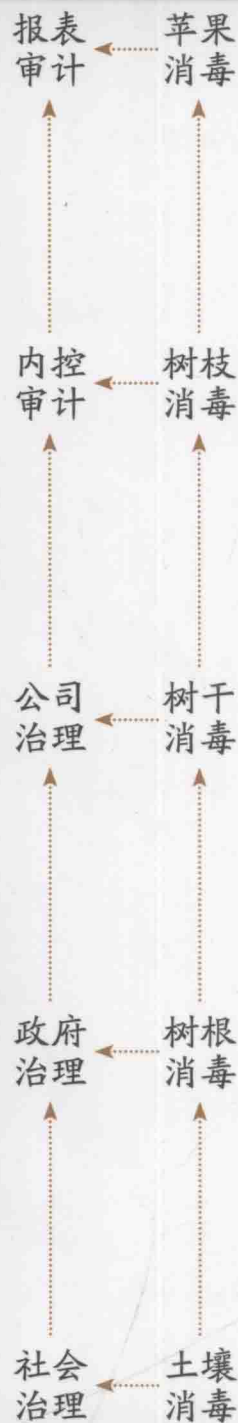


21 世纪国内外上市公司

◎ 李寿喜 编著

重大舞弊案例研究

——为什么一流的企业和人才会舞弊？



21 世纪国内外上市公司

◎ 李寿喜 编著

重大舞弊案例研究

——为什么一流的企业和人才会舞弊？



中国时代经济出版社

北京

图书在版编目 (C I P) 数据

21世纪国内外上市公司重大舞弊案例研究：为什么一流的企业和人才会舞弊？ / 李寿喜编著. — 北京：中国时代经济出版社，2014.6

ISBN 978-7-5119-1870-3

I. ①2… II. ①李… III. ①上市公司—会计检查—案例—世界—21世纪 IV. ①F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字 (2014) 第013901号

书 名：21 世纪国内外上市公司重大舞弊案例研究
——为什么一流的企业和人才会舞弊？

作 者：李寿喜

出版发行：中国时代经济出版社

社 址：北京市丰台区右安门外玉林里 25 号楼

邮政编码：100069

发行热线：(010) 68320825 68312508

传 真：(010) 68320634 68320484

网 址：www.cmepub.com.cn

电子邮箱：zgscdj@hotmai.com

经 销：各地新华书店

印 刷：北京画中画印刷有限公司

开 本：787×1092

字 数：580 千字

印 张：32.25

版 次：2014 年 6 月第 1 版

印 次：2014 年 6 月第 1 次印刷

书 号：ISBN 978-7-5119-1870-3

定 价：68.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社发行部联系更换
版权所有 侵权必究

进入 21 世纪以来，各国资本市场出现一大批舞弊公司，尤其是一大批世界 500 强企业、全球技术领先的企业与社会精英参与舞弊，其舞弊的隐蔽性、智能化和危害性都超出想象，由此不仅带来资本市场的泡沫和金融危机，也导致投资者的利益遭受巨大损失，带来社会的分裂和动荡。我国资本市场与发达国家资本市场相比，上市公司舞弊的频率与程度都更加严重，并且市场约束机制和政府治理机制都严重失灵，导致大批中小投资者利益得不到有效保障，资本市场的贫富悬殊和两极分化日益加大，中国社会的可持续发展受到巨大威胁。因此，本书精选国内外上市公司舞弊的 14 个经典案例，重点比较了他们的舞弊手段、舞弊后市场约束机制和政府治理机制如何相互作用，最后提出改革中国资本市场的制度框架，提高市场约束机制和政府治理机制的力度，以更好地保护市场弱势群体——中小投资者利益等建议。主要观点如下：

（一）政府的职责在于充当保护“中小投资者”的“好牧人”

在资本市场的残酷竞争中，掌握内部信息和庞大资金的强势利益集团会呈现出“掠夺”的本性，而身处社会底层、信息闭塞的中小投资者由于势单力薄，不可避免地成为待宰的“羔羊”。政府的职责在于充当保护“羊群”的“好牧人”。

（二）将中国证监会的职责由上市公司的“计划生育队长”，改为“股市看门狗”

