

20年惊天骗局

|| 500亿美元陷阱

金融巨骗麦道夫

史上最大
金融骗局

Madoff

[美]彼得·桑德 (Peter Sander) 著 江苑薇 徐天辰 译

最翔实

麦道夫行骗20年全纪录
群星荟萃的受害者名单

最深刻

麦道夫的独家营销策略
麦道夫诈骗的心理动机与后续影响
揭发者被搁置8年的29条忠告

最权威

首次披露联邦诉状
《华尔街日报》《巴伦周刊》《财富》等权威媒体的第一手资料

中国人民大学出版社
China Renmin University Press

金融巨骗麦道夫

Corruption, Deceit, and the M

Notorious Ponzi Scheme

MADOFF

[美]彼得·桑德 (Peter Sander) 著

江苑薇 徐天辰 译

中国人民大学出版社
·北京·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融巨骗麦道夫 / (美) 桑德著; 江苑薇, 徐天辰译.

北京: 中国人民大学出版社, 2009

ISBN 978-7-300-10720-2

I. 金…

II. ①桑…②江…③徐…

III. 金融—诈骗—案例—美国

IV. D971.24

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 080961 号

金融巨骗麦道夫

【美】彼得·桑德 著

江苑薇 徐天辰 译

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街 31 号

邮政编码 100080

电 话 010-62511242 (总编室)

010-62511398 (质管部)

010-82501766 (邮购部)

010-62514148 (门市部)

010-62515195 (发行公司)

010-62515275 (盗版举报)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com> (人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京京北印刷有限公司

规 格 170 mm × 250 mm 16 开本

版 次 2009 年 6 月第 1 版

印 张 12 插页 2

印 次 2009 年 6 月第 1 次印刷

字 数 189 000

定 价 32.00 元

版权所有 侵权必究

印装差错 负责调换



让“麦道夫们”走开

2009年5月，美国《时代》周刊评选出了全球100名“最有影响力的人物”。令人吃惊的是，制造了有史以来最大规模金融骗局的纳斯达克前主席伯纳德·麦道夫赫然在列。

这位曾经在全球金融界德高望重的传奇人物制造了一个长达20年、涉案金额高达500亿美元的投资骗局。随着细节不断浮出水面，其波及范围之广，受害者数量、层次之高，不断刷新着骗局的最新纪录。

当下，世界上任何一个骗子在麦道夫面前都将黯然失色。

但是，骗局无止境，在金融世界中，麦道夫的骗局永远不会是最大的，也永远不会是最终的。所以，对于任何投资者而言，走进麦道夫的骗局世界，揭露黑暗中的真相与阳光下的罪恶，进而能够擦亮慧眼以识别更多的“麦道夫们”，将是最有价值 and 最具借鉴意义的。这正是本书以最翔实的资料、最权威的内容、最深刻的视角披露麦道夫惊天骗局的目的所在。

作为营销大师，麦道夫是如何在他的生意中操控产

品和信
51毛

品和信息，进而使人对其产生信任的？又是怎样用“信托方程”成功地在人们中间建立起根深蒂固的信任的？麦道夫最吸引投资人的“独家策略”在哪里？会计师马科波洛斯奋战8年揭发麦式骗局，其直指核心的29个危险信号对投资者的启示是什么？

相信读过本书后，这些问题的答案都将清晰可见。唯愿我们每个人都能从麦道夫的骗局中吸取教训，谨慎地对待你投资的项目，谨慎地对待你进行投资的人，做自己真正的“首席金融官”，让“麦道夫们”永远走开！



湛庐文化·出品

Cheers Publishing

一切为了您的阅读价值

常常阅读我们图书的读者一定都记忆犹新，2008年前出版的图书中，都放置了一篇题为“一切为了您的阅读体验”的文章，文中所谈，如今都得到了读者的广泛认同，也得到了出版业内同行的追随。

在我们2008年以后的新书以及重印书中，读者会看到这篇“一切为了您的阅读价值”；而对于我们图书的新读者，我们特别在整本书的最后几页，放置了“一切为了您的阅读体验”的精编版。今后，我们将在每年推出崭新的针对读者阅读生活的不同设计和思考。

