

# 期货交易欺诈行为的识别与防范

卢 建 王 刚 编著

辽宁人民出版社

1994年·沈阳

## 前 言

90年代，随着商品经济的发展和市场经济体制的确立，期货市场在我国大陆迅速发展，成为继股票证券市场、房地产市场之后的又一新兴市场，成为我国90年代的又一新经济热点。

期货市场在我国得以迅速发展，根本原因在于它是商品经济发展的必然产物，是市场经济运作的重要组成部分。我国经济建设 and 发展的几十年经验教训证明，发展商品经济、建立市场经济体制是繁荣中国经济的必由之路。除此之外，别无选择。既然要发展商品经济，要建立市场经济体制，就必须建立相应的期货市场。可以这么说，期货市场是现代市场经济体系中不可缺少的重要组成部分。

现代市场经济运作的三大特征是：市场机制是国民经济资源配置的基础机制，而市场价格是市场机制的调节信号；自主经营、自负盈亏的企业是经济运行的微观主体；政府对宏观

经济进行总供给与总需求相对平衡的间接调控。这三大特征在期货场所具有的经济功能中得到突出体现。

期货场所具有的价格发现功能，使得在期货交易所中通过买卖双方公平竞争而形成的价格，比较确切地反映了所有交易者对未来供求关系和价格走势的评价，这种价格信号具有正确的价格导向功能，成为生产者和投资者进行生产和投资决策的重要参考依据，以引导他们确定合理的产量和投资项目。

期货场所具有的规避风险功能，为生产者和投资者提供了避免市场价格波动风险的可能性，生产者和投资者根据自己在未来某一时间需要买入或卖出的商品数量，先在期货市场上买入或卖出期货合约，利用期货交易的套期保值业务最大限度地分散和规避因价格波动带来的风险，以保证既定的利润或减少损失，从而使企业安心地从事生产经营活动。

期货市场的上述基本经济功能，不仅提供了合理的价格信号，有助于生产者和投资者制订正确的计划，决定合理的生产投入，而且有助于保证未来市场供求的基本平衡，从而为国家进行总供给与总需求相对平衡的宏观调控提

供了条件和可能，有利于国民经济持续稳定的发展。

如何运用期货市场为企业的生产经营活动服务，为政府的宏观经济调控服务，这是摆在我们面前的新课题，需要我们进行学习、学习、再学习，不仅要学习期货交易的基本知识，而且要学习期货交易的实务，以便在实践中得以运用。为此，我们编著了《期货交易操作丛书》，供有志于从事期货交易的人士，特别是进行期货交易实际操作的人士学习或参考。

本套丛书由中国国际期货经纪有限公司（简称中期公司）总裁卢建博士担任主编市场开发部总经理王刚硕士担任副主编。执笔者皆为中期公司市场开发部、交易部、信息技术部等部门的总经理或职员，他们是：王刚、郭晓利、赵建、蔡炜、范骏、郑勇、张玲、范江、崔若、熊军、陈新平。另外，中国人民大学的王行业硕士、朱东耀硕士、李现宏硕士也参加了编写工作。本套丛书的编写人员具有丰富的期货交易基本知识和操作经验，因此，这套丛书的特点在于理论与实务并重，突出实际操作实务和技巧。

期货市场对经济的积极作用，有赖于广大

参与者正确认识期货交易的本质和正确运用期货交易的技巧，如果本套丛书的出版能在这面对社会有所贡献，我们所有编写者将为此感到非常高兴。对本套丛书中的不足和差错，望予指正。

卢 建 王 刚

1994年4月

## 目 录

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| 前言                          | 1  |
| 一 期货市场并非“净土”                | 1  |
| (一) “白银星期四事件”               | 2  |
| (二) “中国郑州财鑫期货公司诈骗事件”        | 4  |
| 二 期货交易欺诈行为揭秘                | 11 |
| (一) 投机者在期货市场上散布谣言，非法影响市价    | 11 |
| (二) 几个投机者联手操作，垄断市场          | 12 |
| (三) 投机者利用交易所会员（或经纪人）作“组配定单” | 13 |
| (四) 投机者勾结会员（或经纪人）作“预约交易”    | 14 |
| (五) 股份制组织形式交易所经纪人贪污手续费      | 14 |
| (六) 经纪人谎报买卖市价，欺骗            |    |

---

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 客户.....                         | 15 |
| (七) 经纪人联合买卖双方, 故意<br>违约.....    | 16 |
| (八) 期货交易所的工作人员与经纪<br>人联合作弊..... | 16 |
| (九) 交易所本身不负责, 逃避责<br>任.....     | 16 |
| (十) 地下经纪公司的欺诈.....              | 17 |
| 三 怎样识别和防范期货投资骗局 .....           | 20 |
| (一) 正确考察和选择期货经纪公<br>司.....      | 20 |
| (二) 善于识别各种投资骗局.....             | 26 |
| (三) 运用自我保护措施.....               | 35 |
| 四、严格遵循期货交易的程序及规<br>则 .....      | 38 |
| (一) 准备阶段.....                   | 38 |
| (二) 交易阶段.....                   | 43 |
| (三) 确认阶段.....                   | 45 |

