

第19章 科技公司的吹鼓手：投资银行

- 在科技公司的发展中，金融力量扮演着重要角色，影响其商业行为。
- 尚未上市的科技公司主要依靠风险投资来获得金融支持，而上市公司则借助投资公司或投资银行来进行融资、并购和分拆。
- 金融行业在2008年的金融危机中发生了巨变，投资银行数量减少，但它们对世界经济和生活的重要性仍然不可小视。
- 投资银行扮演着股票承销商和资本运作游戏中的主角，其行为可能对科技公司产生巨大影响。
- 高盛和摩根士丹利等投资银行被形容为“吹鼓手”，因为它们可以通过捧杀或打压科技公司来制造泡沫。
- 风险投资和投资银行都掌握着资本，但对企业的影响和性质不同。风险投资通常起到积极的作用，而投资银行的作用则有利有弊。
- IT行业的决策者必须清楚投资银行的作用和影响。

总体而言，金融力量在科技公司的发展中起着关键作用，投资银行和风险投资在不同阶段提供不同形式的支持和影响。理解金融力量对科技公司的作用，对决策者来说至关重要。

1 美国的金融体系

美国的金融体系对了解美国社会至关重要。尽管美国国父们并非银行家出身，他们制定了完善的政治体系，却没有理解金融体系的建立。亚历山大·汉密尔顿作为美国第一任财政部长，认识到国有财政权的重要性，并建立了由财政部统管的金融制度、中央银行和国有造币局。然而，大部分人（杰斐逊代表的民主党）对汉密尔顿的大政府理念持反对态度，导致汉密尔顿创立的美国第一银行最终破产。这导致了私有银行在美国的长期发展，奠定了美国银行业的基础。要理解美国，需要了解其金融体系，明白美国政府财政状况与私有银行和企业不同。事实上，从建国开始，美国政府就没有什么钱。很多事情，与其跟美国政府商量，不如找大公司和银行。

关于罗斯柴尔德家族，在中国广泛流传的误解认为他们控制了美联储和世界，是世界上最富有的家族。然而，这些观点并不符合事实。罗斯柴尔德家族曾经是世界上最富有的家族，但在19世纪中后叶犯了几次致命错误，遭遇灾难并衰微。他们低估了美国的发展，撤离了在美国的业务，错过了美国的发展机遇。一战期间，他们在欧洲的业务受到打击。纳粹迫害犹太人后，该家族再次遭受打击，东欧资产被收归国有。后来，他们的经营方式过时，未能跟上其他大银行的上市和发展，导致他们的影响力减弱。现在的罗斯柴尔德家族在华尔街被视为三流投资公司，在欧洲经营为主。在美国，人们更多地听说他们是因为旗下两种葡萄酒品牌而非金融业务。相信罗斯柴尔德家族依然掌控世界的阴谋论是危险的，因为误解对手可能导致无法预料的后果。

为了避免在与美国财阀打交道时产生误解，必须了解真正的对手是谁。对于中国的相关政府部门和金融界来说，相信罗斯柴尔德家族仍然掌控世界是危险的，因为这种观点并不符合事实。现代金融体系是高度复杂和分散的，没有一个家族或个人能够单独掌控全球金融。金融力量在全球范围内分布广泛，由许多不同的金融机构、企业和国家共同构成。

当美国银行业遭遇金融危机时，由于其基于私有银行的体系，其抵抗危机的能力受限。1907年的金融大恐慌使得股市瞬间崩溃，美国银行业几乎崩溃。在此情况下，银行家J.P.摩根动用个人资金，并说服纽约其他银行家共同救市。随着大量资金注入，美国金融秩序三周后得以恢复。这一事件让银行家们意识到美国需要一个中央银行来在金融危机时注入流动性。因此，在J.P.摩根的领导下，并得到总统威尔逊的支持，美国建立了联邦储备银行系统（美联储），其中包括七家地区性的联邦储备银行。尽管美联储在其董事中有私有银行高管，但它并非像一些阴谋论所宣称的私人公司，而是以半官半私的性质注册为政府部门。其职责主要是发行美元和制定利率，而整个美国经济活动仍依赖私有银行的支持，包括科技公司的商业活动。