★ 您知道自己为阅读付出的最大成本是什么吗？

★ 您是否常常在阅读过一本書籍后，才发现不是自己要看的那一本？

★ 您是否常常发现书架上很多书籍都是一时冲动买下，直到现在一字未读？

★ 您是否常常感慨书籍的价格太贵，两百多页的书，值三十多元钱吗？

老 阅读的最大成本

读者在选购图书的时候，往往把成本支出的焦点放在书价上，其实不然。**时间才是读者付出的最大阅读成本。**

阅读的时间成本=选择图书所花费的时间+阅读图书所花费的时间+误读图书所浪费的时间

老 选择合适的图书类别

目前市场上的**图书来源**可以分为**两大类，五小类**：

1. 引进图书：引进图书来源于国外的出版公司，多为从其他语种翻译成中文而出版，反映国际发展现状，但与中国实际结合较弱，这其中包括三小类：

a) 教科书：这类书理论性较强，体系完整，但多为学科的基础知识，适合初入门的、需要系统了解一门学问的读者。



b) 专业书：这类书理论性、专业性均较强，需要读者拥有比较深厚的专业背景，阅读的目的是加深对一门学问的理解和认识。



c) 大众书：这类书理论性、专业性均不强，但普及性较强，贴近现实，实用可操作，适合一门学问的普通爱好者或实际操作者。

2. 本土图书：本土图书来源于中国的作者，反映中国的发展现状，与中国的实际结合较强，但国际视野和领先性与引进版相比较弱，这其中包括两小类，可通过封面的作者署名来辨别：

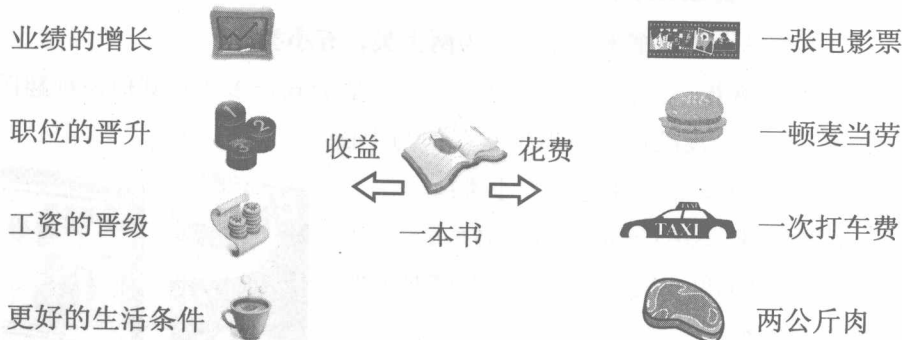


a) “著”作：这类图书大多为作者亲笔写就，请读者认真阅读“作者简介”，并上网查询、验证其真实程度，一旦发现优秀的适合自己的作者，可以在今后的阅读生活中，多加留意。系统地了解几位优秀作者的作品，是非常有益的。

b) “编著”图书：这类图书汇编了大量图书中的内容，拼凑的痕迹较明显，建议读者仔细分辨，谨慎购买。

老 阅读的收益

阅读图书最大的收益，来自于获取知识后，**应用于自己的工作和生活**，获得品质的**改善和提升**，由此，油然而生一种无限的**满足感**。



引言

2008年12月15日，美国纽约南区法院的法官路易斯·斯汤顿阁下（the Honorable Louis L. Stanton）依据证券投资者保护法案（SIPA），任命埃尔文·皮卡德为伯纳德·L·麦道夫投资证券有限责任公司（BMIS）的清算委托人。

麦道夫的网站（www.madoff.com）已如坟墓一般死气沉沉，读着上面的“墓志铭”，便可了解到2008年12月11日之后数天麦道夫公司的破落景象——在这个生死攸关的早上，丑闻东窗事发。除此之外，网页上还有如何根据1970年证券投资者保护法案向证券投资者公司（SIPC）索赔的相关协议。

然而，却没有任何与公司有关的内容。如果你不太走运的话，你会发现自己的投资信息在公司网站上形同蒸发。公司的历史和事迹，名下拥有哪些财产，犯下过什么错误，都毫无提及。网站上看不见对麦道夫先生的介绍，也找不到“关于我们”和“联系我们”的页面。网页背景没有佛罗里达的美丽日落，也没有纽约第三大道上的鹅卵状红色花岗岩建筑——口红大厦的图案。正是在这两个地方，他搞定了大部分的生意。

