

當代批判文庫⑦

楊青矗 策劃



股市批判

雷伯龍風暴

林政義 編



股 市 批 判

雷 伯 龍 風 暴

林 政 義 編

敦 理 出 版 社 印 行

當代批判文庫⑦

雷伯龍風暴

——股市批判



編者：林政義

發行人：楊同日
出版者：敦理出版社

高雄市漢昌街七〇巷二六號

發行所：台北市羅斯福路四段五二巷一之一號六樓
(同行與讀者來往請逕寄台北連絡)
電話：(〇二)三九三三七七

印刷者：嘉信印刷廠

台北市內江街一〇巷六號

初版：中華民國七十七年二月一日
行政院新聞局台業字第一五三四號
有著作權・嚴究翻印
法律顧問：郭吉仁律師

定價：一一〇元

郵政劃撥：〇四六五五九四一

當代批判文庫

· 出版緣起 ·

楊青矗

作爲一個現代民主人，不僅有知的權利，也有理性批判的自由。每一個人都可對公共事務發表自己的意見，也有免於恐懼的批判的權利。所謂批判，就是具有獨立思考的批評與判斷，不是爲批判而批判，或爲反對而批判。需以事實爲根據，檢討其間弊病，並提出良好的諍言。所以做爲一個現代民主人需要理性批判的素養。

民主政治靠兩黨輪政互相制衡，而制衡政黨及匡正社會發生的各種弊病，端賴輿論發出的清流之聲，使其自動調節，走上正途。因此，國家社會發生弊端，不可諱疾忌醫。批評者所言之理必須足以服人，還要有獨特見解，討論問題應一針見血指出要害，更要有銳利的眼光挖掘問題，見人所未見，言人所未言，才對社會有所助益；所以理性的批判是一個健康的社會應有的聲音。

敦理出版社的「當代批判文存」及「當代批判文庫」據以上述理想出版。「當代批判文存」是批判過去一年影響臺灣未來命運的各大事件之年度文選，政治、財經、社會、文化、現實、生活、教育、思想等各編選一本出版，每年約出五至七本。

而「當代批判文庫」乃作者個人著作結集的單行本，也可能就某一民衆最關心、或備受討論的焦點問題編選成書。「文庫」之作者單行本，擇學有專攻，或對某一問題有獨特研究之著作出版，除了有「文存」的優點外，凸顯作者個人著作的優異之智慧，俾使所批判之問題獲得改善。

楊青矗／策劃

當代批判文庫

①法治與人權

——司法批判 蔡墩銘 著

②台灣命運中國結

——政治批判 楊青矗 編

③含淚的教育者

——小學教育批判

陸白烈 著

④我們不做空心人

——教育批判 李筱峯 著

⑤台灣問題

蕭新煌 著

封面攝影：林俊宏

當代批判文存

總編輯 / 柴松林

策劃 / 高信疆

信心危機

胡佛編

梁雙蓮編

一九八五台灣政治批判

財經風雲

柴松林編

謝金河編

一九八五台灣財經批判

社會轉型

張曉春

蕭新煌編

徐正光

一九八五台灣社會批判

劇變與調適

李亦園編

一九八五台灣文化批判

台灣是誰的家

柏楊編

一九八五台灣現實批判

體檢美麗島

高信疆編

一九八五台灣生活批判

憲政不歸路

李鴻禧編

一九八六台灣政治批判

景氣衝擊

柴松林編

謝金河編

一九八六台灣財經批判

自力救濟

張曉春

蕭新煌編

徐正光

一九八六台灣社會批判

辨思與擇取

李亦園編

一九八六台灣文化批判

誰在說真話

柏楊編

一九八六台灣現實批判

台灣也瘋狂

高信疆編

一九八六台灣生活批判

校園之聲

張春興編

一九八六台灣教育批判

股市病態的見證

林政義

一 序

去年股票市場封關前夕，在股市向有「不死的多頭」之稱，而且被輿論界封為「四大天王」之首的雷伯龍，因在大信進出，無法履行交割義務，導致大信證券停業，並且引發股市一場大危機，受到舉國一致的注目。

雷氏退票的風暴在去年十二月二十二日深夜，率先由中視夜間新聞以頭條播出：「大信證券公司驚傳財務危機」後，即全面爆發，次日各大報皆報導雷大戶購買七億股票無法交割，使大信證券公司面臨嚴重的財務危機，股市頓時人心惶惶，十二月二十三日股市一開盤，幾乎全面跌停，當日成交僅三億多，甫恢復生機的股市幾乎為之癱瘓，隨後幾天，股市一開盤即告跌停，一直到十二月二十九日封關當天，股市仍呈現全盤皆墨的局面，雷氏的巨大風暴，不僅為股市帶來沉重的衝擊，同時也使投資人受到極大的傷害，更曝露股市多年來一直存在的病態。

