



A Financial History of the
United States

美国金融史

第四卷

从安然事件到 金融改革

A Financial History of Modern U.S. Corporate
Scandals From Enron to Reform

2001-2004

【美】杰瑞·马克汉姆 (Jerry W. Markham) 著

韩 姝 译

 CRC Press
Taylor & Francis Group

 中国金融出版社



A Financial History of the
United States

美国金融史

第四卷

从安然事件到 金融改革

A Financial History of Modern U.S. Corporate
Scandals From Enron to Reform

2001-2004

【美】杰瑞·马克汉姆

韩



◎著

 CRC Press
Taylor & Francis Group

 中国金融出版社

责任编辑：贾 真
责任校对：张志文
责任印制：丁淮宾

A Financial History of Modern U. S Corporate Scandals: From Enron to Reform by Jerry W. Markham, ISBN 9780765615831

Copyright© 2006 by Taylor & Francis. All Rights Reserved.

Authorized translation from English language edition published by CRC Press, part of Taylor & Francis Group LLC; All rights reserved. 本书原版由 Taylor & Francis 出版集团旗下 CRC 出版公司出版, 并经其授权翻译出版。版权所有, 侵权必究。

China Financial Publishing House is authorized to publish and distribute exclusively the Chinese (Simplified Characters) language edition. This edition is authorized for sale throughout Mainland of China. No part of the publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. 本书中文简体翻译版授权由中国金融出版社独家出版并限在中国大陆地区销售。未经出版者书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

北京版权合同登记图字 01 - 2016 - 6955

Copies of this book sold without a Taylor & Francis sticker on the cover are unauthorized and illegal. 本书封面贴有 Taylor & Francis 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

图书在版编目 (CIP) 数据

美国金融史 (Meiguo Jinrongshi). 第四卷/ [美] 杰瑞·马克汉姆 (Jerry W. Markham) 著; 韩姝译. —北京: 中国金融出版社, 2018. 5
ISBN 978 - 7 - 5049 - 9245 - 1

I. ①美… II. ①杰…②韩… III. ①金融—经济史—美国 IV. ①F837. 129

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 247959 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 51.75

字数 745 千

版次 2018 年 5 月第 1 版

印次 2018 年 5 月第 1 次印刷

定价 158.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 9245 - 1

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前言

本书研究了2000年美国经济开始走向低迷后出现的安然公司破产事件及其他财务丑闻。第一部分首先回顾了安然公司轰然倒塌前的市场繁荣与萧条；其次描述了安然公司的成长壮大和那场耸人听闻并导致该公司彻底沦陷的丑闻事件；最后描述了包括安然公司的破产过程，对公司高管的起诉和加州能源危机事件中安然公司所起作用等事件相关情况。

第二部分首先研究了美国证券交易委员会的信息充分披露制度和会计体系的作用，如安达信会计师事务所，因对安然公司的审计作假被控诉妨碍司法，后来被牵连倒闭；其次描述了莱爱得公司、施乐公司、美国国际联合电脑公司等存在的信息披露问题；再次讨论了公司治理中受托义务的发展和作用以及在上述事件过程中特拉华法院的作用；最后研究了公司治理方面的其他改革，如外部董事的使用和股东权利的增加。另外，泰科公司案例中受托义务的违背也是本部分的一个讨论主题。

第三部分首先回顾了出现在加拿大北方电信公司、美国朗讯科技公司、美国中西部通信公司、环球电讯公司、阿德尔菲亚电话电报公司、世界电讯公司等电信企业的会计丑闻和破产垮台事件，此部分也包含了发生在美国时代华纳、法国维旺迪、南方保健、霍林格等其他公司里的会计丑闻；其次分析了在安然事件后发生在华尔街的财务丑闻，包括审判玛莎斯图尔特、金融分析师之间的冲突、关于理查德·格拉索薪酬的争吵、滥用共同基金及其他发生在保险行业的丑闻；最后描述了在上述丑闻后被采用的《萨班斯—奥克斯利法案》，额外强加的义务及存在的缺陷。

第四部分追踪了美国财务丑闻和金融市场恢复增长后出现的明显经济复苏。这部分强调了信息充分披露的缺陷，公司治理改革者们的误入歧途最终导致了上述金融业丑闻的发生，及当前制度体系下的可选之策。

致谢

我首先要对研究助理们的帮助表示由衷感谢，特别是来自佛罗里达国际大学的法学院学生伊琳·特蕾西和密斯特尔·阿卜杜勒马吉德。我同样也感谢允许我访问的伦敦大英图书馆、爱丁堡苏格兰国家图书馆、都柏林爱尔兰图书馆及英格兰和威尔士特许会计师学院的伦敦图书馆。最后，我还要感谢贝丝·帕菲弗在索引编撰上所做的工作。

