

★ 全球畅销图书文库 ★ 财经系列 ★

四川人民出版社



黑钱市场

〔美〕英格·沃尔特 著

虞虹 译

◎ 全球畅销图书文库 ◎ 财经系列 ◎

四川人民出版社

1994 · 成都

(川) 新登字 001 号

Secret Money

本书的翻译出版得到原作者英格·沃尔特先生授权

本书的中文版权归四川人民出版社所有

责任编辑：何朝霞

封面设计：文小牛

技术设计：何 华

全球最畅销图书文库·财经系列

黑钱市场

[美] 英格·沃尔特 著

虞 虹 译

四川人民出版社出版发行（成都盐道街3号）

四川仪兴印刷厂印刷

开本 850×1168mm1/32 印张 12.75 插页 字数 270 千

1994年6月第1版 1994年6月第1次印刷

ISBN7-220-05245-9/F·243

定价：11.50 元

黑钱市场

〔美〕英格·沃尔特 著

虞虹 译

◎ 全球畅销图书文库 ◎ 财经系列 ◎

全球畅销图书文库

主 编 刘守英

总策划

咨询委员会

乔 刚 北京商品交易所董事长

何道峰 北海中汇实业公司董事长

朱 民 世界银行顾问

Clib 香港博达版权代理公司总裁

荣敬本 《比较》杂志社总编

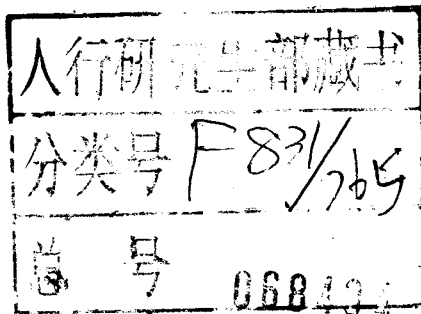
章含之 国务院发展研究中心国际合作部部长

邓星盈 四川人民出版社社长

编委会成员

何朝霞 兰炜班 陈郁 邱继成 罗靖 邵夏珍

中译本序



068434

财务保密涉及个人、企业、金融机构

保密，它是金融市场的一个组成部分。同时，它也形成了一种具有内在价值的“产品”，这种“产品”既可以单独买卖，也可以与其他金融服务相结合进入市场交易。

对财务保密的需求可以看作是人们愿意为之付钱的财务情况的保密。这种需求可能是出于个人的或商业上的动机，也可能是由于逃税和非法活动——罪犯不仅积累了大量现金，而且定期用各种金融工具和外国货币进行交易。这些活动都需要有洗钱的途径以便消灭罪证。行贿和贪污也需要财务保密。不论动机如何，保密的价值都取决于一旦泄密可能造成的后果。

与需求相对应的是，以保密为目的的金融服务的供给也是由可以提供各种程度的保密的工具、渠道和金融资产组成的。其中既有境内和境外的金融资产，也有境内和境外的有形资产。所有提供这类保密工具的个人或金融机构都尽其所能地提供保密

服务以防泄密，这对他们来说是利害攸关的。而政府部门对这类活动的管束也往往取决于保密业务在创造就业、增加税收进而促进经济增长方面的重要性。

本书正是从经济学的角度来分析财务保密的需求和供给。对那些利用、误用或滥用财务保密的人来说，本书可能是颇有趣味的。

英格·沃尔特

1994年4月4日于纽约大学

前 言

本书研究的是鲜为人知的世界性资本流动——包括其规模、性质、原因和结果。本书将分析那些想使财务信息不为人所知并愿意为之付钱的人的行为，以及那些在一定条件下乐于掌握秘密资产并守口如瓶的个人、机构和国家。有需求就有供给，有买方就有卖方。

财务保密可以算是一个行业，用于分析任何行业的经济学原理同样可以分析这个行业。它之所以成为一个行业是因为能提供人们需要并愿意为之付钱的服务，并在世界市场上有自己的参与者。然而，这是一个奇特的行业，它提供的服务对有些人来说价值连城，而对有些人来说就完全是有害无益。因而，这个行业的参与者就处在永无止境的猫和老鼠的追逐之中。

本书试图从经济、政治、社会、个人等方面来描述这个行业。因此，经济学是本书的基本参照框架。市场分析的概念、宏观经济学、国际贸易、经济增长和国际金融等都在这里得到了应用。

