

一部可用于证券、投行等金融实践培训的精彩小说

搏金

[日] 黑木亮 著
李楠楠 贺秋会 译

揭露世界金融舞台风云内幕

交织人物戏剧化情感命运

東方出版社

一部可用于证券、投行等金融实践培训的精彩小说

搏金

[日] 黑木亮 著
李楠楠 贺秋会 译



揭露世界金融舞台风云内幕

交织人物戏剧化情感命运

東方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

搏金 [日] 黑木亮著 李楠楠 贺秋会译

—北京: 东方出版社, 2007.5

ISBN 978 - 7 - 5060 - 2782 - 3

I. 搏… II. ①黑…②李…③…贺 III. 投资银行 - 研究读物 IV. F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 064643 号

Kyodai Toushi Ginkou

by Ryo Kuroki

Copyright © 2005 by Ryo Kuroki

Simplified Chinese translation copyright © 2006 by Oriental Press

All rights reserved


Original Japanese language edition published by Diamond, Inc. Simplified Chinese

translation rights arranged with Diamond, Inc., through Beijing Hanhe Culture

Communication Co., Ltd.

本书版权由北京汉和文化传播有限责任公司代理
中文简体字版专有权属东方出版社
著作权合同登记号—图字: 01 - 2007 - 1233 号

搏 金

作 者	[日] 黑木亮
译 者	李楠楠 贺秋会
策 划	许剑秋
责任编辑	乔永真
出 版	东方出版社
发 行	东方出版社 东方音像电子出版社
地 址	北京朝阳门内大街 166 号
邮 编	100706
印 刷	北京智力达印刷有限公司
版 次	2007 年 5 月第 1 版
印 次	2007 年 5 月第 1 次印刷
开 本	787 × 1092 毫米 1/16
印 张	31.375
书 号	ISBN 978 - 7 - 5060 - 2782 - 3
定 价	39.00 元
发行电话	010 - 65257256 65230553
封面设计	 010-62340893

版权所有, 违者必究

本书观点并不代表本社立场

寄语中文版

黑木亮

一个国家经济的市场化和全球化在证券市场表现得最为显著,其主角就是投资银行。美国的投资银行携世界最先进的金融技术在日本登陆是在20世纪80年代中期。它们在瞬间给日本经济带来了形形色色的变革。

但是,投资银行是以怎样的理论和结构运作的,这一点却不为人所知。笔者本着彻底揭示其实态为目的而写作本书。本书的写作花费了两年半的时间,采访的人员有100多位,他们分别来自12个国家。笔者也曾在投资银行工作,因此,书中也有自身的体验。

投资银行的主要业务包括:M&A,股票、债券的销售,交付及贸易。本书中,通过对无数代表各领域的人物的描写,展现了自20世纪80年代开始并至今的投资银行业务。

在本书的取材上,最费时间的是贸易部分的写作。这是没有亲身经历的人所不能知道的、带有神秘面纱的业务。首次将与金融学相互融合的美国贸易传入日本的是所罗门公司。其主帅是传说中年收入33亿日元的商人,被誉为“糖明神”的明神茂,即本书中描写的“索尔特龙神——龙神宗一。”

明神先生是有名的拒绝写传记的人士,我最初也未想过要写他。告诉我内幕的是当时工作在所罗门公司的人们。他们有时在白板上画图表,有时在纸上写下无数像鸟类足迹的二项式(所罗门公司跃进的原动力——优先权理论的基础),并给我进行了详细的解说。

本书对投资银行如何获得手续费,如何套利,能赚多少钱等都做了描写。在采访的过程中,经常能听到“大手生保买了日经平均连环债券1000亿日元,一次交易就赚了30亿日元”、“所罗门通过转换公司债券交易,一下就赚了1000日元”等这样的话语。如果知道了他们的赚钱方法,对读者的投资理财是个参考,对与投资银行打交道的商人来说,则是一面有利可图的盾牌。

可喜的是,本书近年来在日本成为最畅销的经济小说,现在被以商人和学生为主的受众广泛阅读。

这次,本书中文版本的出版对笔者来讲是一件值得欣喜异常的事情。在此,对中国有关人员深表感谢。本书对于中国的读者来讲,不仅是一本有趣的小说,并且如果能够通过这本书掌握经济知识,达到“一石二鸟”的效果的话,则是万幸之至。

