



资本理念

丛书



透视资本的奥秘

走进投资银行家和大理财家的世界

PROBE THE MYSTERIES OF THE CAPITAL
Enter the world of investment bankers and finance managers

主编 邸树军 孟 韬



东北财经大学出版社

资本理念丛书

透视资本的奥秘

——走进投资银行家和大理财家的世界

主编 邸树军 孟 韬

东北财经大学出版社

资本理念丛书

透视资本的奥秘

——走进投资银行家和大理财家的世界

主编 邸树军 孟 韬

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

大连海事大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 227 千字 印张: 9 3/4 插页: 2
印数: 1—6 000 册

1998 年 4 月第 1 版

1998 年 4 月第 1 次印刷

责任编辑: 于印辉
封面设计: 冀贵收

责任校对: 毛 杰
版式设计: 吴 伟

定价: 18.00 元

ISBN 7-81044-426-3/F · 1108

编写说明

长期以来,资本是一个在社会经济生活中被谨慎回避的概念。由于百多年来对资本家剥削的揭露和批判,在人们的观念中,资本是一个万恶的魔鬼,每一个毛孔都流着肮脏的东西,资本成了阶级的象征,剥削的代名词。然而从经济领域来看,社会实践一再证明,社会生产和再生产是离不开资本的,尤其是在现代市场经济中,资本是一切经济活动得以继续的标志,甚至全球的经济运行都离不开资本的轨迹。资本就像滚滚春潮,奔流到哪里,哪里经济运行就会活跃起来,资本聚集在哪里,哪里经济就会趋向繁荣。社会的进步与时代的变迁向我们昭示:资本可以为资本主义和资本家所用,在社会主义市场经济的条件下,也完全可以为我们所用,为中国经济的现代化服务。

作为市场经济的细胞,企业实际上仅仅是一个“壳”,而资本才是真正的“内核”,只有注入资本才能赋予企业以完整的生命。可以说,资本是企业的生存之本和发展的基石,而科学、高效的资本运营是企业成长和经济繁荣的动力源泉。在资本市场高速成长的中国,无论是决策者,还是企业家和投资者,都需要培育成熟的资本意识和科学的资本运营理念。《资本理念丛书》的编写宗旨即在于此。丛书通过介绍当今国际资本市场的风云人物、权威机构和重大事件,来深入研究资本的实质,透视资本的奥秘,把握资本的脉动和资本运作的规则。《透视资本的奥秘》引领你走进国际知名投资银行家和基金管理人的世界,去感受他们

非凡的资本运营哲学和风格各异的投资艺术;《资本市场的灵魂》展示了投资银行在国际资本市场上的独有风采,你将深入大投资银行机构去体味卓越的管理典范;在《并购策略》中,通过一系列最具震撼力的企业兼并收购大案,你会从不同角度深入了解当代国际企业资本运作的战略和技巧。

资本理念丛书编委会

1998年1月

前 言

“资本运营”已成为十五大之后中国最震撼人心的经济大趋势。改革已进入攻坚阶段，国企改革陷入两难境地，为此，提出推动国有资产的合理流动和科学重组，从而对国有经济的行业布局、企业规模和地区结构进行全面、长期的根本改组和结构调整是目前企业改革与经济发展的新思路。兼并、收购是资本流动与重组的重要手段，企业的兼并、收购以及股份制改造、联合、重组都离不开投资银行家的合作。如同产品经营诞生了企业家一样，中国企业的资本运营呼唤中国的投资银行家、理财家早日涌现。21 世纪，在中国经济大舞台上最活跃的角色必定是投资银行家和理财家。

资本何以增值？资本的奥秘在哪里？这本来是个老话题，但是，在市场经济蓬勃发展的今天，我们还需重新理解。也许，我们这本小册子能对你有所启发——资本的奥秘蕴含于那些经营有道、投资有术的投资银行家和理财家运作资本的理念之中。

投资银行家是“企业资本运营所需专业化服务的提供者，他最了解资本如何最优配置才能达到最大的效益”。投资银行家为企业融资充当财务顾问，是企业兼并、收购与重组的专家，是“金融工程师”，是企业的“外科医生”。本书中介绍的理财家主要指负责投资基金的基金管理人。在国外，理财家组织公募或私募投资基金，为个人或大企业提供理财服务。本书中的林奇是公募合伙基金管理人，他的麦哲伦基金是全美最大的公募基金；而连续

