

上篇 世界金融动荡的启示

人类文明绵延 5000 年，天灾、人祸、疾病，多少次大小劫难都没能阻止人类的进步前行；200 年前法国思想家卢梭声嘶力竭地警醒世人，文明带给人类的是更多的不平等，更多的灾难……但是万物之灵的人类，有足够的智慧和手段化险为夷，走出困境，走向辉煌。站在这个高度看待人类进化历程中的任何时点，看待我们现实人生中的任何困境，我们都不该放弃希望，都不该一味悲观……

让我把这个世界看个明明白白

——揭开股票神秘的面纱

曾几何时，股票的旋风掠过世界的各个角落？曾几何时，人们如此真切地感受到股票对自己生活的影响？曾几何时，股票引起了全球不同肤色、不同阶层人们的普遍关注？

每天，都有不计其数的人在大屏幕前怀着紧张、喜悦或是恐惧的心情注视着道·琼斯指数、东京日经指数、伦敦《金融时报》指数……无数个家庭随着手中股票的涨落而在股海中浮沉，演绎出一幕幕悲欢离合的活剧。

股票为什么会有如此神奇的魔力，为什么在它诞生后就为世界经济创造出一个又一个奇迹，却也会因股市暴跌导致全球性的经济动荡，给无数人带来灭顶之灾？也让世界上数不清的男男女女、老老少少如痴如狂？

也许，这正暗合了古老的中国智慧：简单中包蕴了复杂，平淡中却蕴含着妙用。就是这貌似平常的股票，产生出一个个令人叹为观止的经济奇迹，引发了一次次令人谈虎色变的经济萧条。在股票诞生后，它就以自己独特的方式向世人显示出其顽强的生命力，并一步步地走入、溶合到世界经济当中，展示着动人的魅力和迷人的风采。

在远方，我们只能领悟到股票那模糊的轮廓，可它的确又在

我们身边。怀着好奇的心情，让我们一起走近股票世界，去撩起它神秘的面纱，一睹其庐山真面目。

古罗马人的异想天开

股份经济是在资本主义社会才成为一种社会经济组织形式的。因此，人们往往容易把股份经济与资本主义直接联系起来，甚至把它看成是资本主义的产物。其实，股份的历史并非这么简单。

早在古代文明异常发达的古罗马奴隶时代，由于生产力水平的提高和商品的发展，市场逐渐扩大，那种以一家一户为生产单位的生产经营方式，已不能适应扩大再生产的需要。一天，一个聪明的古罗马人心中突然闪出这样一个念头：为什么不去集资创办事业，然后按出资额分配收益？他为这个新办法的出现而激动不已，迫不及待地把这个想法告诉了周围的同伴，结果，得到同伴的一致赞同。于是乎，他们通过协商把各自的劳动资料和劳动对象集中起来进行合伙经营，劳动成果按各自投入的多少进行分配。从此，股份的萌芽就出现了。

这时，有人可能会大吃一惊，原来，创造历史就是这么简单。是的，世界上的一切事物的产生并没有人们想象中的那么艰难，或许只在一念间，关键在于你敢不敢去想。

在古罗马包税人的股份委托公司中，也可以看到股份产生的前兆。古罗马统治当局希望能控制一定的资金，或能知道可

指望的收入有多少，因而把税收卖给或租给一个股份公司。当时，这种公司的包税人就是通过股份形式分配收益的。

当然，这种形式非常不规范，没有明确的章程和法规，仅仅包含了一些股份经济的因素，只能称为股份的萌芽。但一种新生事物毕竟出现了，这就意味着希望。

到了 12 世纪，股份的萌芽发育壮大起来。它和贸易的兴旺、分散风险的要求联系在一起。

在中世纪，虽然是封建庄园经济占主导地位，但随着商品经济的发展，货币借贷的频繁，股份制度有所发展。政府利用股份形式筹集财力、物力，以满足行政和战争的需要。在 12 世纪，热那亚人为征服塞浦路斯岛，就曾通过马奥尼(maone)股份信托组织来筹集资金以解决经费困难，着实可让现代人大吃一惊。

在民间，以人、财、物各项生产要素中的一项或几项为联合内容的合伙经营方式，在农业、手工业、商业中都有所发展。投资入股者不仅有商人、手工业者，还有王公、教授、廷臣等。这些集资入股、合伙经营的公司，业务受到官方的监督。