当前繁重的 IPO 审核任务已经耗尽中国证监会的大量资源，但层出不穷的欺诈上市和发审委人员的寻租行为，都表明现行的 IPO 行政审核存在巨大缺陷，并且透支政府的信用，陷政府于不公不义的境地，危害性极大，因此，应尽快推出 IPO 备案制度，即股票发行的注册制，以降低好公司的交易成本，提高坏公司的违规成本。同时，要不断强化中国证监会“股市看门狗”的职能，重点监管两大股市毒瘤，即信息欺诈和内幕交易，为此需要提升中国证监会的监管权限和配备更多的监管资源，以使中国证监会能及时关注：每只股票的异常价格波动，是否存在各类“好消息”和“坏消息”未及时真实完整地和平等地提供给所有投资者，股票的异常价格波动是否导致中小投资者利益严重受损。为此中国证监会需要及时监管每家上市公司的大股东和内幕信息知情人以及机构投资者的交易行为。这种“股市看门狗”的职能需要中国证监会有足够的监管权限和监管资源。

因此，中国政府在推出股票市场化发行的同时，应大力提高中国证监会监控职能和权

限，严密监管大股东和机构投资者通过操纵“信息”和“股价”来掠夺中小投资者的行为。

基于中国证监会的监管对象通常是高智商、智能化和国内外利益集团相互勾结的庞大的组织犯罪，其监管的强度和难度非常人所能想象，为防止监管的失灵和不作为，还应建立监管激励机制和约束机制，如罚金提成制度和举报奖励制度以及政府审计机制等。

（三）尽快推出允许对所有公司卖空的市场约束机制

从美国市场来看，对舞弊公司最大的威胁，是市场的做空机制，如安然公司最高市值达到 800 亿美元，但由于投资者发现其股价存在泡沫，开始大量卖空其股票，导致该股票迅速下跌，最后变得一文不值，公司被迫破产。这些做空机构如“猎犬”一般，到处寻找上市公司的“破绽”，其“嗅觉”比政府监管部门灵敏，反应也比政府部门快捷。而政府部门的最后出手则成为压死骆驼的最后一根稻草。并且，市场的做空对象也恰恰为政府部门实施重点监管和调查传递了信号。

现行沪深两市所推出的融资融券标的，品种还比较少，并且大多是绩优蓝筹公司，这也导致不少舞弊公司股价严重高企，甚至还不断利用重组题材涨停，严重践踏资本市场的三公原则。

（四）尽快推出集体诉讼、举证倒置和陪审团参与证券诉讼审理的中小投资者保护机制

尽管当前每家上市公司都有独立董事、监事会和外部审计，并且从中国证监会到证券交易所以及其他监管单位都非常强调公司治理和内部控制，但从实际市场的运行来看，所有的公司治理和内部控制都是失灵的，因为 98% 的中小投资者越来越穷，而 2% 的大股东和机构投资者越来越富，股票市场已经沦落为少数富人掏空大多数穷人的“掠夺工具”。这对于拥有 13 亿人口的中国来说，是极其危险的。因为当社会财富和资源向少数人集中，大多数人陷入贫困化时，政府将丧失公信力，穷人将不再遵守现行法律和规则，而会诉诸抗争和各种暴力。埃及社会就是这样的悲剧，2007 年埃及还被世界银行评为“全球最佳改革国”，但 2011 年很快陷入社会分裂。

因此，基于中国 13 亿人口中，中小投资者群体庞大，应尽快制定《中小投资者利益保护法》，并取消中小投资者诉讼的前置条件，即一旦中小投资者利益严重受损，就可以立即向法院提起诉讼，而不必依赖中国证监会等政府部门的行政处罚。同时，应引入中小投资者集体诉讼和举证倒置制度，即上市公司的高管、独立董事、外部审计等相关机构和人员应针对中小投资者的诉讼，自我举证在上市公司的公司治理和内部控制方面忠实履行了信托责任。由于中小投资者的诉讼，面对的是上市公司和中介机构的强势利益集团，为防止法官被收买，还应要求针对所有中小投资者的民事诉讼，必须引入陪审团参与审理，以限制法官的自由裁量权。

如果能允许中小投资者以集体诉讼和举证倒置方式对上市公司高管、独立董事和外部审计师及其他相关责任主体提起民事赔偿诉讼，还会催生上市公司高管、独立董事和外部审计师及其他相关责任主体对信托责任保险的强大需求，进而引入一个不花费纳税人资金，又能实施全天候监管的市场治理力量。

