

4 管理案例 Management Case

美国开出 89 亿美元巨额罚单 法国巴黎银行为何认罪受罚



已故女孩牵出黑幕

当 6 月 30 日巴黎银行最终认罪,并承认过去 8 年间一直违反制裁伊朗和苏丹禁令,秘密与被美国划入“黑名单”的国家进行金融转账交易时,新泽西州已故女孩艾丽莎的父亲斯蒂芬·弗莱图(Stephen Flatow)还是有点不依不饶。他声称,还将继续对其他世界级的

大银行进行上诉,这意味着,巴黎银行的巨额罚单并不是美国监管者开出的最后一张罚单。这次诉讼有着不一样的曲折离奇,在美国史上也开创了先例。弗莱图的女儿 20 多年前死于加沙地带的一场公交车爆炸案,他认为

是伊朗策划了这起惨案。所以这些年来,他紧盯世界级的大银行与伊朗国家的金融交易,终于让他发现,这些银行间接地在资助恐怖组织。

20 岁的女儿被炸死后,弗莱图从 2006 年开始就收集证据并向曼哈顿区法院正式起诉调查巴黎银行,他对伊朗金融资助加沙公共汽车爆炸案痛恨至极,对那些违反禁令与伊朗从事金融交易的银行更是紧咬不放。他指

出,位于第五大道的一家慈善机构就是伊朗的前哨站。调查人员发现,瑞士信贷银行和劳埃德银行的确与伊朗有着金融往来。为了掩盖非法交易,这两家银行专门分离出伊朗客户,并通过第五大道的慈善机构和下属单位开展电汇等业务。这些案件在 2009 年逐步水落石出,巴黎银行被牵连出分别与苏丹、伊朗等黑名单国家有着紧密的非法交易。

在巴黎银行收到罚单后,外界只将目光聚焦在美国监管机构上,殊不知,这起案件是由一家地方法院的调查开始的。追根溯源,这是一场地方检察机关扳倒国际大银行的罕见案例。之前地方检察官涉及的案件主要是毒品和有组织犯罪等问题,而这次的国际调查案件与恐怖爆炸和外国银行有关,所以显得比较受人关注。

“很多人都会质问我们,为什么地方检察机关会涉及全球金融犯罪案件呢,我的回答是,为什么不能介入?”曼哈顿地区法官 Cyrus R. Vance Jr. 表示,“坐落于世界金融之都,我们就不得不掌控一切犯罪细节。”这起案件的调查历时长,过程并不轻松,检察官的角色显得关键,他们前往华盛顿约见财政部官员,几乎成了外资管控办公室的常客。

日本:房地产泡沫破灭

1969 年,未来学家赫尔曼·卡恩在《即将出现的超级强国》一书中预测,日本将在 2000 年成为世界第一经济大国。然而,还未等到验证预言的那一天,日本就从繁荣的天堂跌入危机的深渊中。1990 年,日本股市、楼市泡沫相继破灭,日本经济从此一蹶不振,进入“失去的二十年”。

去年 9 月,日本东京获得了 2020 年奥运会的主办权。消息一经公布,日本国内举国欢腾。

对于上了年纪的人来说,这一消息让他们回忆起了过去的荣光。上一次在东京举办奥运会还是 1964 年,那是日本经济发展的黄金岁月。

从上世纪 60 年代开始,日本保持着每年 10% 的高速经济增长,在短短 20 年间从一个农业经济小国转型成为世界上最大的钢铁和汽车出口国。1964 年东京奥运会,1966 年大阪世博会,日本向全世界展示了从战败阴影中复兴的国家形象。

为了迎接东京奥运会,日本修建了一系列交通基础设施,兴建了城市。这些大规模的建设带动了日本房地产行业的强劲发展。当时,东京被认为是全球最有活力的国际大都会。1969 年,未来学家赫尔曼·卡恩在《即将出现的超级强国》一书中预测,日本将在 2000 年成为世界第一经济大国。

