

刘丹萍 编著

揭开魔幻

内幕

世界证券交易违法、违规典型案例

中国经济出版社

# 揭开魔幻内幕

——世界证券交易违法违规典型案例

刘丹萍

中国经济出版社

责任编辑:华连斌

(电话:68319287)

封面设计:杨 林

**图书在版编目(CIP)数据**

揭开魔幻内幕——世界证券交易违法违规典型案例  
/刘丹萍编者. —北京:中国经济出版社,1999.2

ISBN 7-5017-2099-1

I. 揭… II. 刘… III. 证券交易—案例—世界 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (1999) 第 03618 号

*F830.9*  
*D922.287*  
*319*  
中国经济出版社出版发行

(北京市百万庄北街3号)

邮政编码:100037

中国人民解放军9138厂印刷 新华书店经销

850×1168毫米 1/32 10.25印张 240千字

1999年2月第1版

1999年2月第1次印刷

印数:0 001—6 000册

ISBN 7-5017-2099-1/F·1429

定价:21.00元

## 前 言

一个发达、完善、有序的证券市场是社会主义市场经济体制不可缺少的重要组成部分。沐浴着 20 年改革开放的春风,我国证券市场从无到有,方兴未艾。发行和交易的证券从单一的国库券发展到企业债券、金融债券、股票等多种系列的几十个品种,发行规模急剧增长,举世瞩目,尤其是股票市场的发展更为可观:1991 年刚刚开业的上海、深圳证券交易所,上市的股票仅有 14 只,而至 1997 年底,上市交易的股票就已达 784 只,股票市场总值达 16800 亿元之巨,占当年国民生产总值的 24%。证券市场在我国经济发展中已发挥了不可替代的重要作用。

当然,不可否认的是,在证券市场发挥积极作用的同时,本身也存在着一些消极、不公正行为,加之我国证券市场的高速扩容,也带有某些先天不足,即法律、法规体系不够健全,管理不够完善。这便给那些唯利是图的违法之徒留下了兴风作浪的空间。他们内外勾结、徇私舞弊、违法投机、哄抬股价、内幕交易、伪作交易、散布谣言、欺诈股民等等。这虽然是一股不大的暗流,但给新兴的证券市场的健康发展蒙上了一层阴影。此外,近几年,由于缺乏专门人才和经验,在证券发行与交易中某些技术措施处置不当,在个别地方也导致了骚乱,造成了不良影响。因此,为了保障证券市场的安全性、效益性,维护证券市场公开、公平、公正的原则,必须亟待加强这一领域的法制建设及其依法管理,严厉惩戒违法活动。

令人欣喜的是,经过不懈的努力,特别近几年来,我国证券市场的法律法规在逐步完善,相继颁布了一系列关于债券、国库券、

股份制试点、公司法以及股票发行与交易等法律和行政法规,成立了中国证券监督管理委员会,这些都标志着我国证券市场的发展开始走上依法管理的轨道。

另一方面也应看到,证券市场法律体系的健全与管理的完善亦有其自身的规律,不可能一蹴而就,即使在西方已历经二百多年发育成熟的证券市场上也难以杜绝违法之事。君不见这几年时不时从发达国家传出震世惊伦的丑闻吗?!如同任何事物的发展都要经历正反两方面的经验一样,从辩证角度看,证券市场的发育成熟也正是从那些形形色色的违法案件的反思中汲取“营养”的。为此,本书作者在遍查大量资料的基础上,将国内外证券史上主要的典型的违法丑闻编著成册。其良好的愿望是让这些反面教材能为刚刚出台的《证券法》的宣传,并为充实完善我国的证券法规体系发挥它应有的作用,使证券业的参与者们阅之而警钟长鸣。同时,也使广大读者(现在及未来的投资者)借助本书形象地理解那些严谨枯燥的证券法律条文的深刻内涵,从“反面”的角度为证券法律法规的普及尽点绵薄之力。

刘丹萍

一九九九年一月

## 内容简介

本书是目前国内唯一一本记录证券市场违法违规案例的专著。她汇集了悠悠二百多年世界证券市场发展史上几乎所有的典型的证券丑闻,也选编了几例我国证券市场发生的违法违规案例。本书涉及的内容可谓全面、典型、丰富。她详细披露了那些尘封于史的鲜为人知的内外勾结、内幕交易、违法投机、操纵市场、营私舞弊、欺诈投资者等案情始末。深刻揭露了证券市场中那些利令智昏、以身试法、兴风作浪的违法之徒的卑劣手法和丑陋心态。本书欲以这些案例为反面教材,警示市场参与者,增强其守法意识和风险意识,以共同维护证券市场公开、公平、公正的原则,促进我国证券市场的健康、稳妥地发展。

无疑,本书也将对读者全面理解证券市场的法律法规大有裨益!意欲参与证券投资者,欲意掌握武器,慎防鲨鱼,尽享风险之乐者,不可不读此书!