主要出场人物

桂木英一——摩根士丹利总公司的日本事务负责人兼副总。

龙神宗一——所罗门兄弟公司东京分店交易部的主管，昵称为索尔特。

藤崎清治——所罗门兄弟公司总公司的副总，后来又担任瑞士第一证券东京分公司资本市场部的总监。

约翰·麦利维泽——所罗门兄弟公司总部裁定交易部门的创始人和主管(真实人物)。

迈克·米尔根——德莱克塞尔证券部门创始人兼主管(真实人物)。

橘俊介——摩根士丹利总公司总部日本事务主管/总监。

引子

1

“喂,这到底是怎么回事?为什么股价会这样急剧地下跌?”在以橡木为主材料的大约有40张榻榻米大小的房间里,响起了一个男人愤怒的声音。

“好像是海外的投机使当前基金将股票大量抛售造成的。”一个有点臃肿的小个子男人带着惶恐的表情,不知所措地回答道。

窗外是日比谷的大厦街和在冬日微弱阳光照射下的二重桥。

房间的后方有一张硕大的行长专用办公桌,一台通常不怎么使用的计算机和一个历代住之江银行行长使用过的、已经解决和尚未解决问题的文件夹,背后的书架上摆放着《住之江银行百年史》和一些实用书籍,另外还有《华丽一族》、《白色巨塔》等西胁行长最喜欢阅读的大阪名作家山崎丰子的作品。

现在已经是下午4点多了。坐在办公桌前黑色皮沙发上的四井住之江银行行长西胁难掩一脸的愤怒。他的眉眼和嘴唇特别鲜明地皱在一起,形成了一个“一”字,像战国时期武士的脸。站在他面前的企划专务和企划部长一言不发地低着头,将视线落到那份股价表上。

沉重的气氛在室内逐渐形成……

3日之前,也就是2月17日,作为持股公司的四井住之江金融小组(Finance Group, FG)针对赋予普通股转换权的优先股的发行,发布了将会增资3000亿日元的消息。顿时,住之江股票遭遇到大规模的抛售,当天股价就从发布信息之前的40.3万日元一下子跌到30万日元。

“投机基金组织及其同伙似乎是想使股价下跌,才将转换价设定在很低的价格,其目的是将来把大量股票握在手中。”贴着桌子坐着的一个矮胖的企划专务将从其他证券公司高层那里打听来的消息原封不动地说了一遍。

“那我们公司的情况如何?”头发花白的西胁用锐利的目光上下打量着面前的两个人。

他雪白的衬衫上面系着一条颜色鲜艳的蓝领带,外面是藏青色的西装。这个人在年轻的时候被人们称为“冷面无情的合理主义者”,他对处理大承包商和总商社的一些漏洞、破绽很有一套手腕。两年前,他跳出旧财阀的组合框框,合并了住之江银行和四井银行,成为很有实力的银行家。

“今天降到了1 200 亿日元。”

“1 200 亿?”

西胁瞪大了眼睛:“这不是东京证券一部的两成吗?应该是被攻击了吧……”

股票发行量的增加,会对股市产生稀薄化的影响,而在这种影响下许多股票价格会下跌,西胁也是有所预料和觉悟的;但是,现在这样的事态却是他做梦也没想到的。

“高盛是怎么说的?那帮家伙,要等到赚了钱就拜拜了吗?”

这次的优先股发行是由美国高盛投资银行单独组织负责的,他们手中的持股数量是80 亿日元,而他们通过把这以外的股票拿来来进行买卖,从而不断间接地增加手中的持股数量。

“他们说这完全是市场行为,即使现在努力,要把握股市也很困难……”专务回答。

“行长,这次的股价下跌,不仅是因为当前的优先股被投机基金商们盯上的原因。”企划部长很肯定地说,他跟西胁一样是大阪人。“股票市场虽然由于伊拉克战争的结束而平稳了,但是,现在中东的政局仍然持续不稳定,原油的价格仍停留在很高的位置;同时,北朝鲜这边又高调发布重新开始核武器发射的实验的声明,整个市场现在都充斥着不安定的因素。”

“而且注册会计师协会那边,也很可能严格运用跟银行决算相联系的,对税金可能产生影响的计算方式。从市场心理来考虑,我觉得这种局面不容乐观。”专务在一旁补充。

“不对,地方统一选举就在4 月份,政府绝对不可能让股市在3 月份发生这种危机。如果这样的话,政府就一定会动用国有资金购买股票,作为支援。”

“其他大型银行的价格也在下跌,也许是政府已经无能为力了……”专务说。

“其他银行的价格大约在多少?”

