

\$ 海嘯溯源 美國監管缺失 金融創新變經濟騙局



金融詐騙何其多？震驚全球的馬多夫 500 億美元（約 3900 億港元）詐騙案還未落幕，美國又爆發涉及 700 億港元的斯坦福巨額商業欺詐案，另有涉及 133 億美元的投資騙案，相關人等已被檢控。詐騙案累計涉款逾萬億港元！

斂財大鱷接連爆煲

一場金融海嘯，令世界資產大縮水，美國《福布斯》雜誌公布的全球富豪由 2008 年的 1125 人減少到 09 年的 793 人，其淨資產總額也從 4.4 萬億美元銳減至 2.4 萬億美元，勁減近一半。一個個金融騙局也隨之爆煲。最轟動的當然是美國納斯達克股票市場公司董事會前主席馬多夫 (Bernard Madoff) 的金融詐騙案，他當庭承認了證券欺詐、洗錢、作偽證等 11 宗控罪，可能面臨最高 150 年監禁。

馬多夫現年 70 歲，堪稱美國股票界教父級人馬。截至 2008 年 11 月底，其公司共有 4800 個投資者賬戶。受騙投資者包括對沖基金、猶太人慈善組織以及世界各地投資者，遍及美國、英國、日本、瑞士、西班牙等地；中招的銀行有法國巴黎銀行、日本野村控股及瑞士蘇黎世「新私人銀行」。

詐騙涉款萬億港元

相距不足兩個月，美國又爆發馬多夫式投資騙局，得州富豪斯坦福被挖欺詐投資者。兩案情節驚人相似，反映金融監管不力。馬多夫作案 20 多年，曾被舉報到美國證交會，竟神奇地逃出監管網；斯坦福騙案同樣疑點重重，被人告發過，結果是穩坐釣魚船。

在美國富豪榜排名第 205 位的斯坦福，家產 170 億港元，有 6 架私人飛機。他擁有美國和加勒比海島國安提瓜和巴布達雙重國籍，他利用離岸銀行向投資人售出數十億美元的存款信用證。對比其他銀行同類產品利率只有不到 2%，斯坦福國際銀行給一些客戶的利率竟高達 16%，這個雙位數回報率的神話足見維持 15 年。斯坦福聲稱，客戶的資金會投向流動性高的金融工具，但大部分都投進房地產

、私募股權等領域。斯坦福國際銀行揚言有一個 20 多名分析專家組成的監管團隊，但其實只有首席財務官和斯坦福本人。斯坦福騙案曝光，引發 130 個國家約 3 萬名客戶受損、安提瓜銀行出現擠提潮。

馬多夫和斯坦福案，詐騙手法差不多，統稱「龐氏騙局」（俗稱老鼠會），都藉高回報引君入甕。只要新錢滾滾來，他們就可以拿部分新資金派息給早前的投資者，令他們安心並介紹新投資者，餘下來的資金就可以據為已有，拿來揮霍。馬多夫就被查出有 78 億美元資產。

可以說，是美國的制度令馬多夫、斯坦福這些金融騙子得以公然行騙，將巨額社會財富據為已有，此舉無疑使美國國際信譽破產，也危害國際金融社會。

但更可惡的是華爾街金融大鱷的所作所為，那些「投資銀行」，利用美國的超級大國地位和美元獨霸優勢，以「金融衍生工具」行騙，將各種各樣的債券包裝為誘人的投資組合，例如雷曼迷債，在美國大肆行騙，又在國際社會興風作浪。

一個個泡沫爆破，結果形成金融海嘯，這場海嘯跨越了大西洋，撲向英倫三島、歐洲大陸以至亞洲各國。所謂金融海嘯，說到底還就是一場經濟大騙局。世界金融危機源自美國，導火線是次按揭危機，而次按危機的禍根就是所謂金融產品創新，金融產品創新實質就是一場金融騙局。

中國海外投資損手

2007 年至今，中國金融機構和企業對海外投資活動連連失利。擁有 2000 億美元資金的中國投資公司分別投資 30 億和 50 億美元，收購美國私募股權基金「黑石集團」和華爾街投資銀行「摩根士丹利」股份。結果，大摩股票市值縮水 77%，黑石勁跌 76%，中投公司最初 80 億美元的投資損失了四分之三。2008 年投資英國巴克萊銀行的中國國家開發銀行，入股的 30 億美元賬面上僅餘 5.8 億美元。中國第二大保險公司平安保險投資荷蘭富通銀行的 35 億美元，幾乎血本無歸。