目录

1 引言

第一部分 股票市场泡沫和安然公司

9 第1章 股票市场泡沫

9 第1节 金融市场

9 市场繁荣

11 水涨船高

11 IPO 股价高涨

14 结构化融资

15 债务抵押债券

16 创新工具

19 商品期货的现代化进程

21 传统市场

23 电子化交易网络

26 经纪自营商

29 并购活动

30 第2节 欺诈和滥用

30 欺诈计划

- 33 庞氏骗局
- 35 电子欺诈
- 37 抽放水计划
- 39 其他问题
- 40 高管薪酬
- 45 期权费用化
- 46 第3节 市场攻击
- 46 首次攻击
- 47 市场的反应
- 49 美联储的路线
- 49 经济衰退
- 51 损失已经形成
- 53 赤字和国际问题
- 54 “9·11”的前奏
- 55 “9·11”恐怖袭击
- 58 重建华尔街
- 59 应对恐怖活动

- 63 第2章 安然公司
- 63 第1节 一个公司的诞生
- 63 起名
- 64 安然公司的管理层
- 66 杰弗里·斯基林
- 67 安德鲁·法斯托
- 68 安然公司的价值观
- 69 管道运营
- 70 放松监管
- 71 交易业务

74	逐日盯市
75	风电场
76	国外业务
77	涉外问题
78	第2节 安然公司的成长
78	安然在线
80	电力市场
81	宽带
82	商人投资
83	财务业绩
84	奇异金融
85	太平日子
87	一个标志
88	特殊目的载体
89	资产负债表的证券化
90	仙人掌和 JEDI
92	面具之下
95	第3节 安然公司的陨落
95	死亡螺旋桨
96	谢伦·沃特金斯
98	会计披露
99	LJM
101	新电力公司
103	崩溃
104	乔可
106	白翅
107	失败的影响
108	死亡的阵痛

- 109 破产
- 111 鲍尔斯报告
- 114 媒体马戏团
- 116 国会听证

- 118 第3章 安然公司丑闻
- 118 第1节 安然金融
- 118 特殊目的载体
- 120 债务和股权
- 121 尼基塔、骨干及其他
- 123 重磅炸弹公司
- 123 商业模式和信息披露
- 126 高管奖金和股票销售
- 127 员工流失
- 129 封锁
- 131 401(k)的其他问题
- 133 第2节 起诉安然公司的高管
- 133 其他侵害
- 135 安德鲁·法斯托
- 138 勒索逼供认罪
- 138 李·法斯托
- 140 其他被告
- 141 肯尼斯·莱
- 145 杰弗里·斯基林
- 146 第3节 银行的参与
- 146 预付的远期交易
- 147 预付
- 149 担保人

- 151 花旗集团
- 153 金融机构的责任
- 154 美林公司
- 155 其他机构
- 158 第4节 加利福尼亚州的交易丑闻
- 158 加利福尼亚放松监管
- 159 有缺陷的体系
- 162 安然公司游戏市场
- 165 犯罪调查
- 167 轧平交易

第二部分 充分披露和会计人员

- 173 第4章 充分披露
- 173 第1节 充分披露的背景
- 173 披露历史
- 176 1907年恐慌
- 177 联邦行动
- 178 蓝天法
- 178 1929年股市冲击
- 179 富兰克林·罗斯福
- 182 为充分披露奠定基础
- 185 《1933年证券法》
- 188 《1934年证券交易法》
- 191 第2节 会计师把关
- 191 披露要求
- 192 美国财务会计准则委员会 (FASB)
- 193 证明

- 194 早期的会计历史
- 197 英国的会计
- 198 英国会计师移居美国
- 200 本土会计
- 202 特许会计师
- 203 会计责任
- 205 会计的弊端
- 208 会计问题的蔓延
- 210 完全披露的缺陷
- 210 第3节 会计改革的努力
- 211 梅特卡夫报告
- 213 科恩委员会
- 214 特雷德韦委员会
- 216 财务丑闻腐蚀了会计师
- 219 储蓄贷款危机
- 222 其他会计失败
- 224 负债增加
- 228 关于独立性的争论
- 230 其他咨询问题
- 232 会计警察
- 234 有限责任合伙公司

- 236 第5章 安达信和其他丑闻
- 236 第1节 安达信公司
- 236 背景
- 237 早些年
- 239 安达信的审计问题
- 242 安达信的问题在增加

