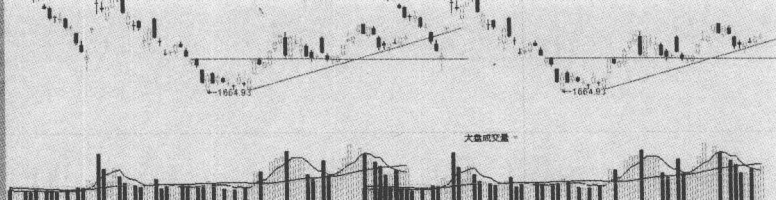
——Publisher's description

本书对股民的价值——野村帝国百年不倒，就在于它就是股市战争背后的推手、做手——进而，了解野村百年来是如何在股市上炒作点火赚大钱的，了解它的手段，它的经验和教训——股民才能像野村一样在股市上立于不败之地。

——资深股市投资人 于永军

股市战争

——野村金融帝国纵横全球股市的内幕



野村证券对日本的金融市场的控制是如此强烈，以至于财政部经常所有的重大决策决议向其咨询。它对美国市场的渗透如此密集，以至于如果野村停止购买美国国库债券，美国经济将处于严重的危险。

——Publisher's description

中国股市前途很光明

● 中国的股市一不缺好的企业，二不缺资金，只要能把市场的规则做好，中国股市的前途就无可限量。

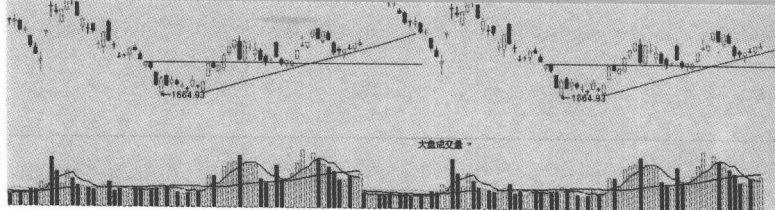
● 如果对违规行为不采取行动，守规矩的人就感觉没有必要守规矩了。如果违规行为没有受到惩罚，市场的秩序和健康发展就会被打破。

● 监管者要不断与时俱进，因为市场永远是走在监管者前面的。监管者要不断地加深对市场的认识，跟上市场。

● 尽可能地把市场做得更健康、更公平、更公正，所有的投资者和股民都应该受到统一的待遇。

● 如果机构投资者也像散户那样很短期的话（采取短线操作方式），就会给市场带来一定的波动。

——证监会原副主席 史美伦



股市！战争！

——野村金融帝国纵横全球股市的内幕——

出版前言

为什么股市风云变幻？

为什么股市震荡迭起、暴涨暴跌？

为什么股市那么吸引人？

答案只有一个——就是投资股市为了赚大钱。

当然还有诸如可以实现人生理想、成就自己的事业、超越股神巴菲特等等答案。

但是战争往往是残酷的。日本股市称散户（股市中的一般投资群体）为“提灯笼”者，这一群体占股市人口的90%以上。散户买卖股票都是跟在别人后面跑，没有独立思考的能力，更没有独立下决心的魄力，不少是优柔寡断之士，这些人注定会赔钱。即使开始曾经赚过钱，最终也一定是赔钱。这一广大的投资群体，正好是股市做手、大户或上市公司大股东以及内线交易者的大饼。一场多、空争斗结束后，犹如一场股市战争，死伤遍野的是虾兵蟹将。所谓“一将功成万骨枯”，绝大多数的投资者是赔钱者，恰恰是那些做手、炒手因为散户的无知而发了大财。

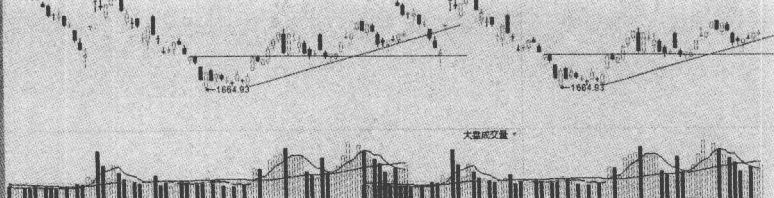
这一现象也是当今中国股市乃至全球股市的普遍现象。今天的中国股市已经逐步健康发展，投身股市的人也越来越多，股市行情引起了广大股民的高度关注和浓厚兴趣。许多股民为了投资股票，也使出了浑身解数。其实，股市的最高原则无外乎“低买高卖”。就是这最浅而易懂的原则，却是全世界最难的生意经。因为低买高卖的道理三岁小孩也懂，但是如何低买？如何高卖？就是著名的经济学大师，也不见得能完全把握个中的奥妙，掌握最佳的时机。