两年排名世界第二号富翁的巴菲特，就是私募基金管理人，他们都是大理财家。在国内有人把投资银行家和理财家，甚至经纪人混为一谈，这是不妥当的。

90年代以来，中国的广大企业家、投资者越来越熟悉这些名字：巴菲特、索罗斯、林奇、米尔肯、梁伯韬……他们的巨额财富让人惊羡不已，他们的创业经历被人津津乐道，他们的成功之道被人揣摩借鉴。看来，中国投资者崇拜“杨百万”的时代已经消逝，越来越多的中国人知道并了解了资本运营、投资银行、投资银行家和理财家，这是时代进步的折射。中国的资本运营亟需人们以这些世界级投资银行家、理财家为偶像，学习他们的成功经验，促使中国的投资银行家、理财家早日涌现。因此，我们这本《透视资本的奥秘——走进投资银行家和大理财家的世界》也就应运而生了。它以新颖的观点、翔实的史料、流畅的文笔向人们再现了一批世界级的投资银行家、理财家购并重组、纵横捭阖的投资生涯和投资艺术。这对中国投资银行业的发展无疑是有借鉴意义的。

可以肯定，在我们的读者中就有中国未来的投资银行家和大理财家。

本书由大连永融现代投资咨询有限公司策划，主编邸树军、孟韬，副主编赵炜义、谷成，参加编写的还有蔡民、齐鹰飞、葛蒙、王磊、谷明。本书编写过程中，参考了众多国内外资料，在此特向提供者致谢，不当之处，尚乞指正。

编 者

1998年3月1日

目 录

- ◎ 世界的重组者——J. P. 摩根和摩根化体制 1

摩根是个划时代的人物。是他发动了金融资本对企业经营的大举入侵,摩根化体制的投资银行脱离了海盗式经营方式,参与大工业企业的经营,成为美国工业发展时期几乎每个重要部门托拉斯的接生员。摩根的成功就是华尔街成功、美利坚成功的契机和缩影。摩根创就的“摩根化的经营管理体制”至今仍继续统治和影响着华尔街的一切。

天才的投机商/是爱国者,还是投机商/问鼎华尔街/统治铁路/摩根帝国的崛起/买下世界/巨星陨落/摩根化体制/结语

- ◎ 整合资本市场——迈耶的投资艺术 46

16 岁的迈耶是法国巴黎证券交易所的一名送信员,30 岁时开始了他的投资银行家的生涯:收购雪铁龙、重建拉扎特、控制房地产,或挽狂澜于既倒,或掀巨浪于将兴,购并重组、纵横捭阖。他的成就令世人瞩目,他被公认为战后投资银行界的一代宗师,其影响和地位敢于同摩根媲美。他的亲密朋友说:“迈耶在投资银行界就像霍罗维茨弹钢琴、毕加索画画一样,得心应手,成就斐然,他是获得艺术的金融天才。”

历经困苦,初露锋芒/力挽狂澜,扎根美国/兼并收购,纵横捭阖/扮演黄雀,立足地产/广泛社交,投资有道

◎ 资本飞跃的支点——米尔肯和垃圾债券 75

历来是大鱼吃小鱼,小企业怎能兼并大企业?但是到了 80 年代,小鱼吃大鱼不再是神话,全球掀起一股兼并热潮,美国经济的旧秩序被彻底打翻在地,一个谈“债”色变的“核金融时代到来了”。这要归功于垃圾债券大王米尔肯。

天纵英才/牛刀小试/叱咤风云/琅琅入狱/并非结尾

◎ 资本世界的东方智慧——蔡志勇的金融生涯 106

他在华尔街金融证券业的汹涌波涛中奋击了 30 多年。看潮涨潮落,狂澜迭起,他驾轻就熟,游刃有余。1987 年,《福布斯》把他排在全美 800 名商界巨头中的第 104 位;1988 年,他跻身于《商业周刊》评出的全美 1 000 家最大企业负责人……大志大勇的蔡志勇不负盛名,他是海外华人的自豪和骄傲。

千里之行/鹰击长空/柳暗花明/身价倍增/运筹帷幄/心系华夏

◎ 折翼雄鹰——梁伯韬、杜辉廉与百富勤的兴衰 128

说起亚洲的投资银行,无人不晓百富勤——亚洲除日本外规模最大的投资银行。不料,突遇风雨,鹰行折翼,“其兴勃焉,其亡亦勃焉,”梁伯韬、杜辉廉的是非

成败待人评说。

鹰飞冲天/收购广生行/收购泰盛/更上台阶/奠基亚洲,放眼全球/知己知彼,运筹帷幄/突遇风雨,鹰行折翼

◎ 理财典范——巴菲特缔造的股市奇迹…………… 149

巴菲特是个真实的神话。他从零开始,仅仅从事股票和企业投资,成为 20 世纪世界大富豪之冠,无论股市牛熊与否,无论经济繁荣与否,从艾森豪威尔时代到克林顿执政,巴菲特的年收益率总在 30% 左右。如果你在 1975 年,花上 40 美元买了一股他的投资公司的股票,到 1993 年,17 000 美元会属于你。

