

責任編輯：胡艷君

通識新世代

第205期

通識頭條

\$ 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。詐騙案累計涉案逾萬億港元！

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發。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，得州富豪斯坦福被控欺詐投資者。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，竟神奇地跳出監管網；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170億美元，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足維持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己有，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己有，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，例如雷曼迷你債，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當通銀行的35億美元，幾乎血本無歸。

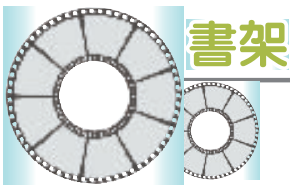
撰文：呂少群

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。

小資料

- 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.離婚騙局——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.金字塔傳銷騙局——曾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.克羅斯騙局——上世紀80年代，巴羅·克羅斯公司吸收了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

金融詐騙屬專業層面的犯罪活動，據說從第一宗「偽造貨幣罪」算起，金融犯罪已有2000多年的歷史。隨着金融體制改革和金融市場的開放、國內與國際金融體系的逐漸接軌，各種不規範的金融活動也日漸浮現。透過虛假賬目、誇大信息、交易時間差距、金融漏洞等法律灰色地帶，而進行詐騙活動，包括證券犯罪、保險詐騙、洗黑錢等。雖然只是一小撮人貪得無厭的行為，影響所及，既深且廣，間接癱瘓了信貸制度，也使全球經濟陷入衰退。金融海嘯使存在已久的貪婪醜行曝光，也揭露了金融監管的漏洞。

美國納斯達克股票市場公司董事會前主席馬多夫（Bernard Madoff），涉嫌詐騙500億美元而被捕。馬多夫承認，他進行的稱為「龐氏騙局」（Ponzi scheme）的老鼠會詐欺。因為騙局泡沫爆破，損失超過500億美元。

雷曼迷你債券事件，暴露了香港政府對銀行缺乏規管，銀行游說存戶把多年定期存款，轉為投資以債券包裝的高風險產品，

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。

何鏗、張錫坤在《金融詐騙案例》中，直斥這些行為是「貪婪者的遊戲」。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。

由新久於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，單揚眉等譯）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成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誤容許那些沒有達到標準的人貸款，這些人根本不應以借款的方式買樓。

筆者近日為了女兒的校網問題，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

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 盧曼華
c008_@hotmail.com



雷曼迷你債禍及全球，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 符錦寧

從金融海嘯這場災難之中，我們看到的是什麼呢？是千千萬萬個驚慌失措、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。

我認為，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，安居樂業已不在話下，他們過的是酒池肉林的生活，金銀財寶什麼都不缺。如今，他們卻設下那些叫作「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不可觀回報，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為他們賺錢，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，但為什麼有那麼多人不考慮風險便放任地投資？難道，這不也是因為「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。

利字當前 甘願上釣

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。投資人只看到獲利豐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釣。

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為龐氏操作手法可疑，「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。為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念而漁利。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，更大的誘惑也就層出不窮的。