“东京三菱是57.7 万日元,UFJ 是4.1 万日元,大和是11.1 万日元。”大和FG在2002 年4 月由3 家大银行合并成立,是目前日本最大的银行。

“大和的价格是11.1 万日元……”西胁一时间竟说不出话来;他从桌上水晶制作的烟盒中取出一支香烟,用打火机点燃。

看来,赢家就只有三菱银行了……

四井住之江FG 一直以来的股票高价全是仰仗于西胁的存在,然而,这次的股

票风波却将这一优势全部摧毁了。

西胁木然地呆坐在那里，吐着嘴里的烟圈。

这次的四井住之江银行追加增资 3 000 亿日元，是在西胁的强令下决定的。四井住之江 FG 早在两周之前就发行了 1 500 亿日元的优先股，全部都由高盛承担。这批优先股的分配破天荒达到年比例的 4% ~ 5%，而针对高盛的投融资业务，四井住之江银行必须给予其 21.5 亿美金（大约 2 550 亿日元）的信用补充作为条件。

这样看来，是不是金融厅想把外资和联邦银行的增资变为其囊中之物呢？如果真是这样，那些想要阻止四井住之江银行强令增资活动的政府和执政党的行动也会随之展开了。

但西胁是个工作狂人，虽然几乎所有人对高盛的案子都特别头疼，但是，有勇气跟如此有实力的西胁行长面对面唱反调的人却一个也没有。最终，提案通过了追加 3 000 亿日元的增资决定。



2

在伦敦金融街往西 2 英里的某个投机基金办公室里，交易正在进行中。

这个被称做“West End”的商业区，往北 1 英里左右就是大英博物馆，在与日本时差大约 9 小时的伦敦，此时正是太阳从地平线升起的时候。

“是的，四井住之江 FG 的股票给我卖 1 万股 30 万日元。”半圆形交易桌旁坐着的英国交易员正对着麦克风大声怒吼着，他的对手是东京证券公司。

“设定在 28 万日元看看！”对面交易桌旁坐着的藤崎的声音像一支利箭一样突然飞过来。他已经 56 岁了，有一个稍微秃顶的脑袋和一个大大的鼻子，他浑身上下与年龄不相符的肌肉是他每天都在拳击场练习的成果。

“给我 1 万支股票，卖到 28 万日元！”藤崎将视线转移到桌子左边的大屏幕上。

“好的，已经降下来了。”

大屏幕上面设置了 20 个小画面，黑色的背景上是绿色的图表。四井住之江 FG 股价下降的速度十分迅速，在画面上已很明显地表现出来了。

“在这里，如果可以不需要实际商品而空卖的话，那就还可以再推一把。”藤崎边瞅着屏幕边说道。

“这还是有约束的。”藤崎旁边一个穿着灰色长裤、蓝色长袖衫的日本交易员说。

在股票价格下降的情形下进行所谓的“空卖”，是作为政府干预股票价格对策

的一个环节而被禁止使用的。

“看样子,现在那些作为借贷股的股票已经越来越少了。”

“是吗?那我们先看看它现在的情况。”年轻的交易员点点头,触摸了一下面前触摸板上的传话器按钮。

“我想借1 000股的8 316(四井住之江FG股票代码),有没有无期借贷股?”

无期借贷股就是指可以无限期借贷的股票,在返还日期被规定的情况下则叫做有期借贷股。

“有是有,不过要抽取8%的出租股费。”装置了开放式传话器的话筒里面传来了一个女人的声音,她是欧洲证券公司在日本分公司的推销负责人员。

“8%?这也太高了点吧!”市场通常情况下,出租股票的费用年率是1%或2%。

“主要是因为这阵子市场上狂卖的浪潮,股票马上就要被卖没有了。”

“要求返贷应该也需要花费相当多的一笔钱吧?”要求返贷是指股票本来的所有者,要求返还其借贷出去的股票的行为。

“高盛事先在这里押了少部分钱……您打算怎么做?”

“那就暂时这样吧,先不需要了。”年轻的交易员切断了通话。

“果然正在抛售的都是长期的投资家。”藤崎说。所谓的长期投资家就是指实际上真正保有股份的投资家。

“如果启用海外的养老金、投资信托和投机基金呢?”

“这个嘛,如果只用这些作为巨额增资的话,承担责任的同伴不可能一直独揽一切地进行抛售。这样看来,其他的长期投资家肯定也会按捺不住,开始抛售的。”

“日本那边好像已经传言投机基金正在大量抛售了。”藤崎苦笑道。

“现在肯定有相当一部分人搭乘着抛售浪潮的这辆顺风车啊。”

“有什么迹象和征兆吗?”

