

<<1929年大崩盘>>

图书基本信息

书名：<<1929年大崩盘>>

13位ISBN编号：9787810986489

10位ISBN编号：7810986481

出版时间：2006-10

出版时间：上海财经

作者：约翰·肯尼斯·加尔布雷思

页数：136

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

<<1929年大崩盘>>

内容概要

引发美国股市大崩盘的1929年9-10月，被后来者形容为“屠杀百万富翁的日子”，并且“把未来都吃掉了”。

在危机发生后的4年内，美国国内生产总值下降了30%，投资减少了80%，1500万人失业……。美国著名经济学家加尔布雷思撰著的《1929年大崩盘》，全面、系统、准确地评述了这一段令人窒息的日子，旨在“揭出病根，引起疗救的注意”。

该书于1954年初版以来，在1955、1961、1972、1979、1988、1997年不断再版，受到世人的广泛赞誉，并成为学术界和证券投资界大量引用的极具代表性的作品。

美国《财富》杂志将《1929年大崩盘》列为其推荐的75本必读商业类图书之首选。

《圣路易斯邮报》认为《1929年大崩盘》是卓尔不群的传奇经济学家“对人类经济史上最令人难忘的岁月精湛分析”。

《大西洋月刊评论》则评价道：“经济文章很少以其娱乐价值而著称，但这本书却做到了。加尔布雷思的文章雍容而机智，并且幽默地鞭挞了这个国家某些金融领域的智者和政策所犯的错误。”

在时隔40年后为本书最新版所做的序言中，加尔布雷思又从全新的视角审视了历史的教训及金融界盲目乐观和操纵权力的后果。

<<1929年大崩盘>>

章节摘录

1928年6月，股市向后退却了一两个巴勒桑——事实上，6月的前三个星期，其跌幅几乎已经达到了3月份的全部涨幅。

6月12日，这一天的损失尤为惨重，具有里程碑意义。

在1年或更长的时间里，抱有幻想的人们总是在寻思，纽约证券交易所一天成交500万股的那一天兴许就会到来。

从前，这只是人们广泛谈论的话题，但偶尔也会出现随后被事实所验证的征兆。

1928年3月12日，股市成交量达到了387.591万股，创下了新高。

但是，到了3月底，这样的成交量已经成了家常便饭。

3月27日，成交量达到了479.027万股；而6月12日则有505.279万股股票换手。

行情表也跟在股市后面几乎每2小时刷新一次。

无线电股下跌了23点，纽约的一家报纸开始列数当天发生的事件，并且报道说“华尔街的牛市昨日崩溃，爆炸声响彻世界各国”。

自马克·吐温的死讯公布以来，牛市“死亡”的消息是最早提前公布的。

7月，股市出现小幅上扬，8月强劲反弹。

此后，股市再也没有反弹，即使选举提案也没有产生真正的影响。

9月17日，罗杰·沃德·巴布森(Roger Ward Babson, 1875~1967年，美国金融统计学家，准确地预测到1929年10月的股市崩盘。

——译者注)在马萨诸塞州韦尔斯利镇向听众发表讲话说：“如果史密斯[指阿尔弗列德·伊曼纽尔·史密斯, Smith Alfred Smith, 1873~1944年，美国民主党人，纽约州长(1919~1920年，1923~1928年)，1928年在总统竞选中被赫伯特·胡佛击败。