首先被證管當局驚覺到的是丙種及金主在各大證券公司所扮演的重要角色，雷大戶第一批七億元左右的退票，係利用大信丙種買進，因丙種拒絕交割，致引發全面的退票風波，在有關單位

全力追查之下，發現丙種附屬在各大證券公司，由營業員穿針引線，從事高利放款，一般投資大眾利用丙種買進股票只要付出兩成至三成保證金即可，餘款則由丙種代墊，股票也讓丙種代管，但是這種交易狀態，卻出現很大的漏洞，丙種可以利用客戶買進的股票，伺機加以拋空，他們不但賺客戶的利息，同時也賺了差價，而少數不肖營業員從中上下其手，這次雷大戶跳票即深受丙種之害。

在股市遭遇「黑色星期一」全面崩潰後，素有「愛國大戶」之稱的雷伯龍，即發揮「螳臂當車」的精神，以個人力量支撐股市行情。當順勢滑下的過程中，雷大戶的股票愈吃愈多，偏偏他選中的都是與景氣相悖的紡織股，在這次下跌行情中，紡織股的跌幅最爲沉重，到了退票前夕，雷大戶已漸感不支，爲了調度資金，雷大戶自從十二月上旬即頻頻透過各大號子調度資金，可是丙種偏偏與他作對，正當他極力拉抬手中持有的華隆、中紡等股票，丙種卻拿他的股票放他的空，終使雷大戶現出原形。

大信事件爆發後，向有丙種及「空頭總司令」之稱的葉輝，匆匆從美國趕回料理後事，而大信專營丙種的副總黃一鳴，及提供資金的黃中一、黃麗真卻不知去向；證管會與交易所則爲穩定股市、振奮人心傷透腦筋。在投資人普遍感到手足無措之際，股市全面大跌，差一點引發十倍後的另一個金融風暴，其影響力不可謂不大。

雷大戶在股市頗具號召力，當行情低迷時，雷大戶總是奮不顧身，全力支持行情，每逢國家

慶典，雷大戶也會應證管會官員的要求，出面拉抬股市行情，而贏得愛國大戶的封號，去年股市狂飆大起大落，雷大戶從前年即看好股市的前途，他率先指出臺灣股市終必衝過千點大關，果然前年年終之前，股市即突破千點大關，隨後他又指出一千四百點遲早要來，果然股市以如虹氣勢一舉攻破，股市在熱錢推波助瀾下，展現銳不可當的氣勢，雷大戶對股市也愈看愈好。股市衝破四千點後，雷大戶即高喊六千點遲早要來，這次未能應驗，股市在四千七百點左右即告折回，卻讓高檔追進的散戶空怨嘆。

雷大戶一向作多，與一般散戶立場較一致——在他退票後，有不少投資人發起一人一萬的運動，希望拯救雷大戶，這可看出雷大戶在投資人心目中的號召力。

雷大戶數十年來在股市素有「九命怪貓」之稱，他曾載沉載浮多次，每一次倒下後，總能在短期內獲得他人拔刀相助，在療傷止痛後，再度挺立於股市之中，進而呼風喚雨，這一次是否還有那麼好的運氣，可說相當受矚目。

本書蒐錄連月來有關新聞媒體對雷大戶爆發跳票事件後的報導與評論，希望為這一次「雷大戶震撼」對股市產生的影響，留下歷史的見證。由於時間倉促或有遺珠，不過所選錄的各篇，作者對雷氏深入的瞭解，對其風暴深入報導及對問題敏銳探討的深度，都令人敬佩。在此向各位作者致最高的敬意，並感謝惠允選收。