威尼斯商人借题发挥

到了 13~14 世纪，以威尼斯等城市为代表的意大利商人早已把古罗马人远远地落在后面，他们在股份方面走得更远。

此时，欧洲已形成了以意大利的威尼斯、热那亚、比萨等城市为中心的地中海商业区，商业十分发达，大商人往往把自己的商号传给亲属、子女，而亲属们得到祖传产业后，不愿歇业，便出

现了同血族和亲属共同继承、共同经营、共负盈亏的家族企业。

到中世纪后期，欧洲的社会生产力有了极大提高，商品经济发展十分迅速，资本主义生产关系日益活跃，原来仅限于家族内部成员联合的那种带封建色彩的家族经营团体不能适应商品经济发展的要求，于是这种团体就逐步演化成家族以外的人也可以参加的，或几个家族联合的合伙经营团体。投资人入股的财产同各自拥有的其他财产分开，用契约的形式管理入股资本，向官府注册登记，凭商号进行经营，所得利益按投资股份大小分配。这实际上具有股份合作的性质。

在 15 世纪末，地理大发现更加刺激了海外贸易。但海外贸易的风险是巨大的：既有自然界的风浪袭击，又有海盗抢劫，还有殖民地方面的反抗，远非少数人所能经营，于是合伙公司或合营公司便应运而生了。这种合伙企业主要有康枚达和索赛特。

康枚达(Commenda)是在意大利的自由都市中出现的一种组织，是借贷与合伙公司的结合，是两合公司的原始形式。有资本者既想得利，又不愿亲自冒险，于是依靠康枚达组织，资本所有者以分享企业利润为条件，将资本预付、委托给船舶所有者——独立的商人或他人，让他们去经营。资本所有者只对预付或委托的这部分资本负责，只负有限责任，不负连带责任。在康枚达中，资本所有者的地位类似于隐名合伙人或隐名股东。

索赛特(Societas)组织是一种更为稳定、持久的合伙形式。在索赛特中，每个合伙人都是其他合伙人的代理人，并以其全部私人财产对企业的债务负责。

从古罗马帝国时期股份制的起源到 15 世纪，在这漫长的历

史时期中，股份制在组织形式上、数量上、规模上和经营上都不断向前发展，逐渐向近代、现代意义上的股份制进化。但是，在这一历史时期中，股份制仍然很不成熟，比如：没有明确的法律规范；股份公司组织机构的不稳定性；股份制的经营规模仍然很小，数量有限，处于一种幼稚的、原始的状态。正是由于这种情况，这种经济形式当时名声不是太好，连莎士比亚都通过戏剧对威尼斯商人加以诅咒。所以，人们称这一时期的股份制为原始股份制。

马克思与股份制

1640 年，英国爆发了资产阶级革命。

1789 年，法国爆发了资产阶级革命。

在这个基础上，英国从 18 世纪 60 年代开始了产业革命。

继英国之后，法、德、美等国也相继开始了产业革命，到 19 世纪都陆续完成了产业革命。

17 世纪末，资本原始积累趋于成熟，商业资本对生产资本的控制地位逐渐丧失，生产资本的作用日益突出。到了 19 世纪，资本主义生产方式由手工工场转变为机器大工业，为资本主义制度奠定了物质技术基础。在这一历史过程中，股份制扮演了一个十分重要的角色。

15 世纪到 17 世纪末是股份公司的形成时期。1553 年，莫斯科尔公司在英国创立。1600 年，英国又成立了东印度公司。与此同时，欧洲大陆的荷兰、法国、瑞典、丹麦等国也纷纷仿效英

国，组建自己的股份公司。17 世纪中叶，股份公司的法人地位第一次得到确认。

从 18 世纪到 19 世纪上半叶，股份公司有了较大发展。这一时期，股份公司不仅在工业、商业中进一步发展，而且在以前一般是‘由政府经营’的企业中突飞猛进。例如 修筑铁路,开凿运河,兴办邮政、电讯等社会公用事业,建立保险组织,创办银行以及建设一些生产周期较长、经营较广泛的其他生产经营等等。