美国金融公司的种类繁多，可以总结为以下几类：

1. 商业银行：包括花旗银行、富国银行、摩根大通银行和美国银行等。它们是传统的商业银行，近年来一些商业银行也兼具投资公司的角色。
2. 投资公司：如高盛和摩根士丹利等，它们主要进行证券、期货和商品等的交易，并在股市中扮演重要角色，对科技公司的发展和并购等具有影响力。
3. 共同基金公司：如富达基金和先锋基金，它们管理大量的资产，包括退休账户，对科技公司的发展也有一定影响。
4. 对冲基金：包括文艺复兴技术公司、索罗斯的量子基金等，它们通过卖空股票和期货等方式进行炒作，具有较大的交易力量。金融危机时，为了防止对冲基金恶意卖空，美国证监会不得不要求对于敏感的金融股，必须“借到”实际的股票才可以做空，俗称限空令。
5. 私募基金和风险投资基金：私募基金通过收购和资产重组等方式赚取利润，他们一般不炒作股票、债券等金融产品，因此通常既不是金融危机的始作俑者，也不是受害者。风险投资基金则专注于创业投资。它们规模相对较小，但私募基金对美国经济有一定影响。
6. 资产管理公司：如贝莱德资产管理公司，主要进行资产配置和管理，对股市影响间接体现。

这些金融公司规模庞大，管理着大量的财富，如贝莱德资产管理公司管理的资产高达四万亿美元，花旗银行在金融危机前峰值资产达两万两千亿美元，投资公司高盛控制的财富高达1.4万亿美元。富达基金和先锋基金也管理着数万亿美元的财富。

2 著名的投资公司

2.1 高盛集团

高盛集团（Goldman Sachs）是一家成立于1869年的美国投资银行和金融服务公司。在2000年微软公司达到巅峰时，比尔·盖茨将高盛视为微软的主要竞争对手。尽管微软和高盛在不同行业，但盖茨

的回答指的是人才竞争方面。高盛在吸引人才方面与微软公司一较高下，并妨碍了微软公司吸引优秀人才。

高盛的主要业务包括事件驱动业务（如公司上市、合并和拆分）、财富管理以及各种基金（包括对冲基金和私募基金）。作为全球最大的上市承销商之一，高盛在世界上最大的十次上市融资行动中有七次担任主承销商的角色。

除了承销上市和并购业务外，高盛还与大公司和富有家庭建立了紧密联系。高盛公司是全世界少数几个不接受散户资金的投资银行，它的雇员人数不多，管理的资产金额却高得惊人，它管理着许多富人家庭的财产，这些家庭很少因经济不景气而撤资，因此高盛的收入相对稳定。高盛公司的客户还包括大公司的高管和大股东。

1999年，在美国上市成风的高潮，作为私营公司经营长达百年的高盛公司自己也上市了。（历史证明，当一些根本不需要资金、长期私有的大公司也通过上市捞一笔钱时，股市就到了那几年的顶部。2007年，一向精明的私募基金黑石集团上市，也正好是在股市的顶部。）高盛公司上市后，性质有了很大的变化，在此之前，它考虑的首要问题是？自己的客户挣钱，在上市以后，自身也必须达到并超过华尔街的预期，因此它将自己挣钱放到了首要地位。这些年，它也像华尔街其他投资公司和银行那样，搞出了大量五花八门的金融衍生品，给自己和客户都带来了很大的损失。

高盛在金融衍生品和风险管理方面具有高水平的研究和严格的风险控制，这使得它能够较早地察觉到金融危机的问题，并在2007年底几乎抛售了所有不良债券，避免了更大的损失。

