

上市公司独立董事培训指定教材

廖理 / 主编

公司治理与独立董事 最新案例

16

 中国计划出版社

上市公司独立董事培训指定教材

公司治理与独立董事 最新案例

主 编 廖 理
副主编 苏 阳

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理与独立董事最新案例/廖理主编. —北京:

中国计划出版社, 2002. 7

ISBN 7-80177-100-1

I. 公… II. 廖… III. 上市公司-企业管理 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 049721 号

公司治理与独立董事最新案例

廖理 主编

☆

中国计划出版社出版

(地址: 北京市西城区木樨地北里甲 11 号国宏大厦 C 座 4 层)

(邮政编码: 100038 电话: 63906415 63906416)

新华书店北京发行所发行

河北省地勘局测绘院印刷厂印刷

787 × 1092 毫米 1/16 20.5 印张 360 千字

2002 年 8 月第一版 2002 年 8 月第一次印刷

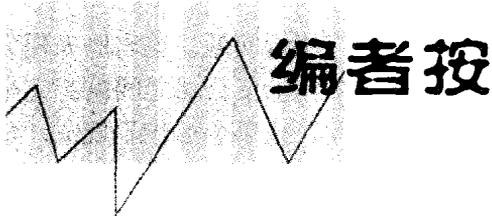
☆

ISBN 7-80177-100-1/F·032

定价: 39.00 元

编辑委员会

主 编	廖 理		
副主编	苏 阳		
编 委	胡杨梅	金明义	姚 燕
	王勇华	王 科	谷米娜
	缪 静	蒋艾玲	宋桂秋
	李阁峰	邓剑琴	



我国资本市场改革与发展核心问题之一，是完善上市公司治理结构。作为一种涉及公司股东、管理层和其他利益相关者之间关系的制度安排，公司治理近年来日益受到人们的重视，已经形成了一个全球性的公司治理改革运动。世界各国以及国际机构都对这一问题非常重视，制定了一系列的公司治理的原则和标准。我国的上市公司治理，也越来越受到包括政府部门、监管部门、学术界以及上市公司在内的各界的重视。人们日益认识到，通过一系列措施、规则和激励等公司治理方面的安排，能有效地推动公司的管理层实现公司价值的最大化，保护投资者利益。整个社会对上市公司治理结构的关注，已上升到前所未有的高度。

党的十四届五中全会指出，健全企业法人治理结构是深化国企改革的一项重要任务。因此，完善上市公司治理，是提升上市公司质量、规范证券市场发展的必由之路，也是保护投资者的重要措施。

经过 10 年的发展，中国资本市场已经拥有 1100 多家上市公司和数千万投资者，总市值超过 5 万亿元。然而近年来，中国资本市场频繁发生大股东侵占挪用上市公司资金、大股东欺诈中小投资者、上市公司虚假陈述、信息披露违规误导、市场操纵等违纪违法现象，严重侵害了资本市场发展和投资者权益。应当看到，这在相当程度上都是公司治理结构不健全

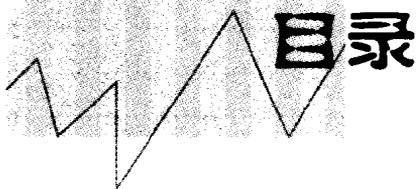
导致的恶果。

我国上市公司中不同程度地存在着公司治理结构问题，突出地表现为股权结构过于集中而导致的一股独大；控股股东和上市公司之间没有完全分开，国有股权出资人不到位，导致内部人控制；董事会运作不规范，董事未尽诚信和勤勉义务；监事会未能发挥应有的监督作用；经理层缺乏规范的激励和约束机制等。

