

Devil or Angel
Lifted the veil of investment bank

魔鬼 还是 天使

揭开投行的面纱

陈智刚 博 锋◎编著



走近投行的百年风雨，领略金钱战争的变幻离奇！

解密投行商业规则，还原投行真实面孔

绕过危机和陷阱，再铸财富和梦想！

 科学出版社



魔鬼 还是 天使

揭开投行的面纱

陈智刚 博 锋◎编著

科学出版社

北 京

内 容 简 介

本书引用了大量史实资料、新闻资讯以及各方观点,力求将投资银行自诞生到现今的百年发展史呈献给读者。

目前,市场上虽然不乏投资银行的相关书籍,但是大多都是针对某家特定银行的介绍,而且在视角上也相对片面。本书则意图全面勾画投资银行的发展历程、功过是非,所以书中将高盛、摩根士丹利、雷曼兄弟、美林等投行的兴衰发展的重大经历汇集于此,而且向读者介绍了大量的投行知识,可以说是一本客观、全面、实用的投行书籍。

图书在版编目(CIP)数据

魔鬼还是天使:揭开投行的面纱 / 陈智刚, 博锋编著. —北京: 科学出版社, 2010

ISBN 978-7-03-029768-6

I. ①魔… II. ①陈… ②博… III. ①投资银行—研究
IV. ①F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 247149 号

策划编辑: 石胜利

责任编辑: 石胜利 陶丽荣 / 责任校对: 耿耘

责任印制: 吕春珉 / 封面设计: 北京天字行文化发展有限责任公司

版式设计: 浩民

科学出版社 出版

北京东黄城根北街16号

邮政编码: 100717

<http://www.sciencep.com>

双青印刷厂 印刷

科学出版社发行 各地新华书店经销

*

2011年3月第 一 版 开本: B5 (720×1000)

2011年3月第一次印刷 印张: 16 1/4

印数: 1-6 000 字数: 208 000

定价: 32.00 元

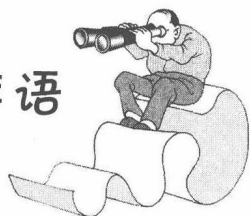
(如有印装质量问题, 我社负责调换〈双青〉)

销售部电话 010-62134988 编辑部电话 62138978-8306 (VA03)

版权所有, 侵权必究

举报电话: 010-64030229; 010-64034315; 13501151303

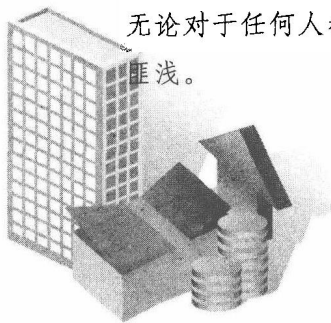
推荐语



《魔鬼还是天使——揭开投行的面纱》为我们提供了一个系统的关于金融和投资理财方面的知识，我想这不仅是一些专家和经济学者学习的参考书，更是关系着普通大众生活的参考书。在这个经济主导生存的现代社会，无论我们是什么阶层的人，都需要了解一些关于投资银行方面的知识，这样有助于改善我们的生活——了解和不了解对生活的改善作用是显而易见的。我们每时每刻都在投资，也许有些并不是我们所关注的，但是投资可以说无时不在，无地不在，当你读完这本书，就可以意识到投资银行对我们所产生的影响。

——阿里巴巴总裁 **马云**

金融危机风暴还未彻底退去，随时都有卷土重来的可能，尤其是美元面临贬值，人民币面临巨大压力之时，关于投资银行方面的知识无疑是及时雨，他将帮助读者了解金融经济领域的方方面面，无论对于任何人都有帮助，我建议读者看看这本书，它会让你受益匪浅。



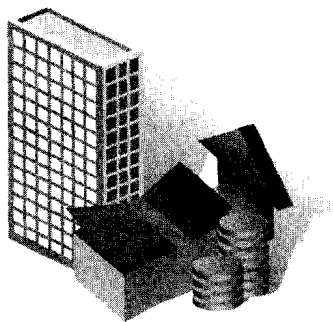
——新东方总裁 **俞敏洪**

为事业投资，为健康、子女投资，我们不容忽视投资的作用，它无时无刻不在主宰着我们的生活。关于投资银行更是我们必须了解的知识，在日益紧张的经济社会，投资无一不与我们的生活息息相关。这本书将帮助我们揭开投行的神秘面纱，从而使我们在众多投资中获得胜算的机会。我们只有在了解并看清投行的真实面目后，才能在复杂多变的投资市场中立于不败之地，至少它可以为我们提供参考，什么是正确地投资，如何正确地投资，哪些是我们该投资的，哪些是我们不该投资的，这将关系着我们的生存，关系着我们未来的希望。