然而,还未等到验证预言的那一天,日本就从繁荣的天堂跌入危机的深渊中。1990 年,日本股市、楼市泡沫相继破灭,日本经济从此一蹶不振,进入“失去的二十年”。

今天,无论是日本普通民众,还是庙堂高官,都希望借助再次举办奥运会的契机,提振日本经济。日本政府计划将东京作为经济增长特区,进行大规模的再开发。公共设施投资、政策放宽、税收制度改革等等计划都已经开始实行。

历经了 20 年的低迷之后,日本的房地产市场似乎重现曙光。此时,回顾那场发生在 20 世纪末的房地产泡沫危机,或许有助于日本不再重蹈覆辙。

奥林匹克景气

1964 年的东京奥运会被认为是历史上最成功的奥运会之一。日本成为了世界上第一个借助奥运会带动国家经济高速发展的国



法国最大的银行——法国巴黎银行(以下简称“巴黎银行”)7 月 1 日在英文官网发表媒体声明称,就触犯美国对外制裁法规,与美国联邦及州政府达成和解。为此,巴黎银行将支付 89.7 亿美元罚款。

然而,谁也想不到,让巴黎银行获得 89 亿美元巨额罚单的是一位无辜牺牲在汽车爆炸案中的女孩。如果她还在世,那么现在应该有 40 岁了。

就连财政部官员也觉得曼哈顿检察官调查外国大银行金融交易有点不可思议。

法官们透露,爆炸死亡女孩的父亲是一个产权公司的律师,他索要 2500 万美元的赔偿无果后,就开始搜集慈善机构与大银行私底下交易的罪证。检察官们被这位父亲的举动感动了,曼哈顿检察机关的一位案件分析师 Eitan arusy 当时对这起指控很感兴趣,因为在检察机关工作之前,他在以色列参军,对类似公共汽车爆炸案很熟悉。最初他们也不相信位于第五大道的一幢高楼是伊朗在纽约的秘密据点,后来通过便衣走访调查,确信这栋 36 层高的摩天大楼归伊朗秘密所有,于是检察机关查抄了这幢大楼,并声称其是“有史以来最大的有关恐怖主义的查抄”。大楼的业主违反了有关制裁伊朗和洗钱的法律,查抄的资金将供于“伊朗赞助的恐怖主义受害者的赔偿”。

检察官指控建筑物的所有者,Alavi 基金会和子公司,转让租赁收入和其他资金给伊朗国有银行梅里银行,Alavi 还运营一个伊朗的慈善组织并为伊朗政府管理建筑,这栋建筑是上世纪 70 年代由伊朗国王的非盈利操作建立的,并由梅里银行提供一笔贷款作为

“失去的二十年”

雷顿森林体系崩溃前的水平。

美元居高不下的汇率水平导致美国对外贸易逆差大幅增长。为了改善美国国际收支不平衡的状况,美国希望通过美元贬值来增加产品的出口竞争力。

1985 年 9 月,美国、日本、联邦德国、法国、英国等 5 个发达国家的财政部长和央行行长,在纽约广场饭店举行会议,决定五国政府联合干预外汇市场,使美元兑主要货币有序地下跌,以解决美国巨额的贸易赤字,史称“广场协议”。

“广场协议”签订之后,五国开始在外汇市场抛售美元,带动了市场投资者的抛售狂潮。美元因此持续大幅度贬值,而世界主要货币对美元汇率均有不同程度的上升。其中,日元的升值幅度最大,三年间达到了 86.1%。

日元的大幅升值提高了日元在国际货币体系中的地位,促进了日本对外投资大幅度增加,为日本企业在海外扩张提供了机遇。但与此同时,日本经济也已经埋下了泡沫的炸弹。

当时,日本已经完成了城镇化建设,国内的城镇化率超过 90%。这意味着在原有产业结构下,日本的经济增长已经趋向饱和。在这样的背景之下,大量的资金流向了股市和房地产市场。人们纷纷从银行借款投资到收益可观的股票和不动产中。于是,股价扶摇直上,地价暴涨,一个巨大的泡沫正在诞生。

疯狂的泡沫

20 世纪 80 年代,日本银行开始推行银行资本金管理改革。为了推动银行国际化,日本政府决定实行双重标准:国内营业的可以按照日本 4% 的标准,有海外分支机构的银行则必须执行 8% 的国际标准。在此要求下,日本银行除了必须不断补充资本金之外,还得调整银行资产结构。