由于我国经济处在体制转轨过程中，同时面临着加入 WTO 后经济全球化带来的诸多挑战，中国上市公司治理结构的完善是一项艰巨的任务，既要按照市场经济的要求解决旧体制遗留的问题和影响，又要积极借鉴国际上进行公司治理的经验和方法。这就需要包括政府监管部门、所有者股东、上市公司、中介机构、社会公众等各方面的积极参与。清华大学经济管理学院长期以来一直致力于完善公司治理结构的研究和探索。2001 年，清华大学同中国证券监督管理委员会联合主办了“上市公司独立董事培训班”，通过培训独立董事人才、建立独立董事人才库、开发系列教材等工作，配合上市公司培养独立董事人才，完善治理结构。

为配合“上市公司独立董事培训班”教学的顺利进行，针对近来中国证监会陆续公布和处理了一些存在出具虚假报表和侵害中小股东利益行为的案例，清华大学经管学院专门组织研究队伍对其中的公司治理热点问题进行了案例研究。内容涉及上市公司财务报告造假、公开发行股票虚假陈述、内部人控制、大股东占用上市公司巨额资金、上市公司控制权争夺、信息披露违规、非公允关联交易、大股东虚假出资等，选取对象为部分上市公司，编者同时也选取了国外证券市场发展过程中发生的一些典型案例。编者希望藉此揭示我国上市公司中公司治理缺陷问题的严重性和危害性，并提出了相应建议作为参考，帮助上市公司提升公司治理水平。

由于编者水平有限，搜集资料尚欠全面，加之公司治理结构在我国还是较新的问题，本案例集在研究的深度、广度及观点等方面还会存在很多不足，望广大读者和业界人士不吝赐教，共同推动我国上市公司治理结构的完善，使我国资本市场更好的发展。



财务报告造假行为

——银广夏案例分析	1
银广夏违规行为	1
财务报告造假法律分析	11
财务报告造假的公司治理原因分析	14
建立民事赔偿制度，保护中小投资者利益	23
独立董事如何行使权责	29

造假上市行为

——红光实业案例分析	31
虚假陈述	31
红光实业造假上市案例	32
造假上市法律分析	38
造假上市的公司治理原因分析	43
改革完善股票发行审核制度	50
改制重组务求独立	54
健全法律法规，加大惩罚力度	55

上市公司控制权争夺行为

——四砂股份、方正科技案例分析·····	59
上市公司控制权争夺·····	59
四砂股份控制权争夺案例·····	63
方正科技控制权争夺案例·····	72
控制权争夺法律分析·····	76
类似方正科技等流通股比例高的上市公司如何反收购?·····	80
独立董事如何行使权责·····	82
董事的选举采用累积投票制·····	83
征集委托代理权,完善股东诉讼体制,保护中小股东权益·····	85

内部人控制行为

——兰州黄河案例分析·····	87
兰州黄河案例分析·····	87
内部人控制法律分析·····	96
内部人控制公司治理原因分析·····	98
完善上市公司内部控制制度·····	104
以独立董事为主,建立业绩评估制度和薪酬制度·····	109

信息披露违法违规行为

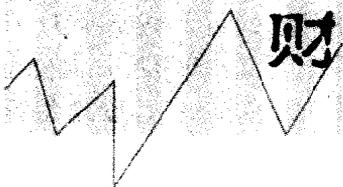
——银广夏案例分析·····	118
信息披露案例分析·····	121
界定信息披露违法违规的标准——公开、公平和公正·····	144
信息披露违规公司治理原因分析·····	149
建立健全高质量的会计准则和信息披露制度·····	152
加强上市公司信息披露监管,加大违规处罚力度·····	156
发挥独立董事在信息披露中的作用·····	157
提高投资者综合素质,完善投资者结构·····	158
内外部监管相结合·····	159