少年时代/格兰姆/蓄势待发/伯克希尔·哈撒韦和蓝筹印花公司/报业大王/青出于蓝/B 夫人/ABC 的归宿/咄咄冒泡的可口可乐/亦喜亦忧/拯救所罗门/世界首富

◎ 资本的自由和自由的资本——林奇的投资理念…………… 208

“麦哲伦”号起航了,它要去探险。现代派投资家的最佳实践者是彼得·林奇,他是“麦哲伦”号的船长,“麦哲伦”不出意料很快成为美国最大的共同投资基金。

买股票吧,那是你如胶如漆的妻子/股票投资是一门艺术,而不是一门科学/还是让你的眼睛盯着公司吧/我一定要让麦哲伦走上腾飞之路/你能说出哪一种股票林奇没有买过吗/我只有在刷牙的时候才属于自己/那是世界上最难打的球道/你会打败华尔街的

◎ 投资家与投机商——索罗斯和量子基金…………… 250

1997 年的世界经济头等大事莫过于东南亚金融危机,是谁,成为这场波及全球的金融危机的始作俑者?是谁,被称为“玩弄花招”的“卑鄙商人”和“刻意破坏发展中国家经济和东亚繁荣”的“政治投机者”?

战火中的童年/求学之路/初出茅庐/飞跃的量子/
对射理论/一波三折/英镑终结者/投资大师/索罗斯的
投资艺术

◎ 世界的重组者 ——J. P. 摩根和摩根化体制

上帝在公元前 4004 年创造了这个世界，J. P. 摩根在 1901 年重新组织了这个世界。

——《华尔街日报》

约翰·皮尔庞特·摩根(J. P. 摩根)是美国经济发展史和金融发展史上的一个重要人物。摩根从一个无名小辈，经过艰辛的努力，一一击败对手，在强手如林的华尔街站稳脚跟，发展成为华尔街头号人物，人称“华尔街大佬”，荣登美国经济霸主宝座。华尔街的发展、美国金融业的发展与摩根家族的成功密不可分，可以说摩根的成功是华尔街成功的契机和缩影。

摩根开创了投资银行业发展的新纪元，从摩根时代起投资银行在经济大舞台上开始担当主角角色，摩根是世界上实力最雄厚的投资银行家，他是美国工业发展时期几乎每个重要部门托拉斯的接生员。在美国经济发展的这个重要时期，以摩根为首的投资银行家左右着美国经济并在某些情况下具体管理，从而推动了美国经济的大发展。摩根创就的“摩根化的经营管理体制”至今仍继续统治和影响着一切，摩根的声望胜过他那个年代任何一位总统。

在摩根家庭励精图治，创造奇迹的创业史中，J. P. 摩根无疑起着一举定乾坤的作用，他是华尔街的基石，也是摩根家族的基石。

天才的投机商

1858年夏，美国新奥尔良港口，一位穿戴考究、举止文雅的青年漫步在码头上，他忽然停下来，快步走到岸边，注视着港内两艘从密西西比河下来的轮船，船上运的是咖啡，黑人们正忙碌地卸货。夏日的太阳火烧火燎，汗珠已沁上了青年的额头，他还是一动不动注视着、思考着……他，就是J. P. 摩根，刚从德国的哥丁根大学毕业不久，在邓肯商行工作，此时是他在古巴哈瓦那采购货物归来的途中。摩根就要碰上第一次发财的机会了。

这时，有人在他背后拍了一下他的肩膀，问他是否想买咖啡。那人自我介绍说他是往来于巴西的咖啡货船船长，因受托到巴西的咖啡商那里运来了一船咖啡。没想到美国的买主已破产，只好自己推销。如果有人愿意出现金，他可以以半价出售。这个船长大约看摩根穿戴考究，有一种有钱人的派头，就拉他到酒馆里谈生意。摩根考虑了一会儿，就打定了主意买下这些咖啡。于是他就带着咖啡样品到新奥尔良所有与邓肯商行有联系的客户那儿推销。经验丰富的公司职员要他谨慎行事，价钱虽然让人心动，但舱内的咖啡是否同样品的一样，谁也说不准，何况以前还发生过船员欺骗买主的事情。