根据哈耶克的观点，指望中国资本市场的有效规则系统由一批博古通今、精通中外和

大公无私的精英专家来设计是不现实的，没有陪审团的民意治理，单靠法官精英来实现司法公正也是不可能的。真正有效的约束机制是由市场各方力量相互博弈演化而来。

尤其是处于弱势地位的中小投资者，相对于处在强势地位的上市公司大股东、高管、中介机构和机构投资者，在资金、技术、信息等方面都无法与其相抗衡，所以如果没有陪审团参与证券民事诉讼的治理，法官被强势利益集团收买是难以避免的。

因此，本书建议针对中小投资者提起的民事赔偿诉讼，不仅取消一切前置条件，引入集体诉讼和举证倒置制度，而且应借鉴普通法国家的吸纳民意做法，即陪审团表决机制，以限制法官的自由裁量权，杜绝司法领域的寻租行为。

这是深入贯彻习近平主席提出的反映中华民族核心价值观的“中国梦”和李克强总理所倡导的“行大道、民为本、利天下”——“民生经济学”的指导思想，保护占投资者群体98%的中小投资者利益的最好体现，也只有这样，才能促进中国资本市场的健康发展，奠定中国社会在第三个千年的长治久安。

（五）政府治理和社会治理是资本市场治理的基础

本书研究的财务舞弊案例中，美国的安然公司和世界通信公司都已破产，实施舞弊的高管不仅承担严重的刑事责任，还被迫支付巨额经济赔偿金，担任审计师的安达信事务所也被迫破产，其审计责任人也承担巨额的经济赔偿责任。此外，为上市公司提供中介服务的投资银行和商业银行及其他相关责任机构等也被迫支付巨额赔偿金。相比而言，中国财务舞弊的公司大多还留在资本市场，或者通过资产重组或置换，财务舞弊公司竟然被当作有价值的“壳”进行买卖。对舞弊公司的高管处罚也很轻。而配合上市公司财务造假的会计师事务所、投资银行和商业银行也很少被处罚，或者处罚很轻。因此，要有效抑制上市公司的舞弊，就必须改革中国的公司治理和政府治理，但其最终效果又取决于中国的社会治理是否成功。

目 录

引 言	1
第一章 上市公司财务舞弊与人性缺陷	8
第一节 人类社会制度变迁与人性内在缺陷	9
一、为什么第二个千年中国社会被欧洲社会超越	9
二、计划经济、市场经济与人性内在缺陷	12
三、公义社会、市场规范社会和不义社会	18
第二节 舞弊理论的演变	25
一、舞弊理论的形成	25
二、舞弊三角理论	26
三、舞弊行为三角理论	28
四、关于舞弊三角理论的应用与拓展	28
五、舞弊分级模型	29
六、Money-Ideology-Coercion-Ego 舞弊模型	30
七、舞弊钻石理论	32
八、惯性舞弊与意外舞弊者	33
九、白领犯罪的 ABC 分析模型	35
十、反舞弊职业界的应对措施	37
第三节 21 世纪国内外上市公司财务舞弊概况	42
一、21 世纪国外公司的财务舞弊	42
二、21 世纪中国公司舞弊概况	51
第二章 美国安然公司财务舞弊案例研究	64
第一节 安然公司概况	65
第二节 安然公司成长及扩张历史	66
一、安然的成长与 1985 年并购休斯敦天然气公司	66

二、安然的业务转型与快速扩张	67
三、安然采用的创造性会计处理手法	68
第三节 安然公司舞弊手段	71
一、设立复杂的公司组织结构, 通过关联方交易操纵利润	71
二、利用衍生金融工具自我交易、表外融资、编造利润	72
第四节 安然公司舞弊的曝光及市场反应	74
第五节 美国当局对安然公司舞弊的处理	76
一、美国当局关于公司监管机制失灵的反思	76
二、美国当局关于安然公司高管责任的追究	78
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	82
一、安达信的审计失败	82
二、安达信审计失败的后果	83
第三章 美国世通公司财务舞弊案例研究	85
第一节 美国世通公司概况	86
第二节 美国世通公司成长及扩张历史	86
一、世通公司的初创与上市	87
二、从 LDDS 到世通公司的成长	87
三、世通公司的衰落	88
第三节 美国世通公司舞弊手段	89
一、滥用准备金, 冲销线路成本	89
二、冲回线路成本, 夸大资本支出	89
三、武断分摊收购成本, 蓄意低估商誉	90
四、随意计提固定资产减值, 虚增未来期间经营业绩	91
五、借会计准则变化之机, 大肆进行巨额冲销	91
第四节 世通公司舞弊的曝光及市场反应	92
一、世通公司内部审计部对公司财务舞弊的追查	92
二、世通公司舞弊对股票市场的影响	97
第五节 美国当局对世通公司舞弊的处理	98
一、世通公司创始人兼董事长 Bernard Ebbers	98
二、首席财务官 Scott D. Sullivan	99
三、世通公司其他高管接受的惩罚	100
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	101
一、安达信缺乏形式上的独立性	101
二、安达信未能保持应有的职业审慎和职业怀疑	101
三、编制审计计划前未对世通公司的会计程序充分了解	102