非公允关联交易行为

——棱光实业案例分析·····	161
棱光实业非公允关联交易·····	161
非公允关联交易法律分析·····	169

非公允关联交易的公司治理原因分析	172
完善关联交易在《公司法》、《证券法》上的立法	178
明确控股股东的诚信义务	179
在《公司法》中引入揭开公司面纱原则和深石原则	180
建立系统的关联交易批准制度	181
完善对关联交易的信息披露	182
独立董事在关联交易中如何发挥作用	183
大股东占用上市公司巨额资金行为	
——猴王股份案例分析	186
猴王股份大股东占用上市公司巨额资金	187
大股东占用上市公司资金法律分析	196
公司治理原因分析——不合理的股权结构“一股独大”	199
改善一股独大的股权结构	205
约束大股东不正当行为	206
独立董事如何行使权责，避免大股东侵占上市公司权益	208
大股东虚假出资行为	
——闽福发案例分析	211
闽福发配股大股东虚假出资违规行为	212
大股东虚假出资法律分析	218
大股东虚假出资的公司治理原因分析	221
规定发起人对资本不足额部分负补缴的连带责任	225
由公司或者股东代表对出资不实的大股东进行诉讼	226
加重董事、监事和经理的个人受托责任	227
规定债权人对虚假出资者的直接追偿权	227
完善我国的注册资本验证制度	228
明确独立董事防止虚假出资方面的权责	228
透过安然事件看美国的公司治理	
——安然公司案例分析	230
安然事件	230
安然公司破产原因	238
安然事件的危害	250

安然事件法律分析	254
安然事件外部公司治理分析	261
安然事件内部公司治理分析	266
结束语——如何防止新的“安然”重蹈覆辙?	271
市场操纵行为	
——所罗门兄弟公司 91 政府债券丑闻	277
案例分析	277
所罗门兄弟公司在政府债券交易中违规和操纵市场	278
所罗门兄弟公司政府债券丑闻法律分析	284
市场操纵行为原因分析	286
借鉴监管模式, 严惩市场操纵行为	290
借鉴国外经验, 完善相关法律法规	292
新兴市场外资银行金融监管和内部控制	
——摩根银行安东尼奥·格鲍尔违规	295
案例分析	295
摩根银行安东尼奥·格鲍尔违规案	295
20 世纪 80 年代新兴工业国的金融市场	300
新兴工业国政府与外资银行	301
安东尼奥·格鲍尔违规案的评价和反思	303
加强离岸金融业务监管立法	308
完善银行内部外部监管	309
保护投资者利益	311
参考文献	313



财务报告造假行为

——银广夏案例分析

2001年8月,《财经》杂志发表封面文章《银广夏陷阱》,揭露深圳股票交易所上市公司银广夏(000557)1999年、2000年度的业绩绝大部分来自造假。该文引起了一场轩然大波,银广夏用虚伪的外表树立其“蓝筹股”的形象,欺骗投资者长达两年多的时间,现在身价却一落千丈!

● 银广夏违规行为

1. 公司基本情况

经宁夏体改委宁体改发(1993)79号文批准,广夏(银川)实业股份有限公司由广夏(银川)磁技术有限公司、深圳广夏微型软盘有限公司、深圳广夏录像器材有限公司(公司设立后,这三家公司的企业法人资格取消)合并改组、并吸收其他六家发起人于1993年8月28日成立。公司主要业务为生产经营3.5英寸电脑软磁盘及其配件。^①

^① 《广夏(银川)实业股份有限公司招股说明书概要》,1993年11月。

经宁夏回族自治区计划委员会、证券委员会宁计(财)发【1993】359号文批准,并经国家证券监督管理委员会复审通过,公司于1993年11月26日发行股票3,000万股,其中向境内社会公众发行2,700万股,向公司职工发行300万股。公司人民币普通股简称“银广夏A”,股票代码“0557”,每股面值人民币1元,每股售价3.98元。^①公司股票于1994年6月17日于深圳证券交易所挂牌上市。公司上市时的股本结构如表1。