虽然不是每位读者都能在股市战争中成为胜者，但我们希望读者在股市的风云变幻中，能够提升自己的投资能力，把握住机会充实你的货币资本，赢得更大的发展，乃至超越股神巴菲特。换言之，我们不希望看到读者在股市中把自己所有的家当豪情一掷，葬送到股市的战火之中。

股市是充满投机的场所，再完美的制度，再严峻的司法，也不能完全杜绝违法敛财的行为。再说得透彻一些，从国内外股市的发展和股市中牛市、

股市战争

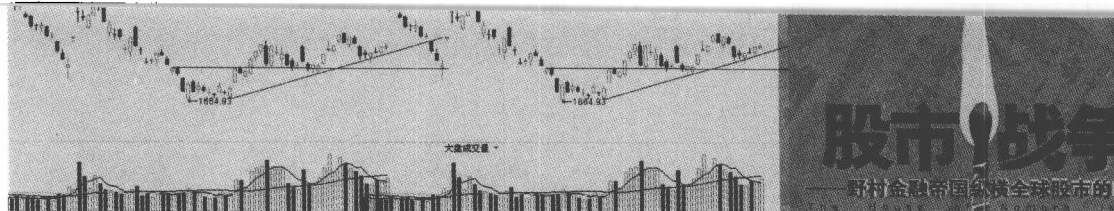
——野村金融帝国纵横全球股市的内幕



熊市的变更规律来看，股市如要繁荣，必会存在做手、炒手。做手与炒手只要在容许的范围之内操作，则是良性的，有益的。反之则将危害股市，严重者还可能影响到国家金融。

《股市战争》一书的出版，目的不仅仅在于展示今日金融巨子的风采，更重要的是要读者看到野村证券公司的发展轨迹，它是如何运作的？与政府部门、兄弟企业之间的关系是如何协调的？野村证券代表的绝不是简简单单一个家族企业的发迹史，它有着更深远的历史意义。纵观整个世界经济史，我们可以发现这样一个规律——那就是谁拥有了货币资本，谁拥有了投资能力，谁就能成为世界的主宰。

2009年10月



译者序

神秘的野村金融帝国

一方面是出于职业的需要，另一方面也是兴趣使然，本人一直对全球知名的券商与投资银行有着浓厚的兴趣。然而遍览群书，你便会发现介绍和研究欧美发达国家投资银行家的著述可谓是汗牛充栋，然而对我们的近邻——日本券商的介绍和研究却是凤毛麟角。诚如《股市战争》著者指出的那样，“研究与介绍洛克菲勒（Rockefellers）家族的发迹，伦敦犹太商业银行——罗斯柴尔德（Rothschilds）银行与华宝（Warburgs）银行的起源与发展的著作举不胜举，然而，关于佛教徒——野村德七二世事迹的著述却几乎是空白。”

正是因为这个原因，当本人在 10 年前初次读到艾尔·阿里日豪泽先生 (Al Alletzhauzer) 所著的《股市战争》(The House of Nomura) 时，便深深地被其内容所吸引，并择其精要在《证券时报》进行了连载。野村神秘的一面得以显露于国人面前。

然而由于种种原因，完整的中译本一直未能与读者见面，直到去年我进入麻省斯隆商学院 (Mit Sloan School of Management) 攻读 MBA，才能够静下心来完成这早该完成的任务。特别是身处次贷金融危机漩涡的中心，目睹着一个又一个欧美金融巨头的瞬间坍塌与消失，而日本机构却趁着美国的金融危机加速全球扩张，先是野村证券包揽雷曼兄弟北美以外的所有业务，再是日本三菱 UFJ 金融集团收购摩根士丹利 21% 的股份，凡此种种更激发了我将野村介绍给国人的冲动和欲望。也许野村证券现任董事长古贺信行的说法是正确的：美国的金融模式是失败的，野村证券拿到了创建新的金融模式的“门票”。