四、安达信没有获取充分的审计证据	103
第四章 美国施乐公司财务舞弊案例研究	105
第一节 美国施乐公司概况	106
第二节 美国施乐公司成长及扩张历史	106
第三节 美国施乐公司舞弊手段	108
一、提前确认复印机设备的销售收入	109
二、夸大设备残值，虚增收益	109
三、构造“资产组合策略”交易，加速收入确认	109
四、操纵准备金和其他收益项目，虚构经营业绩	110
五、未披露应收款的保理业务，误导投资者	110
第四节 美国施乐公司舞弊的曝光及市场反应	110
第五节 美国当局对施乐公司舞弊的处理	111
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	112
一、融资权益回报率率的审计问题	112
二、毛利规范化的审计问题	114
三、租赁设备提价和展期的审计问题	115
四、不恰当调增残值的审计问题	115
五、不恰当计提和转回准备金的审计问题	115
六、资产组合策略交易的审计问题	116
第五章 美国南方保健公司财务舞弊案例研究	117
第一节 南方保健公司概况	118
第二节 南方保健公司发展阶段	118
第三节 南方保健公司舞弊手段	120
一、利用契约调整账户操纵利润	120
二、利用辅助科目操纵账户	120
三、利用医疗服务复杂性特点骗取保险金	121
四、利用关联交易和串通舞弊手段操纵会计记录	121
第四节 南方保健公司舞弊的曝光及市场反应	122
第五节 美国当局对南方保健公司舞弊的处理	122
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	123
一、安永忽略了若干财务预警信号	124
二、安永未能保持审计独立性	124
三、安永未能保持应有的职业谨慎	125
四、安永事务所受到的影响	125