“期货卖得也相当多,这是近二三十分钟抄取的全部报价。”

藤崎将视线转向右手边的屏幕,屏幕上的小画面中,红、蓝、白3条色彩分明的线纵横10厘米左右,勾勒出了日本股指期货曲线。在买卖并列的显示板面上,价格显示为8 640日元150手。

因为交易(相当于1手的金额)是以千元为单位,那么8 640日元150手的交易总额度就是12.96亿元。确实,跟以前相比,板上的手数呈迅速递减的趋势,很容易就看出大量的交易正在达成。

“投资家在抛售大和与东京三菱的股票,应该是利用期货来投机吧。”

“是因为美系银行的动向跟四井住之江银行的动向相同吧。”

“加勒比海等地的离岸基金很有可能将‘空卖’伪装成实物进行抛售。”

“这个嘛,也就是说,针对目前的情况,也都是缘于日本政府当局还没有进行调查的结果,所以那帮家伙就可以随心所欲,任意妄为了。”

“现在投机基金的情况如何?”藤崎询问道。

包含了投机基金组织的绝大多数投资家运用“股份转换”手法进行股份转换权保有风险的投机,具体是指以股份转换权为基础,将股份转换手边的股票数(潜在的保有股票数)结合转换准确率从而换算出来的系数。投资家为了投机到更高的股票,就必须抛售更多的股票,股票的数量也随之增加;而市场上股价下调,根据《股份转换条例修正案》规定,转换价额下降的话,股值就会上升。这样以来,投机基金为了投机,将不得不把卖出去的股票数量增加,这样就会使股价下跌,从而形成了一个恶性循环。

“那么……”年轻的交易员敲击着计算机的键盘,与大屏幕的画面直接连接的Excel显示屏上,显示着正在迅速计算着的股权转换数值。

“现在已经接近90了。”

“果然相当严重啊!”

“因为存在《股份转换条例修正案》,股权转换数值上升的话,抛售的压力就会更大。”

“完全是突如其来的打击,因为优先股的发行结合了这样的《股份转换条例修正案》,所以现在这样的局面也很正常。”

“这个嘛,话说回来,要不是存在这样的特点,投资家今天就不会对联邦银行望其项背了。”

“不管增资多少,现在的商务模式不改变,企业的价值就不会改变,我已经看穿了市场的动态。话说回来,我们承担的那一部分,基本上都可以处理好吧?”

藤崎看年轻的交易员点了点头,于是站起身,穿上他那件藏青色的茵宝运动衫。



藤崎成立的投机基金办事处,在大厦的8层。在它附近的就是被称为“West End”的伦敦繁华一条街。马路的两侧,事务所、商店、饭店、旅店一个接一个排列着。

投机基金办事处的职员有14人,办公室的墙壁和天花板的白色都已经开始发黄。靠墙并排放着的几个橱柜上,挂着一幅手拿大渔旗,骑着坐骑的财神爷装饰画像,旁边还放了一只招财猫。

7个交易员的办公桌是半圆形的,7个相同大小的交易用显示器并列摆在每个人的坐席上。在交易员们的桌子上,图表的复印本和证券公司的调查报告像小山一样摞在上面,其中,包括投资在投机基金上的基金,美国的养老基金,瑞士福莱贝特

银行和对行情方面了如指掌的芝加哥周边的美国银行,富裕的个人等等。基金的总额大概是8亿美元(大约相当于960亿日元)。

藤崎刚走出自动旋转门,迎面就走进来一个身着黑色套装的中年英国女人,她是一名负责法令遵守事务的律师。所谓的投机基金组织虽然听起来就好像一个赌徒集团似的,但却是正式受当局政府监督的投资顾问公司,其人员包括总务、经理、决策顾问和IT工作者,因此,是绝对遵守法律的。

藤崎随着滚动电梯的移动,站在了地铁站旁边的新闻报刊亭前。从眼前的地铁站出口处,陆陆续续涌出上班一族;新闻报刊亭门口的架子上面,摆放着各式各样的杂志。穿着藏青色运动衫的藤崎从旋转的架子上抽出来一本橘色封皮的《金融时刻》。

附近的街道两旁是一排排悬铃树,由于是冬天,树上的叶子几乎都掉光了。附近的意大利咖啡店里面飘来阵阵卡布奇诺的浓郁香气;旁边露天水果店长方形的台子上面摆放着橘子、苹果、哈密瓜、火龙果、葡萄、樱桃、李子、香蕉等各式各样色彩鲜艳的水果。

藤崎横穿过来回穿梭着载满上班一族的双层巴士的马路,又走了不一会儿,走入一条叫做“Lamb conduit”的小路。这是条以1577年资助改良了通过这里的水道“conduit”的慈善事业家“William Lamb”命名的路。小路的两旁是三明治店、杂货铺、洗衣店、药店等一家家个体小商店。

藤崎进入一家快餐店,习惯性地往里走。小店的墙上每隔一段距离就镶嵌着一张黑白色的照片作为装饰。照片有19世纪伦敦街头的风景,有站在山上、戴着高帽子、穿着无尾晚礼服的男子,也有在小路上穿梭的有檐马车。