雷伯龍風暴

林政義 編

——股市批判

林政義 股市病態的見證

——序

何飛鵬 股市驚「雷」！

——雷伯龍退票，股市現風暴

李雅卿 不死的多頭能不死嗎？

——雷伯龍起落說從頭

顏尹川 雷伯龍跳票引發股市危機

楊承農 雷伯龍新傳

——老雷何以被丙種擊倒

先探周刊 雷伯龍退票後的告白

林政義 不死的多頭竟被砍了頭

——到底誰坑了雷大戶？

任曼俐 將軍難免陣上亡

——雷伯龍載沉載浮二十年

林健煉 股市照妖·雷伯龍現形

一

九

一六

二四

三二

三六

三九

四八

五二

工商時報 股市戰神雷大戶的傳奇生涯

五五

郭海培 雷伯龍能否度過這個寒冬

六〇

馬維敏 股市風雨中，雷婆說雷公

六六

黃政民 「龍」捲風襲擊股市

七五

葉宣模 暴起暴跌雷大戶

八〇

蘇拾忠 雷大戶為何找上大信？

八四

王財鑑 散户兵團大戰草莽英雄

八六

林文玲 「雷伯龍這個人就是太貪！」

九一

——訪鮑朝標談雷伯龍

先探周刊 老雷跳票，投資人心慌慌

九四

林政雄 「四大天王」，「八大作手」現形記

九七

林天良 葉輝「終日打雁·反被雁啄」

一〇七

廖豐榮 股市轉帳有何玄機

一一〇

楚天涯 丙種與老雷的金錢遊戲

一一三

——誰是雷伯龍風暴的受害者？

自由時報 股市連環套

一一九

——老雷手段有得瞧

陳一人	百萬營業員黃一鳴引出丙種大問題	一二五
張義宮	葉輝為什麼哭了	一二八
姚 鷺	股市作手，丙種金主與上市公司的三角關係	一三〇
先探周刊	超級女營業員坑殺散戶黑幕重重	一三三
余雪明	把握健全股市的契機	一三七
涂繼飛		
何飛鵬	一二·一二股市雷伯龍事件始末	一四一

股市驚「雷」！

何飛鵬

——雷伯龍退票，股市現風暴

中華民國七十六年十二月二十二日是臺灣股票市場令人永遠難忘的日子，這一天，股票從四千七百點逆轉後，再次跌破二千五百點；這一天，內行的投資人已經知道油電將在隔天降價，短期的利多，可望使股市一掃陰霾；但是也在這一天晚上九點，傳出「超級大戶」雷伯龍退票的消息。主管當局因而陣腳大亂，第二天股票再度崩盤。

股票市場每一個人都知道雷伯龍、知道「雨田大戶」、知道「愛國大戶」、更知道市場有一個「死多頭」；只要是空頭就是他永遠的敵人。因此，雷伯龍的資金雖不是最雄厚的，跟他做股票也不是永遠無往不利；但無疑的，他人緣是最好的。他的再度蒙塵，大多數人都同聲一嘆，也為未來股市憂心。

尤其他的週轉不靈包括在大信證券將近九億元的退票，以及在世華銀行的轉帳未履約，規模為臺灣股市開市以來所僅見，再加上雷伯龍的知名度：「連他都撐不下去了！」這種心理上的打擊，對原本已瀕臨崩盤邊緣的股市無異雪上加霜！社會大眾開始傳說：「股市要回娘家了！」

股市同那一個娘家？

股市娘家在那裏？有人說：一千六百點，有人說一千點。不同的答案，來自不同的起算點，一千六在今年七月四日的漲勢起點，一千點則是再上一波的起點；不論是那一個娘家，一旦如此，股市勢將再套牢九千億的資金！

「這只是雷伯龍的個人問題，只要政府妥善處理，應該不會影響太大。」許多人懷著期許的心情，期待雷伯龍事件儘速平息。

政府的態度似乎也朝這個方向努力。證管會、交易所廿三日所做成的決定，由世華銀行融資大信公司六億，並取回股票擔保；且下令大信公司暫停營業，這一切都是要在雷伯龍所引發的股市風暴外圍，開闢一條寬濶的防火巷，但能不能發生作用，仍待這一週市場變化而定。

不過，一般市場人士認為：短期內股市同一千點娘家的現象，應不致出現。因目前國內經濟景氣雖漸呈下坡，但較諸一年多前的情形仍然樂觀，至於一千六百點的娘家，出現的可能也不大，但在二千餘點附近盤整，則不無可能。尤其是世華銀行聲稱將賣出十億元左右雷伯龍買進但無力交割的股票，若成為事實，在市場所形成的潛在賣壓，更不容忽視。

形成共識、同舟一命

所幸在歷經此一事件後，似乎國內企業界人士已經形成「同舟一命」的共識，十三家證券商決定每家提供二十萬元協助大信渡過難關，以免弄得「大家沒飯吃」。而發行公司的老闆如遠紡的徐旭東、中興紡織的鮑朝樞、華隆公司的翁大銘，也都互通聲氣，可望在必要時協助政府防堵雷伯龍風暴的擴大。只要政府提出具體措施，且雷伯龍公開問題的嚴重性，「每個人出一點力」也是應該的。

政府、發行公司、證券經紀商的共識雖然形成，但對社會大眾也並非全無疑慮；證管會在解決大信問題的同時，仍不忘記呼籲投資大眾，要如期交割，否則要以違約處理。他的反面意義可能是政府不會協助散戶解決問題，而散戶心中難免會問：為什麼大戶可以，我們不可以？違約不交割，好像也沒什麼關係嘛？這種「壞的暗示」將是而來重建股市秩序最大的致命傷。如何去克服還需要政府再盡心力。

至於雷伯龍風暴事件的本身，社會大眾也存有無數的疑點：雷伯龍違約的背後，有多少未為人所知的內幕呢？為什麼與雷伯龍往來的「號子」無數，但退票集中大信一家呢？雷伯龍與地下金主——丙種有什麼關係嗎？一連串問題，似乎都不易獲得答案。

事件本身，疑點重重

根據過去的經驗：股票市場爾虞我詐、互相坑陷；小事各自處理，報仇期以三年不晚，都不