## 目 录

|                         |      |
|-------------------------|------|
| 前 言.....                | (1)  |
| 引子——公平交易背后的丑闻 .....     | (1)  |
| 一、花言巧语的骗钱术.....         | (2)  |
| 二、“吃了盐的牛”与“掺了水的股票”..... | (5)  |
| 三、华尔街的“救星”变成“狼”.....    | (8)  |
| 四、股市上的行骗者.....          | (10) |
| 五、德克萨斯的内幕交易.....        | (12) |
| 六、震动华尔街的非法套利连锁案.....    | (14) |
| 七、伦敦城最大的股票舞弊案.....      | (26) |
| 八、蓝箭股票丑闻.....           | (29) |
| 九、证券市场中负债收购的巨大风险.....   | (32) |
| 十、佩希纳公司购并中的内幕交易.....    | (35) |
| 十一、选择购买股票计划的奥秘.....     | (39) |
| 十二、越权炒期货、巴林行倒闭 .....    | (41) |
| 十三、一出股票为媒官商勾结的闹剧.....   | (45) |
| 十四、兜町的耻辱.....           | (61) |
| 十五、女老板的骗钱之道.....        | (68) |
| 十六、野村证券的“保护费”.....      | (71) |
| 十七、香港李福兆事件.....         | (73) |
| 十八、债券大王的破产.....         | (76) |
| 十九、“垃圾债券”商成为“垃圾”.....   | (83) |
| 二十、所罗门兄弟公司违法经营债券.....   | (85) |

|                               |       |
|-------------------------------|-------|
| 二十一、印度超级股票诈骗案 .....           | (87)  |
| 二十二、震撼韩国的金融诈骗事件 .....         | (94)  |
| 二十三、俄罗斯“MMM”公司股票风波 .....      | (97)  |
| 二十四、晚清“橡胶”股票风潮 .....          | (102) |
| 二十五、台湾“华隆”股票丑闻 .....          | (107) |
| 二十六、台湾股市最大炒作及违约交割案 .....      | (115) |
| 二十七、“冲洗”股票——台湾股市新作 .....      | (119) |
| 二十八、招股骗巨款、老兵血本无 .....         | (121) |
| 二十九、“洪福”违约交割“跳票”揭出丑闻 .....    | (122) |
| 三十、股票“飞渡”交易 .....             | (126) |
| 三十一、显赫一时的“原野”为何下市 .....       | (128) |
| 三十二、深圳“八九”购股骚乱 .....          | (133) |
| 三十三、大陆股市首例收购的是与非 .....        | (140) |
| 三十四、一起精心策划的骗局——“苏三山”案真相 ..... | (153) |
| 三十五、“长城债券”炮制者的覆灭 .....        | (160) |
| 三十六、违法违规炒作操纵市场受罚 .....        | (167) |
| 三十七、证券市场上的失足者 .....           | (170) |
| 三十八、盗贼偷出一案违规炒股丢官 .....        | (175) |
| 三十九、“3·27”国债期货风波 .....        | (178) |
| 四十、股票透支交易案 .....              | (183) |
| <b>附录：</b>                    |       |
| 一、中华人民共和国证券法 .....            | (187) |
| 二、香港证券法(节录) .....             | (225) |
| <b>后记</b> .....               | (319) |

## 引子 公平交易背后的丑闻

在世界各地的证券市场上,每天进行着数以亿计的证券交易。毋庸讳言,这些交易绝大多数都是遵循着公开、公正与公平的交易原则进行的。然而,在光明正大的背后,也不乏营私舞弊、巧取豪夺、贪赃枉法、道德沦丧之徒。在漫长的证券交易史上,屡屡曝出欺行诈市、权钱交易的内幕丑闻。难怪许多人将证券市场称为“冒险家的乐园”、“投机者的沃土”。可以说一部证券史就是一部正义与邪恶斗争的历史,正是在与那些形形色色的骗子、不法投机分子反复较量的过程中,证券市场的规则才日臻完善,管理才逐步严密起来。前事不忘,后事之师。本书汇编的一些典型案例,意在提醒国人时时提防,处处警惕,及时斩断黑手,以促使我国新兴的证券市场健康成长,早日成熟。

