

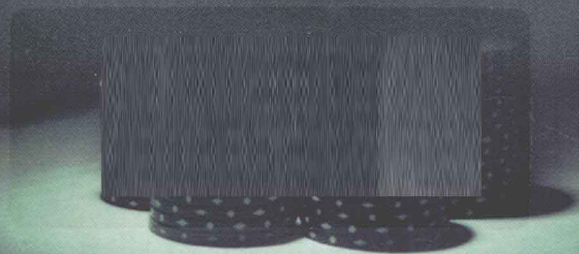
舵手图书

www.zqbooks.com

香港财经畅销书，凤凰卫视推荐作家，最接近高盛真相版本

赌神高盛

杨卫隆◎著



一本与高盛对赌的“死者死亡日记”：汇丰控股，美国国际集团，
美国政府，希腊，中东财团……他们都输了！输得血肉模糊。

高盛新的赌局正在摆开……

山西出版集团
山西人民出版社

赌神高盛



杨卫隆◎著

山西人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

赌神高盛/杨卫隆著,一太原:山西人民出版社,
2011.8

ISBN 978 - 7 - 203 - 07233 - 1

I. ①赌… II. ①杨… III. ①投资银行—企业管理—
研究—美国 IV. ①F837.123

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 056059 号

原书名:《赌神高盛》

作者:杨卫隆

本书中文简体版由香港财经移动出版有限公司授权北京文苑文化发展公司在中国大陆地区独家出版、发行。

ALL RIGHTS RESERVED

版权合同登记号 图字:04—2011—011 号

赌神高盛

著 者:杨卫隆

责任编辑:武静

装帧设计:柏拉图创意机构

出版社:山西出版集团·山西人民出版社

地 址:太原市建设南路 21 号

邮 编:030012

发行营销:0351 - 4922220 4955996 4956039

0351 - 4922127(传真) 4956038(邮购)

E - mail:sxskcb@163.com 发行部

sxskcb@163.com 总编室

网 址:www.sxskcb.com

经 销 者:山西出版集团·山西人民出版社

承 印 者:三河市航远印刷有限公司

开 本:787mm × 1092mm 1/16

印 张:11.5

版 次:2011 年 8 月第 1 版

印 次:2011 年 8 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978 - 7 - 203 - 07233 - 1

定 价:29.00

如有印装质量问题请与本社联系调换

我是一位银行家，从事的是一份神的工作 *I am doing God's work*

——高盛CEO劳埃德·布兰克费恩

美国财经界，高盛魅影重重

布什政府的财政部长保尔森，高盛前总裁。
美国财政部长蒂姆·盖特纳，前高盛员工训教出来的
欧洲央行理事、意大利央行行长德拉基马里奥·德拉吉，高盛前副总裁
美国商业贷款提供商CIT集团的总裁约翰·塞恩，高盛前总裁
世界银行行长罗伯特·佐利克，高盛前常务董事
……

翻云覆雨间，高盛神奇获利

- 2007年4月次贷风爆发暴前，高盛向投资者推荐有鲍尔森参与设计的衍生工具“Abacus”。结果，次贷风爆发，美国楼市，令买入“Abacus”的投资者共损失10亿美元，而保尔森则从中做空大赚10亿美元。
- 2001年开始，希腊政府目前已与15家国际大行签署了互换协议，这些合约有助于希腊隐瞒真实的赤字情况，15大行中，高盛为希腊安排的合约规模最大。另一方面，高盛开始放空希腊主权债务的信换证券；跟着，有高盛背景的公司于2009年9月推出西欧指数iTraxx SovX，此时希腊政府主权债务的信换证券订立成本开始急升……
- 2004年高盛向中航油销售复杂金融衍生工具“展期期权”，而高盛作为中航油的第二大交易对手做多油价。之后，中航油发生巨亏，曾被称为“航油大王”陈九霖因此获狱……
- 2004年，联想在资金不足的情况下，通过高盛的牵引引线收购了IBM旗下的PC项目，高盛因此获得了900万美元的顾问费……
- 2009年美国金融危机全面爆发后，国际原油价格从147美元最低跌至30多美元。在这轮原油暴跌中，高盛集团等投行则控制了石油商品掉期约70%的交易头寸……
- 西部矿业、太子奶、双汇、中国国航、东方航空、深南电……