——著名职场管理培训专家 **吴甘霖**

投行直接关系着我们的投资行为，并对我们的投资行为有决定性的影响。了解投行的运作规律，掌握投行的运行规则，这将对我们投资的成败起到举足轻重的作用，投行的行为，决定着我们的投资行为，生活在投资时代，就不能不知道投行领域的知识，知道得越多，成功的把握就越大。所以，我推荐《魔鬼还是天使——揭开投行的面纱》这本书，它对我们的投资行为和日常生活都有重大的意义。

——台湾大学哲学系教授 **傅佩荣**



前言

preface

投行自出现的那一天起，便扮演了魔鬼与天使的双重角色。救人于危难之中的是它，让许多人身陷绝境的也是它。在投行出现后的 100 多年时间里，演绎出了多少惊心动魄的故事，让人们对它既爱又恨。

在当今经济社会中，能够操控大量资金的投行，更是成为社会上一股强大的力量。它们的身影出现在哪里，哪里便会引起轩然大波。它们的资金流向哪个领域，哪个领域就会在短时间内爆发出强大的生命力。这就是投行的力量，不容任何人小视。

或许很多人认为，自己只是过着简简单单的生活，与那些动辄携过亿资本席卷市场的投资银行并无多大联系。这样的思想完全是错误的，因为在现代，几乎每个人都生活在“投资里面”，既然你在投资，就无法避免投资银行对你产生的影响。

如果仅仅是从理论经济学的角度来看的话，投资主要是指购买（和因此生产）资本货物。所谓的资本货物是指“不会被消耗掉而反倒是被使用在未来生产的物品”。

这些理论虽然看起来高深莫测，但实际上我们在生活中都有过这样的实践。一个人买了一袋大米，准备留着以后等大米涨价之后再卖出去，那么这个人就是在从事大米的投资，如果这个人买这袋大米的目的是回家做成米饭，用来解决自己的吃饭问题，那么这种行为就不能算作是对大米的投资。



事实上，修造铁路、工厂，政府做环保工作，或是父母出资供孩子上大学（教育投资）都属于投资行为。在现代社会中，投资的类型多种多样，如房地产、证券投资、黄金、外币、债券或邮票等都是投资，另外购买古董、艺术品这样的行为也是投资行为。之后这些投资也许会提供未来的现金流，也许其价值会增加或减少。

在这些私人或者是政府的投资行为中，其实都充斥着投行的身影。投行会出现在每一个与投资有关的领域，并且对其产生决定性的影响。每项投资是失败或是成功，都或多或少受到投资银行行为的影响，这就是当今人们为什么说“成也投行、败也投行”的原因。既然我们如今生活在一个投资的年代，就无法不重视投行对我们的影响，也就必须要了解一些投行的基本知识。

在本书中，将会深入浅出地分析投行在当今社会中的地位与作用，也会给读者列举一些世界知名投行的发家史以及兴衰史，让读者对投行有一个系统的了解。

通过阅读本书，读者可以更深切地感受到投行对自己生活所产生的各种影响。这些影响有正面的也有负面的，希望读者在阅读中学会如何利用正面影响以及如何规避负面影响。

最后，希望读者能够在阅读本书时体会到阅读的快乐，如果本书能够给读者带来一些启发和指导，我们将不甚荣幸。

目 录

contents

第一章 回眸之望·投行一路走来..... 1

横扫全球的金融危机将投资银行推进了公众的视野中。投行是什么？在资本世界里，它为什么会有如此大的力量？它有着怎样的过去？这一切都将在这里揭晓……

揭开投资银行的面纱	3
欧洲银行时代	8
美国大投行时代	14
投资银行的大市场时代	21

第二章 资本天使·投行的微笑 25

投资银行是资本世界里的“上帝之子”，凭借其强大的能力，它几乎可以点石成金，化腐朽为神奇。当投行向你露出微微一笑时，成功距离你已经不再遥远。

投行，人人想获得的“天鹅肉”	27
摩根士丹利成就的乳业巨头——蒙牛	31
上市、并购背后的美林魅影	35
高盛出品：CNPC 中石油	39



第三章 吸血之吮·投行的诱惑 43

投行是资本世界里最精明的玩家，它不只是散财童子，更多的时候则是吸血的魔鬼。投行的一切作为都是以获取最高额的利润为动机，为此甚至可以不择手段，冒天下之大不韪。

投行，吸血鬼之吮	45
投行下套，导演“衍生品巨亏门”	50
高盛，用希腊打击欧盟	54

第四章 投行闯祸，砸了全世界的饭碗 59

2008年，对于全世界而言有两件大事：一件是万众瞩目的北京奥运会；另一件就是以次贷危机为导火索，向全球范围蔓延开来的经济危机。这场百年不遇的经济危机带来的影响，没有人能够预测出它会延续多久……