第六章 意大利帕玛拉特公司财务舞弊案例研究..... 126

第一节 帕玛拉特公司概况 127

第二节 帕玛拉特公司发展阶段 127

第三节 帕玛拉特公司舞弊手段 128

 一、利用衍生金融工具和复杂的财务交易掩盖负债 129

 二、伪造文件虚报银行存款 129

 三、利用关联方转移资金 130

 四、设立投资基金转移资金 130

 五、虚构交易数额，虚增销售收入 130

第四节 帕玛拉特公司舞弊的曝光及市场反应 131

第五节 意大利当局对帕玛拉特公司舞弊的处理 132

 一、对帕玛拉特开展司法调查和处理 132

 二、对帕玛拉特进行破产保护 132

 三、对金融监管体制进行改革 133

 四、对于涉案人员的处罚 133

第六节 会计师事务所审计失败及其后果 134

 一、国际会计师联合会的反应 134

 二、会计师事务所和审计师审计失败的后果 134

第七章 印度萨蒂扬软件公司财务舞弊案例研究..... 136

第一节 萨蒂扬软件公司概况 137

第二节 萨蒂扬软件公司发展阶段 138

第三节 萨蒂扬软件公司舞弊手段 139

 一、虚构交易，虚增利润 139

 二、隐瞒巨额表外负债 140

第四节 萨蒂扬软件公司舞弊的曝光及市场反应 141

第五节 印度当局对萨蒂扬软件公司舞弊的处理 142

第六节 会计师事务所审计失败及其后果 143

第八章 日本奥林巴斯公司财务舞弊案例研究..... 145

第一节 奥林巴斯公司概况 146

第二节 奥林巴斯公司发展历程 146

 一、奥林巴斯公司的发展 146

 二、奥林巴斯在公益和环保方面的贡献 147

 三、奥林巴斯的经营理念及目标 148

第三节	奥林巴斯公司舞弊手段	149
第四节	奥林巴斯公司舞弊的曝光及市场反应	150
第五节	日本当局对奥林巴斯公司舞弊的处理	153
第六节	会计师事务所审计失败及其后果	155
第九章	台湾博达科技公司舞弊案例研究	157
第一节	台湾博达科技公司概况	158
第二节	博达科技公司发展历程	158
第三节	博达科技公司和海外公司舞弊手段	159
一、	与上游厂商串通，虚假采购和销售	159
二、	假应收账款转化为折现票据	160
三、	假应收款转为信用连接票据，进而侵吞公司资产	162
四、	海外人头公司虚假认购可转债，套取巨额利益	164
五、	担保海外人头公司借款，虚增博达公司美元存款	167
第四节	博达科技公司舞弊的曝光及市场反应	168
第五节	台湾当局对博达科技公司舞弊的处理	169
第六节	会计师事务所审计失败及其后果	170
第十章	烟台东方电子公司财务舞弊案例研究	173
第一节	东方电子公司概况	174
第二节	东方电子公司发展历程	175
一、	东方电子与隋元柏	175
二、	东方电子的股票发行与上市	176
三、	东方电子公司的实际控制人	177
第三节	东方电子公司舞弊手段	181
一、	成立空壳公司炒作股票，将其收益伪造成业务收入	181
二、	挪用银行贷款购买本公司股票，牟取暴利	181
三、	利用亲友身份证开设证券账户，坐庄炒作公司股票	182
四、	与中介机构联手，发布虚假信息，操纵公司股价	183
五、	公司上下串通，提供虚假信息，欺诈投资者	184
六、	与银行串通，利用“过桥账户”进行洗钱	185
第四节	东方电子公司舞弊的曝光及市场反应	188
第五节	中国当局对东方电子公司舞弊的处理	191
一、	中国证监会对东方电子舞弊案例的处理	191
二、	东方电子获得巨额不义之财的经济后果	193
三、	东方电子舞弊高管受到的惩罚	195

四、投资者对东方电子舞弊的民事诉讼	195
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	202
一、未实施有效的分析性复核	203
二、未发现东方电子大量虚假的原始凭证	203
三、对东方电子异常的财务指标未保持应有的职业怀疑	203
第七节 中美两国政府对舞弊公司处理方法的比较	204
一、公司舞弊的性质与严重程度存在巨大差异	205
二、两国政府对舞弊公司的处理存在巨大差异	205
三、两国政府对舞弊公司责任人的惩罚存在巨大差异	205
四、两国政府对舞弊公司审计师的处理存在巨大差异	206
五、两国股票市场对舞弊公司的反应存在巨大差异	206
六、两国投资者最终得到的补偿方式不同	206
七、两国对投资者的保护机制存在巨大差异	207
第十一章 沈阳蓝田公司财务舞弊案例研究	209
第一节 沈阳蓝田公司概况	210
第二节 沈阳蓝田公司发展历程	212
第三节 沈阳蓝田公司舞弊手段	215
一、蓝田股份上市之前的舞弊	215
二、蓝田股份上市之后的舞弊	216
第四节 沈阳蓝田公司舞弊的曝光及市场反应	222
第五节 中国当局对沈阳蓝田公司舞弊的处理	226
一、对蓝田公司高管的处理	226
二、对协助蓝田欺诈上市和舞弊的相关政府官员的处理	227
三、关于蓝田公司舞弊案处理的反思	229
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	233
一、蓝田股份公司各年审计情况	233
二、会计师事务所审计失败的后果	235
第十二章 银广夏公司财务舞弊案例研究	237
第一节 银广夏公司概况	238
第二节 银广夏公司发展历程	240
第三节 银广夏公司舞弊手段	242
一、公司故意隐瞒重大事实，误导投资者	243
二、公司对外信息披露有意夸大事实，误导投资者	243
三、高管串通舞弊，购买假发票，虚构交易记录	245