要想发展银行业、交通运输业等公共事业，就需要社会化程度很高的生产资料、规模很大的企业才能进行。而为了适应社会生产迅速发展的需要，客观上又要求加速这些大企业发展的过程，因而，也就要求为筹办这类大企业迅速提供巨额资金。要提供这些巨额资金，依靠国家财力是办不到的。虽然，在资本主义发展的历史上，国家对兴办这类企业，也往往采取补助扶植政策。例如在美国的铁路建设中，开始就曾实行政府对私人筑路进行补助的政策。但这并不是解决问题的主要途径。解决这个问题的主要途径之一就是筹集大量的民间资金，即依靠个别资本的积累和社会资本的集中。如果用个别资本积累的办法来解决迅速提供巨额资金的问题，那是十分缓慢的，也是根本不能解决问题的。这就需要采用社会资本集中的办法才能达到上述目的。而股份制经济这种社会经济组织形式，正是一种解决迅速集中社会资本的社会经济组织形式。借助它就可以为筹建大企业迅速提供巨额资金。

从历史上看，资本主义各国较早采用股份经济组织形式的生产部门多半是铁路、运河等交通运输事业、社会公用事业和银

行。因为，这些部门都是生产社会化程度较高、生产规模较大，从而需要巨额资金才能建立起来的。

在银行业，资本主义最早的国家银行——英格兰银行就是通过发行 120 万英镑股份集资，于 1694 年成立的。英格兰的股份银行到 1865 年已达到 250 家，股份银行取代非股份银行成为金融市场的统治力量。美国的第一个国家银行——合众美国银行，也是通过发行 25000 股每股 400 美元筹资 1000 万美元，于 1790 年建立起来的股份制银行。在日本，股份公司先从银行业产生，1872 年制定了日本银行条例，到 1879 年股份制的国立银行达 153 家。信用制度是资本积累和集中的有力杠杆，也是股份制银行的基础。银行业在促进股份制经济发展的同时，也首先使自己股份化了。

在交通运输业、运河的修建、铁路的建设，都需要巨额的投资，由此股份公司获得了迅速发展。运河和铁路的修建不但大大节省了运输费用，而且极大地提高了交通运输能力，保证了工业所需的大量原材料和成品的运输。英国从 18 世纪 70 年代至 19 世纪 20 年代的 50 年间，修建了长达 2200 英里的运河系统。1825 年，英国建成了第一条铁路，而到 1870 年，英国建成了分布英伦三岛的铁路运输网，铁路长达 13562 英里。美国到 1840 年新筑运河 3000 英里。美国从 1828 年建成第一条铁路，到 1865 年铁路增加到 6 万公里，1916 年美国铁路长达 40 万公里，超过了当时西欧各国铁路的总和，占全世界铁路总里程的 1/3。这些耗资巨大的工程都是通过股份筹资来完成的。

运河的修建，特别是铁路的建设极大地促进了冶金、采矿、

机器制造等行业的发展。股份制也随之成为钢铁、煤炭、机器制造等重工业部门企业的组织形式，垄断组织迅速发展起来，出现了洛克菲勒、摩根、福特等大财团。总之，股份制度在自己迅速发展的同时，也有力地促进了资本主义经济的发展。

在德国，一位大胡子的伟大思想家——马克思密切注视着资本主义的发展进程，他对股份制在资本主义发展中所起的巨大作用发出惊叹的评论：“不过很明显，积累即由圆形运动变为螺旋形运动的再生产所引起的资本的逐渐增大，同仅仅要求改变社会资本各组成部分的量的组合的集中比起来，是一个极缓慢的过程。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。”

事实对马克思的评论作了一个最好的注解。

纵观近代股份制的发展中，股份公司数量不断增加，规模迅速扩大，逐步走向了成熟。在这一时期，开始有了法律规范，组织形式逐步转向以股份集资经营为主，并向现代化公司过渡。

19世纪下半叶，是股份公司发展的一个高潮期。到19世纪末、20世纪初，股份制已完全脱去了稚气，以成熟的姿态，在各主要资本主义国家的政治经济生活中扮演着不可缺少、举足轻重的角色，股份公司成为居于主导地位的企业组织形式，迈入了现代股份制发展阶段。

恩格斯 伟大的预言

19世纪末到20世纪初,资本主义发展到现代资本主义阶段。股份公司不再是当初的特殊现象,已深入到社会经济的各个方面。

19世纪末,美国出现了第一个托拉斯——美孚公司。1904年1月美国已有445个托拉斯,其中7个特大的工业托拉斯吞并或支配了1528家企业。20世纪初,各大托拉斯控制了美国军工生产的95%,钢铁生产的66%,化学工业的81%,机械工业的77%,铝业的85%,制糖业和烟草业的80%,托拉斯已成为美国经济生活中的统治力量。