当时,日本银行最苦恼的事情是有钱贷不出去。为了扩大营业份额,日本银行想尽各种办法,利用超低利率拼命发放贷款。

相对于一般公司贷款,房地产抵押贷款的风险权重较低。这意味着银行发放相同数量的贷款,房地产抵押贷款只需一半的资本金。于是日本商业银行纷纷将资金投放到这一领域。

为了发放贷款,日本银行使出浑身解数。

资金来源——该建筑被 1979 年革命之后的伊朗新政府没收。他们称,国王的非盈利组织,即巴列维基金会,先被改名为纽约穷人基金会,然后是 Alavi 基金会。

然而,当检察官和 FBI 正式拉出慈善机构的银行记录发现,梅里银行根本不存在,瑞士信贷和劳埃德银行才是金融交易的正主。不仅如此,根据邮件往来显示,巴克莱、渣打和汇丰银行等欧洲银行几乎都涉嫌违规操作,总计缴纳了超 50 亿美元的罚金以达成和解。但是巴黎银行获得的罚单数量最大。最终,女孩的父亲弗莱图获得了 2500 万美元的补偿。法官们称,此案件最该感谢的是那位已经去世的名叫艾丽莎的女孩,如果当年她不被炸死,现在已经快 40 岁了。

巴黎银行丢了骨气

巴黎银行 89 亿美元罚单是历来最大案由司法部审理的经济制裁违例罚款案件,并是历来最大宗涉及银行的刑事案件。此次罚款金额几乎与巴黎银行过去一年的税前收入相当,而且其部分美元结算业务将在一定时期内遭冻结,因此该银行的国际声誉和资本充足率都将受到影响。这笔天价罚金将令法巴今年的利润泡汤,89 亿美元罚款超过了法巴的净利润。分析师此前预测,该行今年净利润或为 56.4 亿欧元,约合 76 亿美元。

有人不禁要问,美国最初制定的对“不合作国”的制裁令法国没有执行,为什么美国开了罚单,法国却乖乖接受了? 法国为什么要遵循美国的法律? 法国还是个主权国家吗?

巴黎银行最初希望创建一个全新的子公司来认罪但遭到了美国方面的拒绝,之后,巴黎银行又向法国政府的最高级别官员寻求帮助。奥朗德总统异乎寻常地直接以个人名义向奥巴马总统求情,法国央行行长克里斯蒂安·努瓦耶曾一度扬言,如果罚金太高,将在国际交易中停止使用美元,改用人民币。当外界都称赞法国政府很有骨气地制造了几次威胁言论时,美国还是不顾一切地开出了巨额罚单。但令外界大跌眼镜的是,巴黎银行乖乖认罪受罚,最终向美国低头。

法国国内的愤怒声音被再度激起。《法国世界报》称这笔罚单是一种“傲慢的羞辱”,

“失去的二十年”



甚至对于那些有存款意向的人,银行都会劝告他们进行土地投资:“地价在不断上涨,而利息又接近于零。如果从银行借入资金来购买土地的话,肯定会因土地升值而大赚一笔。”

而一旦这个人买了土地,银行又会以这块土地为担保,再借给他相当于土地价格 70% 的资金,劝他再购买别处的土地,然后再以新的土地为担保……如此循环反复。

同一时期,国际热钱的涌入加速了日本房地产泡沫的膨胀。签订《广场协议》之后,日元每年保持 5% 的升值水平,这意味着国际资本只要持有日元资产,即使价格没有升值,也可以通过汇率变动获得 5% 以上的收益。

敏锐的国际资本迅速卷土重来,在日本的股票和房地产市场上呼风唤雨。国际廉价资本的流入加剧了日元升值压力,导致股价和房价快速上涨,从而吸引了更多的国际资本进入日本投机,泡沫越吹越大。

随着大量资金涌入房地产行业,日本的地价开始疯狂飙升。据日本国土厅公布的调查统计数据,1985 年,东京的商业用地价格指数为 120.1,到了 1988 年暴涨至 334.2,在短短三年内增长了近 2 倍。