第四节 银广夏公司舞弊的曝光及市场反应	247
第五节 中国当局对银广夏公司舞弊的处理	250
一、中国证监会的调查与处罚	250
二、当地法院对银广夏舞弊案的审理	251
三、投资者提起的诉讼	252
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	255
一、银广夏各年审计结果	255
二、中天勤事务所审计失败的后果	257
三、中天勤会计师事务所审计失败的原因	258
第十三章 西安达尔曼公司财务舞弊案例研究	261
第一节 达尔曼公司概况	262
第二节 达尔曼公司发展历程	263
第三节 达尔曼公司舞弊手段	266
一、达尔曼公司上市前的舞弊	266
二、达尔曼公司上市后的舞弊	267
三、达尔曼公司舞弊特点	271
第四节 达尔曼公司舞弊的曝光及市场反应	272
第五节 中国当局对达尔曼公司舞弊的处理	276
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	277
一、达尔曼公司各年审计结果	277
二、会计师事务所审计失败及其后果	279
三、对注册会计师的启示	280
第十四章 广东科龙电器公司财务舞弊案例研究	283
第一节 科龙电器、格林柯尔和顾维军	284
第二节 科龙电器及格林柯尔系发展历程	285
一、科龙电器发展历程	285
二、格林柯尔系发展历程	290
第三节 格林柯尔与科龙电器公司舞弊手段	301
一、格林柯尔并购科龙电器存在的违规行为	301
二、科龙电器的舞弊行为	304
第四节 格林柯尔及科龙电器公司舞弊的曝光及市场反应	308
一、媒体对格林柯尔香港上市公司的质疑	308
二、社会对顾维军频繁并购的质疑	309
三、格林柯尔系的崩溃	314

四、科龙公司受到的冲击	317
五、科龙针对格林柯尔的诉讼	318
第五节 中国当局对科龙电器公司舞弊的处理	319
一、中国证监会的调查与处罚	319
二、公诉机关的起诉与法院的审理	321
三、投资者的诉讼	323
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	327
一、科龙电器各年审计意见	327
二、科龙审计失败的原因	329
三、中国监管部门对科龙审计失败的处理	332
四、投资者对德勤的诉讼	333
五、对投资者起诉德勤失败的反思	336
第十五章 云南绿大地公司财务舞弊案例研究	339
第一节 云南绿大地公司概况	340
第二节 绿大地公司高管与欺诈上市	341
一、绿大地公司创始人何学葵与绿大地公司的成长	341
二、何学葵组建“上市团队”与资本运作	349
三、绿大地公司欺诈上市的过程	356
第三节 绿大地公司舞弊手段	359
一、注册关联公司，虚构交易业务和营业收入	359
二、为了上市而拼命虚增公司资产	364
三、上市之后为了拉抬股价而拼命虚增资产和收入	365
第四节 绿大地股票的炒作、公司舞弊的曝光及市场反应	367
一、机构投资者如何“爆炒”绿大地股票	367
二、绿大地公司舞弊的曝光	369
第五节 中国当局对绿大地公司舞弊的处理	371
一、中国证监会对绿大地舞弊的立案调查	371
二、昆明市官渡区人民法院的一审判决	374
三、昆明市检察院的抗诉	376
四、昆明市中级人民法院的再审	376
五、投资者提起诉讼	378
第六节 会计师事务所审计失败及其后果	382
一、绿大地各年财务报告审计概况	382
二、审计失败的原因及后果	384

第十六章 结论与启示	388
第一节 关于国内外公司舞弊特点的比较	389
一、国内外舞弊公司地域和行业分布	389
二、为什么一流的企业和人才会舞弊	390
第二节 国内外公司舞弊的市场约束与政府治理机制	402
一、为什么美国资本市场的市场约束和政府治理机制最强	402
二、为什么欧洲大陆资本市场的市场约束和政府治理机制弱于美国	403
三、为什么亚洲发达国家或地区的市场约束和政府治理机制低于欧洲大陆市场	404
四、为什么中国大陆上市公司的市场约束和政府治理机制严重失灵	404
第三节 改进中国上市公司监管机制，抑制财务舞弊行为	407
一、中国证监会应成为打击操纵“信息”和“股价”的监管部门	407
二、尽快推出允许对所有公司卖空的市场约束机制	407
三、制定《中小投资者利益保护法》，完善中小散户保护机制	408
四、改进市场中介机构的监管制度，加大违规成本和退出力度	408
五、政府治理和社会治理是资本市场治理的基础	409
第十七章 “中国梦”、“民生经济学”与中国资本市场改革	412
第一节 “中国梦”和“民生经济学”	413
一、“中国梦”体现了中华民族的核心价值观	413
二、“民生经济学”是实现“中国梦”的有力保证	415
第二节 资本市场的基本功能和中国资本市场的危机现状	417
一、资本市场的基本功能和市场监管机构的核心职责	417
二、中国资本市场的危机现状及其后果	424
第三节 埃及的金融改革导致社会分裂的教训	432
一、埃及民众的街头抗议带来的社会动荡	432
二、2007 年埃及被世界银行评为“最佳改革国”	433
三、埃及的法制建设和宪政改革曾获得国际好评	435
四、埃及的金融市场化改革加剧了两极分化和社会分裂	438
五、埃及社会动荡的导火索	449
六、埃及的社会动荡对中国的启示	452
第四节 韩国打击“官商勾结”，取消大企业特权的启示	458
一、韩国在 1997 年前“政商勾结”带来的恶果	458
二、1997 年金融危机后韩国开始强化对大企业集团的监管	460
三、朴槿惠新政府如何打击财阀特权利益，实现社会公义	462

