

美国金融史与大国博弈（套装共12册）（百年金融史带来的思考与预警。深度解读众多热点话题背后的国家利益动因，既是对过去一个世纪的彻底变革的致敬，也是对未来更艰难时代的预言）

作者：约翰·S.戈登

美国金融史与大国博弈
（套装共12册）
[美]斯科特·内申斯 等著

赵立光 等 译
中信出版集团

目录

[崩溃和救援：美国股市百年跌宕启示录](#)
[斗而不破：中美博弈与世界再平衡](#)
[行动的勇气：金融危机及其余波回忆录](#)
[好的经济学：破解全球发展难题的行动方案](#)
[贸易的冲突：美国贸易政策200年](#)
[美国陷阱](#)
[美国增长的起落](#)
[灭火：美国金融危机及其教训](#)
[世界秩序](#)
[伟大的博弈](#)
[嚣张的特权：美元的国际化之路及对中国的启示](#)
[隐秘战争](#)

崩溃和救援：美国股市百年跌宕启示录

[美]斯科特·内申斯 著

赵立光 译

中信出版集团

目录

序言

自序

大恐慌（1907年）

大崩溃（1929年）

黑色星期一（1987年）

金融风暴（2008年）

闪电崩盘（2010年）

后记

鸣谢

参考文献

序言

《崩溃和救援：美国股市百年跌宕启示录》记录了美股自1907年以来的五次崩盘，每次股市崩盘的催化因素不同，但是市场从繁荣狂热到泡沫幻灭的韵律总是相似的。上百年来，改变的是股价、上市公司和投资者结构，不变的是人性的贪婪与恐惧。正如作者在书中所言，人们总是有太多的贪欲，却缺少足够的恐惧。

这本书的中文版面世时，恰好是美股过去8年的牛市的转折点。2018年1月26日，道琼斯指数历史性地收盘于26597点时，谁曾想之后两周它会如水银泻地一般跌去10%。似曾相识的一幕仿佛正在重演。2018年和1987年的经济金融环境有诸多相似：劳动生产率从2008年金融危机后的谷底缓慢回升；金融周期正处在稳健的扩张期，企业

和家庭仍有加杠杆空间；私人投资刚刚启动不久，不存在1999—2000年泡沫破灭前的过度投资现象；新一轮的技术革命仍在萌芽状态，投资回报率的长期趋势性下降使得大量低成本的资金被用于股票回购，而不是要素型资本的投资；与1984—1987年股市的繁荣相似，过去几年美股的增长主要由股票回购支撑，金融危机后连续量化宽松创造了低利率环境，支撑了美股大牛市；美联储正在加息周期中，长期下降的流动性溢价面临反转；被动投资占比提升驱动了权重股估值提升。

作者在回顾美股百年历史时提到：美股的历次崩盘都无一例外地存在金融工具的影子——1907年的信托公司，1929年的杠杆投资信托基金，1987年的投资组合保险，2008年的抵押贷款支持证券。其实2018年也不例外。2017年极低的波动率和

风险溢价对于潜在风险没有任何警示作用，因为各大基金广泛使用的风控指标VaR是基于历史回溯数据，而非向前的审慎思考。也许主动式投资还能包含一些对风险的主观考核，然而被动ETF（被动型指数基金）、SmartBeta（聪明贝塔）、主动式量化等一系列基于波动率指标来进行资产配置的投资方式盛行，VaR的负反馈机制如同当年的程序化交易。一旦机器人占领了整个酒会，当音乐停止，就是各类交易挤向出口互相踩踏之时。

《崩溃和救援：美国股市百年跌宕启示录》给我们提供了一个观察美股百年历史的重要视角——崩盘和灾难，这对股票投资者和政策制定者来说都是永不过时的警醒，因为了解股市崩溃的原因，也是在了解我们自己，了解人性的贪婪与恐惧，了解政治和社会，以帮助我们在下一次崩溃

到来之前能够有所准备。然而美股的百年历史，不只有崩盘的轮回往复和人性的贪婪与恐惧，它也是一部关于金融、产业和经济的历史。历史总会以不同的方式重蹈覆辙，改变的是技术，不变的是新技术替代旧技术，新产业替代旧产业，新经济替代旧经济。从历史的维度看，很多牛股的诞生是因为它们恰如其分地站在了产业变迁的风口上，所以了解技术和产业的变迁史，对投资而言至关重要。

比如20世纪70年代的滞胀曾让美国传统制造业、交运仓储、建筑业、零售业步履维艰，但同时还有一批弱小的产业，虽然不为人所关注，却在逐渐成长，如计算机、移动通信、信息服务、生物科技等，这些新兴产业成了美股在1980年之后腾飞的基石。了解美股的历史对研究中国经济转型和市场投资也具有宝贵价值。当前中国的

经济转型类似于美国的1975—1985年——从旧经济重资本产业驱动转向新经济轻资本产业驱动，当时的美国正处于70年代滞胀的后期和80年代信息技术革命的初期，旧经济行业通过并购重组来提升效率，新经济行业也在孕育着机会，这些或许能为中国股市的当下和未来投资机会提供一些参照。

宋雪涛

2018年5月1日于北京

自序

股市暴跌往往来势凶猛，十分恐怖，令人心颤，也会引发经济和社会动荡。每一次股市崩盘，都会有无数故事发生。这就好比汽车相撞、飞机坠毁，原因肯定是多方面的。股市暴跌直接导致大量财产损失，人们的生活由此改变。同样令人印象深刻的是股市暴跌背后的那些真实故事。在绝境中，总有勇士奋起，他们能充分意识到股市低迷的原因，寻找新的契机，警示股民随时可能发生的崩盘现象，并竭尽全力阻止愈演愈烈的下跌趋势。

我们投资股市的原因有多种，无论是投资养老基金还是教育基金，都是出于好的目的。然而，令人意想不到的是：我们投资养老基金，却给社会提供了更多的就业机会；我们投资教育基金，却创造了更多可

欢迎访问：电子书学习和下载网站 (<https://www.shgis.com>)

文档名称：《美国金融史与大国博弈（套装共12册）》约翰·S. 戈登 著. epub

请登录 <https://shgis.com/post/3925.html> 下载完整文档。

手机端请扫码查看：