也许我们可以从野村学到点什么。当然，野村的发展也并非总是

顺风顺水，毫无波澜。上世纪 90 年代，野村证券公司曾两度爆出丑闻。1991 年，这家投资公司通过非法交易为有势力的客户负担投资损失达 1700 亿日元。1997 年，该公司的高层管理人员又被控向非法组织“总会屋”成员小池隆一非法提供大约 3850 万日元贿赂的嫌疑，且这件事证实事先得到了时任总裁酒卷英雄的同意。此事曝光后，酒卷英雄引咎辞职并被判刑，公司股价也从 1987 年的顶点重重地摔落下来，在不到 3 年中便跌去了 70% 以上。

当然受上述两件丑闻困扰的并不仅仅是野村，日本四大券商中的其他三家——大和，日兴和山一同样脱不了干系，山一证券更因此而被京华证券收购而永远退出了证券市场。昔日的四大从此变成了三大，人们甚至开始怀疑，声名狼藉的野村证券还能支撑多久？

未来的发展存在着许多变数，这次的野村能否如渡部贤一所设想的那样成为全球投行顶尖高手依然有待时间去证明。但至少过去 20 年的历史证明：曾经辉煌过的野村从高位滑落后，没有陨落凋零，而是能够从容转身并续写辉煌。也许这本书能够为读者提供部分答案。

股市战争中的反思

反观欧美的券商与银行，特别是以美国为据点的券商与银行，在此次由次贷引发的金融危机中，如果没有华府的出手援救几乎全军覆没，无一幸免。这就不得不使我们对以美国为价值体系构造的金融机构的可持续性产生怀疑。然而，大部分美国人并没有意识到这一点，或者有的人意识到了这一点，但出于这种或那种原因不愿意说出来，更有一些别有用心学者或官员编造一些可笑的理由混淆视听。比如有教授在课堂上就公然宣称：次贷危机的源头在中国，由于中国人只存钱不消费，使得美国人只消费不存钱，引发了美国的金融危机。也有人把矛头对准了金融衍生产品，认为是复杂的金融工具造成了是次金融危机。感觉就好像电会触死人，车会撞死人，我们就应该弃车、弃电而回到石器时代一样可笑。凡此等等，不一而足。

就我个人的观察，本次席卷全球的金融危机虽然偶然引发于美国次



贷危机，但其发生却具有一定的必然性。在美国作为国际硬通货的前提下，只要美国式的价值体系（包括侈糜的消费模式，及时行乐的生活模式以及赢家通吃的思维模式）存在一天，类似的金融危机就会一而再，再而三地在地球上重演。

侈糜的消费模式：以浪费实物资产为主要特点。比如吃下超过本身需求的热量，大包装食物明显比小包装食物便宜，甚至买一送一鼓励多吃多占，美国的超级胖子人数全球居首等，此等消费习惯难辞其咎。再如一次性用品泛滥。任何物品只要稍不喜欢，立即仍掉，浪费惊人；能源消耗触目惊心。照明、供热和制冷方面的能源损耗令人咋舌，几乎所有公共照明都是长明灯，我所在的麻省理工以重视能源自诩，但就在这里，教室里的照明与冷暖空调即使在放假期间也是 24 小时全天候满负荷运作。所谓的节能措施不过就是用腻子补一补窗户上的裂缝以减少冷热气的外泄而已。如果地球人全采取这种消费模式，人类的可持续发展就是一个大大的问号。

及时行乐的生活模式：任何东西只要现在喜欢，现在就要拿来消费，而不管我到底有没有这个消费能力，只有今天没有明天。因此，美国的信用消费异常发达，任何东西都可以分期付款，个人储蓄率极低，个人抵御意外（如失业）的能力也就很低。危机的源头与其说是中国的高储蓄率，倒不如说是美国的超低储蓄率。

赢家通吃的思维模式：在金融领域典型的表现之一就是高管与普通员工的薪酬待遇悬殊，财富高度集中到一小部分所谓的精英手中；二是体现在所有近年来衍生产品的设计上，通过发现市场漏洞，进而通过无限次的交易从市场上汲取利润，而当市场上没有可供吸食的利润来源时，便是自我毁灭之时，长期资本的破灭便是最好的例子。此外还有 2006 至 2007 年风行一时的“迟些杀死你”衍生品，更是露出了其吃人不吐骨头的狰狞面目。可惜当市场上没有猎物的时候，市场的生命也便走到了尽头。

