

来源：环球时报

【环球时报记者 晨阳】“美国散户抱团大战华尔街”导致白银市场一度陷入疯狂状态。鼓吹白银价格被低估、零售网站上的银条供不应求、美国芝加哥商品交易所宣布提高白银期货交易保证金……这一切都让人想起发生在40年前的那个惊心动魄的“白银星期四”。当年的全球首富试图操纵白银市场，但贪婪的欲望最终让他和背后的整个家族折戟沉沙。

初次试探

20世纪五六十年代，美国得克萨斯州的石油巨头亨特家族是当时全球最富有的家族之一。据说，传奇的家族第一代领袖H·L·亨特用赌博赢来的钱购买了自己的第一个油田，并靠得克萨斯州东部的钻井业发了财。等到1974年他去世时，亨特家族的总资产已经高达10亿美元。他的儿子纳尔逊·亨特和威廉·亨特等人不仅继承了老亨特的财产，也遗传了他的赌性，这为后来震动世界的“白银星期四”埋下伏笔。

亨特家族于20世纪70年代初，在传统石油业务遭到重大打击——原先该家族在利比亚投资的油田可以得到超过40亿美元的丰厚利润，但卡扎菲于1971年开始收回石油资源的主导权，亨特石油公司与壳牌等西方石油巨头试图阻拦，结果它们在当地的业务被强行国有化。

遭此重创后，亨特家族开始“思变”。对于大宗商品交易商而言，当时的整体环境的确算不上友好。美国仍在石油危机的泥潭中挣扎，通货膨胀率常年保持在10%以上。以往被视为通胀对冲工具的股票等金融资产也受损严重，很多投资者都把希望寄托在贵金属上。但在1974年之前，美国法律规定私人拥有或交易黄金是非法的，因此白银是当时最受青睐的财富象征和保值资产。

亨特家族抓住了这个机会。1973年，他们以每盎司2美元的价格大肆购买白银。当年12月，亨特家族已成为世界最大的白银持有人之一。出于对美国政府的不信任，亨特兄弟用3架专机将这些白银运到瑞士的个人金库中。但亨特家族的疯狂采购让白银价格在数月内攀升至每盎司6.7美元，拥有5000万盎司白银储备的墨西哥政府忍不住出手套利，一举将银价压回每盎司4美元。

骑虎难下

虽然亨特家族对白银市场的初次试探获利不多，但他们意识到投机比开采石油积攒财富的速度要快得多。当时美国对投机行为的处罚极轻，更助长了他们的冒险心理。1977年，纳尔逊·亨特和威廉·亨特决定拿大豆期货试水。他们动用整个亨特家族的力量，控制了当时所有大豆期货合约数量的40%，并从中牟利达1亿美元，而美

国监管机构却对此毫无办法。

受此鼓舞，亨特兄弟开始更大规模的豪赌。总结之前的教训后，亨特家族拉拢财大气粗的沙特王室共同大肆购进白银。经过他们的疯狂扫货，白银价格从1979年初的每盎司6美元飙升同年夏季的11美元，随后还在不断突破纪录：20美元、30美元...1980年1月21日，白银涨到历史最高价：每盎司50.35美元。更夸张的是，亨特家族掌握着1.2亿盎司的白银现货和5000万盎司的白银期货，他们与合作伙伴持有的白银在峰值时占到全球私人白银持有量的77%。借助这样的超级垄断地位，1980年初，白银价格每上涨1美元，亨特家族的账面财富就能增加1亿美元，纳尔逊·亨特更借此登上全球首富的宝座。

白银价格的疯涨，对全球都造成巨大冲击。休斯敦大学的皮尔荣教授回忆说：“人们在梳妆台的抽屉和沙发垫子上搜遍含银的硬币，把它们熔化了出售。”在印度，银饰是新娘嫁妆的传统组成部分，但面对疯狂的银价，印度家庭也纷纷把嫁妆里的这些银饰卖出去。就连奢侈品珠宝商蒂芙尼也在《纽约时报》刊登广告，不具名地批评亨特家族：“任何人囤积价值数十亿美元的白银，让其他人高价购买银制品，这是不合情理的。”

同样受到冲击的还有工业用银。例如摄影摄像使用的胶片需要含银化合物，银价飞涨让摄影行业怨声载道，甚至一度连医院X光机使用的胶片都无法保证。

但此时亨特家族也处于骑虎难下的处境。他们购买这些白银时只有约10亿美元是自有资金，其余绝大多数都是从20多家美国银行、华尔街投行获得的融资。亨特家族惊恐地发现，市场上不断出现的白银新货源（包括民众出售的银制品），让维持白银高价的难度越来越大。为维持对白银市场的垄断，纳尔逊·亨特已被迫向银行高息借贷，每月仅支付利息就要花费几百万美元，眼看着操纵银价已变成一场烧钱的游戏。

一朝崩溃

白银市场的疯狂让美国监管机构也感到恐慌。1980年1月7日，纽约商品交易所专门针对亨特家族出台“白银规则7号”，美联储主席沃克也决定大幅度紧缩银根，提高贷款的难度。但在此后两个月内，亨特家族又从银行借进8000万美元，相当于同期美国新增贷款的10%！

眼看亨特家族油盐不进，纽约商品交易所紧急颁布临时规定：禁止建立新的白银期货合约，只允许旧合约的平仓。这意味着亨特家族再也无法从期货市场上买进任何白银。压死骆驼的最后一根稻草来了：短短几天内，银价就跌到30美元左右。

由于亨特家族是抵押借贷买银，当抵押的白银价值缩水时，银行要求他们提供更多的抵押品，但此时亨特兄弟已无力在3月26日的最后期限前提供足够资产。恐慌的一幕发生了：1980年3月27日星期四，银行开始强行出售亨特家族抵押的白银期货，其他华尔街投行闻风而动，白银价格瞬间崩溃。当天银价“腰斩”到每盎司10美元左右，亨特家族也瞬间从全球首富变成“全球首负”，背上约17亿美元的债务。

然而“白银星期四”带来的冲击远没有结束。那些放贷给亨特兄弟的银行和华尔街投行眼看也要因无法回收巨额贷款而被拉下水，美国金融界形容说，这是“自1929年10月以来的第一次大恐慌”。亨特兄弟更是威胁说，如果美国政府不肯施以援手，他们将抛卖手里的6500万盎司白银现货，让市场彻底崩溃。最终，美国政府被迫拨出10亿美元的长期贷款来拯救亨特家族免于沉沦。

即便得到美国政府的救助，亨特家族最终也元气大伤。1988年亨特兄弟在民事诉讼中被裁定需要对操纵白银市场负责，并被勒令向在该事件中遭遇巨大损失的秘鲁矿业公司支付1.34亿美元的赔偿。兄弟二人就此宣布破产。

“白银星期四”带来的惨痛教训也让各国政府对操纵期货市场牟利的投机行为倍加警惕。但贪婪的投机者仍在前仆后继。1996年，日本住友商社就因号称“铜先生”的滨中泰男企图操纵国际铜期货市场而损失超过数十亿美元。