撰文：呂少群

世界十大典型騙局

自從人類發明錢以後，騙子們就挖空心思從別人手上騙錢。「龐氏騙局」就是 20 世紀的十大騙局之一，據說許多騙術都由此衍生。

1. 連環信——標榜「快速賺錢」

，聲稱用小投資就可以賺大錢。

2. 彩票騙局——致電聲稱中彩票大獎，要兌獎須先交一筆手續費。

3. 傳銷詐騙——以入會費方式，鼓勵女性投資，又套取其家人和朋友的聯繫方式。

4. 「419 詐騙案」——自稱高官家屬，聲稱銀行賬戶被凍結要求幫忙，事成有厚酬。尼日利亞騙子每年藉此騙財達 4000 萬美元。

5. 微婚騙局——愛情騙子通過互聯網交友中心詐騙。

6. 龐氏騙局——得名於查理斯·龐茲，他 1920 年開始從事投資欺詐，大約 4 萬人被捲入騙局，被騙金額相當於今天的 1.5 億美元。龐茲最後入獄。

7. 金子塔傳銷騙局——會令阿爾巴尼亞三分之二人口失去畢生積蓄，街頭騷亂中數千人死亡。

8. 克洛斯騙局——上世紀 80 年代，巴羅·克洛斯公司吸收了 1.8 萬名私人投資者的資金，這些受騙者都認為自己投資的是沒有風險的政府債券。

9. 白血病騙局——對美國夫婦聲稱孩子患白血病，騙得捐款 1.3 萬美元，用來到迪士尼樂園遊玩。

10. 虛擬銀行騙局——虛擬銀行「Ginko Financial」聲稱可以給投資者帶來高額回報，結果它很快倒閉。

書架

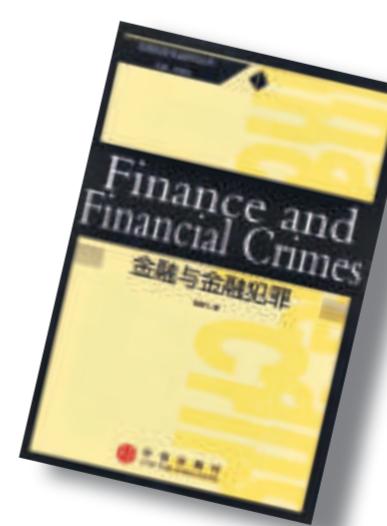
從法學角度探究金融犯罪

藉銀行多年忠誠夥伴的形象進行不負責任的欺詐行為，香港儼然已成國際金融詐騙幫兇。

何勰、張錫坤在《金融與金融犯罪》（右圖）中，直斥這些行為是「貪婪的遊戲」。詐騙水準與社會經濟的發達程度成正比。金融詐騙大多蓄謀而行，並以合法的形式來掩蓋真正動機，使詐騙活動淡化為一般的經濟糾紛。無論金融詐騙的事實如何複雜，總離不開集資詐騙和貸款詐騙兩大範疇。

曲新久於 2004 年出版的《金融與金融犯罪》（右圖），詳細闡述了各種具體金融犯罪的概念、構成及其法律責任。有系統地闡述之餘，也深入研究具代表性的疑難問題，對於重要的金融犯罪，以典型案例和判例進行分析和評析。由於知識專門化的趨勢，不法者往往利用執法人員的盲點而犯罪，作者以深厚的法學素養，系統而詳盡地介紹了金融學的知識、現代金融架構、犯罪學和刑法等。

優質圖書館網絡主席 呂志剛
sidneylui@gmail.com



了解次按真相入門書

近半年來，大量有關金融危機的書籍出版，有助我們認識金融危機的原因、情況、後果。比特納 (Bitner, 舉揚眉等譯) 的《貪婪、欺詐和無知：美國次貸危機真相》（北京：中信出版社，2008 年）（右圖），是一部易於閱讀的金融著作。只要通讀本書，便可認識次貸危機（次按危機）的來龍去脈。本書用詞淺白，引用大量例子，極適合一些非主修經濟或財務的人閱讀。

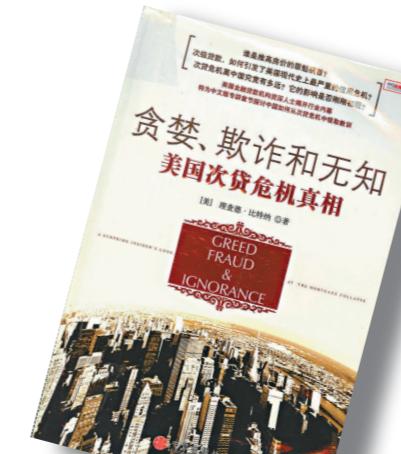
作者認為次貸危機的一個重要原因是金融生態的混亂。他通過一個業內人的角度，為我們揭開美國次貸行業的內幕和造成危機的原因和真相。美國的次貸市場是一個無秩序的市場，無論是金融機構、經紀、投資者，都沒有從中得到好處，國家更受到很大損失。危機的出現，是政府監管不當。1999 年，美國國會通過《金融服務現代化法案》，削弱了當局對金融業的監管，亦未為當時急速發展的金融市場建立相應的秩序。在危機發生前，美國

次貸金額達到 1 萬億美元。當時人們把次貸理解為一種市場的創新產品，這種產品假定樓價可以持續上升，而且假定買樓的人可以不斷再融資、利率又非常低。如果樓價繼續上升，次貸活動就可以進行下去。