## 一、花言巧语的骗钱术

用广告行骗是骗术之一。这是英国人的发明。19世纪中期,英国一家著名报纸刊登的一篇文章说道:“商人、小贩、小店主和仆人,就是在一些打着现代股份公司招牌欺骗下倾家荡产的人。这些“公司”从出生那一刻起,就施行有系统的欺骗,于是在广告中,在想象的矿藏里开采了铜矿与锡矿;虚幻的股利不断上升,理想的财富川流不息。一切的奇迹都在贪婪与欺骗的结合下出世了。于是,多年勤劳与省吃俭用存下来的积蓄就一去不复返了。”这就是那些用花言巧语施展骗术以获取不义之财的投机者的真实写照。18世纪初的英国,许多投机者利用人们在急切的发财欲望中所暴露出来的易受欺骗的弱点,登出了各种迷人的招股广告。一时间,各种千奇百怪的广告充斥街头巷尾、报刊杂志。诸如“招收100万镑开发银矿,获利500%,将水银变成白银的新发明将使你认明1镑得8倍利润”之类。可笑的是,一个无名人士创建了一家公司,招股广告上写着:“这是一家经营某一获利丰厚行业的公司”,但无人知晓其业务究竟是什么,广告也不解释。谁知就这一荒唐的广告,居然有1000多人从早上9时开始争抢认购,甚至挤坏了大门。在5个小时内购买者投入了几千英镑。这个“创办人”倒并不贪得无厌,他迅即关上店门,带着英镑逃之夭夭了。

这种招摇撞骗的口号,迷人的宣传广告,可以说是一些“股份公司”和一些非法投机者用来欺骗股票投资者最早采用的也是最

## 一、花言巧语的骗钱术

赤裸裸的手段之一。这些“皮包”公司钻了当时公司法、广告法等法律不健全的空子，既无足够资本，又无经营实体，甚至有的公司连办公地点都不存在，或者干脆就是一无所有的骗子。更谈不上有什么公司及其股票的存在，这种骗术在今天看来近乎游戏，但在当时却是千真万确，骗到的钱也是“货真价实的”。

空口许愿是骗术之二。19世纪初，一位名叫约翰·肖的苏格兰赌徒为了取得对美洲大陆密西西比河流域的开发权，专门成立了一家密西西比股份公司，为了筹集资金，他公然向民众许愿，声称半年后将以每股发行价格1倍的价格赎回股票。结果许多人上当受骗。与此同时，英国的南海公司也在英国上演了同样的闹剧，手法也与密西西比公司相似，先是声称给英国国会提供高达3100万英镑的国债资金，继而又许愿每个人可以分期付款，并接连不断地吹嘘有什么新发明，有什么新的获利方式。引得那些股票投资者闻风而动，股票价格直线上升。但是每次“发明、新获利方式”都很快像“气泡”一样破灭了。跟着股市价格就像断了线的风筝往下掉，一大批股民的钱就这样消失了。后人称这些空口许愿的公司为“气泡”公司，股票自然就是“气泡”股票。

骗术之三是假传“内幕消息”。股票市场上的消息常常是“虚实实，真真假假”。有些骗子更是就有意识地假传一些内幕消息，以达到骗取钱财的目的。如果一般投资股民轻易听信了这些“路透社”消息，以讹传讹，那十之八九会吃亏上当。若干年前台湾就发生了一个用内幕消息诈骗股民的事情。台湾有一家生产味精的股份公司。有一天，这个公司的董事长在台北市博爱路大利餐厅设了一桌“饭局”，宴请一帮亲朋好友。席间话题被有意引到股票上来。董事长眉飞色舞，神聊山侃，一会儿吹嘘公司将推出一种可赚取厚利的健康食品，一会儿又说，公司的一个工厂将要改造，

改造后公司会增加多少多少利润……然后,他故作神秘地对饭桌上的人说,如果这些内幕消息透露出去,他的公司的股票价格肯定会大涨,说不定会涨几十个价位呢。一席话说得在座的亲朋好友们心里直痒痒,大家谁也顾不上去想这个内幕消息的可靠性,认定了这是个发财的机会。于是,大家纷纷解囊购入几万元的股票。有的人不知足,又跑到股市上去了许多。谁知第二天,该公司股票不仅没有上涨,反而接连下跌,一下子掉下来几十个价位。结果,这些亲朋好友就为这条假内幕消息,白白赔进了许多钞票。