网站上仅剩的，是黑底白字的祭文。

究竟发生了什么？在这场有史以来最大的投资丑闻中，几千名投资人所信托的500亿美元（没错，500亿）哪去了？4000人如何因此倾家

荡产？一个人又如何能把别人的 500 亿美元尽数丢失呢？

- 据估计，2008 年 12 月美国共有 3.05 亿人口，将 500 亿美元摊在他们头上，每人可以分得 163 美元。
- 沃伦·巴菲特从事投资 60 年所积累的净资产也达不到 500 亿美元。
- 500 亿美元比美国 6 个州的年度开销加起来还要多。
- 500 亿美元，超过了美国劳工部、内政部、交通部、财政部和航天局的年度预算总和。

涉案数额之巨可以援引美国证券交易委员会（SEC）即证交会的言论为证，他们曾承认对麦道夫公司的监管中存在着巨大的疏忽。证交会纽约执行副主任安德鲁·卡莱马里（Andrew Calamari）称：“我们提出指控的诈骗史无前例、令人震惊。”

证交会言如其实。

罪魁祸首是谁？伯尼·麦道夫^①，他把你的钱全部卷走，一走了之。但到底发生了什么？

是出于贪婪吗？从麦道夫的立场来说，可能是，可能不是。也许这只是一种本能，一种试图将投资者们从头到尾伺候好的本能，但局面最终却无法收拾。他也许许下了无法实现的宏大诺言——他期盼着击出一记漂亮的投资本垒打，借此恢复元气并通过合法手段将资金偿还给投资者，但 2008 年市场崩盘，他的指望也化成泡影。

不过，说不定麦道夫是从一开始就用心险恶，精心策划了这出阴谋。他可能为了这个阴谋煞费苦心，竭力隐瞒——或许这桩事只有他自己知道，也只有他自己能对此负责。多年来，他都一直让那些老实的客户、管理者、公司员工甚至是他自己的家人都蒙在鼓里。他为计划的施行而洋洋得意，真正的不可告人之处都隐于细节。如今，它们一一浮出水面，新闻报道连篇累牍，牵涉其中的人们和麦道夫本人都在忏悔罪过。

不管麦道夫有没有贪婪的动机，但几乎可以肯定的是，他对自己的客户并没有显示出任何贪婪。这也是麦道夫丑闻与近年来的许多对冲基金暴跌之类的丑闻有所不同的原因之一。大体上说，麦道夫的客户只是在寻求稳定回报——略高于市场，在 10% 到 15% 之间的回报，并不是像

^① 伯尼是投资人对麦道夫的昵称——译者注

麦道夫一些咄咄逼人的同行所保证的那样超过 20%。他的客户们追求的大概是两样东西：优于市场的、合理而稳定的回报，以及投资理财事务委托他人处理的能力。

比客户的信任更令人不解的是证交会和其他管理机构的袖手旁观。他们是像客户一样被骗了，还是另有什么原因让他们选择不去揭开这冰山一角，甚至故意忽视金融分析家哈里·马科波洛斯经常提出的不同意见？后者从 1999 年就开始为证交会敲警钟，并在 2005 年将这一行为公开化和正式化。2006 年，他领导进行了一个简短的调查，但最后不了了之。证交会为什么要睁一只眼闭一只眼？丑闻对证交会以后的规章制度又会产生什么影响？

问题不胜枚举。读者和作家们都在思考：故事的下文呢？伯尼·麦道夫是何许人也，有过什么经历？他是怎么飞黄腾达，成为一名显赫的华尔街操盘手的？他是如何创造出盲目的信任，说服诸多投资人心无芥蒂地将财产拱手交出的？这么久以来，他是怎样避开管理者的视线的？谁是受害者？当初这些人是怎么想的？为什么会如此信任麦道夫？而麦道夫为什么要沿着这条路一直走下去呢？丑闻公之于众后，受害者们又有何看法？作为谨慎的投资者和公民，我们应该如何避免将来再次出现这样一幕惨剧呢？

第1章 庞氏骗局和著名的“庞氏”骗子们..... 1

麦道夫苦心经营 20 年缔造了史上最大的“庞氏骗局”。什么是“庞氏骗局”？谁又是始作俑者？在揭开麦道夫骗局这场盛宴之前，我们不妨将享有这个经典骗术冠名权的查尔斯·庞齐和其他几个“庞氏”骗子的故事当做开胃菜。骗局无止境，麦道夫的骗局，永远不会是最大的也不会是最终的……