假如有一天美国人开始号召节约了而不是浪费，号召储蓄了而不是

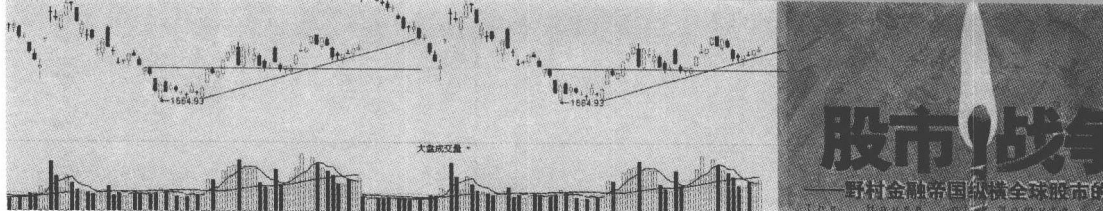
透支，号召共赢了而不是单赢，金融危机的终极才似乎有了可解的路径。

如果说上面的三条理由是金融危机产生的本质的话，那么官商勾结这个表象便是金融危机一次比一次更加猛烈的具体原因。这一点在美国部分有识之士那里已经达成共识。他们认为，华尔街与华盛顿形成的利益走廊，不仅使得金融危机不能在萌芽状态得到控制，而且会使得危机越来越重直到不可收拾的地步，表现在早期互相勾结“捂盖子”，晚期则动用大量社会资源救助“大不堪废”的金融系统，甚至纳税人用来拯救公司的钱也会被高管挪用做薪资和花红。一个重要的原因就是金融精英与政治精英你中有我，我中有你，彼此不分。监管者与被监管者沆瀣一气，损人而自肥。

为我们敲响警钟

监管者与被监管者易位，在野村登峰造极的年代也曾出现过，由于监管的放任和纵容，野村终于有一天从神坛上滑落。这一点似乎在为我们敲响警钟。我国的证券市场 19 年的发展成就有目共睹，虽然我国目前还没有出现类似欧美日等国家的证券巨无霸，其行为、建议常常会左右到政府部门的决策，但值得注意的是我国证券公司的游说能力正在逐渐增强，这点一定要引起有关部门的重视。古人云：以铜为镜，可以正衣冠；以古为镜，可以知兴替。脱胎于 1872 年小小大阪货币兑换商的野村证券虽然谈不上有多少古老，但相对于只有 19 年的我国证券市场也算有点岁数，但愿这本薄书能引发人们的一点思考和共鸣。

在本书的翻译过程中得到了许多朋友、同事和同学的大力帮助，没有他们的鼎力相助，这本书的付梓恐怕还会一再推迟。特别值得提出的是我在日本的好朋友林南先生为我最后校阅了所有的日本地名和人名的翻译，使我的翻译看上去更专业和地道。最后我想将此书献给英年早逝的杨骏，是他最初鼓励和肯定我翻译这本书的，可惜我未能赶在他去世前将本书出版，也未能亲自为他送行，痛惜！哀哉！

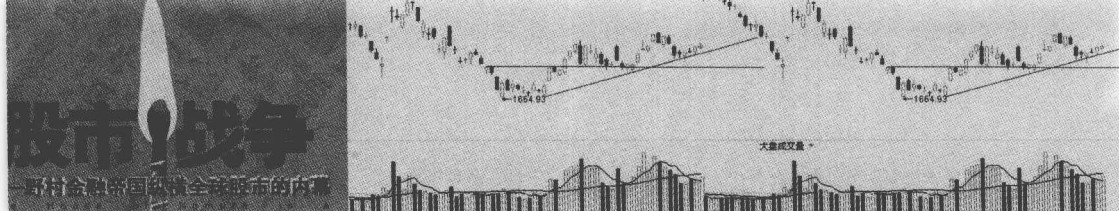


作者序言

日本的崛起靠的是人而不是机器。描述日本工厂是如何如何强大，公司环境是如何如何优秀的著作可谓汗牛充栋，然而，这种认识是片面的。现实中的日本，既有欺行霸市、专营敲诈勒索勾当的恶棍，也有凛然正气、一心振兴民族经济的英雄；既有腐化堕落、贪赃枉法的贪官，也有廉洁奉公、两袖清风的清官。日本工厂冰冷超然，只闻金属撞击之声的一面只不过是其表面现象。