——译者注]当选，并且民主党在国会占据多数席位，那么我们几乎可以肯定1929年会因此而遭遇经济萧条。

”他同时还说：“如果胡佛当选，并且共和党在国会占据多数席位，那么结果应该是1929年将继续繁荣。

”也许，公众已经知道胡佛会当选总统。

不过同月，重要的权威人士恢复了信心。

安德鲁·威廉·梅隆(Andrew Mellon, 1855~1937年，美国金融家、政府官员，1921~1932年担任美国财政部长。

——译者注)发表讲话说：“没有担心的理由。

繁荣的高潮仍将持续下去。

”梅隆先生并不擅长预测，此后说类似话的任何其他公众人物同样都不善于预测。

他们的预测都不灵验。

我们不能认为喜欢预测的人就能够比其他人看得更远。

梅隆先生参加了一个在我们的社会里被认为对影响商业周期进程具有重要意义的仪式。

据称，郑重声明繁荣将持续下去有助于保证繁荣实际持续下去。

特别是实业家非常相信这种咒语的功效。

六 胡佛是以绝对优势当选总统的。

由于投机商们对胡佛的想法了如指掌，因此胡佛的当选应该会对股市造成沉重的下跌压力。

胡佛在他的回忆录里陈述说，1925年他就开始为“日益高涨的投机热潮”忧心忡忡。

在以后的岁月里，这种担心逐渐变成了警告，后来又变成了略微轻于巨灾前兆的东西。

“这是犯罪，”胡佛先生在谈到投机时说道，“投机是比应该受到指控和惩罚的凶杀更严重许多的罪恶。

”早在担任商务部长时，他怎么就没有想到把市场置于政府的控制之下呢？可是，胡佛先生对市场的态度是一个保守得特别好的秘密。

人们不可能知道，他为了把自己的思想付诸行动而做出的努力统统被柯立芝和美国联邦储备委员会给

<<1929年大崩盘>>

糟蹋了。

他当选总统的消息在一定程度上遏制了人们的恐慌心理，并且引发了到那时为止最大的买盘。

1928年11月7日，他当选总统后的第一天，股市出现了“胜利”的暴涨行情，一些领涨股攀升了5~15点，成交量达到了489.467万股，或者说仅略低于6月12日的最高记录，而且这个新的成交量水平是在市场看涨而不是看跌的情况下达到的。

11月16日，一股更大的多头浪潮冲击了股市。

换手率达到了惊人的664.125万股——远远高于此前的记录。

《纽约时报》工业股平均指数在一个交易日里净涨了4.5点，这在当时被认为是不寻常的涨幅。

除了总统大选的余热之外，没有任何特殊的因素能够激发这股热情。

这一天各家报纸的头条新闻只报道了韦斯特里斯号轮沉没以及全体船员奋力抢救妇女、儿童而献出自己生命的壮举。

11月20日是另一个不寻常的日子，当天股市成交650.323万股，略小于第16大日成交量，但一直被认为股市表现其实要疯狂得多。

第二天上午，《纽约时报》载文指出，“就飓风般的猛烈程度而言，昨天的股市是华尔街历史上前所未有的。

” 1928年12月份的股市就没有那么好了。

12月初，股市严重下挫。

而12月8日，无线电股更是一天渗跌72点。

不过，股市还是稳住了阵脚，并且有所回升。

1928年全年，《纽约时报》工业股平均指数上涨了86点，也就是从245点上涨到了331点；同年，无线电股由85点上升到了420点(从未分过红利)；杜邦公司的股票从310点上涨到了525点；蒙哥马利·沃德(Montgomery Ward)公司的股票从117点上涨到了440点；赖特航空公司的股票从69点上涨到了289点。