战争故事和奇闻轶事在本书中也时常可见。没有人会迫不及待地谈论国际金融业的秘密，因而有关材料很难得到。几乎所有的第一手资料都是可靠的。而第二手资料则要取决于讲述者的准确性了。就像一个缺了许多部件的拼板游戏，孤立的事件和观察在把握总体结构的努力中必须集中起来。

本书的第一版《黑钱》(Secret Money)问世于1985年。在此后的几年里，又出现了一批令人吃惊的新案例：从菲律宾的马科斯奇案到美国的伊朗门丑闻，从资本外逃和国际债务危机到80年代中期的内部交易和洗钱活动。本书的第二版试图追踪这些新发展并把它们与第一版所建立的框架相结合。

我要感谢许多几年来一直和我讨论财务保密问题的人，他们大多不愿透露身份。此外，我要特别感谢阿曼达·T·罗姆斯女士，她对许多章节进行了统一处理，对这个新版本的完成作出了突出的贡献。安·卢斯洛女士有效地担当了复杂的文字处理工作。法国的国际金融服务计划(INSEAD)为本书提供了经济资助。

英格·沃尔特

1988年9月于纽约

1. 黑钱世界

在国际金融领域，很少有比金融秘密更吸引人的了。由此闪现在人们脑海里的是装满现钞穿越国境的皮箱，穿梭于机场、酒店和银行办公室的守口如瓶的信使，靠着来路不明的财产逍遥自在地生活在棕榈海滩的移居国外者，以及“洗钱”和不动声色地收买政府官员。所有这一切都是现实生活确实存在的。但还有许多不太戏剧性却重要得多的方面：将未申报的收入转移到海外帐户上的逃税者，巧妙地把钱转给受贿人的行贿者，因隐匿非法所得而触犯证券法的不法之徒，在国外为自己准备养老金的政客或政府官员，逃避债主的商人，抛弃妻子的丈夫，躲避政治或经济风险的守法公民。所有这些人都是全球性的财务保密游戏的参与者。

国际财务保密是一个经久不衰的课题，而且在国际经济中其重要性不断提高，因而是很值得探索的问题。运用常规的经济分析工具，加上一点想象力，就能对这个云遮雾障的问题有

透彻的了解。正如我们将要看到的，在很大程度上这是一个供求关系问题。

财务保密的需求

什么人需要财务保密？实际上每个人都需要。财务保密是指对人们愿意为之付钱的财务信息进行保密，对这种保密的需求至少可以从五个方面来解释其动机：个人的，商业的，政治的，税收的和犯罪的。每个方面都有与众不同的需求模式，由此可以定义财务保密的全球“市场”的总体结构。

个人对财务保密的需求可能纯属家庭问题。研究表明，有相当数量的财务保密是夫妻之间的，也许是为了防止“不负责任的”家庭消费行为或避免在离婚时于己不利的财产分割。父母常常对孩子们保密，是希望促使孩子们更加努力。有钱人对他们未来的继承人进行财务保密是想对贪得无厌的人有所牵制。当雇员就工资问题与雇主交涉时，或者当店主与营业员因销售量问题发生争执时，打点埋伏通常是有好处的。这里有一个个人偏好问题。每个人或多或少都会认为其个人财务问题与他人无关，他有财务保密的基本“权利”。因不必要的财力曝光而吸引了小偷、绑架者、假艺术家和其他社会寄生虫也是不明智的。个人财务保密通常限于合法的范围之内，在许多国家是由信誉卓著的银行提供这类服务的。的确，它经常被视为个人自由的基石。

保密是商业事务中的一个重要方面。从竞争对手、供货商、债主和消费者那里获取财务信息是商人与生俱来的权利。透露

这类消息，如果有可能的话，也只是在对企业有利的条件下，以严格控制的形式进行的。因此，财务信息是业主专有的，在一桩交易的价值上它可以折算成资本提供给合伙人。缺乏财务信息会影响其价值，因而在市场经济中保密和对信息的明智利用通常被认为是进行交易的游戏规则中的关键因素。此外，人们在交易中也许想对雇员、合伙人、潜在的竞争者和诉讼案件的起诉人保守财务秘密，对税务人员就更不用说了，这些仍然是在合法范围之内的。而且，国家的银行和金融体系的标准保密安排通常也是完全适应“正常”商务保密的需要的。

商务保密要求的各种效果可以用东京外汇市场中的事件来加以说明。在 80 年代，外国机构在外汇交易所占的份额增加了 50%，在总量中占 45%。这一部分应归功于优质服务和有竞争力的价格，但无疑还有一个因素就是日本外汇法规中的漏洞。1987 年日本大藏大臣因日元的暴涨而忧心忡忡，建议日本银行家们停止投机性的美元买卖。结果，希望保守秘密的企业交易者们都倒向了外资银行。因为它们与日本金融机构不同，不需要向日本中央银行汇报它们的外汇交易活动。