日本近代经济史充满了传奇色彩。其金融大亨毫不逊色于美国银行业的天才摩根（J.P.Morgan），也不输于观察敏锐、富有开拓精神的证券富贾杰斯·里弗莫尔（Jesse Livermore）；其铁路巨头同样具有科尼利厄斯·范德比尔特（Cornelius Vanderbilt）的深谋远虑与杰伊·古尔德（Jay Gould）的狡诈圆滑。本书将要介绍日本证券业最大券商——野村德七二世。他出生于1878年，就在这一年，东京证券交易所正式成立。同时，本书还将提到二战后日本极具影响的证券零售活动；奥村津南雄如何利用他与日本首相们的私人友谊推动日本证券市场的发展；日本企业的“中介人”濑川实如何周旋于黑帮与政客之间，把野村证券塑造成为全球性的著名证券公司。

研究与介绍洛克菲勒（Rockefellers）家族的发迹、伦敦犹太商业银行——罗斯柴尔德（Rothschilds）银行与华宝（Warburgs）银行的起源与发展的著作举不胜举。然而，关于佛教徒——野村德七二世事迹的著述却几乎是空白，这是非常不公平的。早在二战前，野村二世就已建立了可与西方任何金融机构相抗衡的金融帝国。二战期间，达到事业巅峰的野村家族集团已成为全日第十大财阀。而后是它的分裂与重组。作为战败国的日本，在由美国接管后实施了一系列重大的变革，麦克阿瑟（MacArthur）将军将野村后裔手中所掌管的几乎所有野村财产剥夺殆尽，



银行、证券交易所、不动产、种植园、矿产，一切的一切统统出售给野村公司属下的雇员。仅有极少数野村家族的成员能够悄悄地保留下一部分野村家族的资产。到今天，这些资产的价值已升值数百倍。虽然如此，今天的日本企业已与过去有很大的不同，表现在企业所有权不再掌握在私人手中，而是牢牢地控制在各大机构的手中。

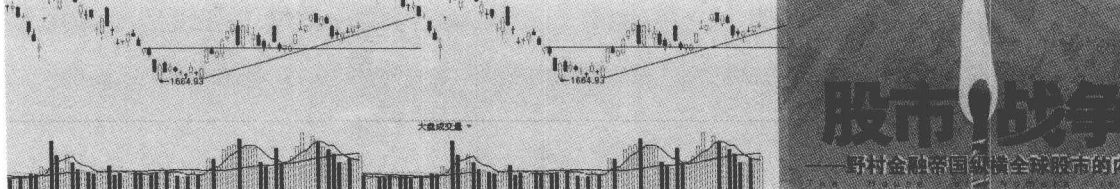
本书以介绍野村证券为主。但我对野村证券的三个小弟弟：大和证券、日兴证券和山一证券也将进行简单介绍，他们并称日本的“四大证券”。

写作本书的目的不仅仅在于展示今日金融巨子的风采，更重要的是要揭示野村证券公司的发展轨迹。它是如何运作的？与政府部门、兄弟企业之间的关系是如何协调的？特别的，它是如何处理公司外部的人际关系？野村证券代表的决不是简简单单一个家族企业的发迹史，它有着更深远的历史意义。综观整个世界经济史，我们可以发现这样一个规律，那就是谁拥有了货币资本，谁拥有了投资能力，谁就能成为世界的主宰。

20 世纪 70 年代末期到 80 年代初期，一场变革在日本悄然而至，金融业开始超越制造业成为日本最重要的产业。大藏省的地位开始跃升在通产省的地位之上，成为日本政府最为倚重的部门。从 1975 年开始，日本企业不再通过地方性银行筹款，而开始转向地方性券商，尤其是野村证券，在证券市场上筹措发展资金。到 1987 年，野村证券一举赶超丰田汽车公司，成为全日赢利最多的公司，这种现象正好表明了日本证券业的强大活力。野村的成就开始受到世人的瞩目。