除此以外,股市上尔虞我诈,花招百出的骗钱术还有许多。例如,有意扩散某公司企业虚假的盈利和亏损状况,以影响该公司股票价格的升降;传播各种有关某种股票价格将要升或降的假消息;利用不同身份的个人,开立多个银行帐户,或用互相冲销转帐的方式等,人为地进行虚假的买空卖空交易,引起股票行情的剧烈波动;贿赂政府官员以获得某些经营特权,以此提高公司的知名度,从而影响公司股份的升降;一些公司虚报、假报各种公司报表,利用种种手段,操纵公司的实际经营状况和盈亏状况,以求达到操纵股价的目的;有时在毫无实际成交意向的情况下,空报股价以欺骗交易对手;承购包销某些股票的证券公司采用垄断的手法,在股市上大规模地买进或卖出这些股票,操纵这些股票的价格在特定的期间内的涨落;股票发行公司本身为维持本公司股票市场价格,以垄断方式买进自己的股票,待公司股票价格在市场上大幅度上升时,再采取相应对策等等。在这些靠欺骗而成为百万富翁者的背后,是广大因被骗而倾家荡产的投资大众。

## 二、“吃了盐的牛”和“掺了水的股票”

在华尔街股票交易史上，至今仍流传着一个“牛贩子”弄虚作假、牟取暴利的故事。讲丑闻不能不提到他所演出的一幕幕被后人耻笑的闹剧。经济学界和金融实业界众所周知的“掺水股票”就是由此而来的。“掺水股票”成了股票发行骗局的代表作。

19世纪，在美国西部的乡村有一个肮脏而又狡诈的“牛贩子”——丹尼尔·德鲁。这个以贩牛为生的人整日盘算如何才能谋取不义之财，最后他把眼光盯在牛身上。一次，在把牛赶到城里集市上出售的前一天晚上，望着一群瘦得皮包着骨头的牛，他苦苦思索着，用什么办法能使牛一夜之间肥起来？有了！他眉头一皱计上心来，悄悄溜进牛棚给牛喂了许多盐，但却不让牛喝水。进城后，他才让手下人给牛水喝，渴极了的牛群此刻迫不及待地一阵痛饮，喝了一桶又一桶。待牛饮完水，原本骨瘦如柴的牛，却头头都显得膘肥体壮。此时，他请来喜爱肥牛的屠宰商谈生意，屠宰商看到膘肥油亮的牛，很痛快地开出高价买下了所有的牛。德鲁运用这种先喂盐后灌水的“专利”，很快积攒起一大笔财富。他买了一家“牛头旅店”开始为赶牛人提供食宿，同时经营了一家非正式的银行，向客户提供贷款。不久，野心勃勃的德鲁放弃了牛贩子生意，开始进军华尔街，很快成为伊利铁路公司的掌门人。在华尔街，他不断地实施各种损人利己的手法，破坏公平与公正的交易原则，翻云覆雨，牟取暴利，被人称为无赖。

当时,美国刮起了一股铁路热,铁路公司的股票看涨。谁掌握了铁路公司,谁就能赚大钱。因此,各路财神展开了争夺铁路公司控制权的激烈搏斗。有一位叱咤风云的人物叫范德比尔特,他控制着当时美国的轮船业以及铁路业中最大的中央铁路公司。他自恃财大气粗,雄心勃勃地想收购德鲁的伊利铁路公司,以在全美创建一个与船运业相应的现代化的运输系统。刚刚进入华尔街时,范德比尔特已和德鲁交锋几次,但每次都被狡诈的德鲁打得败下阵来。此时,面对威胁日益增大的伊利公司,他决心花几百万美元收购他所能得到的每一份伊利股票,以掌握伊利公司,打败德鲁。

面对范德比尔特咄咄逼人的进攻,德鲁拿出当年给牛吃盐招,稍加改进,再出华尔街股市上又一新的发明——“掺了水的股票”,并一举粉碎了范德比尔特的攻势。德鲁的武器是印刷机,他租了一个偏僻的印刷车间,纠集了两个同伙,暗地里昼夜不停地赶印股票,共印了面值 700 万美元的股票,这是换范德比尔特真的美钞的“钞”。这就是“掺水股票”,它是一种票面价值远远高于它的实际价值的股票,这种股票根本没有相应的资本和公司业绩基础,就像通货膨胀中贬了值的货币一样。德鲁就是将这种虚幻的 700 万伊利公司“掺水股票”,统统地堆到了范德比尔特准将的办公室里,而把 700 万美元塞入了自己钱袋。做完这件事后,这个无赖揣着包溜之大吉了。