第五节 “中国梦”、“民生经济学”与中国资本市场监管	464
一、当前中国资本市场机制设计缺陷	464
二、以“中国梦”和“民生经济学”指导中国资本市场监管	468
三、为什么英美法系的资本市场比大陆法系的市场发达	474
四、引入集体诉讼和举证倒置制度保护中小投资者是当务之急	481
主要参考文献	490
后记	496

引 言

尽管 20 世纪曾爆发两次世界大战和多次金融危机，给人类生活带来无数痛苦和磨难，但是没有人否认，20 世纪也是迄今为止，人类历史上最伟大、最辉煌的世纪。人类在 20 世纪的科技成果和所创造的财富，超过了以往几千年的总和。展望 21 世纪，人类将全面进入知识经济的时代，全球化、多极化、信息化将是世纪的主要潮流，将广泛深刻地影响着人们的生产、生活和思维方式（朱文善，2000）。¹ 尤其是信息产业在全球的崛起，带来了网络经济和虚拟经济的飞速发展，极大地促进了人类社会经济活动的增加、财富的增值和生产力的进步。信息技术特别是网络技术及其背后所代表的产业的空前发展日益成为经济增长的核心（张宇燕等，2007，第 17 页）。互联网还促成了以股市为代表的虚拟经济市场和以发达的传媒所构成的注意力市场的互为融合，形成了全新的注意力经济。网络经济和其他重大技术，例如纳米技术、基因工程等，将极大地改变人类未来生活的全貌（张宇燕等，2007，第 18 页）。² 同时，由于现代交通技术，如飞机、集装箱船和大型油轮以及现代通讯交往技术、现代贸易技术和现代金融技术等发展，使得全球经济一体化更加深入，大批跨国公司在全球配置资源（张宇燕等，2007，第 31 页），促进了全球产品市场和要素市场的一体化。

但遗憾的是，21 世纪科技的迅猛发展不仅没有使人类贪婪的本性有所降低，反而是变本加厉，并一次又一次给人类的社会带来灾难。如 2001 年 9 月 11 日恐怖分子劫持 4 架民航客机撞击美国纽约世界贸易中心和华盛顿五角大楼的历史事件，造成位于美国纽约的世界贸易中心双塔在内的 6 座建筑被完全摧毁，其他 23 座高层建筑遭到破坏，美国国防部总部所在地五角大楼也遭到袭击。这一事件导致数千人死亡，美国经济也一度瘫痪。2001 年美国最大能源公司——安然公司破产导致股票市场暴跌，被称为美国经济界的“9·11”事件。2002 年美国最大的通信公司——世界通信曝出 38 亿美元的假账丑闻，最终也被迫破产，其后世界最大复印机生产商施乐公司也曝出 5 年中高报 14 亿美元利润的舞弊丑闻，层出不穷的美国公司丑闻导致美国资本市场乃至全球资本市场都受到严重影响（邓宜松，2002）。³

2007 年美国又爆发次贷危机，结果不仅导致美国雷曼证券公司的倒闭和美国投资银行业的崩溃，还引起世界经济的衰退。美国沃顿商学院的研究报告认为，这是人性的贪婪本

1 朱文善：《世纪之交的回顾与展望》，《湖北省社会主义学院学报》2000 年第 1 期，第 11—13 页。

2 张宇燕等：《全球化与中国发展》，社会科学文献出版社 2007 年第 1 版，第 18 页。

3 邓宜松：《美国大公司到底怎么了》，《国际经贸消息》2002 年 7 月 3 日第 4 版。