不一会儿,腊肉鸡蛋、甜水煮白豆、香肠、马铃薯、松蘑这些菜就和一杯香喷喷的荡漾着白色牛奶泡沫的咖啡一起被端了上来,放在了藤崎面前。

藤崎每天早晨3点从伦敦北部黄金地带的高级住宅中起床,30分钟后,东京证券市场后盘开盘,藤崎要去看看开盘的情况;当然,如果有必要的话,就利用书房里设置的屏幕进行交易;之后,藤崎会驾驶着他心爱的黑色美洲豹去投机基金办公室上班,直到日本时间的傍晚;然后,藤崎会来到这家快餐店,点一份英国式的黑色快餐,这时,刚刚是伦敦的清晨……这些,已经成为他每日的日程表了。

藤崎一边慢慢地享受着早餐时光,品味着美味早餐,一边翻看着那本橘色封皮的《金融时刻》。他从旁边座位上搭着的运动衫口袋里取出来一副小小的框架眼镜。藤崎的身体由于经常进行拳击运动,所以显得十分健硕,但由于年龄的关系,老花眼却是没有办法阻止的。

关于四井住之江FG追加增资的报道,刊登在《金融时刻》“企业与金融”专栏的第25页,标题就是《日本第二大银行为了回避股价下跌风险的增资》;此外,有关大和FG(1兆日元)、东京三菱FG(3600亿日元)、UFG(1200亿日元)的增资活动也被刊登了出来。

去年10月30日,在经济财政大臣竹中平藏的主导下,日本制定了“金融再生计

划”，这已成为推动不良债权处理加速的导火索；大约1个月之后，相同程序的工程表也被公开发布。美系银行为了回避国有化的危机，纷纷不拘一格地开始了增资行动。有的美系银行在交易之前，同大约3400家公司计划通过增加提供利息的方式聚拢大量的资金，进行增资行动。银行各地的分部也都下达了一定的定额指标，并且以“如果达不到指标，主管就会被免职”的口号作为督促大家的警告。其他的美系银行本身就有自己的股票公司，相应地对其银行给予增资上的支持；此外，一些有不良债务的美系投资银行还专门成立了不良债权管理的子公司，采用了依靠外资的策略方案。

四井住之江银行也是100%地合并了小型的地级银行作为其子公司，而登记在案、既存的公司都变成地级银行，这样的做法，可以从账簿上面核算出2兆日元左右的合并差额收益。现在，他们仍然计划着收买那些被国有化影响、逐渐加强自身资本的银行，以进一步强化巩固自己的资本。这样的奇怪策略应该不会得到市场的信任，相反，联邦银行目前的窘况倒是被一眼看穿，股价也一起随之急速下跌。在这样的鼓动影响下，日经的平均股价降到了8500日元。大量保有银行股票的投资者也接二连三地发生了恐慌的连锁反应。

“确实到了末期啦……日本很危险啦……”

早在三年半前，已经在英国定居的藤崎就把他大部分的个人资产都用在了欧美的债券、投资信托、不动产上面。曾经有一次，藤崎回日本的时候花了大约1000万日元，这只不过是他普通存款的一小部分。现在，藤崎在想，如果日本的股票和不动产下跌到更低的价位，他可以考虑将资产的一部分转向日本，抓住这次投资机会。

突然，藤崎刚准备合上《金融时刻》的手停住了。版面下方的“人事”一栏里，一个很熟悉的人名映入他的眼帘，那是一个标题为《桂木氏作为摩根士丹利公司的日本法人代表入驻公司》的短小报道。

“原来是这样啊，原来桂木先生回到摩根士丹利公司了啊……这太好了。”藤崎合上书，开始微笑。



4

一周之后，55岁的桂木英一在纽约。

“嗨！约翰森，好久不见了啊！”

“哎呀，是英一啊！”

桂木英一面前站着的是一个灰色短发的中年男人，他穿着水青、淡紫色相间的

长袖衬衫,打着藏青色的领结,腰间别着一张塑料 ID 卡。从他灰色的粗眉毛和碧蓝的眼睛中,一下就能看出是个犹太人。

“什么时候来纽约的?”约翰森一边惊喜地笑着与桂木握手,一边询问道。

“昨天啊。这次是来接受飞利浦面试的。”

飞利浦是指摩根士丹利的会长兼 CEO(首席执行官)飞利浦·拉塞尔。

“我也听到传闻了,终于还是回到老地方了啊!”