1990 年,东京、大阪、名古屋、京都、横滨和神户六大城市中心的地价指数比 1985 年上涨了约 90%。当年,仅东京都的地价就相当于美国全国的土地价格,制造了世界上

《费加罗报》则称美国将巴黎银行作为替罪羔羊,以转移外界对于美国“宽大处理对金融危机负有责任的美银”的批评。其他国家也认为,法国巴黎银行在美国监管机构的多重打压下丢了骨气。

法国高斯咨询公司管理主任麦琪·戈尔斯在接受《国际金融报》记者采访时表示,美国牢牢控制着国际结算体系是法巴最终卑躬屈膝的主因。美国的制裁手段很严厉,法国政府也的确制造了几次威胁言论,但是在利益面前,法巴最终还是用 89 亿美元“买回”它在美国继续从事业务的权利。在两国政府都怒气冲天的局面下,银行最是“受气包”,它们不敢拿从业执照来赌博,所以丢了骨气交罚款是最佳选择。因为一旦放弃美元结算,那么各类金融交易就会被延迟,产生的成本费用直接威胁到盈利。

美国监管机构这几年算是“处刑上瘾”了。现在大银行们都总结出了规律,那就是千万不要与美国硬碰硬。类似的处罚谈判在美国现在很普遍,如果他们判定你有罪,最好的办法就是你乖乖认罪,届时司法体系也会从轻处罚。相反,吃亏的绝对是银行。

巴黎银行声称其行为没有打破法国或欧盟的法规,但却被美国判了罪。所以现在的一个主要问题在于,但凡使用美元,为什么美国的法律就会自动应用于全球,开出的罚单也很理所当然地被强制执行。不禁要问,一个国家到底有没有权力监管在国际金融市场使用某种货币? 是否应该成立一个国际法庭来专门处理此类矛盾? 戈尔斯认为,虽然法巴失了骨气交了罚款,但是美国的做法最终会导致很多国家在国际转账结算中寻求美元以外的其他替代货币。

欧洲业界担忧,美国的处罚标准将会影响欧洲地区银行业和经济的发展。于是欧盟的 TTIP 谈判团队 7 月 1 日专门发布欧盟在金融监管方面立场的声明。声明强调金融监管的关键不是重新制定国际规则 and 标准,而是建立一个美欧双方规则都适用的平台,保证双方金融机构享有国际资本自由流动等特性,这样才能保证未来金融市场的稳定。

谈判还在继续,但美国监管机构的开罚单行动并未停止。据悉,在接下来的几个月里,美国当局的关注焦点将转移到被怀疑操控外币的多家大型银行身上。

(王丽颖)

“失去的二十年”



空前的房地产泡沫。

一个广为人知的故事是,在东京,有一位学校的看门人在传达室干了 40 多年,一直收入微薄。退休之后,他准备返回乡下安度晚年。于是托人把他在东京的一所小房子卖掉,没想到这所房子竟以 800 万美元的价格出售。看门人瞬间成为百万富翁,衣锦还乡。

然而同一时期日本名义 GDP 的年增幅只有 5% 左右。由于地价快速上涨,已经严重影响到了实体工业的发展。建筑用地价格过高,使得许多工厂企业难以扩大规模;过高的地价也给政府的城市建设带来了严重的阻碍;高昂的房价更是使普通日本人买不起属于自己的住房……日本泡沫经济离实体经济越走越远。

1990 年,日本生产性行业的贷款比重下降到 25%,非生产性行业的贷款比重却上升为 37%。日本看似繁荣的经济成了名副其实的空中楼阁,危机一触即发。

泡沫的破灭来得迅速而毫无预兆。1989 年,日本政府已经意识到经济泡沫,但是此时施行紧缩货币政策为时已晚。

“土地神话”的破灭,中小银行的破产,证券丑闻的暴露……接连的打击让日本民众对资本市场丧失了信心。此后,受到亚洲金融危机、次贷危机等国际大势的影响,日本房地产市场再也未能重回辉煌。

(国际金融报)