## 期货市场并 非“净土”

---

期货市场从其产生，就并非一块“净土”。期货市场的各项管理制度和交易规则，也正是针对期货交易中的各种违法交易行为、投资骗局，在实践过程中不断建立和完善起来的。但至今，期货交易中的各类违法行为和投资骗局仍屡见不鲜。仅以当今期货市场发展最发达、最完善的美国来看，美国期货管理委员会每年都要处理一批违法交易事件。一些投资骗子设置的投资骗局骗取的投资款项，一年可高达100亿美元，超过了美国三大汽车公司的年盈利总计。这些违法交易行为和投资骗局，对广大交易者构成了巨大的威胁。



### (一) “白银星期四事件”

1979年至1980年，美国纽约商品交易所发生了20世纪以来最严重的人为哄抬白银期货价格，企图利用操纵市场价格牟取私利的事件，史称“白银星期四事件”。

这一事件是由哈特兄弟及其同伙一手制造的。当时的哈特兄弟是富甲全球的大富翁，他们想通过操纵白银期货价格牟取暴利。从1979年年初开始，哈特兄弟在纽约商品交易所内大量买进最近月份的白银期货合约，同时在现货市场上大量购买和囤积现货白银，人为地哄抬白银期货价格。至1980年初，纽约商品交易所的白银最近月份期货合约的价格从1979年的每盎司6美元飞涨到每盎司50美元，创下了纽约商品交易所白银期货价格的最高历史记录。

很显然，哈特兄弟及其同伙操纵白银期货价格的手法是在大量买空白银期货合约的同时，在现货市场上大量购买现货白银，囤积居奇，造成现货市场上的现货白银短缺，价格暴涨；同时对自己所控制的合约头寸不急于平仓，

造成期货市场上要求交收的白银期货合约中的数量超过市场实际可交收的现货白银数量，迫使大批持有空头部位白银合约的交易者在快到交割期时，不得不忍痛以高价买入由哈特兄弟控制的白银期货合约。哈特兄弟便从中牟取暴利。

哈特兄弟及其同伙企图操纵白银期货价格的做法受到了美国期货交易委员会和纽约商品交易所的同时干涉。美国期货交易委员会和纽约商品交易所违背商品自由化和有效性原则为由，强令哈特兄弟只能进行平仓交易，将其手上持有的多头期货部位以反向定单进行平仓，并将白银期货的保证金水平大幅度提高，迫使哈特兄弟减少头寸持有量。命令发布后，白银期货价格每盎司当天就下跌了 12 美元。尽管哈特兄弟如困兽犹斗了二个月之久，但最后无法满足保证金的要求，被迫在交易所内大量平仓，以失败告终。但这一操纵价格的行为也使整个白银期货市场的正常运转受影响长达两年之久。

## (二) “中国郑州财鑫期货 公司诈骗事件”

中国的期货行业是自 90 年代初才产生的新兴行业。由于国家的有关法规建设和宏观管理制度需要一个逐步完善的过程，因而，这个新兴行业也不是“净土”一块，不可避免地存在着许多“阴暗面”，这就是我国期货交易中经常出现的商业欺诈现象。据有关专家估计，在我国沿海、沿江城市和内地大中城市，存在着数以百计的未经我国工商行政管理部门登记注册的“地下经纪公司”，其中有不少具有港台“地下经纪公司”的背景。另有几十家虽然是经过工商行政管理部门注册登记的期货经纪公司，但由于其管理、经营、交易渠道均由港商或台商所掌握，在实际操作中也存在着程度不同的商业欺诈行为。

1991 年下半年，深圳“百事高”公司传出爆炸性新闻：该公司来自香港的老板，以作期货为名吸收客户资金达 6000 万人民币，然后一走了之，被坑客户呼天抢地……

这是中国出现的第一起期货诈骗事件。

1993年年底，我国郑州又发生了一起令人震惊的骗卷客户保证金的诈骗事件。《中国青年报》以“期货一大哄”为题报道了此案的经过。主要内容如下：

12月17日晨，郑州财鑫期货公司董事长、台湾人柳阿玉携款（约200万元人民币、5万美元）逃走。150多名客户和经纪人忧心如焚，他们有火发不出，就砸碎了财鑫期货公司包房的玻璃。

郑州财鑫期货公司先是由台湾百咨企业集团公司与平顶山市政府驻郑州办事处合办的公司。1993年8月之后中原国际经济贸易公司加入，成为三方合资公司。

据介绍，1993年4月12日，经郑州市外来投资办公室批准，郑州财鑫期货公司成立并领取了营业执照，公司当时的注册资金为55万美元。

同年4月，国家工商局发布11号令，整顿期货公司，要求所有期货公司都需经国家工商局审查批准。批准条件是：公司注册资金必须大于1000万元人民币；必须是期货市场的会员等等，并禁止外资介入中国期货业。郑州财鑫期货公司面临灭顶之灾。