1928年，纽约证券交易所年成交量高达920 550 032股，大大超过了1927年创记录的576 990 875股。

不过，另外还有一个意义更重要的反映股市状况的指标，即保证金交易显著增长。

七 如前所述，等股市暴涨到一定程度以后，除了早些时候的股价上涨预期之外，财产所有权的各个方面变得互不相关。

财产收益或财产使用权的享用，甚或财产的长期价值现在都成了理论问题。

就如更加令人讨厌的佛罗里达州地块一样，这些用益权也许根本就不存在，甚至呈负值。

重要的是第二天或者下星期市价能够上涨——就像前一天或者上星期一样，并且能够实现利润。

因此，繁荣时期所有权人惟一感兴趣的回报就是增值。

虽然对增加价值的权利可以以某种方式与其他现在已经不重要的所有权收益以及各种可能发生的所有权费用相分离，但这种现象深受投机商的欢迎。

这样的权利、收益与费用安排能够使投机商集中精力从事投机交易。

毕竟，投机才是他们的事业。

这就是资本主义的本质：无论哪里，只要有真正的需求存在，都不可能长期没有供给去满足需求。

在疯狂的投机年代，投机商总有办法使自己全身心地投入到投机事业。

在佛罗里达州繁荣时期，投机商采用的是“保证金”交易方式。

不是购买土地本身，而是购买土地的权利，按照谈定的价格进行交易。

这种购买权，只要支付相当于买价10%的定金就能够获得，并可以出售。

因此，地价上涨的收益全部归投机商所有。

等地价上涨以后，投机商再以自己支付的定金加上全部溢价的价格出售“保证金”。

无论是土地还是任何其他资产，最糟糕的所有权费用就是需要支付相当于购买价款的现金。

采用保证金交易方式，就能够使这笔费用减少90%，或者说可以把投机商能赚取溢价的土地面积增加9倍。

买主幸运地放弃了其他所有权利益，包括决不会产生的当期收益和投机商丝毫不感兴趣的永久使用权

<<1929年大崩盘>>

。证券市场同样也有使投机商精力集中的办法，并且像所期待的那样，充分完善房地产市场不成熟的做法。

在证券市场上，采用保证金交易方式购买证券的买主能够在一项无条件交易中获得全部的财产所有权

。不过，他得采用把所购买的证券作为抵押品托付给证券经纪人换取银行贷款的方式，来为自己免除最不堪忍受的所有权费用——支付购买证券的价款。

证券买主同样获取全部的溢价收益——如果证券价格上涨，而购买证券的贷款其利率固定不变。

在证券市场上，投机性买主同时获取他所购买的证券的收益。

不过，在发生本书所讲的故事的日子里，证券买卖收益几乎始终低于贷款利率，通常要低很多。

证券收益最高往往不超过1%~2%，而贷款利率常常高达8%~10%，甚至更高。

那时，投机商一般都愿意承担贷款利息，以处置证券所有权中除获取资本利得以外的全部用益权。

P10-13

<<1929年大崩盘>>

媒体关注与评论

从铿锵的历史中，寻找经典；从凝血的经典中，检索未来的通途！

“华安基金?世界资本经典译丛”立意在纷繁的往昔中，披沙拾金，以最鲜活的语言，再现真实的历史场景，从而使读者沉浸其中，体悟市场的风云变幻、血雨腥风。

“兵者，诡道也。

”市场亦然。

“上兵伐谋。

”无疑，本套丛书有助于读者拨开过往的云烟，从中发现惠助当下的智慧与谋略。

<<1929年大崩盘>>

编辑推荐

从铿锵的历史中，寻找经典；从凝血的经典中，检索未来的通途！

“华安基金?世界资本经典译丛”立意在纷繁的往昔中，披沙拾金，以最鲜活的语言，再现真实的历史场景，从而使读者沉浸其中，体悟市场的风云变幻、血雨腥风。

“兵者，诡道也。

”市场亦然。

“上兵伐谋。

”无疑，本套丛书有助于读者拨开过往的云烟，从中发现惠助当下的智慧与谋略。

由著名经济学家加尔布雷思撰著，是本简明扼要但又富有见地的历史著作，初版以来一直在重印

。该书部分章节中，还生动地描述了大萧条前的繁荣景象。

本书内容雍容而机智，并且幽默地鞭挞了美国某些金融领域的智者和政策所犯的错误。

由著名经济学家加尔布雷思撰著。

自其1954年初版以来，在1955、1961、1972、1979、1988、1997年不断再版，是学术界和证券投资界经常大量引用的典范性著作。

《大西洋月刊评论》认为：“经济文学很少以其娱乐价值而著称，但这本书却做到了。

加尔布雷思的文章雍容而机智，并且幽默地鞭挞了这个国家某些金融领域的智者和政策所犯的错误。

”

<<1929年大崩盘>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>