第一次世界大战后,德国、英国和西欧其他一些国家的托拉斯、康采恩组织得到了迅速发展。日本约有20个大康采恩,其中三井、三菱、安田、住友不是最大的康采恩是统治日本经济的力量。

产业资本和金融资本主义,形成的最大的金融财团。由于资本的积累和集中及扩大生产规模的需要,出现了工业和银行互相参股、持股、控股,互相在对方组织担任董事、监事等要职,参与其管理的情况,工业与金融业融为一体,成为金融财团。60年代初,原西德最大的3家商业银行的代表在西德经济界共占有1347个领导职位,德意志银行行长同时兼任16家大工业公司的监事会主席。在这家银行监事会的14名成员中,有西门子公司、莱茵电力公司等原西德最有势力的垄断企业的7名代表。

多数金融财团都是以银行为核心组织起来的，银行和其他金融机构成为工业集团公司的母公司、控股公司。例如，美国的洛克菲勒财团以大通曼哈顿银行为核心，摩根保证信托公司则是摩根财团的主要支柱。日本的三菱、住友、三井、富士、大和、第一劝业等六大金融资本集团都以各自的银行为中心。金融资本已成为控制经济命脉的重要力量。

欧洲证券市场是目前世界上影响最大的国际债券市场。1965 年债券发行额仅 2.7 亿美元，1980 年增加到 239.7 亿美元，1984 年则进一步增加到 794.6 亿美元。其发展速度也是惊人的。

其实，马克思的亲密战友恩格斯对股份经济的新发展早就作出过预言：

在股份经济广泛发展的情况下，“历来受人称赞的自由竞争已经日暮途穷，必然要自行宣告明显的可耻破产。这种破产表现在：在每个国家里，一定部门的大工业家会联合成为一个卡特尔，以便调节生产。”

“但是生产社会化的这个形式还是不足，各个公司的利益的对立，过于频繁地破坏了它，并恢复了竞争。因此，有些部门只要生产发展的程度允许的话，就把该生产部门的全部生产，集中成为一个大股份公司，实行统一领导。”

“在个别场合，甚至有时会成立国际卡特尔。”

这就是说在垄断资本主义阶段，股份公司也必然通过联合逐渐发展成为大公司，并由一般企业组织逐步发展成为垄断企业组织。

历史表明：战后资本主义股份公司的发展变化趋势与恩格斯的预言惊人的吻合，这正是一代革命导师的伟大之处。

然而，任何一个伟人都不可能精确地描绘出未来世界的情形。

股权大量分散就是当代股份经济新发展的一个明显表现。在现代发达资本主义国家的大公司中，一个人掌握一个公司的 4% 或 5% 以上的股票都属罕见的特殊情况。一般情况是公司规模越大，股权越分散。例如美国通用汽车公司中，100 股以下的小股东占股东总数的 82%，25 股以下的小股东占股东总数的 41%。在 IBM 公司中，四家控制公司的最大股东 1981 年所占的股份的情况是：摩根金融信托公司为 2.85%，汉诺威银行为 1.57%，银行家信托公司为 0.99%，大通曼哈顿银行为 0.98%。这四家最大股东合起来也仅占该公司股份总额的 6.39%。

在当代，资本主义国家政府还鼓励工人入股。例如，美国总统里根 1984 年 7 月签署了一项旨在推动美国“员工入股计划”的法案。该法案规定：凡将股份 30% 以上售予员工的企业，将获减税的优惠。据 1986 年有关资料介绍，美国已有 6000 家以上企业大部分或全部股份为本企业职工拥有了。

法人相互持股、参股是现代股份制的一个重要特点。法人相互持股，主要是企业之间相互控制、相互协作的需要，它导致企业互为所有者。在法人持股者中，金融机构又是主要持股者。例如，日本丰田汽车公司的前十位大股东中，有八位是金融机构。在金融财团内部的各企业之间相互持股的现象尤为普遍。在企业股份构成中，法人持股率不断上升，个人持股率下降。法

人持股使企业中纯粹私人资本量减少，使资本更加社会化，也形成了企业之间的相互制约。

在当今世界，股票已成为经济中的一个重要组成部分，其影响也在日益扩大，现在，我们已很难想象没有股票的世界是一个什么样的世界？

金融好似一张网：有入口没有出口

——从西方股市说开去

股票，仅仅是一种拥有资本的凭证。然而，这张小小的纸片却像一块巨大的磁石，把形形色色的人们吸引到自己的身边，让人们在股市这个绚丽的魔方中体会着经济生活中的酸甜苦辣。