次级贷款惹的祸	61
致命的“证券”	65
谁是衍生品的教唆犯	70
“流氓行径”，绑架全世界	74

第五章 神魔一体·高盛 77

高盛，是当今人们最耳熟能详的名字之一。它们在发展的过程中，创造了无数的辉煌，但也给许多人带来了灾难。它们



是天使与魔鬼的结合体，是世界金融界的最复杂的两面派。

高盛——美国历史的脉搏	79
峥嵘岁月中诞生的王者	83
上市路途上的坎坷曲折	87
高盛的亚洲阴谋	92
高盛在中国	98
政治风暴中的高盛	103
 第六章 分拆的帝国·摩根	 107
摩根帝国在世界金融舞台上屹立百年不倒，从最初叱咤世界的摩根财团到最后人所共知的摩根士丹利，都是金融界传奇的典范，它们所创造的历史，将被永恒传唱。	
摩根士丹利的诞生	109
摩根士丹利的蜕变	113
衍生，摩根的“大造钱”时代	118
互联网时代的摩根女皇	123
摩根士丹利的转变	127
贪婪，可怕的贪婪	132
 第七章 坍塌巨擘·雷曼	 137

灿烂的开始，暗淡的结局。有百年历史的雷曼兄弟在最后一刻轰然倒下，也引发了全世界最为严重的金融危机。他们曾经的辉煌和荣耀，都被历史尘封，留在人们记忆里的，只有那





破败的结局。

雷曼，横空出世	139
雷曼与高盛的共赢时代	144
高科技行业的伯乐	149
世纪之交的交响新重奏	154
雷曼中国行	159
巨人之死	163

第八章 浮华散尽·美林

169

美林，华尔街上响当当的名字，在上百年的发展史上，它始终是华尔街的贵族，高傲地大踏步向前。但是，世事无常，这高贵的绅士也有一天会遭受屈辱，不知屈辱过后，他是否能得以重生。

华尔街教父	171
帝国崛起	179
美林崛起的秘密	184
不得不说的“四大金刚”	190
次贷之下的坍塌	197

第九章 死亡游弋·花旗

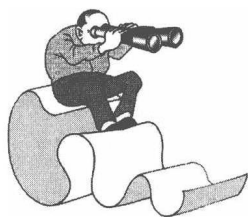
203

战争中兴起的花旗，在百年发展史上历经了多少风风雨雨。在不断地挑战和超越中，花旗如今已经成为世界上最为可靠的银行之一。浮华散去，真容乃现，花旗不愧为时代的王者。





花旗诞生	205
危难之中方显英雄本色	209
战争就是发展的机遇	214
“花”满世界	219
扣上辉煌的光环	223
 第十章 现实的凝视·直面投行	 229
 投行到底是个什么东西？中国人该如何看待投行？中国投 行如何在夹缝中求生存？这些都是我们要思考的问题，现实 的凝视，让我们直面投行。	
 投行与你我有什么关系	 231
中国的投行，在路上.....	235
别再迷信投行	239
投行的魔鬼面目	241
 参考文献	 244

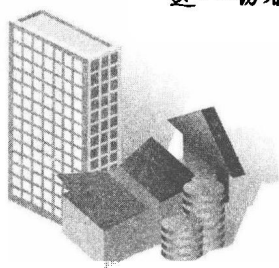


魔鬼还是天使
——揭开投行的面纱

第一章

回眸之望·投行一路走来

横扫全球的金融危机将投资银行推进了公众的视野中。投行是什么？在资本世界里，它为什么会有如此大的力量？它有着怎样的过去？这一切都将在这里揭晓……





揭开投资银行的面纱

想要彻底了解现代投资银行的发展脉络，我们就不得不将目光穿越时空回到古巴比伦，回到 3000 多年前的美索不达米亚平原。

投资银行的鼻祖

在古巴比伦时期，人类文明还很原始。人们主要是拿着贵重的金属当“钱”花，以贵重金属作为货币进行商品交换。当时，手里最有“钱”的要数金匠了，他们每天都会与“钱”打交道。其中，一些聪明的金匠利用职务之便，向商贾提供金属，帮助他们交易，这可以说是最原始的货币兑换。时间一长，随着业务的积累，聪明的金匠开展起了金属的存贷业务，也就是最原始的存贷款业务，现代商业银行的端倪就在那时候形成了。