第2章 打造“麦道夫”的金字招牌 11

在 2008 年 12 月 11 日之前，麦道夫的名字在华尔街可谓如雷贯耳，他是华尔街杰出的先驱、领导者和交易家，是订单流付款的模范人物，他的四字标识“MADF”写在了报价板的各个角落。麦道夫是如何通过证券经纪和电子交易成为华尔街先锋的？是如何通过高人一筹、咄咄逼人的策略荣膺行业领头人的？又是如何通过身兼数职和投身慈善业在美国社会饱受信赖与尊敬的？

第3章 盲目信托：谁能对伯尼说不 25

你久仰他的大名。他是一个超级投资者，一个稳扎稳打的人，一个让人百分之百放心的人。当他的投资机会找上门来的时候，你有什么理由拒绝呢？特别是你早就知道，他的圈子不是随便什么人都能进得了的。为什么不呢？这样你能有什么损失呢？这就像发行一个新电影——翘首期待的时间越长，想要进电影院的人就越多，根本无所谓这部电影原本是否好看。结果人们发现，麦道夫原来是一部糟糕透顶的电影。

第4章 20年，一步之先的总是他 46

证交会和其他管理机构在16年中曾经对伯纳德·L·麦道夫投资证券有限责任公司进行过8次调查，麦道夫本人则两次被证交会直接质询。而早在1999年会计师哈里·马科波洛斯就发现了麦道夫丑闻的端倪，但8年来他的大声疾呼却一直被置若罔闻。为什么一切可以风平浪静？为什么麦道夫总能抢一步之先？

第5章 谁动了这个弥天大谎 63

2008年12月11日早上8:30，联邦调查局特派员西奥多·卡乔皮敲开了上东区麦道夫寓所的大门，在华尔街行骗20年的麦道夫这一次再也没能幸免。悬而未决的70亿撤资，最终在不景气的市场要了他的命——狐狸总会有露出尾巴的一天。真相栩栩如生地展现在世人的面前：谎言、欺骗、腐败，这就是独立而又神秘的“麦道夫策略”，这一切让金融危机下本已伤痕累累的华尔街雪上加霜。

第6章 一个你永远不想登上的“名人榜” 83

“麦道夫炸弹”的受害者遍及全球金融业者和各阶层投资者，损失之大、波及范围之广，几乎可以编成一本“名人录”。损失最惨重的“十大受害者”中有汇丰银行和富通银行，服装业巨头卡尔·夏皮罗将个人和基金会的损失加起来已高达5.45亿美元，连好莱坞的大导演史蒂文·斯皮尔伯格也中了招……受到影响的个人和机构还有很多很多，损失的评估仍在进行中，并且会持续很长一段时间。

第7章 十字路口：对犹太世界的深远影响 103

麦道夫飓风将慈善界刮得满目疮痍，令致力于发展犹太事业的金融和机构力量大打折扣，与此同时，它对犹太人的心灵也产生了深远影响。麦道夫丑闻令许多人产生了这样的疑问：麦道夫的犹太身份意味着什么？他似乎毫无愧疚地将文化和信仰的里里外外折磨得体无完肤，这又意味着什么？

第 8 章 疯狂的信任	118
-------------------	-----

人们会放心地将一切交付给他，放心地对他敞开心扉，放心地把为退休或者慈善事业预留的几百万美元拱手交出，麦道夫是怎样让世界上这么多最精明、最智慧、最富有的人们上钩的？他的内心又打着怎样的算盘？他并没有编写复杂的软件，也没有乔装打扮，他一直利用人们的基本情绪反应，来转移他们对花招的注意力。

第 9 章 麦道夫丑闻留下的遗产	131
------------------------	-----

从利欲熏心、抵押贷款横行的金融危机，到令人生疑的“不良资产处置计划”，从布拉戈耶维奇到埃利奥特·施皮策，从美国汽车厂商到你三明治里的花生酱——你现在还可以信任谁？可以在多大程度上信任？政府和其他机构应该怎样做才能加强人们对金融体系的信任？作为一名个人投资者，作为自己的“首席金融官”，又应当在麦道夫丑闻中吸取什么教训？

附录 A I 麦道夫的早年生活	141
II 麦道夫生平年表	152

附录 B I 伯纳德·L·麦道夫投资证券公司	
委托操作和执行指南	156
II 联邦诉状：美国诉伯纳德·L·麦道夫	
投资证券有限责任公司	160
III 伯纳德·麦道夫一案的受害者名单	163