日期	国家股	法人股	职工股	流通A股	总股本
1994.06.17	0	4,400万	300万	2,700万	7,400万

1996年,公司完成了历时三年之久的产业结构调整任务,由创立之初只有3家软磁盘生产企业的单一产业公司发展为拥有27家全资、控股子公司和分公司的跨行业的实业公司。原有的电脑软磁盘生产已由主营业务降为辅助业务,新建的保洁制品、食品加工、酒类酿造、餐饮旅游、房地产开发和商贸等业务已迅速成长为公司的主营业务,各项经营指标,尤其是税后利润已占全公司实现数的90%以上。^②

跨入2000年以来,公司步入高速成长期,形成了以高新技术为主导、特色生物资源开发为基础、天然产物萃取、生物制药与特色保健品生产、优质葡萄酿酒等为主体的产业体系。^③

从公司各年的年报中摘录并计算出表2的财务数据,从中可以看出公司在经历了各个阶段的结构调整后所取得的成效。^④

年度	2000.12.31	1999.12.31	1998.12.31	1997.12.31	1996.12.31	1995.12.31	1994.12.31
主营业务收入(万元)	90,898.87	52,603.81	60,938.08	32,431.71	42,951.37	22,556.26	10,634.6
增长率(%)	72.8	-13.68	87.9	-24.49	90.42	112.1	
净利润(万元)	41,764.64	12,778.66	8,915.44	4,963.6	4,722.65	2,747.3	2,384.56

① 《广夏(银川)实业股份有限公司上市公告书》,1994年6月15日。

② 《广夏(银川)实业股份有限公司一九九六年度报告(摘要)》,1997年3月8日。

③ 《广夏(银川)实业股份有限公司2000年年度报告摘要》,2001年2月14日。

④ 由公司历年年度报告汇总计算得到。

续前表

年度	2000.12.31	1999.12.31	1998.12.31	1997.12.31	1996.12.31	1995.12.31	1994.12.31
增长率 (%)	226.83	43.33	79.62	5.1	71.9	15.21	
每股收益 (元)	0.83	0.51	0.4	0.23	0.32	0.24	0.32
增长率 (%)	62.75	27.5	73.91	-28.13	33.33	-25	
净资产收益率 (%)	34.56	13.56	15.35	10.1	14.71	10.03	13.11

2. 违规动机

银广夏上市时的主要业务为生产经营 3.5 英寸电脑软磁盘及其配件，1994 年上市之时，国内软磁盘行业的竞争已经非常激烈，每生产一张软磁盘要亏损 2 美分。银广夏不断调整产业结构，主要的经营范围扩展到：高新技术产品的开发、生产销售，动植物养殖、种植、加工、销售，天然物产的开发、加工、销售，食品、日用化工产品、酒的开发、生产销售，房地产开发兼营餐饮，客户服务，经济信息等。^① 但收益却始终不理想，各年仅维持在 10% 的净资产收益率配股低限^② 上方（参见表 3）。

公司 2001 年度的配股预案是：拟以公司现有总股本 505,261,380 股为基数，每 10 股配 1.5 股向全体股东配售股份；共可配售发行 75,789,207 股，其中可配售法人股 33,633,596 股，可配售社会公众股 42,155,611 股。法人股股东已经书面承诺全额放弃可配售股份，此次配股仅向社会公众股股东配售。配股价格^③ 拟定为 20 - 30 元/股；需要使用配股募集资金的 4

① 《广厦（银川）实业股份有限公司一九九七年度报告摘要》，1998 年 4 月 18 日。

② 《中国证券监督管理委员会关于 1996 年上市公司配股工作的通知》（1996.1.24.）中对上市公司配股条件的规定：公司在最近三年内净资产税后利润率每年都在 10% 以上，属于能源、原材料、基础设施类的公司可以略低，但不低于 9%。证监会在 1999.3.17 发布了《关于上市公司配股工作有关问题的通知》，规定了上市公司的配股条件：“公司上市超过 3 个完整会计年度的，最近 3 个会计年度的净资产收益率平均在 10% 以上；上市不满 3 个完整会计年度的，按上市后所经历的完整会计年度平均计算；属于农业、能源、原材料、基础设施、高科技等国家重点支持行业的公司，净资产收益率可以略低，但不得低于 9%；上述指标计算期内任何 1 年的净资产收益率不得低于 6%。”