有时人们也会为政治风险而担忧。公司或企业的所有者担心新的政权会没收他的财产，政府官员担心被推翻，因而可能需要一个紧急出口以保全性命。平民百姓在一次又一次的政权更迭中会飘飘然忘乎所以，而后却常常被新政策引入歧途。年复一年，他们对作为可靠的财富储备的“看得见的”国内金融资产和不动产形成了根深蒂固的不信任感。同时，一个国家的外国投资者担心有遭排斥的风险，因而常常通过当地的中介机构尽可能使自己入乡随俗。由于政治风险往往是一国境内的事，

不会超越国界，因而大量的财富成为“境外”资产隐藏在其他麻烦较少的地方。“境外”资产的所有权本身在国内可能被视为缺乏责任感的表现，甚至会被视为犯罪。因此，保密就尤为重要。

再来看看逃税者。常言道，对人类来说唯有死亡和税收是最为确定的。全世界的人都觉得自己被征的税是不公平的。有些人在高额间接税或对工资和物价的管制的压力下转入地下经济，而高额进口关税和市场上的扭曲现象促使有些人干起了走私的勾当。还有那么一些人仅仅是因为贪婪，在他们看来只有不交税才是“公平的”。

只要付一定的代价，合法地避税的办法总是有的。逃税——非法地逃避政府对收入或财产征税——也总是有办法的。完全没有风险是不可能的，所有这些都需要不同程度的保密。而且，国家财政鞭长莫及的“境外”资产对逃税者来说是颇有价值的。

最后还有形形色色的不法行为（我们暂且将逃税和躲避政治风险作为十足的欺诈行为的例子搁置一边）。毒品贩子们不仅积累了大量的现金，而且还有规律地以各种外国货币进行交易。军火走私贩和恐怖分子也是如此，从而加剧了政治混乱，由此带来的不安全感使他人备受折磨。还有各种有组织和无组织的犯罪——抢劫、夜盗、窃车、非法赌博、卖淫、高利贷、勒索保护费、敲诈以及其他形式的诈骗活动。所有这些都需要隐匿现钞并消除可能成为犯罪活动的证据的现金痕迹——这些钱必须消失，在“洗”干净以后再重复出现。行贿和贪污也需要财务保密，以便巧妙地收买政府官员并能谨慎地避开公众的眼睛。

不管是出于个人的、商业的、政治的、税收的需要，还是

出于犯罪的需要，保密的目标是相同的。然而，保密的“产品”以及人们愿意为此支付的钱就大不相同了。

财务保密的供给

同需求方面一样，财务保密的供给方面是各种中间机构和资产组成的相当复杂的大杂烩，可以提供不同级别的保密。具体来说可以分成境内金融资产、境外金融资产以及境内或境外的实物财产。

境内金融资产包括银行存款和证券以及各种公私票据。所有这些资产一般都有“市场”收益率，而且为投资者提供一定程度的保密。在大多数国家，传统的银行业务对于非官方的调查是保密的，从而为那些出于“个人的”和“商业的”原因需要保密的机构和个人提供了足够的掩护以避免旁人的窥视。然而，一旦涉及法律问题，无论是民事的，税收的，还是刑事的，这类保护大多就不复存在了。

在适当的法律程序下，对于离婚诉讼、债务纠纷、财产继承和税收等问题，政府可以强制性地公开秘密，对于刑事案件就更不用说了。尽管通过各种类型的“不记名”证券可以增加保密的程度，但这样做就要冒被盗、遗失或毁于意外的风险。境内受益人所有制——即将金融资产存在朋友、合伙人或家庭成员的名下——也可以提高保密度，但这些第三者必须是可靠的，而且他们本人不会因此而碰到麻烦。还可以利用“空壳公司”和合法企业的“挂名负责人”，这两种办法都可以隐藏金融资产和洗清黑钱。有组织的犯罪和世界范围的金融诈骗活动的历史充