从郁金香疯狂说起

证券交易最早出现在欧洲。早在 16 世纪初的原始资本积累时期，西欧已出现了证券交易活动。比利时的安特卫普和法国的里昂是出现证券交易活动最早的地区。1608 年，荷兰建立了世界上最早的证券交易所，即阿姆斯特丹证券交易所，随后，于 1611 年建成了阿姆斯特丹交易所大厦，这是荷兰也是世界上最早的交易所大厦。

郁金香的故事就发生在这里。

1852 年，一位名叫麦克凯 (Charles Mackey) 的作者出版了一本讲述市场经济中投机行为和其它脱离理智行为的书，名叫《非同寻常的大众幻想和群众性的疯狂》(Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds)，生动地记载了在 1636 年荷兰的“郁金香疯狂”。

这是一个很有趣的故事。故事的主人公——郁金香，竟然

会成为股票的先祖，说起来恐怕令人难以置信，可事实的确如此。

在 17 世纪的荷兰，人们发现了郁金香的球状花卉种子并认为它极其神奇，于是，先是引起少数人的注意，随后，越来越多的人也开始关注，最后，全荷兰人竟全都疯狂地抢购起郁金香的球状种子。几乎就在一夜之间，郁金香球状种子的价格扶摇直上，达到了天价 2500 荷兰盾一枚，这个价格在当时可以买 10 头牛、30 套国王的高级套房。但荷兰人仿佛已丧失了理智，他们开始用土地、房屋等不动产换取这种植物的球状种子。

麦克凯在书中这样描绘了当时的疯狂情形，“这个国家的一般行业都被丢下了，人人都去进行郁金香的投机，贵族、市民、农民、机修工、海员、女仆，甚至烟囱清洁工人和洗衣老妇都涉猎郁金香。”

然而，天有不测风云。在郁金香种子价格居高不下的几十年后，一个水手不慎误食了一枚郁金香种子，从而打破了人们对郁金香种子具有种种神奇效用的幻觉，导致了郁金香种子价格的暴跌，甚至跌至了连洋葱头也不如的最低价。郁金香花种的狂潮从此烟消云散了。为此，整个荷兰的经济付出了惨痛的代价，陷入了长期的萧条状态中。这让几代荷兰人回想起来都心有余悸。

不知又过了多少年，人们终于又恢复了热情。不过，此时人们报以热情的对象不再是郁金香，而是一种神奇的符号——股票。

据此，人们一致认为郁金香花种是现代股票的先祖。

就在这场郁金香花种狂潮之后，股市也在世界各地陆续出现了。

大约在 17 世纪以后，许多私人企业先后以资本入股的形式或以认购股票的形式纷纷组建股份公司。这种股市旋风也就走出古老的欧洲大陆，进入了美洲以及日本。股份公司通过发行股票向全社会募集资金，建立企业的规模也日益扩大。股票开始在社会上发行、流通，为股票市场的发展奠定了良好的基础。

17 世纪，英国开始崛起，成为世界上最大的殖民地和贸易国。18 世纪，英国取代荷兰的海外霸权以后，国际贸易和国际金融中心逐渐向伦敦转移，伦敦的证券交易也开始活跃起来。1773 年，英国第一个证券交易所在伦敦柴思胡同的约那森咖啡馆中由股票商正式组建而成，它是伦敦证券交易所的前身。目前，伦敦证券交易所是当今世界上最大的证券交易所之一。

在英国人的影响下，1790 年，美国的证券商在费城组成了美国第一个证券交易所。公路股、铁路股、运输股、矿山股先后成为热门股，银行股、保险公司股也出现了。股票交易在全社会开始流行，证券交易所多达百余家。

纽约股票交易所现在已成为世界上最大的股票交易所，20 世纪 50 年代股票日成交量为 200 万股，70 年代上升到 2060 万股以上，80 年代中期后又突破 1 亿股的日成交量新记录。到 1990 年，纽约股票交易所的上市股票市场总价值已超过 1 万亿美元。

1949 年 5 月日本东京证券交易所的重建，虽然比伦敦和纽约的证券交易所晚了近 200 余年，但它在短短的 36 年中，奇迹