③ 配股价格的确定方法：A、参考公司的股票价格、市盈率状况及对未来趋势的判断；B、根据募集资金投资项目的资金需求量和公司流动资金的需求量；C、配股价格不低于公司的每股净资产；D、与配股主承销商协商一致的原则。

大项目共需使用配股募集资金 92,865.64 万元。^① 按照公司的配股价格及配股数量计算,通过这次配股,公司共可募集资金 8.4 亿至 12.6 亿元。

强大的利益诱惑可以说是违规的巨大动力。上市公司需要圈钱,庄家需要捞钱,上市公司与庄家合起来圈钱则是最佳的拍档,而这些在很多的情况下是需要以作假来实施的。在利益诱惑下铤而走险,不惜作假,不惜违法,还有一个重要的要素是低廉的违规成本。

3. 违规过程

1998 年,银广夏投资的银川麻黄草基地和天津萃取车间崭露头角,成为银广夏的两大门面。麻黄草因为治理了沙漠,被列为国家 1996 年星火计划项目,让银广夏名扬天下,但只是作为公司的长期利润增长点,并没有带来什么效益;支撑辉煌名誉的财力却是天津萃取产业贡献的,1999 年、2000 年,天津广厦先后向德国诚信贸易公司出口萃取产品上亿马克。

早在 1994 年,天津广厦保洁制品有限公司在天津成立,银广夏出资 1,200 万元,控股比例 75%,主要生产新型压桶式透明保健牙膏、洗涤剂以及模具制造等。^②

1995 年 4 月,公司下属的广夏(银川)天然物产有限公司正式成立,银广夏投资 80%,宁夏自治区水科所技术入股投资 20%。公司在宁夏选择买断适宜种植麻黄草的沙漠两万亩,进行大规模的改造,项目计划三年完成,建成后将成为中国最大的麻黄草生产基地。^③

1996 年,天津广厦保洁制品有限公司以洽谈补偿贸易形式引进德国西·伊利斯公司全套筒式牙膏生产线(包括注塑生产线及相应的模具线、印刷线、制膏线及灌装生产线),使公司的桶状泵式牙膏打入国际市场。^④

1997 年,天津广厦保洁制品有限公司与德国西·伊利斯公司签订供货合同,该公司向天津广厦保洁制品有限公司购买 1,000 万支筒状泵式牙膏,总价值 1,307.5 万美元,相关的原材料成本为 485.3 万美元。经天津市有关部门批准,1997 年 12 月 31 日天津广厦保洁制品有限公司更名为天津广厦(集团)有限公司(作者注:下文简称天津广厦),银广夏所持该公司的股权比例没有发生变化。^⑤

1998 年 10 月,天津广厦与德国诚信贸易公司(Fidelity Trading GmbH)

① 《广夏(银川)实业股份有限公司 2000 年度股东大会决议公告》,2001.3.20。

② 《广厦(银川)实业股份有限公司一九九四年年度报告(摘要)》1995 年 4 月 28 日。

③ 《广厦(银川)实业股份有限公司一九九五年年度报告(摘要)》,1996 年 4 月 30 日。

④ 《广厦(银川)实业股份有限公司一九九六年年度报告(摘要)》,1997 年 3 月 8 日。

⑤ 《广厦(银川)实业股份有限公司一九九七年年度报告摘要》,1998 年 4 月 18 日。

签订了二氧化碳超临界萃取产品出口供货协议：天津广夏将每年提供蛋黄卵磷脂 50 吨，及桂皮精油、桂皮含油树脂和生姜精油、生姜含油树脂产品 80 吨，供货金额 5,600 万马克。^① 这一年也正是银广夏业绩的**奇迹性转折**。【简单地说，二氧化碳超临界萃取是一种根据二氧化碳在不同温度和压力下的性质进行天然原料萃取的技术。有关专家认为，应用这一技术也许可以取得比较稳定的收益，但绝对不至于暴利，而且绝非无所不能萃取。】