“正式上任要从 6 月份开始,到时候还要请您多多关照啊。”一身黑色西装的桂木有些不好意思地说。

“话说回来,还真是很怀念以前啊……”桂木轻微地抖动了一下肩膀,慢慢地转过身来,将视线投向房间的玻璃窗外,那里,就是代表了整个美国投资银行的摩根士丹利投资银行总部。

总部内,百人左右的联盟成员和证券分析家的坐席被分区划好,并列排开;沿着里面的回廊,四方形的墙与墙之间,是专供经理和总裁等管理人员使用的玻璃围成的个人办公室和会议用的小房间;窗外,被夕阳笼罩下的曼哈顿像一颗璀璨的宝石一样熠熠生辉。

现在的时间刚过下午 6:30 分。总部的天花板上,到处都垂挂着淡绿色的塑料板,上面标示了“Mergers and Acquisitions(并购)”,“Leveraged Finance(LBO 和 MBO 的部署)”,“Debt Capital Markets(债券资本市场)”等商品组和“Global Communications Group(媒体和远距离通信)”,“Global Energy and Utility Group(能源和公益事业)”,“Global financial Institutions Group(金融机关)”等产业组的坐席位置。

20~40 岁的职员是银行的主干力量,他们每天对着式样、颜色各异的计算机,默默地整理、制作要发表的资料,接听顾客的电话,坐在办公桌旁一起商讨问题。这个世界屈指可数的投资银行中心,就这样日复一日、年复一年地 24 小时不间断持续忙碌着。

“我就是在这里跟你第一次见面的,到现在已经有 18 年了啊。”桂木用有些怀念的语气说道。

桂木从日本东都银行辞职,跳槽到纽约摩根士丹利公司是他 37 岁那年的事情。就在那一年,桂木认识了刚从德克萨斯大学毕业的约翰森·安德鲁曼。那时候,每天都忙得只剩一口气的桂木,只要一有时间就会跟约翰森·安德鲁曼学习有关企业价值现金计算模式的核算方法。

“摩根士丹利公司也有很大改变啊。”约翰森说。

“要是跟那个时候比的确改变了不少。职员们的服装质地也都变得轻盈舒适了。”

“已经没有人是蓝领阶级,也没有人是穿白色鞋子的贵公子了!”

“There's blood in the water, Let's go kill someone.”(水里面有血腥的味道,让我们去把他干掉吧。)桂木边说边偷偷地笑;约翰森·安德鲁曼听了,也立刻大笑起来。

这是20世纪90年代中期,曾下达指令要从由通过金融衍生商品交易而遭受损失的顾客们手中榨取手续费用的、交易员出身的社长口中说过的话。后来,离开公司的老员工就把这句话写在书里面,这句话也就开始广为流传了。

摩根士丹利公司无论过去还是现在都是美国投资银行的代表,这段历史要追溯到南北战争时期(1861~1865年)一直持续的铁道建设的进程。摩根士丹利公司的创始者,也就是那些大财阀们拥有的JP摩根,对美国现代金融和经济影响巨大。从1880年开始,他们通过重组和发行众多的股票及债券,从欧洲调集大量的资金用于铁道建设;1901年,他建立美国钢铁公司,从而获取大量的利润。摩根士丹利公司正式成立于1933年,那正是金融大恐慌时期。根据《格拉斯·斯蒂格尔法案》规定,美国国内银行业与证券业务分离,为了遵循这一法规,摩根财阀经营存贷款业务的商业银行部门和发行股票、债券的证券(投资银行)部门分离JP摩根选择继续从事商业银行业务,而一些高级合伙人和职员另起炉灶成立了摩根士丹利公司。

1970年,摩根士丹利公司的标语口号是“以一流的方式进行一流的商务运作”,其公司职员们被称为“White-shoe investment banker(穿白色鞋子的银行贵公子)”,绝对不可以进行有可能让顾客蒙受损失的或者投机的交易。

自尊心强是这行的特点,所以,勇于承担责任的通常都是单独的大金融机构。

这里面有一个小故事,1979年,IBM公司要求摩根放弃其唯一的公司债券承保管理人的传统地位,与所罗门一起管理IBM公司的10亿美元的公司债券。当摩根拒绝时,IBM选择了所罗门,而让老伙伴摩根瞠目结舌。这样以来,一直作为IBM公司债券单独管理人的摩根士丹利就从本来稳坐的交椅上掉了下来。

然而,这种富裕又溢满了自尊心的社会风气在美国金融自由化的影响下迅速地走样了。在美国,1975年,股票的手续费逐渐自由化;20世纪70年代后期至80年代前期前半期,银行利息也开始自由化。刚进入19世纪80年代,投资银行(证券公司)开发出MMF货币市场基金(Money Market Fund,MMF,主要投资于货币市场工具,例如短期国债、债券回购、央行票据等安全性极高的金融品种)等等新商品,逐步侵占了商业银行的领域,他们通过银行和证券子公司参与业务,并且开始进行投资信托的买卖。在这个过程中,当时风头最劲的四大投资银行——摩根士丹利、雷曼兄弟、科恩·娄布、狄龙·瑞德,后两家逐渐掉队了,取而代之的是在交易中越来越强大的所罗门兄弟、高盛和美林这三家后起之秀。