但是很多不合標準的人貸了款，同時又有很多人管理不了自己的債務，到了利率一升、樓價一跌就產生了金融風險。最大問題就是在於錯認容許那些沒有達到標準的人貸款，這些人根本不能以借款的方式買樓。

筆者近日爲了女兒的校網問題，亦決定在港島東區置業。在 2 月份用了大部分的積蓄，交付了 30% 的首期，親身感受了貸款的沉重負擔。樓宇按揭的申請和審批實在需要慎之又慎。

香港通識教育會 李偉雄
henrilee@graduate.hku.hk



利字當前 甘願上鉤

五育中學 中三 鄧卓儒

世上騙人的伎倆不少，而此次全球金融風暴無疑更是一個驚天騙局。由美國次貸引起而逐漸捲成漩渦吞噬世界投資者，金融大鱷把握着全球金融投資狂潮，趁此機會製造騙局來賺取暴利，請君入甕。在美國這種自由度高的投資風氣下，類似馬多夫騙局的金融詐騙便更容易衍生出來。投資人只看到獲利厚卻沒有考慮到這種一、二十年都穩賺不賠的投資是不是「好得令人難以置信」？其實投資人可以針對投資標準而獲得有用的資訊，但他們卻視而不見。

馬多夫其實是在隱瞞巨額虧損的情況下付給投資者厚利，再以高獲利的假象騙取更多投資。他用不斷加入的新投資人的資金來付厚利給前期投資者。這種手法其實並不新奇，1920 年在波士頓爆發的「龐氏騙局」就是以高獲利騙人上鉤。

龐氏 (Charles Ponzi) 以保證 45 天內獲得 50% 的投資獲利或是 90 天內投資金額可翻出兩倍來引誘投資者，在 6 個月內就有大約 4 萬人投資了 1500 萬美元。美國聯邦調查單位認爲龐氏操作手法可疑，「龐氏騙局」在幾個月內即破局，投資者的資金已萎縮到初期投資的三分之一。

馬多夫操作騙局比起當年的龐氏更是大手筆，連歐洲都有投資人入局，像幾十個輪流不斷充氣的氣球，空間有限，他們還要往裡擠，一旦爆破，後果堪虞。爲何人們明知山有虎卻偏向虎山行？不難明白，詐騙者正是利用一些人的貪心而漁利。這種利用人性行騙的手法屢見不鮮，在這個軟紅十丈的都市裡，更多更大的誘惑也就層出不窮的。

點睛

◆引入

1. 根據文中的內容，美國的金融詐騙案件有何共同點？

2. 在全球金融風暴中，中國的海外投資受到什麼影響？

◆活動

1. 收集本港有關雷曼迷你債券事件的資料。

2. 小組討論和匯報：根據文章的內容和本港雷曼事件的發展，討論面對金融騙局，香港政府應該如何汲取教訓，避免騙局再現。

◆引申

撰寫建議書，提出如何從教育入手，防範市民再次陷入金融騙局的意見。

香港通識教育會 廖雲華
c008_@hotmail.com



雷曼迷債禍及全球，圖為 08 年 11 月，300 名香港雷曼苦主在立法會門外請願，要求政府介入調查

通識我見

貪字得貧 自陷困局

藍田聖保祿中學 中三 符韻寧

從金融海嘯這場災難之中，我們看到的是什麼呢？是千萬萬個驚慌失措、失魂落魄的人。但是面對這場百年不遇的金融海嘯，我們是否也該想想，到底是什麼原因讓我們如此受害。

我認爲，真正讓全世界人苦不堪言的原因，可以用一個字概括：貪。

那些金融大鱷，或許他們已是擁有過億身家的富豪，安居樂業已在不話下，他們過的是酒池肉林的生活，金銀財寶什麼都不缺。如今，他們卻設下那些叫做「衍生工具」的大騙局，引誘「無知」的市民投入全副家當，他們賺錢賺得不亦樂乎，到頭來，自己反被這些騙局害。當初的血汗錢也花光了，更交不出要給顧客的本和利，全球經濟因此受損。這便是富翁的「貪」。

當然，這也不能全怪設下騙局的富商，要是他們設下的騙局中沒有人被騙，那就不會有人受害了。這群「受害者」當然就是那些「無知」的民衆，他們只是在投資時「不小心」墮下陷阱罷了。他們受騙的原因，源於那些衍生工具的可觀回報，只要他們投資少量金錢，市場的表現還算理想的話，這類衍生工具就會不斷地爲他們賺錢，讓他們心甘情願地投放大量錢財進去。

要知道，世上沒有免費午餐，也沒有低風險就能賺到高利潤的便宜事情，但爲什麼有那麼多人不考慮風險便放任地投資？難道，這不也是因爲「貪」嗎？

所以，金融詐騙的源頭，其實就是貪念。讓我們在現時的困局中，好好反省一下吧。