高盛的步伐一定不会停下，下一步将会是谁……

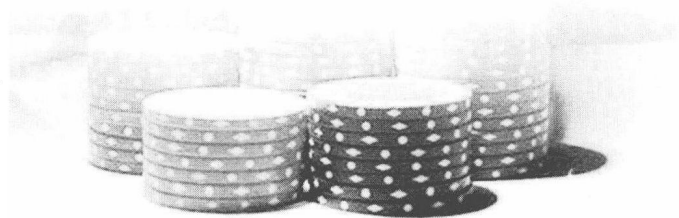
赌神
高盛

资本来到世间，从头到脚，每个毛孔都沾满了血和肮脏的东西

Goldman Sachs

(1869年) 马夫门面店——

(21世纪) 世界上最有权势的神秘华尔街大佬



序

高盛于 1984 年在香港成立亚太地区总部,1994 年分别在北京和上海开设代表处,正式进驻中国内地市场。高盛在中国可以说是欧美金融业向中国进军的急先锋。高盛是第一家获得上海证券交易所 B 股交易许可的外资投资银行及首批获得 QFII 资格的外资机构之一。2004 年 12 月,高盛获得中国证监会批准成立合资公司——高盛高华证券有限责任公司,令高盛可以在中国开展 A 股上市业务,人民币企业债券,可转换债券和提供国内金融顾问以及其他相关服务。

虽然,高盛在中国金融业大展拳脚只有短短数年光景,但是,在中国搞出来的金融大事可真不少。2007 年,高盛在一家小型制药出口企业投资不到 500 万美元,首发上市时价值近 10 亿美元,增值 200 倍。《中国青年报》将高盛形容为“精心设局与中国企业对赌的黑手”。中国最大的财经报纸之一《21 世纪经济报道》,以及《新世纪周刊》批评高盛设计并向中国国企销售石油对冲合约,在 2008 年和 2009 年,当油价与高盛分析师的预测相反,出现大跌时,这些中国企业损失了数十亿美元。

执笔的时候,高盛成功地在中国施展美国华尔街的金融伎俩。高盛能够在中国横行无忌,原因是中国人尚未真正了解高盛的本质,同时又迷信美国金融业和华尔街。

本书是从美国人的角度去看高盛,在某程度上,揭开高盛的另一面目。美国

金融业的人对高盛都没有好感,谈到高盛的时候,总是表现出不安和敬畏。原因非常简单,高盛在美国金融业的影响力太大,几乎每一个地方都可以看到“高盛帮”的爪牙,包括美国财政部、联储局和国会山庄。高盛以高薪而闻名,绝大部分的人都想在高盛找份优差,赚点钱。开罪高盛等同自绝于高盛,日后会失去赚取天文数字薪金的机会,这样的事情不是美国财经界专才想做的事情。另外,“高盛帮”人强马壮,以忠心于高盛而闻名,“高盛帮”绝不好招惹。美国主流媒体对高盛的批评可以说非常客气,美国政客对高盛的不当行为亦视而不见。2009年的金融海啸中,高盛除了大捞一票之外,又拿到美国的救市资金,还由美国政府送上商业银行牌照。高盛拿着商业银行牌照,还是做投资银行生意,可以说是一大笑话。由此可见,高盛在美国是拥有特权的金融机构,绝对不是是一家投资银行那么简单。

本书香港版的出版日期是2010年5月1日,比《中国青年报》发表批评高盛的文章《高盛中国阴谋与暗算:违规“潜伏”发大财》早了一个月。《赌神高盛》揭示高盛的本质,让中国人不要再迷信美国金融业,尤其是像高盛那样“多财多伪”的金融机构。