摩根士丹利也在激烈的竞争中与新兴势力和商业银行进行对抗。为了满足顾客们多样化的需求,摩根开始着手强化它的交易部门。科学家和一些“野蛮”的交易员开始接连不断地进入公司,摩根士丹利逐步涉足于在那之前都没有从事过的敌对收购以及高风险的金融衍生商品领域;其销售们也开始销售会给顾客带来损失的商品。

摩根银行在1986年公开了股份;同时,为了对应销售的大型化,其资金力量也大大扩充了;此外,摩根士丹利公司人员也从20世纪70年代的250人迅速膨胀,增

加到 45 000 人；现在，摩根已经在 28 个国家建立了 700 多个办事处，成为世界上首屈一指的大投资银行。



5

“约翰森，电话会议马上就要开始了。”桂木和约翰森正站在镶嵌着大玻璃的办公室里聊天，一名身穿白粉色相间长袖衬衫和藏青色长裤的白人女性敲门进来说道。

“好的！”安德鲁曼答应了一声，转过脸来对桂木说，“英一，我现在要跟野村进行电话会议，你要不要一起来？”

桂木和约翰森一进入同一层楼的、镶嵌着大玻璃的小房间，刚才说话的白人女性和一个 40 多岁的高个子白人男性已经站在泛着幽雅光泽的茶色椭圆形会议桌前等待了。这两个人都是投资银行本部的副总监，他们的手边堆积着厚厚的资料，而在菲律宾红柳树桌子上，放置着一台被称为“海星”的、由三条腿支撑的、呈海星形状的黑色会议电话机。

“嗨，我是摩根士丹利总部 ECM (Equity Capital Market, 股权资本市场) 的部长约翰森·安德鲁曼。”

约翰森刚把话说完，传话器的另一头便传来了两声“早上好”，这分别是位于伦敦的摩根士丹利欧洲投资银行部负责人和位于千代田区大手町的野村证券公司总部负责人的声音。桂木的视线落在手表上，此刻的伦敦应该是午夜零点，而东京是上午 9 点。

2 月上旬，摩根士丹利公司和野村证券共同成为东京三菱 FG 普通股票发行的主承销商，这是总额 2 900 亿日元的巨额案件。经济财政大臣竹中平藏称赞：“这是日本银行在市场上依靠自己的实力买进的，泡沫经济危机 13 年以来未出现的事情。这真是让人兴奋得想跳跃的好消息。”于是，竹中平藏组织公共募集增资，并用大约 4 周的时间与欧美的投资家进行接触，以探求市场上的需求。

这次的股票出售，预定有 6 成是卖给日本投资家的。面向日本的销售，就由野村证券单独担当干事来全面负责；而摩根士丹利主要是负责美国和欧洲的销售，并同野村共同担当主干事的职责。

“首先，能跟我们说说你们那边投资家们的反应情况吗？”太平洋彼岸，野村证券的负责人开始了会议的议题。

“美国目前的需求很强烈。”坐在安德鲁曼旁边的白人女性，用爽快麻利的语调回答道，“预计会有比计划多 2 倍的投资家募集。”

“对于推荐理由,那些投资家的反应如何?东京三菱 FG 现在是日本最健全的银行团队,投资家们是不是都能完全接受啊?”

“这个情况,美国的投资家也都十分了解。大家也都知道公共资金都全额反点了……根据投资家的走势分析,应该会采取更进一步的行动。对于东京三菱 FG 风险管理体系的详情、财务内容及其在日本金融市场的相对优越性等情况,很多投资家也已经咨询过了,我们也可以好好地再详细说明一下。”

“欧洲那边的反应如何?”