以司于 1998 年从德国西·伊利斯公司引进三套萃取设备，生产用于食品、医药领域的高纯度蛋黄卵磷脂、姜精油、桂皮油、姜树脂、八角油等。其中的一套 500 立升×3 二氧化碳超临界萃取设备已于 1999 年 3 月在天津广夏投入使用，并已出口价值 5,610 万德国马克的产品。^②这是**传奇的起点**。

1999 年，被视为生物技术的萃取产品是公司的主导产业和主要利润来源。公司已拥有进口的超临界二氧化碳萃取设备三套，其中一套已投入生产，另外二套将于 2000 年 9 月投入使用。1999 年公司萃取产品实现销售收入 23,971 万元，业务利润 15,892 万元，而 1999 年实现主营业务利润 20,858.01 万元，实现每股配股前收益 0.58 元，在进行了配股摊薄后，仍完成每股 0.51 元。^③可见，银广夏 76% 的利润来自于天津广夏。

2000 年 1 月，天津广夏与德国诚信贸易公司签订供货合同，合同金额总计为 1.1 亿马克^④。

2000 年，银广夏已基本完成安徽芜湖（银广夏控股 79.29%）和宁夏银川两条 1500 立升×3 超临界二氧化碳萃取生产线的建设。公司将在 2001 年引进一条 3500 立升×3 超临界二氧化碳萃取生产线。届时，公司将拥有四条超临界二氧化碳萃取生产线，萃取能力将达到 7000 立升×3，使中国超过日本，仅次于美国、德国，成为萃取业的世界第三，亚洲第一。这一年，公司萃取产品和医用玻璃制品共实现销售收入 8.20 亿元。^⑤银广夏的业绩和股价飞速上升，成为深沪两市屈指可数的蓝筹牛股。从 1999 年 12 月 30 日至 2000 年 4 月 19 日不到半年间，银广夏从 13.97 元涨至 35.83 元，并于 2000 年 12 月 29 日达到了 37.99 元，折合为除权前的价格 75.98 元，较一年前启动时的价位上涨 440%^⑥。

2001 年 3 月，天津广夏与德国诚信贸易公司签订了后续三年出口供货

① 《广夏（银川）实业股份有限公司董事局公告》，1998.10.19。

② 《广夏（银川）实业股份有限公司 1999 年年度报告摘要》，2000 年 3 月 8 日。

③ 《广夏（银川）实业股份有限公司 1999 年年度报告摘要》，2000 年 3 月 8 日。

④ 《广夏（银川）实业股份有限公司董事局公告》，2000.1.19。

⑤ 《广夏（银川）实业股份有限公司 2000 年年度报告摘要》，2001.2.14。

⑥ 摘自财经《银广夏陷阱》。

总协议：从 2001 年起，公司每年将向德国诚信贸易公司提供桂皮精油 150 吨、桂皮含油树脂 150 吨、生姜精油 160 吨等萃取产品，在欧洲进行独立销售。协议金额每年为 5.2 亿马克，按 2001 年 2 月 28 日人民币兑换德国马克市场基准价 1: 3.8471 折计人民币每年 20 亿元。^①【仅仅依此合同推算，2001 年银广夏每股收益就将达到 2 至 3 元！而专家们普遍认为：第一，以天津广夏萃取设备的产能，即使通宵达旦运作，也生产不出其所宣称的数量；第二，天津广夏萃取产品出口价格高得近乎荒谬；第三，银广夏对德出口合同中的某些产品，根本不能用二氧化碳超临界萃取设备提取。到目前为止，中国只有三家公司购买了德国伍德公司制造的二氧化碳超临界萃取设备：天津广夏、西安嘉德（500 立升×2，2000 年引进）和广州的南方面粉厂（250 立升，1995 年引进自用）。嘉德公司精心生产了各种样品，亦做了许多推销努力，包括德国方面，但全部石沉大海。嘉德的结论是：问题不在于技术，而是市场很难打开。^②】

