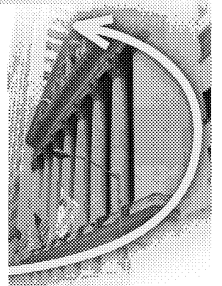


「規制当局は、不正を見抜くツールを持っていないかったのです」

米マコーブ・プロセス・インターナショナル(MPI)を率いるマイケル・マコーブ最高経営責任者(CEO)はこう残念がる。金融サービスの調査・技術会社であるMPIは、運用会社の実績の信ぴょう性を調べるソフトで知られる。

マコーブ氏によるとMPIは二年前、ヘッジファンドの要請に応じて、このほど巨額の詐欺事件で逮捕された、ナスダック元会長の

ウォール街ラウンドアップ



調査会社CEOの嘆息

運用先の透明性が気になれば、買い意欲

マドフ氏が関与していたヘッジファンドの運用実績を調べたことがある。

公表通りの高リターンは不可能だったという。

十九日の米株式相場は小幅続落。自動車大手に対す

ト・シラー教授によると、米国の不動産バブルを予想したエール大学のロバート・シラー教授によると、

マドフ氏はバブル相場の象徴。相場が過熱すると、情報を十分提供しないファンドであっても過度に信用

ドフ氏のファンドは統計学のあらゆる基本から逸脱していた。二十年という長期間の運用実績があるが、月

結果は驚くべき中身。マドフ氏のファンドは統計学のあらゆる基本から逸脱していた。二十年という長期間の運用実績があるが、月

結果は驚くべき中身。マドフ氏のファンドは統計学のあらゆる基本から逸脱していた。二十年という長期間の運用実績があるが、月

結果は驚くべき中身。マドフ氏のファンドは統計学のあらゆる基本から逸脱していた。二十年という長期間の運用実績があるが、月

別リターンの分布は平準化されていなかった。ファン

ドは株式オプションを組み合わせた投資手法だが、相場心理を冷やしている。マ

手法と運用実績の相関性も

低かった。また、オプションファンド指数に組み込まれ

ン市場の売買高を考えると

投資信託を含めて、

米証券取引委員会(SEC)など市場監督者に対す

る不信感も市場心理を冷や

す。マドフ氏への調査に乗

り出したタイミングの遅れ

が非難されているが、そも

そもSECが不正を見破れるソフトや情報技術を持っ

ていなかった。これは同フ

ァンドに投資した金融機関

も同じだ。バブルが機関投

資家の基本原則である受託

責任をもまひさせたこと

を、マドフ事件は白日の下

にさらした。

(ニューヨーク州松浦肇)