假如我一开始就正式向野村的公关部门提出采访要求，一定会引起公司的警觉与抵触，本书的后半部分就有可能付诸东流，无从着手。因此，我采取了另外的方法，我分别打电话给那些至今仍健在的野村元老，请求他们接受我的采访。在长达 3 年的采访期间，除了极个别例外情况，我发现每一个被采访者的大门对我都是敞开着的。

每采访过一个元老，我就请求他安排我拜见他较年轻的同事。例如，



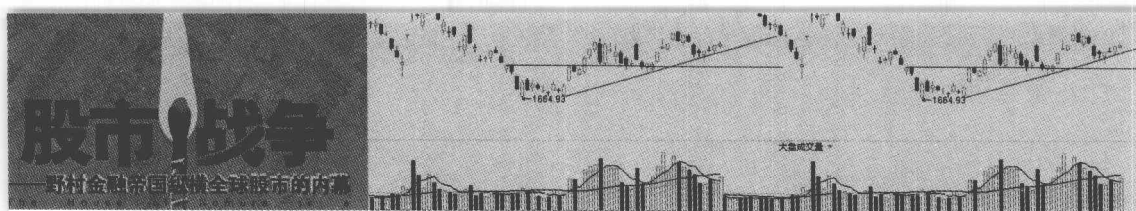
当与野村 1934 级元老、野村证券的子公司——国际证券的董事长川岛正志成为好朋友后，我就可以毫不困难地采访他的“晚辈”同事，这些所谓的晚辈中，包括了今日日本金融界最有影响的人物：英田与喜夫，野村证券 1948 级，后任野村投资管理公司董事长；和蔼可亲的寺泽义雄（特里），野村证券 1954 级，第一个成为纽约证券交易所会员的日本人，他在把日本金融业推向华尔街的过程中起了非常重要的作用。接受我采访的人越来越多，到 1988 年我离开日本的前夕，那些我尚未访问到的人竟然显得很不高兴。

就这样，两年中我遍访了几几乎所有的野村人，老的、少的，男的、女的，当权的、退休隐居的，等等。人们经常这样问我：“你是用什么方法叫日本人开口说话的？”其实这很容易，只要进了门，每个人都喜欢谈论自己的生平，日本人也不例外。我所要做的唯一事情就是用心聆听而已。这本书就是采访野村人的自然结果，事实上，我所采访的每个人都可以整理出一本书来，但许多我花费精力采访过的人，在本书中只字未提的也大有人在，这一半是出于对他们工作前途的考虑，一半是出于友情的考虑。

1986 年，在我刚开始考察野村家族的历史时，我发现日本证券市场充满了阴谋与诡计，一幅幅黑幕令人发指：专营敲诈勒索勾当的匪帮，可以迫使几乎每个公司每年上交一定的保护费，甚至连野村这样的大公司也不能幸免。那些互相勾结、密谋操纵股市的不法之徒竟利用雅致的艺伎酒楼作为他们进行肮脏交易的场所。写作期间，我甚至与一些投机机构交上了朋友，取得了他们的信任，并因此获得了不少鲜为人知的秘密。为了写作匪帮与投机分子这一部分，我甚至觉得我做得有点过分了。

就这样，两年来我白天在詹姆士·开普尔（James Capel）公司上班，推销日本股票与权证；午饭时间则安排与野村人进行面谈，或者躲在东京的外国记者俱乐部图书馆里查阅资料，晚上的时间则大部分用来写作，间或出去做些访问。

大部分读者，包括我自己在内，在阅读时都不喜欢被一个接一个的



股市战争

the house of nomura

脚注所打扰。因此，在本书中我将所有的材料来源附在了书后。作为原则，凡列入本书材料来源的资料，均需有至少两个或两个以上的出处核实才予以采用（书面、口头均可）。我必须十分小心，因为那些恶语伤人的记者、心存怨恨的投资人以及凶狠的竞争对手都在时时刻刻、千方百计寻找野村的毛病——从内部交易到蓄意谋杀，只要能够诋毁、损害野村的声誉就行。