天津广夏每年上亿马克的出口对象都是德国诚信贸易公司，银广夏在 2001 年 3 月股东大会上分发的材料中称，德国的 Fidelity Trading GmbH 是在德国本地注册的一家著名的贸易公司，系德国西·伊利斯的子公司，已有 160 余年历史，专门从事生物制药、食品和医用原料。【中国工商银行总行通过其海外分行对诚信公司进行了调查，在德国汉堡商会查到如下记录：“Fidelity Trading GMBH 公司于 1990 年在该会注册，注册资本 51,129.19 欧元（约 10 万马克左右），负责人为 Kiaus Landry，主要经营范围是机械产品和技术咨询。”注册资金 10 万马克，竟与银广夏签下年度金额达 20 亿元人民币、总金额达 60 亿元人民币的合同，对比过于悬殊！】

天津海关的负责人出示了天津广夏在全国各口岸出口的统计证明：1999 年出口额 480 万美元，2000 年出口额 3 万美元，2001 年 6 月 30 日前出口额为 0。如果天津广夏的货物全部出口德国，按照现行税法，公司向税务机关办理出口退税，应该有几千万的出口退税收入，而且这肯定会在财务报表里有所体现。检索银广夏 1999 年、2000 年年报，在财务报表上甚至找不到退税收入这一栏。^③

4. 违规结果

对银广夏事件，中国证监会经过一个月的稽查，于 2001 年 9 月 6 日公

① 《广夏（银川）实业股份有限公司董事局公告》，2001.3.1。

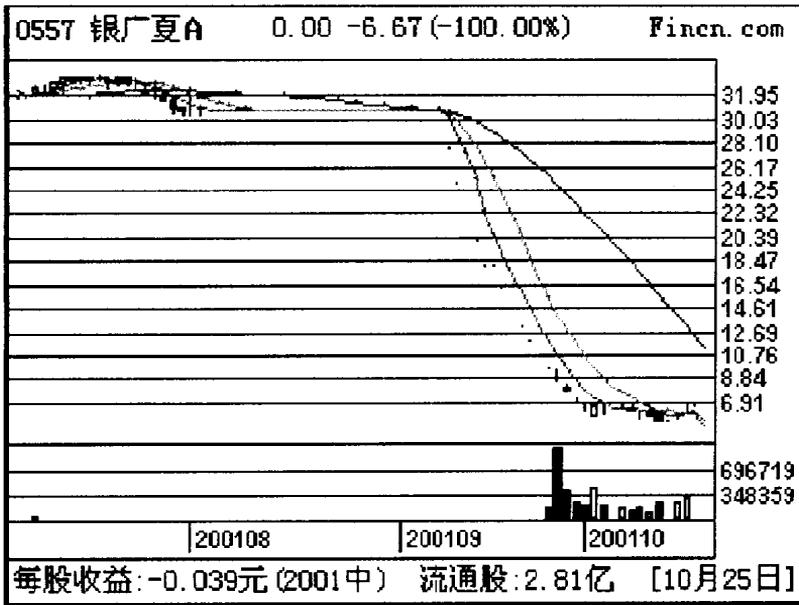
② 摘自财经《银广夏陷阱》。

③ 摘自财经《银广夏陷阱》。

布了稽查结果^①：银广夏公司通过伪造购销合同、伪造出口报关单、虚开增值税专用发票、伪造免税文件和伪造金融票据等手段，虚构主营业务收入，虚构巨额利润 7.45 亿元，其中，1999 年 1.78 亿元；2000 年 5.67 亿元。同时，深圳中天勤会计师事务所及其签字注册会计师违反有关法律法规，为银广夏公司出具了严重失实的审计报告。对上述涉嫌犯罪的有关责任人员，中国证监会已依法移送公安机关追究其刑事责任。^②