笔者深信,高盛总有一天会在中国兴风作浪,将美国华尔街的金融毒药撒在中国的土地上。中国应该有适合中国国情的独特金融机构,不能将美国华尔街的一套硬生生地用在中国。

感谢内地读者的支持。

杨卫隆

2011年,美国加州亚拉美达市



楔子 1: 卷走 8000 万的认股权证

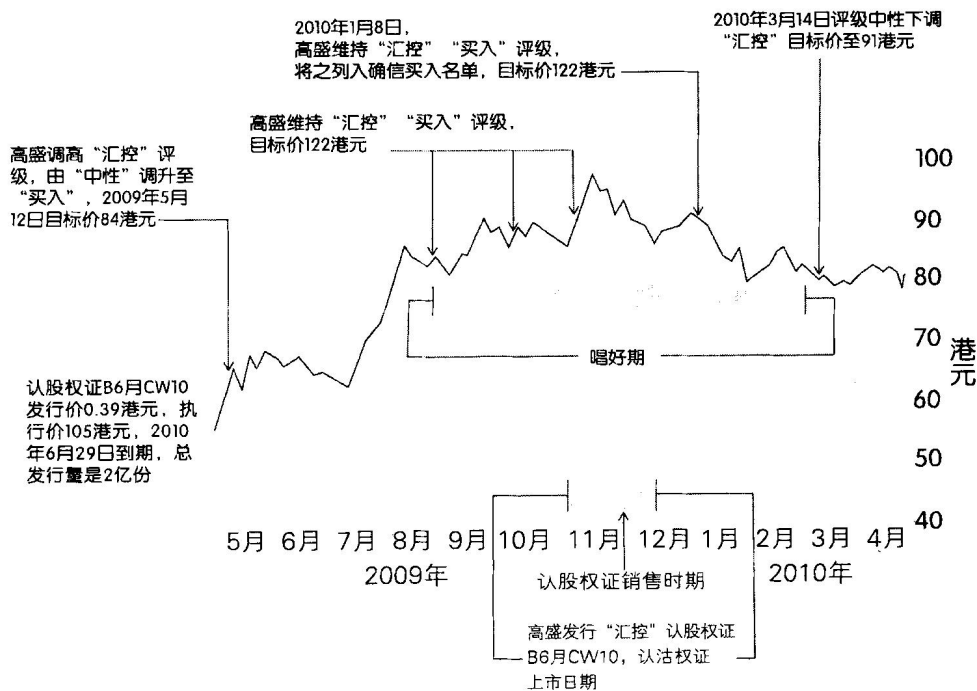


图 1-1 高盛汇控目标价走势图



“高盛帮”的市场谋略，可谓举世无双，美国4大投资银行，唯其一枝独秀，岂是偶然。远的不说，以香港散户投资者的至爱认股权证，再加散户投资者至爱中的至爱汇丰银行——即汇丰认股权证为例，便可见高盛谋事匠心独运、别出机杼，不愧是高人手笔。请大家拭目看下去。

执笔的时候，即是香港时间2010年5月3日，“汇控”股价是79.15港元。这样的情况，一点都不值得惊奇，因为“汇控”由2009年3月的33港元急升至2009年年底的近100港元，以这么急的升势来说，向下调整的幅度通常是升幅的一半，所以调整后的价位应该是65港元。

“汇控”的股价从来没有升破150港元，如果真的由33港元升至122港元，中途没有向下调整，情况会极不自然，有经验的股市评论员不会有这样的非分之想。高盛偏偏多次维持122港元的目标价，可说是大话西游。高盛自2009年8月将“汇控”目标价调高至122港元，到了2010年3月，又将目标价下调至91港元为止，其间“汇控”的股价只是维持在约90港元的水平，和122港元的目标价有很大落差。只有在2009年11月，高盛公布发行“汇控”认购证B6月CW10，“汇控”股价才一度逼近100港元，但那只是稍纵即逝。