2007年初，高盛公司宣称原油价格将达到每桶200美元，并人为制造原油价格危机。尽管当时原油供过于求，但价格仍在一个多月内上升到150美元。一些国家开始恐慌，大量购买战略储备。随后，高盛将油价向下打压，导致原油价格急剧下跌，许多石油对冲基金破产。为维护自身经济利益，俄罗斯制造紧张局势威胁石油管道安全。尽管欧佩克试图通过减产稳定油价，但未能奏效。即使美国德克萨斯地区的炼油设备受到飓风破坏导致油田减产，油价仍未上涨。高盛等投资公司打压油价是主要原因。油价从每桶100美元上升到150美元的高点，然后再回到100美元，只用了3个月时间。

在2007年之前，高盛通过低利率吸引俄罗斯资源公司借贷。到2007年底，油价下跌到每桶60美元以下，导致俄罗斯的石油收入无法维持预算平衡，高盛清盘并收走那些公司的股权。

高盛公司经常出现在各种危机中。他们炒作完石油后，发表研究报告声称大米供不应求。虽然大米是可再生资源，但他们在东南亚制造人为的米荒。由于国际投机推动，米价上涨了30%，大米出口国如越南和泰国开始限制出口。菲律宾等国出现米荒，米价飞涨。高盛选择炒作大米而不是小麦，是因为亚洲人主要食用大米，而亚洲人相比欧美人更爱赌博、炒作和跟风。

2008年贝尔斯登破产后，高盛开始唱空雷曼兄弟公司。他们的报告导致雷曼股票大幅下跌，迫使雷曼寻求买家。华尔街大部分公司都知道高盛想让雷曼死，因此没有挽救雷曼。在美国总统大选白热化时，两党议员不得不支持7000亿美元的银行救助计划，高盛和摩根士丹利成为该计划的最大受益者。

高盛在2009年底的迪拜债权危机中也进行了大规模炒作，导致欧洲主要竞争对手遭受巨大损失。高盛还被认为是欧洲主权债务危机的始作俑者，其高管担任希腊、意大利和爱尔兰等政府的顾问。在1998年到2009年期间，高盛等公司为希腊等国政府掩盖国债规模和风险，使这些国家不断举债，而高盛从中获得巨额手续费。

在科技公司中,大家最害怕的莫过于微软。而微软至今也不过挤垮了一家几千人的网景公司,打压了太阳公司和苹果公司。而高盛在2008—2009年里,先是在石油上整垮了一批石油大鳄,继而连俄罗斯这个联合国常任理事国都受到了打压,接着又在金融危机中整垮了它一百年来两个竞争对手雷曼和美林(所以,当我向高盛的经理们讨教罗斯柴尔德家族的问题时,他们觉得这个管理着几十亿美元、每年只有区区一亿美元利润的明日黄花,根本不能和他们这个操纵着世界金融秩序的投资银行相比)。

由于高盛在投资领域的卓越表现,它在全球范围内备受投资者的青睐,并在金融领域发挥着重要的影响力。尽管高盛的市值较小,但其自由资金却相当庞大,并且有大量的追随者。高盛在原油市场和其他领域的操纵和预测也表明了它的影响力。

表19.1 世界上以融资规模统计的十大IPO(数据来源: www. sec. gov)

公司	融 资 金 额 (亿 美 元)	时间	主承销商
阿里巴巴	250	2014	苏黎世信贷、德意志银行、高盛、JP 摩根、摩根士丹利和花旗银行
中国农业银行	221	2010	高盛、德意志银行
中国工商银行	219	2006	苏黎世信贷、德意志银行、高盛
AIG 集团	205	2010	德意志银行、高盛、摩根士丹利、花旗银行
Visa 信用卡	197	2007	J. P. 摩根、高盛
通用汽车	182	2010	美洲银行、花旗银行、J. P. 摩根、摩根士丹利
日本电信Docomo	181	1998	高盛
意大利国家电力公司	166	1999	美林
Facebook	160	2012	摩根士丹利
德国通信	157	1996	高盛