随着贸易的发展，持金属购物的方式越发显得笨重，特别是大数量的交易，需要携带大量的金属，极其不方便。于是这些聪明的金匠就开始提供票据的兑现，进而出现了各种票据的抵押放贷；由于金匠对当时商业活动的高度参与以及与金属货币的密切联系，一些商人开始向金匠进行一些财务方面的咨询。自此，现代投资银行的端倪也开始出现了。

因此可以说，3000 多年前，美索不达米亚平原上的那些金匠是现代商业银行和投资银行共同的鼻祖。



投资银行的雏形

如果说美索不达米亚平原上的金匠是现代商业银行和投资银行共同的鼻祖，那么罗马帝国的商人则创建了现代商业银行和投资银行共同的雏形。

随着社会的发展以及贸易的兴起，一部分商人逐渐积累了巨额的财富，与此同时也积累了丰富的商业经验和树立了良好的商业信誉。这部分人开始为其他一些小商人提供资金的融通服务，或是放贷，或是帮别人借贷。在帮助其他小商人融资的过程中，这些大商人发现，向别人放贷和帮别人借贷竟然会比做生意更加有利可图，便逐步放弃了原来的生意，开始专职从事借贷的中介服务和票据的承兑业务。

这样一来，这些借贷商人实际上变成了一座座“商人银行”。事实上，这些“商人银行”的业务范畴和现代一般的商业银行并无两样，只不过“商人银行”的业务始终在扩充，变得更专业化。

由于神圣罗马帝国的兴起，商业的中心逐渐转移到了意大利。在中世纪，意大利人长时间主宰了东西方之间的商业贸易，而“商人银行”也在意大利遍地开花。意大利的“商人银行”对整个金融的发展作出的最大贡献就是创造出了“汇票”，减少了使用大量金银器皿、硬币进行结算带来的麻烦。

在佛罗伦萨的银行家异常活跃，而在热那亚的商人吸收了大量的存款并且制定了跨国金钱转账的清算制度。他们以钞票兑换、海外代理银行的方式进行运作，利用汇率差异进行投机。同时他们也将一部分资本用于投资，并且作为航运或者商业公司的合伙人持有股票。到后来，其中的一些银行家放弃了其他业务，只专注于交易金融证券，另一部分则只涉足于产



权投资。

再后来，意大利的银行家被介绍到了不列颠岛，英国人全盘引入了意大利人的金融理念。特别是佛罗伦萨的巴尔迪和佩鲁兹家族，直接服务于英国王室。

但是，随着奥斯曼土耳其帝国的兴起，意大利的商业地位遭到了沉重的打击，开始出现大幅度衰退，逐渐退出了欧洲经济、金融、贸易中心的地位。世界经济贸易中心由地中海沿岸转移到大西洋沿岸，荷兰成为了全新的世界金融中心，并且形成了北起波罗的海，南至比斯开湾的巨大贸易区。1609年，阿姆斯特丹银行成立，荷兰商人和银行家在17~18世纪的大部分时间里从事着为贸易融资、外汇兑换和为国家提供贷款的业务。

商人银行、银行家的影响力

在西方，商人银行家对经济、政治的影响力是巨大的。

在西方文化里，私人财产是神圣的，只属于其拥有者，君主即便是有权力对领地属民的生死作出判决，但也没有权力动用属民的私人财产。因此，当君主主要动用大量财力时，只能“借款”。这样一来，手中掌握大量资本财富的商人银行家在政治领域便被推到了重要的位置上。

在中世纪，对整个意大利，乃至整个欧洲影响力最大的银行要数梅第奇银行（Medici Bank）了。

梅第奇银行创办于1397年，创立者是乔凡尼·德·梅第奇，总部设在佛罗伦萨，在威尼斯、热那亚、米兰、罗马设有分行，它是罗马教皇的首席银行。梅第奇银行是一个持有众多子公司产权的家族合伙企业。它以“中心—周边辐射”模式分布。乔凡尼·德·梅第奇凭借银行的财富和影响力，逐渐成为佛罗伦萨政府中有影响的人物。

1410年，乔凡尼押了重注在教宗回归罗马一事上，结果他赌赢了。为