高盛是“汇控”大股东，同时又是认股权证发行商，又是评级机构，可说为所欲为。高盛一方面提出可望不可即的122元目标价，另一方面在同期发行的“汇控”认购证，行使价只有105港元，个中玄机，可以说是不言而喻。

一切铺排的起点是2009年5月12日，高盛调高“汇控”目标价至84港元。2009年8月，“汇控”股价真的如高盛所料，到了84港元。准确程度可说是难以置信。2009年8月，高盛再度唱好“汇控”，目标价122港元，投资者深信不疑。跟着下来，高盛连续3次维持122港元的目标价，而且，“汇控”股价在2009年11月逼近100港元，令高盛提出的122港元目标价更见说服力。无巧不成书，就在“汇控”股价逼近100港元的时候，高盛发行“汇控”认购证B6月CW10，行使价是105港元，2010年6月到期。这是投资者的一大喜讯，因为105港元的行使价和约100港元的现价差价很少，买入这样的认购证可以在“汇控”升至122港元



时大赚每股认购证超过2港元。

2009年12月，“汇控”认股权证B6月CW10正式上市，发行价只是0.39港元，现股价约90港元。认股权证的行使价和目标价有17港元的折让，有足够利润。2009年11月至12月是发行认股权证B6月CW10的最关键时期，因为认购是否踊跃，要视乎这个时期的市场气氛。高盛的评级报告和目标价可以说比及时雨宋江来得还及时。有了良好气氛，投资者买入约8000万港元的“汇控”认股权证，等着赚大钱。2010年3月初，所有认股权证都卖了出去。高盛翻手为云，将“汇控”目标价降低至91港元。这么一降，就把价值8000万的“汇控”认股权证全部变成废纸，同时，高盛也把那8000万元落袋为安。

从图表看，时间上的配合真是天衣无缝，高盛一边唱好“汇控”、“汇控”股价不停上升、高盛发行认股权证、投资者在市场气氛良好的时候入市、当认股权证卖光之后、高盛掉过头来唱淡“汇控”、股价下挫，这一连串事件，足见高盛是十分之高效的投资机构。从逻辑上看，高盛连番唱好“汇控”股价122港元，同一时间发行行使价只有105港元的认购证，完全是高山滚鼓——不通不通。从“汇控”的技术走势看，“汇控”由2009年3月的33港元升至2009年年底的约100港元，应该有调整才对，如何能将目标价订在122港元，根本是一千零一夜。

这样的事情如果发生在美国，高盛恐怕会是官司吃不完兜着走，甚至会被美国国会议员邀请到国会出席听证会，解释一下为何会出现这样不合情理的事情。然而在香港，银行将属于结构性票据的“雷曼毒债”说成是“迷你”债券，向目不识丁的老人硬销都可以不被起诉。高盛向投资者卖有心认股权证，当然是法网之外的市场行为。



楔子 2: 高盛在中国

2010年4月23日,中国的《北京晚报》披露高盛如何在中国做买卖。该报的“银行贱卖论”与上市的有心认股权证如出一辙,首先是发表报告营造市场气氛,指引投资者方向,高盛就逆着市场气氛做买卖。到了-一切就绪,高盛就反过来,把事实公诸于世。那时便可以名正言顺将钱放进自己的口袋去。市场上人所共知的“唱好造空,评级逆向操作”真是罄竹难书。

中国银行大贱卖也是“唱空造好”,同样是评级逆向操作。2004年,中国国营银行改制的时候,高盛多次发表报告,唱衰中国国营银行,说坏账太高,完全不值钱,叫投资者不要买。结果,高盛以极其便宜的价格收购了中国银行上市股权。高盛一边叫投资者不要买中国的银行股份,自己就大手捞货。

2006年10月23日,彭博社(Bloomberg)报道,高盛做了一项华尔街的创举,在一宗6个月的投资中大赚40亿美元。高盛以26亿美元的贱价购入约5%的中国工商银行股权,股份数量是164亿股。工商银行上市之后,市值1290亿美元,成为中国最大的银行。这宗生意的策划人是曾任美国财长的亨利·保尔森。保尔森当时担任高盛首席执行官,为了这宗交易,在计划投资到实际投资的几年时间,他出访中国超过70次。