同日本的其他券商一样，野村证券同样存在内部交易行为。然而，指控野村证券有谋杀事件却绝对是信口雌黄。

最后，有一件小传闻我一直未能得到证实，野村证券的一位前经理告诉我：在1965年持续数月的股灾中（这次股灾导致了山一证券的衰退），野村证券为了自保，曾作出转让25%的股票给美林（Merrill Lynch）公司的允诺。但美林公司的前高级领导们，如唐纳德·雷根（Donald Regan），却根本回忆不起有这么一回事——这一转让现在价值130亿美元！我是多么希望能将这段小插曲编写进这本书中啊！

屹立百年的野村金融帝国

李成钢 周 春

—

二战结束时，日本几乎是一片瓦砾。

短短的二十年间，日本即一跃成为仅次于美国的第二大经济强国，这被誉为世界经济史上的“奇迹”。

日本产品横行天下，为本国赢回了源源不断的贸易顺差。“日本第一”、“日本全球出击”、“日本取代美国”之呼声响彻全球。

日本的资本雄冠全球，差一点把整个美国都买下来；日本的银行规模庞大，一度占据世界十大银行中的八家；日本购买了象征美国的纽约埃克森大楼和洛克菲勒中心。

到此次席卷全球的金融危机爆发之前，日本拥有 2850 亿美元的美国直接资产与证券资产，控制了超过 3290 亿美元的美国银行业的资产（占美国银行资产的 14%），控制了加利福尼亚州银行业资产的 25% 以上以及其未清偿贷款的 30%，在美国拥有的不动产超过欧共体的总和，购买了美国 30% 至 40% 的美国国债，占有了纽约股票交易所日交易量的 25%。因此，美国檀香山市市长甚至说“檀香山市快变了东京的一个区了”！美国人也自我解嘲说“说不定什么时候日本人买走了我们的自由女神像”！

而作为日本最大的证券公司，创立超过百年的野村证券为日本的经济崛起发挥了不可估量的作用，是日本崛起的主力军。野村帝国的崛起历程，正是日本经济崛起的历程。

2008 年，财大气粗的野村证券收购了美国雷曼兄弟公司。

2009 年，野村证券超越了高盛、瑞银和摩根大通等主要竞争对手。

中信泰富、中银香港等在中国股民中举足轻重的上市公司，其运作过程，背后都有野村证券的大力推动。

在翻江倒海的股市战争中，这家百年金融帝国屹立不衰的秘诀是什么？

在美国的“远程核打击”下，野村怎样创造了金融奇迹？

野村是如何从大阪一家无名小店发展成举世瞩目的证券帝国的？

2008年，空前的全球经济危机让欧美金融界一下子变成了“穷光蛋”，而野村则成为众多穷愁潦倒的西方金融机构的救星。这一切都得从野村收购雷曼兄弟（Lehman Brothers Holdings Inc.）说起。

2008年，由美国次贷危机引发的金融危机席卷全球。各国工业产值下降，国际贸易额降低，投资减少，股市缩水，各国高筑壁垒保护国内产业，经济发展的固有矛盾、应对危机的脆弱的自信心暴露无遗。美国这一头号强国的金融业在危机中表现尤为不堪，大量的投行宣布破产，其中尤以雷曼兄弟这一被誉为“不止是一只只有9条命的猫，更是有19条命的猫”的投行中的“常青树”的破产最为引人注目，而野村也正是在收购雷曼兄弟的过程中逐步走进了国人的视野。

追根溯源，野村证券的发家史可以追溯到1871年野村德七一世的“野村商店”，而真正意义上的证券业务则要从野村证券开始。

1925年12月25日，野村证券从大阪株式会社野村银行中分离出来，用约10年左右的时间建立了“野村帝国”的雏形。然而，20世纪30年代中晚期的野村集团，仍只不过是一家地区性公司，因为它连东京证券交易所的会员也不是。尽管它可以在大阪证券交易所进行交易，可一到东京证券交易所，它就必须通过另外的券商代理才能进行交易，而代理券商要向它收取一定的费用。

二战期间，严重的通货膨胀刺激了人们投资股票的欲望，一向擅长于二级市场的野村借机扩大经纪业务，获取了巨大利润。二战后，受道格拉斯·麦克阿瑟（Douglas MacArthur）统治意图的影响，野村的发展曾一度陷入低谷，但经过积极的调整，日本证券业引进美国制度，实行银证分业，形成了四大券商（山一、野村、日兴、大和）独占市场的格局。与此同时，日本实行证券大众化改革，财阀解体、股权分散，证券交易