“恐怕比美国的需求还要强。”电话的另一头响起了一个男性的声音,这是伦敦摩根士丹利公司的 ECM 负责人。

“特别是那些运用内部指标信息的机关投资家,有很多都直接表明了对此感兴趣的态度。”所谓运用指标,就是指运用作为基准的指标(日经平均股价,TOPIX, FT-SE 的日本指数之类)和与其相同的指标同时上升的方法。因为没有必要对个别企业进行调查和分析,所以具有将运用成本抑制在最低的优点。东京三菱 FG 这样的指标很多,构成了很多品种,而且全部都是为了他们方便购买的品种。

“关于折扣的幅度,投资家们是怎么想的?”野村证券的负责人询问。

股票发行的时候,最重要的一点是发行价格,也就是说与发行前的股票价格相对比,降价多大的幅度比较合适。如果卖出的价格过高的话,股票会卖不出去;价格过低的话,发行组织本身的配额也就完不成。

“我认为,很低的折扣率应该是可行的。不是 2% 或 2.5% 吗?”白人女性说道。

“好吧……虽然我感觉这已经太低了……明白了,那就这样做。”电话的另一端这样回答。

“顺便问一下,日本投资家的投资欲望如何?”白人女性问道。

“直接说的话,就是个人的投资家基本上都没有想买的欲望。因为日经平均股价都在下降。”野村证券的人回答道,“另一方面,机关投资家都具有很强的投资欲望,我们认为,应该可以聚集到募集额 2 倍左右的资金。”

“明白了。顺便再问一下,美国打算什么时候攻打伊拉克?”这个时候,伊拉克战争的阴影笼罩了整个股票市场。就在两天前,大型投资银行摩根的分析师发表了一篇标题为《美国要么接受新一轮的恐怖袭击,要么持续 60 天以上对伊拉克战争,但无论哪种情况发生,美国航空都有 80% 的可能申请破产》的报告。

“如你所知,现在,美英两国联手向安理会提出了包括武力行使许可在内的提案。”安德鲁曼说道,“但是,3 月 7 日有一个国际联盟检查团的报告会,决议是否会被采纳也要在这之后才能确定。不过,法国和俄罗斯都反对使用武力,所以,开战恐怕还要辗转曲折很长时间。”

“那就是说,战争肯定要等到这次销售结束之后,是吧?”电话另一端的日本人问。

“……明白了,那么,今天就先到这里吧,等下周确定了售出价格之后再与你

们联系。”售出价格是由这次销售的主决算负责人——野村证券来最终决定的。

安德鲁曼切断了通话。

“一开始就很顺利，不是吗？”从椅子上站起来的桂木说。

“是啊，销售本身并没有什么大问题。感觉上，分配恐怕会是日本占6成，欧洲占3成，美国占1成……手续费应该也会相当可观，这真是对我们非常有帮助啊！”

股票发行承担的手续费在投资银行业务中是很丰厚的，也是投资银行很大的收益来源。联邦银行一连串的增资行动，只能反映出银行在日本国民目光追逼下的狼狈之态，投资银行家的影响力却完全无法正确反映出来，而这些人的举动都有着撼动整个国际金融市场的力量。因为承担的手续费通常是2%~3%，所以，发行总额度如果是2900亿日元，获利就为60~80亿日元；然后，这笔收益再平均分给承担股票发行责任的所有证券公司。

国际金融杂志《国际金融视角》(IFR)对这次东京三菱FG的增资，以“东京三菱FG的增资，动摇了整个市场。这确实是本年度资本市场的一个极具代表性的案件”为主题，做了一个专刊，为此行为喝采。

“只不过，东京三菱FG那边，看起来好像很失望啊。”高个子白人男性苦笑着说道。

“这个嘛，是这样啊……”安德鲁曼也无奈地苦笑着说，“当初是可以调配3500~4000亿日元的股票，要是按照这个目标，应该收益2900亿日元。”

东京三菱FG从公开增资决定那天起，股价由626000日元不断下跌，现在的股价为524000日元；而且，看起来仍然有继续下跌的势头。

“再稍微提早一些运作的話就好了。”回到安德鲁曼的办公室后，桂木说道。

“东京三菱FG那边，好像不太讲理地把罪责都归罪于四井住之江FG，说‘这么愚蠢的股票销售目标的制定，都是四井住之江FG的过错……’顺便问一下，日本方面，这次股票销售目标到底是怎么回事？到底会下跌到什么位置？”安德鲁曼拿出了他座位上的小型显示屏，屏幕黑色的背景上是一个橘黄色的金融图表，显示出日经平均股价的走势。当天的最后价格是8363日元，眼看着就要步入恐怖的7000日元大关了。

“天啊，这简直就是个无底的沼泽啊。”桂木摇摇头，“银行的不良债权，北朝鲜、伊拉克的战争，索尼业绩的恶化……完全找不到要买的理由。”

“即使那样，大和FG的股票价格也太过于惨淡了。”安德鲁曼指着屏幕中的一个小表格说，“截止到今天，结束时的价格是100500日元……按50日元一张面额来计算的话就是150日元。这真的就是日本最大的银行吗？”

“这就是旧体制的最终恶果。”桂木淡淡地说，“大和FG就是日本旧体制象征的金融机构……现在，这种体制眼看着就要崩溃了。”

听了桂木的话，约翰森无言地点了点头。