译者后记	170
------------	-----

庞氏骗局和著名的 “庞氏” 骗子们

第 1 章

他怎么能蒙骗大家这么久？

——所有涉及此案的人

麦道夫丑闻是史上最大的“庞式骗局”。

麦道夫花几十年才布一个局，与他不同，查尔斯·庞齐（Charles Ponzi）为他的投资者们设计的骗局更加迅速和疯狂，从出手到收手还没有超过一年。庞齐从 1920 年冬末开始撒饵，同年 7 月便宣告崩盘。把后来投资者的钱付给先来的投资者的方法并不是庞齐的发明，但是却被冠以“庞齐”这个他当时正在使用的名字——从此“庞齐”就成了骗子的代名词。

庞氏骗局

术语“庞氏骗局”其实是美国人嘴边常挂着一个词，这个词和众所周知的“金字塔骗局”是一个意思。虽然查尔斯·庞齐享有了这个经典骗术的冠名权，但他绝对不是使用这种骗术并且从中牟利，甚至锒铛入狱的第一人。

那么什么是“金字塔骗局”呢？或许我们应该看看美国证交会给出的定义：

在经典的“金字塔骗局”中，参与者赚钱的方式完全是靠拉拢新的参与者。这类骗局的特点就是给参与者许下短期内极高回报的承诺，而参与者只需要交付一定的钱并且拉拢更多的人加入即可。

“金字塔骗局”中的骗子们可能会花很长的时间让他们的计划看上去像一个合法的多级行销项目。尽管他们声称自己提供合法的产品和服务，但这些骗子付给老投资者的钱只是来自新引进的投资。这样的金字塔最终是要崩溃的，当金字塔越堆越高，高到骗局的发起人再也无法从新投资者那里筹到足够多的钱付给老的投资者的时候，就会有很多人白白蒙受损失。

通过查看麦道夫本人的账目和后来跟进的调查，毫无疑问，他就是一个彻头彻尾的庞氏骗局罪犯。他何时开始行骗，出于何种动机，现在仍是个谜，但骗局的形式与证交会的定义十分吻合。正如本书第4章所述，证交会在丑闻事发前对麦道夫进行了数次调查，但糟糕的是，他们没有一次重新审视庞氏骗局的定义，这也让麦道夫一次次成为漏网之鱼。

在揭开麦道夫骗局这场盛宴之前，我们不妨将其他几个“庞氏”骗子的故事当做开胃菜，当然，其中也包括庞齐本人的故事。

伊瓦·克罗伊格——瑞典火柴大王

近来，大多数的报纸头条都把伯纳德·麦道夫说成是“史上最大庞氏骗局”的缔造者。但若讨论哪一个骗局才是史上最大的，恐怕还会有些争论。在麦道夫上榜以前，一些经济史学家坚持认为这项“殊荣”非伊瓦·克罗伊格（Ivar Kreuger）莫属。

1961年，知名经济学家约翰·肯尼斯·加尔布雷斯（John Kenneth Galbraith）将克罗伊格称为金融骗子中的“达芬奇”。他曾说：“锅炉房的操纵手，兜售莫须有的加拿大矿场股票的推销骗子，才华横溢但想象力不受道德拘束的共有基金管理者，当然还有越来越本土化的窃贼，都应该好好地研究克罗伊格。”

你会问，这个人到底是干什么的？他曾经用火柴把国际市场逼入绝境。没错，就是火柴，你用来点烟的火柴，瑞典出产的安全火柴。你听说过用一根火柴点三根香烟会带来不祥的古老传言吗？“当你为第三个人点烟时，仇家会带枪找到你们，当他扣下扳机后，第三个人应声而倒。”

克罗伊格就是这个传言的缔造者和传播者，因为谣言的散播可以使他卖出更多的火柴。

但是，人们记住他并不是因为他卖火柴有一手，而是他建立个人帝国的手段。在20世纪20年代初，他收购了欧洲所有的火柴工厂，然后，他给穷得叮当响的各国政府送去了一块大蛋糕：谁给他垄断火柴市场的权利，他就贷款给谁。一些还没从一战后的萧条中缓过神来的国家，从他那里借了好大一笔钱。1927年仅法国就借了7500万美元，即便是像玻利维亚这样的小国家也没漏下，1930年他们从克罗伊格手里借了200万美元。