“银广夏”股票从 2001 年 9 月 10 日开始复牌，但连续三个交易日达跌幅限制价位。9 月 13 日，深圳证券交易所发布公告：鉴于中国证监会现已查明银广夏公司通过各种造假手段，虚构巨额利润 7.45 亿元，根据《股票上市规则》7.5.3 和 8.4 条：“上市公司股票的价格连续三个交易日达到跌幅限制时，本所根据市场情况，认定是否属于股票交易异常波动。被认定为异常波动的，本所对该股票实施停牌”，本所决定免于对银广夏股票实施停牌。^③

10 月 8 日，银广夏收盘价为 6.35 元（而在 8 月造假丑闻败露前的市价为 30.79 元），连续 15 个交易日跌停，创出了中国股市 1994 年恢复涨跌幅限制以后的新纪录。



① 摘自证监会公告《对涉嫌证券犯罪的人员依法追究刑事责任》，2001.9.6。

② 摘自 CCTV《揭开银广夏鲜为人知的秘密》，2001.9.11。

③ 《深圳证券交易所关于免于对银广夏股票实施停牌的公告》，2001.9.13。

银广夏在11月15日发布重大诉讼公告称“公司近日收到北京市高级人民法院《应诉通知书》。中国工商银行总行营业部诉本公司，请求判令本公司偿还在该行的贷款本金2亿元人民币及利息333.96万元。此次因债务问题引起的诉讼，可能会使公司的经营出现新的困难，不排除本公司股票有暂停上市的可能性。”于是，银广夏股票自11月16日至20日连续三天达到跌幅限制价位。

2002年3月13日，银广夏董事局发布公告“本公司初步定于4月19日披露2001年年报。根据中国证监会新闻发言人发布的初步调查结果和2001年预亏，公司股票可能在2001年年报披露之日起即暂停上市。如2002年上半年实现盈利，并经有关部门批准，公司股票将恢复上市；如恢复上市的申请未获批准或2002年上半年未实现盈利，公司将直接退市。”

5. 违规危害及处罚情况

近年来，不少专家学者倡导投资者炒股要看业绩，并极力推崇蓝筹股。银广夏事件引发了对绩优股的信任危机，人们也对部分中介机构的公正性产生了疑虑。在8月6日银广夏违规事件披露时，不少蓝筹股大幅下挫，拉动沪市大盘再下挫76.56点，且沪深两市有14家个股跌停。银广夏事件也引发了中国证监会查处造假行为的决心：中国证监会重申，对证券市场的任何违法违规行为，发现一起查处一起，涉嫌犯罪的，坚决依法移送公安司法机关追究刑事责任。^①

9月8日，银广夏接到宁夏回族自治区公安厅正式通知，原董事局副主席、总裁李有强，原董事局秘书、财务总监、总会计师丁功民，天津广夏（集团）有限公司原董事长董博、原总经理闫金岱涉嫌提供虚假财会报告罪，被刑事拘留。^②

2001年10月，宁夏高级法院、北京市第二中级法院、银川市中级法院分别依法作出诉前保全的《民事裁定书》，查封、冻结本公司持有银川广夏昊都酒业有限公司等8家公司股权12,314万股，广夏（银川）天然物产有限公司的土地使用权、水利工程设施、固沙工程设施等，天津广夏（集团）有限公司的部分财产（限额人民币9,900万元），及宁都创业投资有限公司1,000万元资本金。^③

2002年2月，深圳注册会计师协会收到财政部正式下达的有关中天勤

^① 摘自证监会公告《对涉嫌证券犯罪的人员依法追究刑事责任》，2001.9.6。

^② 《广夏（银川）实业股份有限公司董事局公告》2001.9.11。

^③ 《广夏《银川》实业股份有限公司董事局公告》，2001.10.16。