满了极为复杂的猫和老鼠的追逐。在国内，一旦秘密被发现，在一个有效率的法律行动程序的控制下，加上突如其来的政治需要，境内保密“产品”的质量必然要受影响。

境外金融资产在这方面也许能够更好地保密，因为国家主权仅限于一国境内，超越国界的调查一般是相当谨慎的，通常需要两国政府进行相应的协商。银行存款可以放在精心挑选的国家，本国政府鞭长莫及，因而是比较安全的。外国的股票和债券也有类似的作用，这取决于所在国的征税情况以及在本国政府要求下揭密的可能性。当然，当海外资产的所在国是个“税收天堂”时，事情就比较好办了。不记名证券、受益人所有制和空壳公司可以增加保密程度，当然也会大大增加不可避免的追逐游戏的复杂性。总之，发生在国外的财务保密——其历史，传统和腐败倾向都表明——是极为重要的。

另一种境外财务保密方法就是真正的“离岸”资产，可以采取在境外银行的存款和证券的形式。这类银行从纽约到伦敦，从新加坡到巴拿马，从拿骚到卢森堡，遍及世界各地。所有这类银行都提供一定的免税优惠，但如在本国银行的境外机构（或在本国营业的外国银行）的存款受到调查，政府当局有可能通过本国法律强迫揭密，这样保密程度就要受到影响了。如这类外国银行的境外机构不在本国营业，这些存款就可以避免这个问题，但在某些情况下可能风险更大。所有这些一般都是大宗交易。还有一种形式的境外资产就是欧洲债券（指美国公司或个人在美国以外的地方，不一定是欧洲，以美元买卖并计息的债券），一般是不记名的，个人可以零星购买，在发行时和二级市场上都能买到。同样，空壳公司和受益人所有制也可以用

来提高保密程度。

所有提供财务保密产品的人都倾其所能尽量少泄密，这对他们来说利益攸关，他们的生意就靠此维系。任何形式的无意中的泄露都将破坏他们要出售的产品的价值，其损失也许是无法挽回的。政府对提供保密服务者的管辖范围则决定于保密行业在就业、收入和税收方面对实际经济增长的重要性。

最后，还有一些实物资产是以收藏品、贵金属和宝石以及其他有形财产的形式保存的，甚至把现金密藏在墙壁、床垫、保险柜和地洞里。密藏钱财的办法有着和人类一样悠久的历史。从法国到印度，各个国家的人们代代相传地形成一种根深蒂固的不信任感——担心他们的祖传的财产在发生政治变革、经济失控、社会动荡时遭遇不测。同样，实物资产也可以放在境外，委托某个个人或机构加以保管。只要不被人发现，所有这些资产都可以提供有效的保密，而一旦走露风声，财产所有者也许会有遭受盗窃、诈骗、勒索甚至人身伤害的风险。

当然，并非每个人都能得到所有这些能有需要保密程度的资产的。一般来说，任何人都能拥有保密的实物资产和国内金融资产，但相对来说更安全的许多境外资产就不是人人都能拥有的。缺乏信心和经验、外汇管制、市场惯性、担心被抓的恐惧感以及适度交易的规模等都是阻碍人们获得保密“产品”的因素。由此形成了相当重要的市场分割，这对国际保密行业既带来了压力，也增加了赢利机会。

财务保密的成本

俗话说，没有免费的午餐。同任何其他事情一样，保密也有成本。而且，保密程度（产品“质量”）越高，成本就越大。那么，决定国际市场上财务保密的成本的因素是什么呢？

保密的成本是比较模糊的，主要取决于被保密的资产的实际赢利与在公开市场上的非保密资产可能的赢利之间的差额。而且非保密资产的赢利通常要交税，而保密资产则不交税。当然，保密资产的风险也更大。这样我们就有了一个“机会成本”，它至少由三个变量组成：收益、费用和风险。

众所周知，像黄金、本国或外国的现金以及其他实务资产除了可能的资本收益以外，没有任何产出。一般来说，银行支票或活期存款也是如此。而有些资产的赢利就比较高。取决于资产赢利的差额的保密成本就是为达到需要的保密程度而实际拥有的最佳资产组合的赢利之差。这包括一般相关资产收益和资本净收益的预期。一个几乎没有收益（甚至还要赔钱）的外国帐户或外国银行地下室里的金条往往需要高成本的保密，而在本地银行以“市场”利息率获利的秘密帐户则不需要。

其次，提供保密服务者收取的费用也会增加保密成本，对于在保密动机驱使下的资产所有者银行收费也会提高。交易也许不得不以秘密的方式进行，通过效率不高的渠道，以极为分散的形式窜过狭窄的市场，所有这些都会增加交易成本。外汇交易也许要重复多次或参与黑市买卖，这样成本或许更高。在这类交易中对手大多深谙此道，他们不会羞于给自己提供的服