购买了这些“掺了水的股票”的范德比尔特急了,他买通法官签发了许多命令,除了宣告伊利公司的破产外还签发了丹尼尔·德鲁及其同伙的逮捕令。

多行不义必自毙。德鲁最后搬起石头砸了自己的脚。三个月后,德鲁不得已退回了骗来的 700 万美元。这桩传为笑谈的“掺水”事件的结局是德鲁被赶出了伊利公司。

## 二、“吃了盐的牛”和“掺了水的股票”

---

德魯虽然早已作古，但“掺水股票”及其种种弄虚作假、违法投机的做法却流传下来，就像打开了“潘多拉”的盒子，撒遍了交易所。与那些后来的“张德魯”、“李德魯”们斗争，则成了股票发行与交易市场的管理者及民众长期履行的重要职责。

### 三、华尔街的“救星”变成“狼”

熟悉华尔街的人都知道，在华尔街著名的 1929 年 10 月黑色股市风暴中，有过一位“救星”虽然他最终没有扼住股市的衰退，但他却留了个“华尔街救星”的美名，成为金融界赫赫有名的人物。谁知事过九年后，这个昔日众人拥戴的“救星”竟变成了“狼”，被人抓住尾巴，投入监狱。他就是当时纽约证券交易所副总经理、摩根银行副总裁查德·惠特尼。

人们都知道世界股市上那可怖的日子，1929 年 10 月 23 日晨，当纽约证券交易所大门像往日那样徐徐开启的时候，空前的股市暴跌飓风突然席卷而来。10 月 23 日、24 日连续暴跌、震惊了华尔街，震撼了全世界。

面对陡然而起的狂风恶浪，美国的金融巨子们，华尔街股票市场的台柱子们决定力挽狂澜。10 月 24 日中午，他们紧急聚集在摩根大楼的办公室里，召开非常会议，经过磋商，会议做出了一项惊人的决策：由美国的金融家们共同组成一个临时合伙经营班子，按比例出资，建立了一个 5000 万美元的公共基金，并立即投放使用，各位参加者可以以买主身份进入股票市场，制止这场恐慌。

大亨们开始行动了。当天下午一点半，证券交易所副总经理、摩根银行副总裁理查德·惠特尼信心十足地出现在交易大厅，俨然一位救世主降临人间，他来具体执行刚刚由拉蒙特指挥组成的那笔公共基金的神圣使命，“顶风而上”以买进对抛出！仅仅几分钟，

### 三、华尔街的“救星”，变成“狼”

就花了200多万，买进了一大批股票。跟着“买进”“买进”的喧嚣声不断响起，大亨们集体来拯救他们自己的命运。

非常会议做出的紧急决定以及银行家一致非凡的行动，到收盘时股价竟然被制止了继续下跌。使大亨们松了口气，然而，人力毕竟有限，谁能阻止住铁一般规律所掀起的汹涌狂澜呢？即使如此，惠特尼这一勇敢的举动也被人们广泛传颂，载入了历史史册。

但遗憾的是理查德·惠特尼未能保住晚节，为了保持奢侈的生活方式，他利用自己的职权干起了违法的勾当。他利用公司掌握的债券、股票以及退职基金会的债券作为取得短期贷款的保证。开始时，他很幸运，设法还清了贷款，归还了债券，未被人发现。但是随着个人财产的继续减少，他便胆子也大起来，偷偷地把别人的大笔债券作为个人贷款的保证。就这样，胆子越来越大，挥霍越来越奢侈，窟窿也越来越大，挪用别人证券的数量也就越来越多，一发不可收地陷入了挪用证券和不断非法贷款的黑网。

1937年一个退职基金会的职员揭发了惠特尼。到这时他个人的财产已经降到75000美元。但是，在“证券和交易委员会”进行的证券交易中，惠特尼在近4个月中借了2500万美元，并负债1100万美元。1938年3月7日，他由于无法抵债而暂停股票交易。几天后，他受到挪用和侵吞公债的指控，涉及到的钱款数量达300万元以上。因此他被判处5年徒刑，关进了纽约奥辛宁的星星监狱。