清华大学中美关系研究中心高级研究员周世俭对《北京晚报》记者说，高盛一直扰乱国际金融秩序。笔者觉得周先生的话含蓄了一点。

高盛在证券业赚取暴利，在国际商品市场上也是一样。高盛控制国际商品市场是人所共知的事实，亦是国际商品市场上的幕后操控主要机构。2007年，高盛发表报告，称原油要涨到200美元一桶。2008年7月，国际油价升至每桶147.27美元，油价走势与高盛的报告一致。当时中国为了确保石油供应，不断购入价格147美元一桶的原油。高盛再次使用评级逆向操作，唱好油价的同时，与深南电对赌，放空油价。高盛的子公司杰润与中国企业深圳南山热电股份订立累计期权合约，即是被美国人讥讽为“I kill you later(我迟些宰了你)”的“累计期权”(Accumulator)。中信泰富的荣少正是在类似的累计期权上输掉155亿港元。自此之后，累计期权被香港财经界的人称为“杀人工具”。衍生工具被说成杀人工具，真是讽刺。

新加坡的杰润正是2005年通过石油期权合约捞走中航油5.5亿美元的杰润(J.Aron)。杰润是中国金融界无人不识的大鳄，高盛首席执行官布兰克费恩(Lloyd Blankfein)正是由高盛的商品交易单位杰润开始事业。这次，中国证监会不像2005年那样任由高盛和杰润为所欲为。这个原油累计期权的局，似乎是2004年和2005年多次出现的累计期权翻版。2008年10月17日，中国证监会深圳证监局发表《关于责令深圳南山热电股份有限公司限期整改的通知》，指深南电与杰润于2008年3月12日与高盛订立的期权合约未有履行规定的决策程序。深南电于2008年10月17日起停牌。10月23日，证监会勒令深南电终止与高盛子公司订立的累计期权合约。

中国证监会勒令深南电终止与高盛订立的累计期权交易之后，高盛没有死心，企图霸王硬上弓，因为累计期权在新加坡订立，不在中国的司法管辖权范围之内。高盛可以先推倒油价，再以法律手段令深南电付款。高盛与中国的企业订立累计期权之后，原油的目标价由200美元一桶变成50美元一桶。高盛更加大手抛售原油，令市场上人心虚怯。2009年2月12日，纽约商品交易所的3月份



交货轻质原油期货价格只有 33.98 美元一桶。

虽然高盛早有计算,但是仍然被深南电从虎口中跑掉。

2008 年 11 月 30 日,深南电将与杰润签约的深南能源(新加坡公司)持有的香港兴德盛有限公司股份全数转让给深业(集团)有限公司的子公司,令深南能源变成没有资产的空壳公司。这次,高盛才和杰润无奈地终止与深南电的累计期权交易。然而,事情没有因为交易终止而结束,中国国资委的官员表示保留起诉高盛欺诈罪的权利。

深南电和高盛的原油累计期权,内情实在复杂得让局外人难以明白。但是,高盛的原油价格操控则是赤裸裸的事实,任何研究经济的人都会一清二楚。高盛、摩根士丹利、英国石油 BP、法国石油公司道达尔 TOT、壳牌石油(Shell)等机构于 2000 年组成洲际交易所(Intercontinental Exchange),简称 ICE。高盛和英国石油已经有约 15 年的策略性合作伙伴关系。高盛和英国石油进行战略合作之后四年,就和其他大机构一起成立 ICE。ICE 是虚拟的网上交易所,买卖能源合约、期权和金融衍生工具,近年开始进行外汇交易。2009 年 3 月 4 日,ICE 的 ICE US Trust 得到美国联储局的董事局批准,担任“信换证券”(credit default swap,简称 CDS)交易的结算所及中央交易对手。