根据《经济学家》（*The Economist*）的说法，克罗伊格布下的是天罗地网：“他的垄断和熟练的销售能力将大大增加火柴的销售量。政府从火柴销售中收取税收，那么增加的销售量就会带来更多的税收，而这些税款就会用来偿还政府欠克罗伊格的贷款。这就是克罗伊格引以为豪的商场上的神机妙算：税收由他控制，所以收回贷款就有了保障，而行业的垄断同时能够保证极高的回报。”

结果是他这样卖火柴也不能保证一直赚到足够多的钱，很快地，他开始用公司的资产而非实际收益来付给投资者们红利。他借钱给政府，用公司自身的资产或者是先前收购的公司的资产去买下更多的公司。通过一些金融手段和虚假账目，他凭空编造出了根本不存在的利润，同时还对外发放红利。到了1931年，他已经控制了200家企业，而他在1921年报告的净资产换算到今天竟高达1000亿美元。

和所有“庞氏骗局”的宿命一样，1929年的股市危机导致他的账目曝光，而最终正是这次曝光给克罗伊格和她的帝国带来了致命的打击。这是个巨大的“金字塔骗局”。1932年3月，就在将要和他委托的银行家们开会之前，伊瓦·克罗伊格在巴黎饮弹自尽了。

大家有目共睹，现在口风很紧的伯纳德·麦道夫估计是从这个瑞典火柴大王身上学到了一些本事。早在20世纪20年代接受《星期六晚邮报》（*The Saturday Evening Post*）访问的时候，克罗伊格就将自己的成功归因于“沉默，沉默，再沉默。”

里德·斯拉金和科学派教徒

因为不满足于互联网世界的光环，里德·斯拉金（Reed Slatkin）

从互联网服务提供商 Earthlink 的合创者摇身一变，成了一名资金管理人，建立了包括科学教派在内的金字塔帝国。教派支付给投资者虚假的回报，而投资者中的一些人又将钱反捐给教派，这也让这个骗局更加扑朔迷离。

作为前科学教派的牧师，里德·斯拉金的很多受害者都是科学教派的教徒。他虚构的金融帝国一直持续了 15 年之久，直到 2001 年才分崩离析。他从投资者手中骗取了约 5.93 亿美元，如今有 2.4 亿已无法追回。2002 年 4 月，斯拉金被逮捕归案，被控合谋、诈骗、洗钱等共计 15 项罪名。尽管他积极配合当局的调查，但在宣判时法官指出：“我们似乎应该说，合作的过程多少有点坎坷。”

在审判期间，斯拉金试图为自己辩护，他说自己的所作所为有很大一部分是迫于科学教派的同僚为了自身的利益而怂恿他继续行骗。法官没有采信他的说辞，而判他人狱 14 年。在里德·斯拉金设下的庞氏骗局中，被欺骗的投资者有福克斯新闻频道的格莱塔·范·苏斯泰瑞（Greta Van Susteren）和她的丈夫约翰·科尔（John Coale）。当《加拿大邮报》（*The National Post*）就投资问题采访科尔时，他坦言：“有那么一两年我看上去像个投资天才，但如今我就是个笨蛋。”

2008 年 11 月，美联社报道称，科学教派将归还他们从斯拉金那里投资而得到的共 350 万美元。

正如我们所看到的，与麦道夫的手法相似，在这个骗局里，骗子也利用了周围与他有着共同利益关系、共同债券、甚至共同宗教信仰的人。这样的手段就是如今人所共知的“骗熟”圈套（affinity fraud）。

卢·皮尔曼和后街男孩

2008 年 11 月，出版商哈珀·柯林斯（Harper Collins）出版了一本名为《打哑谜：卢·皮尔曼、后街男孩和美国历史上最大的庞氏骗局》（*The Hit Charade: Lou Pearlman, Boy Bands, and the Biggest Ponzi Scheme in U. S. History*）的书。哎呀，那时皮尔曼就这么轻而易举地骗了投资者 3 亿美元。在出版社会议上，谁能想象得到，仅仅在本书出版几周后，书中的案件同麦道夫的骗局比起来只不过是小儿见大巫。

卢·皮尔曼，这位后街男孩组合的缔造者，在 2008 年 3 月承认了合谋、洗钱以及虚假破产声明等各项指控。这个娱乐大亨多年来经营着两