但是摩根更相信自己的判断，依据他在码头上长时间对货物的观察，和对船长为人的分析，摩根看到了这里蕴藏着巨大的商机，他要冒险了。摩根知道，经商必须要有敏锐的洞察力、判断力，并确信自己的能力，富有冒险精神，这样才能成功。摩根，勇敢地迈出了这一步。

他以邓肯商行的名义买下了全船的咖啡，并发电报给纽约的邓肯商行：“已买到一船廉价咖啡。”然而，邓肯商行回电严加

指责：“不许擅用公司名义，立即撤回交易！”

摩根非常气愤。他没有按商行的命令撤回交易，而是立刻发电报给在伦敦的父亲吉诺斯·斯宾塞·摩根(J. S. 摩根)。在 J. S. 摩根的默许下，J. P. 摩根用皮鲍狄公司的户头，偿还了原来挪用邓肯商行的金额。他还在那名船长的介绍下，买了其他船上的咖啡。

就在摩根买下这批货不久，巴西咖啡因受寒而减产，价格一下子猛涨了 2~3 倍。摩根把这批咖啡卖了出去，赚了一大笔钱。不但邓肯对他赞不绝口，连他远在伦敦的父亲也连夸他：“有出息，有出息！”

初出茅庐的摩根显示出了过人的经商才能，超常的投机判断力。其实，摩根从小就逐渐具备了这样的能力，这与他出生在富有的商人家庭的背景有关。

1600 年摩根家庭的祖先从英国迁移到近乎蛮荒的美洲大陆。1636 年，摩根家族移居到斯普林格费尔德，经营农场，传至 J. P. 摩根的祖父约瑟夫·摩根时，又到康涅狄格州的哈特福城定居下来。约瑟夫·摩根最初经营一家小咖啡馆，后来赚些钱盖了家颇有气派的大旅馆，同时买进运河股票，成为汽船业和地方铁路的股东，但真正使他赚大钱的是保险业。哈特福是美国保险业的发祥地，当时的保险公司仅有屈指可数的几家。

1835 年，约瑟夫·摩根投资参加了一家叫“伊特那火灾保险”的小型保险公司。不久，纽约突然发生了一场特大火灾，其他伊特那火灾保险公司的投资者惊慌失措，放弃了股份，约瑟夫看好了保险业的发展，统统买了下来，并立即处理了赔偿事项，公司在保户中有了良好的信誉，新投保者纷涌而来。这次火灾后，约瑟夫净赚 15 万美元，“伊特那火灾保险”的旗号在纽约名声大振。

J. P. 摩根的父亲吉诺斯·斯宾塞·摩根(老摩根)23岁时,出资5万美元买下哈特福的干菜店。1854年,老摩根移居伦敦,并成为专门经营美国国债、州债、股票及国外汇兑等买卖的皮鲍狄公司的合伙人。安德鲁·杰克逊总统执政时,废除了联邦银行制度,仅保留州银行。由于加州金矿的发现,大批人口向西迁移,农业一下热了起来。各州银行不顾金融秩序,大量发放毫无信用的银行券,如同一个过度膨胀的气球必然爆炸一样,一场经济风暴终于来临。900家银行和投资公司相继倒闭,这就是“1857年经济大恐慌”。

而当时的美国政府,依靠的就是在伦敦金融界享有盛名,有“美国金融大使”之称的皮鲍狄。皮鲍狄在英国政府中上下周旋,策动修改了银行法,英国银行还预先贷款100万英镑给皮鲍狄,这笔钱汇到美国,压住了华尔街的经济恐慌。吉诺斯·斯宾塞·摩根在这件事中给皮鲍狄的支持很大。皮鲍狄退休后,他的约2000万英镑资产的皮鲍狄公司就根据他的合伙人吉诺斯·斯宾塞·摩根的名字改称为J. S. 摩根公司,J. S. 摩根也成为伦敦金融界有名的投资银行家。

1837年4月17日,J. P. 摩根诞生在康涅狄格州的哈特福城,以后,母亲又给J. P. 摩根生了四个弟、妹。上小学时,同学们觉得“约翰·皮尔庞特·摩根”这个名字罗嗦,都亲昵地唤他“皮柏”。

J. P. 摩根天生聪颖,从父亲那里得到了果断与胆量;而他的母亲则给了他火一般的热情和文雅的举止。他是一个富家子弟,但他从不知道什么是温床,有的只是生活的磨练。他锐利的目光,审视世界的神态,表明他并非等闲之辈,即使在他万分悲痛之时,他那肌肉强健的身体也似乎正显示着火一般的激情与用不完的精力。