ICE 的交易合约是纯粹电子讯息,没有实际的商品交收。2003 年,美国国会调查 ICE 的时候发现它进行完全虚拟的物归原主交易,推高商品价格。ICE 的成员之间将商品买买卖卖,最后回到物主手中,整个买卖过程不涉及任何实际贸易活动,只是账面上的交易活动。各位看到的商品交易价位和统计数字之中,有很多是来自 ICE 完全虚拟的物归原主网上活动。基本上,ICE 的交易手法将商品交易所变成国际赌场,买卖双方都是赌徒,完全用不着商品,只是把商品作为赌博工具,这些“交易”没有实物交收,更加没有经济上的贡献,只是赌博。这些全球性大机构走在一起,非常明显,就是要全球垄断。

高盛进军中国 20 年,每年都在中国赚大钱,原因就是高盛懂得如何摆弄没有国际经验的中国企业,以及没有中国经验的国际企业。高盛打入中国市场之



后,立即进行垄断。高盛最先垄断的竟然是中国的食品工业,高盛控制中国的两家最大食品加工厂双汇和雨润。接着是能源,包括深南电和中航油等。每次中国企业和高盛打交道都是吃亏收场。相信到了执笔时,即是2010年5月,中国的企业管理人还未明白复杂的金融衍生工具到底如何运作,却又无法抵抗衍生工具一朝致富的诱惑,结局是中国企业变成刀下的鱼肉,任由宰割。



楔子 3: 对决美国国会

阴谋论不足为信,美国有很多阴谋论,几乎每一件事发生之后就有阴谋论出现。这里将阴谋论只是写出来供读者参考。

自从 2008 年金融海啸爆发以来,“高盛帮”成为过街老鼠,受到各方面的指责。《滚石》杂志 2009 年 7 月 13 日文章的“美国的巨大泡沫机器”(The Great American Bubble Machine)将高盛形容为“自从大萧条以来操控所有主要市场的策划者,包括科网股以至高汽油价格”。文章把美国大萧条以来的经济问题全部算到高盛的账上去。

2010 年开始,高盛的丑闻一宗连一宗。除了 2009 年 10 月初高盛一手执导的希腊债务危机,2010 年 4 月 16 日,美国证券交易委员会向高盛及该银行其中一位副总裁托尔雷(Fabrice Tourre)提出民事欺诈检控。证交会高调地揭发高盛于 2007 年 4 月与对冲基金保尔森公司合谋,向客户发售“合成 CDO”。同一时间,保尔森公司抛空这些经过精心设计而令买家破财的“合成 CDO”。买入这些合成 CDO 的投资者在 2008 年蒙受惨重损失。这件事震动美国金融业。

奥巴马正在策划金融业改革法案的时候,证交会高调检控高盛,目的是要证明美国金融业腐败,需要改革。奥巴马拿高盛来开刀,确实令不少美国人对美国金融业极端反感,华尔街大户被美国人视为骗子和赌徒。高盛欺诈事件被美国传媒炒作得沸沸扬扬,金融监管改革方案的受欢迎程度也因此大增。但奥巴马



在竞选总统的时候接受了数以百万美元的华尔街政治捐献,其中不少都是来自高盛。当奥巴马想通过“金改法案”,就反过来拿高盛来开刀,还将高盛妖魔化,高盛的高层人员当然感到气愤,立即发动游说攻势,阻止法案在国会通过。

2010年4月26日,民主党经过一星期的宣传攻势之后,将金融监管改革方案交到国会参议院。共和党全体反对该法案,内布拉斯加州民主党参议员纳尔逊也站到共和党那边去。美国国会参议院的投票否决了金融监管改革方案的公开辩论。奥巴马在参议院遭受挫折,但是奥巴马没有因此放弃对付高盛。

2010年4月27日,高盛投资银行高层人员出席美国参议院证券交易委员会的听证会。会上,证券交易委员会指责高盛副总裁托尔雷欺骗客户。调查小组提出高盛雇员的电邮,证明高盛设法在楼市崩溃中获利。出席听证会的高盛副总裁图尔却否认做错事,还说没有误导客户。