- 244 埃森哲
- 245 安然事件的爆发
- 247 对安达信的起诉
- 248 审判安达信
- 251 定罪
- 253 第2节 完全披露的失败
- 253 美国证券交易委员会的职责
- 255 权责发生制与现收现付制
- 258 秘密储备
- 259 饼干罐储备
- 259 暗转
- 262 现金流量表
- 263 预计结果
- 263 日特爱德公司
- 264 冠群公司
- 266 施乐公司
- 267 关键路径公司及其他
- 272 还有更多的问题
- 275 往返交易
- 278 卡马特
- 279 第3节 泰科丑闻
- 279 泰科的成长
- 280 泰科的业务
- 281 泰科问题的出现
- 282 泰科问题的发酵
- 283 丑闻的出现
- 284 丑闻的扩大
- 285 起诉科兹洛夫斯基

- 287 重建
- 288 审判
- 290 贝尔尼克的审判

- 292 **第6章 受托责任和公司治理原则**
- 292 第1节 公司治理
- 292 股份制公司
- 294 早期公司治理关注点
- 296 公司章程之战
- 298 一般公司法
- 300 现代公司法
- 302 特拉华州和《商业模式法案》
- 304 董事会
- 305 外部董事
- 310 更多的董事会改革
- 313 公司管理者
- 314 股东责任
- 315 股东权利
- 316 股东投票
- 318 代理投票
- 320 代理之争
- 323 SEC 对代理的监管
- 327 第2节 受托责任
- 327 受托人
- 329 商业判断规则
- 330 受托义务
- 331 特拉华州的勤勉义务
- 336 受托责任中的忠实义务

339	管理人员报酬
340	封闭型公司
344	新商业架构
345	第3节 更多受托责任
345	控股股东的受托责任
347	衍生诉讼
349	受托责任回归
352	回到特拉华
355	特拉华州的越轨
356	管理者为谁而管理
359	社会责任
360	契约主义者

第三部分 全面披露的失败

365	第7章 电讯和世通
365	第1节 电信
365	垮台
366	北电网络
368	朗讯公司
371	奎斯特通讯公司
374	其他的电信麻烦
375	环球电讯
376	会计操纵
378	破产
380	会计失败
380	重组整顿
381	阿德尔菲亚通讯公司

- 383 内部调查
- 384 犯罪指控
- 387 第2节 世通
- 387 公司
- 389 MCI
- 390 世通公司的会计处理
- 391 伯纳德·埃贝斯
- 392 史葛·沙利文
- 393 自由式下跌
- 395 内部调查
- 399 公司监督
- 400 布林登的世界
- 403 与安然类似
- 407 诉讼
- 408 其他刑事指控
- 411 埃贝斯的起诉书
- 414 更多的问题
- 415 第3节 娱乐业和其他行业的会计问题
- 415 美国在线时代华纳
- 415 商誉
- 416 篡改账务
- 418 会计问题扩展
- 419 维旺迪公司
- 420 维旺迪的问题
- 421 南方保健公司
- 425 房地美和房利美
- 430 布莱克爵士
- 435 百货店的会计

440	第8章 分析师和内幕人交易丑闻
440	第1节 玛莎·斯图沃特案
440	内幕交易的历史
442	SEC 创造了一项新罪名
444	最高法院的回应
446	告密者和内幕信息领受人
447	内幕交易丑闻
451	内幕交易立法
452	更多内幕交易案例
453	内幕交易继续进行
456	英克隆制药公司
458	玛莎·斯图沃特
460	玛莎·斯图沃特的犯罪
461	斯图沃特的节目开始
462	政府案件
466	后续发展
468	第2节 分析师丑闻
468	分析师的作用
470	监管分析师
471	市场的解决方案
472	全面信息披露原则
474	兜售股票
475	利益冲突增加
476	花旗集团
480	首次公开发行股票违规
484	弗兰克·奎特隆
487	了结涉分析师案件

- 492 国会听证会
- 493 第3节 共同基金丑闻
 - 494 一些历史背景
 - 495 《1940年投资公司法》
 - 496 共同基金
 - 496 丑闻和不当行为
 - 497 共同基金的投资
 - 498 市场择时
 - 499 市场竞争
 - 501 斯皮策的指控
 - 504 问题蔓延
 - 506 更多披露事件
 - 509 其他共同基金事件
 - 512 可变年金
 - 513 一个媒体事件
 - 514 对冲基金

- 519 第9章 其他丑闻和改革
 - 519 第1节 《萨班斯—奥克斯利法案》
 - 519 亚瑟·莱维特
 - 520 SEC新主席
 - 524 选举事件
 - 526 颁布《萨班斯—奥克斯利法案》
 - 529 公众公司会计监督委员会
 - 534 更多监管要求
 - 535 法学教授的攻击
 - 537 法律程序
 - 538 美国律师协会的回应