少年时代他就开始游身于北美与欧洲。他受到良好的教育，但只有在德国哥丁根大学求学的情景，使他记忆犹新。哥丁根大学，是欧洲历史最悠久、众多世界名流学者聚济一堂的学府。因此，它招睐了各国有志青年，纷纷报考到哥丁根的门下。17岁的摩根，也慕名而来。在这里，他接触到来自众多国家的热血青年。他们时常下课之后，沿着舒缓流淌的莱茵河，边漫步边争论着天下大事，畅想各自的未来。使摩根更为自豪的是：俾斯麦20年前曾就读于此，并在那时创立了一个叫“学生团”的组织，并延续至今。出于对俾斯麦的崇拜，摩根成为了“学生团”的积极参与者和支持者。这个组织有一个特殊的项目：拿一个很长的泥烟管，里面装满浓烈的弗吉尼亚烟草，大口大口地吸。浓烈的烟草呛得人鼻涕眼泪横流，辣得嗓子火烧火燎，这是勇敢者的项目，年轻的摩根，对此非常热衷。每当有此项目，他便头戴用羽毛做的帽子，身穿皮革背心，腰间紧系宽宽的皮带，挎着腰刀，手捧着烟管，无论如何辛辣，他都兴奋地吞吐吸食着浓烈的烟草。他感到此时，他可征服一切，他能改变世界。摩根的拼搏精神，就是从这里诞生的。

大学毕业后，J. P. 摩根回到美国，决定到父亲的好友邓肯在纽约开设的邓肯商行实习。上班前他先到康涅狄格州邓肯的别墅度假，并在那里结识了亚美莉亚·斯塔杰。他们一见钟情，坠入爱河。然而，似乎是上帝的有意安排，他要制造出不幸来考验、磨炼摩根。斯塔杰患有严重的肺结核病，而摩根毅然与他深爱的斯塔杰在1861年10月结成连理。婚礼过程不足10分钟，新娘就支持不住了，在摩根的搀扶下倒在了床上。此后，摩根陪妻子到阿尔及尔休养，又到法国遍访名医，然而无济于事。斯塔杰的葬礼在伦敦举行，距他们的婚礼不到3个月。

不久，摩根收到邓肯的来电，邓肯因“咖啡事件”对摩根不

满，辞掉了摩根，这对摩根来说无疑是雪上加霜。然而摩根没有沉浸于对亡妻的缅怀中，也没有对失去在邓肯商行的工作而感到无所适从，生活的艰辛磨炼出了他的坚毅不拔、永不言败的性格。可以说这两件事都是上帝对摩根的恩赐，新婚丧妻使摩根将自己的全部精力投入在成就事业上，脱离了邓肯商行使摩根较早地独立门户，开始了自己的经商生涯，都极大地推动了摩根事业上的成功。假若没有这两件事的发生，很难说会不会出现美国经济霸主摩根。

和邓肯公司分道扬镳后，父亲 J. S. 摩根给了 J. P. 摩根极大支持。J. S. 摩根电告儿子：“不必再和邓肯共事！自己办出一家公司来！无论多少资本有我在后面撑着。”于是，在曼哈顿岛纽约证券交易所对面的一幢油漆都已脱落的旧木制建筑里，二层楼上又新添了一块招牌——摩根商行。在父亲资助下，摩根在华尔街独创了一家商行。

在著名的皮鲍狄公司纽约分行负责人的推荐下，J. P. 摩根在 NYSE（纽约证券交易所）里拥有一个席位。但是，这并不意味着他对 NYSE 有兴趣，这只不过是一个权宜之计罢了。J. P. 摩根真正感兴趣的是一坐落在华尔街一栋又老又旧的建筑物中的阴暗的地下室中的黑市交易所。因为当时大都市的地下室，最普遍用途是用来贮存煤炭，以备冬天取暖之用，因此，这个黑市交易所被冠以“煤炭厅”的绰号。与众多白手起家的大财阀的发迹史一样，摩根财产的聚敛，首先也是从投机钻营开始的，这非常符合 J. P. 摩根勇于冒险的本性。

1862 年 1 月 27 日，林肯总统颁布“第一号命令”，决定 2 月 22 日北方军队实行全军总动员，并下令陆海军开展全面攻击。北方的海军封锁了南卡罗来纳州的罗阿诺克，开始炮击查尔斯敦。另一方面，陆军也作好战斗准备，蓄势待发。长达 4 年之久