参议员在国会指责高盛开赌,说高盛的所作所为是金融赌场,不是银行的正当所为。高盛首席执行官布兰克芬在听证会中否认任何过失,反过来指责议员在找替死鬼。双方争持了11小时,各不相让,布兰克芬绝不退让,参议员也毫不留情。布兰克芬很不好招惹,一边说话一边指手画脚,更不时搓着拳头。议员指责布兰克芬开赌和欺诈时,布兰克芬以不屑一顾的态度指责议员们不懂金融,胡说八道。参议员李云在听证会不停爆粗,参议员的尊贵身份也顾不上了,低俗用词不绝于耳。也有参议员甚至将高盛出售的证券称为“垃圾”。

高盛高层人员对决参议员,美国传媒用“一决雌雄”(showdown)来形容这次国会听证会。更有记者说,在过去几年,只有这次高盛大战参议院,共和党 and 民主党参议员是站在同一阵线。

听证会还未完结,62位议员又联名要求司法部调查高盛违法行为,不是民事调查,而是刑事调查,誓要将高盛首席执行官布兰克芬抓去坐牢。检察总长即时立案调查。

不过,高盛首席执行官布兰克芬可不是坐以待毙的人。

2010年4月28日,即是听证会翌日,西班牙被评级机构调低评级。希腊债



务危机急速扩大及恶化,继希腊和葡萄牙之后,西班牙是第三个被调低主权评级的欧洲国家。意大利和爱尔兰的债务情况亦相当严重,日本就更不用说,国债规模仅次于爆发了超级通胀的津巴布韦。检察总长立案调查高盛的时候,华尔街大户立即反击,双方都不是用嘴巴来吓唬人,而是真的将所有法宝都祭了出来。以现在的全球经济形势来说,高盛高层人员联同华尔街大户,绝对有能力搞垮全球经济。然而,美国国会倘若就此收手,颜面何存?威信何在?另一方面,高盛如果任人鱼肉,日后如何称霸全球金融界?双方都骑虎难下。奥巴马心里就更加不是味道,满以为拿高盛来开刀,满足一下打落水狗的滋味,又可以增加支持度,怎料高盛那帮人可惹不起,结果玩出祸来。美国经济正是百废待兴,美国国会和华尔街却正式宣战,这可不是件好事,但是这场战争确实已经揭开序幕。要是美国经济突然恶化,奥巴马政府说不定又要向高盛求救。

根据非官方的民意调查,这场国会大战平手收场,双方都没占上风。原本民主党期望的大破高盛银行家形象结果没有出现,要刑事检控高盛的灰色地带商业行为,难度极高,检察总长的任务应该十分艰巨。至于民意方面,不少人只是感到美国国会及奥巴马政府没有做好金融海啸的善后工作。

这次美国国会对决高盛,对“高盛帮”来说,可能正中下怀,因为高盛和对冲基金保尔森公司买入不少黄金,金融秩序大乱时,金价只会上升。奥巴马的金融业改革正是冲着“高盛帮”而来,“高盛帮”早就在想办法。美国国会和高盛闹翻,市场人心不稳,令金融业改革方案难以上马,金价又大升,可谓一箭双雕,求之不得。

高盛搞乱欧洲的金融秩序,又有内幕消息,已知的是,希腊的掉期合约隐藏国债和赤字的事情是由高盛一手安排。高盛当然知道希腊的债务危机何时爆发。高盛可以抛空欧元,但是,这又涉及美元急升的隐忧,对于高盛来说,欧元跌得太急,一点好处也没有。高盛可以抛空欧洲的股份,和用“信换证券”抛空欧元区的国债和股份。那样做也是有个限度,因为“信换证券”的赔款方未必有钱赔。高盛在美国国际集团一事中,领教过“信换合约”赔款方没钱赔的情况,最终要