2.2 摩根士丹利

摩根士丹利（Morgan Stanley）是一家在投行领域与高盛齐名的金融机构。早在几十年前，摩根士丹利的规模和影响力就超过了高盛，但在近年被高盛超越。摩根士丹利和J.P.摩根银行原本是同一家公司，都由美国大金融家J.P.摩根创立。然而，在1929年至1933年的经济危机后，美国政府禁止银行从事股票交易和投资活动，导致J.P.摩根银行的投资部门被分离出去。于是，J.P.摩根的儿子亨利·摩根（Henry Morgan）和高管哈罗德·斯坦利（Harold Stanley）带领一部分人员，成立了摩根士丹利公司。

摩根士丹利起初就非常成功，迅速发展并在美国经济低迷的20世纪30年代表现出色。它在成立的第一年就承销了24%的公开发行人股市场。二战后，摩根士丹利在大宗上市、收购和破产交易中扮演重要角色，承销了IBM的股票上市、AT&T和通用汽车公司的债券发行，甚至联合国债券的发行。

从二战后到上个世纪末，摩根士丹利是金融界的巨头，在整个华尔街金融公司中无人能及。它在上世纪60年代将业务扩展到欧洲，并在上世纪70年代加强了公司并购、拆分和上市等领域的运作。摩根士丹利涉足的商业领域主要包括公司并购、拆分和上市、机构和个人财务管理，以及股票、债券和私募基金等资产管理。这些业务由不同的部门负责。

摩根士丹利的上市、收购和拆分业务是其特长，是全球最大的上市承销商之一。它承销了许多重大的上市行动，如Facebook、Google和黑石集团等。此外，摩根士丹利还是苹果公司的上市承销商。负责公司上市、收购和拆分的部门是摩根士丹利最赚钱、最有价值的部门。为了赚钱，摩根士丹利希望科技公司的上市越多越好，兼并和分拆频繁。

机构和个人财务管理是摩根士丹利较新的业务。在上世纪70年代之前，股票交易费用很高，是证券公司的主要收入来源。然而，随着计算机网络的发展，交易成本大幅下降，催生了许多廉价交易商。因此，摩根士丹利转向为机构和个人提供财务管理服务。

摩根士丹利的第三个业务部门为全球机构和政府部门提供股票、债券、私募基金等服务。它既销售自己的产品（如代售的债券），也代理其他公司的产品。一些机构甚至政府部门将退休金和捐赠资金交给摩根士丹利进行管理。然而，在2008年金融危机前，摩根士丹利在资金管理方面冒过于大的风险，导致这个部门亏损严重，成为摩根士丹利的负担。

值得一提的是，摩根士丹利是金融业中计算机化的先驱。早在1962年，它就开始通过计算机分析股市，并建立了许多量化的金融分析模型，取得了很大的成功。摩根士丹利的影响力促使其他金融公司纷纷效仿，开创了用数学模型分析市场的新领域，为上世纪80年代后对冲基金的兴起起到了先导作用。

然而，到了上世纪90年代后期，随着美国经济高速发展，许多大公司迅速扩大规模，摩根士丹利也不例外。它先后收购了两家投资银行和信用卡公司Discover。由于过度扩张，这些新收购的公司给摩根士丹利的品牌形象带来负面影响，整体服务质量也受到削弱。因此，摩根士丹利不得不在2007年将Discover信用卡业务分拆出去，重新专注于传统的投资业务。

尽管摩根士丹利在金融危机中遭受重创，但也抓住了机会。首先，在股市最低点，它收购了花旗集团旗下的美邦公司51%的股权，并随后逐步收购了全部股份。这使摩根士丹利成为全球操盘手最多

的券商之一。其次，由于摩根士丹利拥有丰富的资产管理经验和水平，美国财政部特别聘请摩根士丹利为顾问，帮助解决房地美（Freddie Mac）和房利美（Fannie Mae）的房屋贷款问题。

2012年初，摩根士丹利击败了老对手高盛，成为Facebook公司首次公开募股（IPO）的主承销商，同时也是Groupon和Zynga等知名公司的承销商。这进一步证明了摩根士丹利在投资领域的地位和实力。