但三方的合作仍在进行，一是努力争取让国家工商局审查批准郑州财鑫期货公司，二是中原国贸出资 200 万元投入郑州财鑫期货公司，达成了台湾百咨占股份的 50%，中原国贸占 45%，平顶山办事处占 5% 的协议。台方柳阿玉任董事长，柳阿玉之子孟佩君任董事兼副总经理，中原国贸开发部经理曹彦生任副董事长，中原国贸开发部副经理孔宪章任董事兼总经理，平顶山办事处主任任董事。办事处还有偿提供办事处鹰城宾馆的场地，收取租金，不参加经营，不参加分红。

7 月，郑州财鑫期货公司打出广告，招聘了 50 多名经纪人，8 月初开业。因为台方一直声称做的是美国芝加哥交易所的期货生意，在美国有 2 家注册资金在 200 万美元以上的会员结算单位，董事长柳阿玉还出具了台湾的身份证和个人在中国银行的存款单，这就使本有疑虑的客户与经纪人打消了戒心，50 多名经纪人上了圈套。

现在，许多客户和经纪人告诉记者，他们觉得这是一场彻头彻尾的诈骗。他们的理由有：

在开业后的头一个月，客户和经纪人 90% 以上都是赚的，尽管有个别人赔了，但赔得很

少。这是故意吸引更多的人上当。

在让客户开户时，柳阿玉总是把公司的帐户和她个人的帐户一起给人家，并对人说，她个人的帐户取钱方便。于是，许多人的保证金就入到了柳阿玉个人的帐户上。

在11月初的几天，从不做盘前分析的财鑫期货公司的台方业务副经理做起了盘前分析。2日或3日晚，这位副经理说行情要大涨。本来他的话大家可听可不听，但客户大多是生手，这位副经理又一再说自己是台湾期货生意的老手，培训时是大家的老师，经纪人对他极为信任，许多人都下了买单。但这天晚上却是一个让人跳楼的夜晚，50多名客户加起来赔了70多万元。有位姓杜的客户更是叫苦不迭。起初他和人合伙投资几万元做起了生意。因为每晚都能赚一两千元，才狠下心来借了月息2.5分的13万元高利贷，这晚一下赔了15万元。客户和经纪人认为，当晚的盘前分析完全是有意误导的。

进入12月，台方人员只管收钱，别的事就不管了。台方副总经理孟佩君对三个经纪人主任说，要鼓励新经纪人提前开户。并说，如在12月16日之前开户，超过10万元的可奖励劳

力士表一块。以前不到 10 万元不能开户，现在台方经理说可以开，并且第一名开户的奖 300 元，第二名奖 200 元，第三名奖 100 元。过去只在一个地方开户，现在分成了三个地方。孟还说，劳力士表是假的，但他保证在 800 天内看不出来。等到又有一批新客户入了户以后，台湾人拿着钱就跑了。

更让客户和经纪人恼火和气愤的是，鹰城宾馆 616 房间，是台方董事长柳阿玉的包房，在开业之前外人进出很方便，开业之后就再也不让客户和经纪人进去了。过去一直说房内有美国热线电话，在大厅进行交易时，热线电话就一直通着。可在台方携款逃走后他们发觉，这个房间几个月的电话费只有几百元，根本不可能有美国的热线电话，也不可能打多少国际电话。一个曾在 616 房间呆过的人还告诉他们，柳阿玉们在房间里就把他们的交易对冲了，后来他们只是在房间里看电视、打牌，不要说什么美国的期货交易，什么也没有。

郑州财鑫期货公司董事、总经理孔宪章说，他们是在中途介入郑州财鑫期货公司的，公司成立的先期工作及以后的大量工作是台湾百咨公司经手的。他们对新兴的期货行业了解不深，

技术操作与公司的运营只好交给台方负责。如果不是他们的努力，台方会卷走郑州财鑫期货公司帐户上的所有资金，客户与经纪人的利益会受更大损失。

孔说，1993年11月以前，中原国贸一直忙着公司的报批工作，但国家工商总局没有批复。后来他们看柳阿玉把客户的近200万元保证金和数万美元都存到了她个人的帐户上了，董事长的私章和公司的财务章都由他们拿着。在1993年11月份中原国贸介入了公司的财务管理。为了保证客户的利益，他们要到了公司的财务章，还提出应将用户保证金由个人帐户转入公司帐户，但台方以种种理由一再推诿拖延。为此他们与台方发生了一些争吵。1993年11月16日晚，孔打电话（孔也从未被获准进入那间屋子）给柳阿玉，说如果明天（17日）再不把客户的保证金转到公司帐户上，他们就把这一事实告诉经纪人，柳说可以，但第二天早上台湾人却跑了。

经纪人和客户说，郑州财鑫期货公司的董事长跑了，但公司的中方合资者还在。他们之所以要在郑州财鑫期货公司开户，是看了银行出具的中原国贸公司的1000万元人民币注册



资金的资信证明，看了工商局发的营业执照后才下的决心；并且，河南省工商局的有关人员还在郑州财鑫期货公司开办的培训班上讲过课。他们不知国家工商局一直没有审查批准郑州财鑫期货公司开业，也不知公司的内部事务。他们要求中方合资者设法追回资金，如果追不回也要赔偿他们的一切损失。