

投资者教育手册之 欺诈发行

六、欺诈发行

（一）欺诈发行是什么？

欺诈发行是指违反相关法律法规、规章或规范性文件，在招股说明书、认购书和公司、企业债券募集中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容，发行股票或者公司、企业债券的行为。

（二）欺诈发行有哪些类型？

1. 欺诈发行股票。是指违反相关法律法规、规章或规范性文件，在招股说明书、认购书中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容，发行股票的行为。

2. 欺诈发行债券。是指违反相关法律法规、规章或规范性文件，在公司、企业债券募集中隐瞒重要事实或者编造重大虚假内容，发行公司、企业债券的行为。

（三）典型案例

案例：隐瞒事实编造内容为融资，殊不知触犯刑律得不偿失

（一）厦门某公司欺诈发行私募债案例

2012年，为顺利募集资金、缓解公司的现金流，厦门某公司法定代表人章某、原财务总监胡某故意提供虚假财务帐表、凭证，通过虚构公司销售收入和应收款项、骗取审计询证，并在募集说明书中引用相关不实审计报告等方式，最终于2013年5月发行了5,000万元中小企业私募债券，其募集到的资金未按约定用于公司生产经营，而是用于偿还公司及章某所欠银行贷款、民间借贷等，致使债券本金和利息到期无法偿还，给投资者造成重大的损失。

2015年，贵阳市公安机关接到债券发行承销商的报案后立案侦查。2016年12月，贵阳市中级人民法院以欺诈发行债券罪作出一审判决，分别判处章某、胡某有期徒刑三年和两年。章某、胡某以量刑过重为由提起上诉，贵州省高级人民法院依法最终裁定驳回上诉，维持原判，裁定为终审裁定。

（二）福建某公司欺诈发行债券案例

2013年下半年，福建某公司因流动资金不足决定发行

债券。公司实际控制人卢汉某等高管经与某证券公司边某某商议后，虚增营业收入 5.13 亿余元、虚增利润总额 1.31 亿余元、虚增资本公积 6.55 万余元、虚构银行授信 500 万元、隐瞒外债 2,025 万元，并通过某会计师事务所出具内容重大失实的审计报告。经向上海证券交易所备案，该公司于 2014 年 5 月至 7 月非公开发行 1 亿元的两年期私募债券。边某某利用其姐夫账户非法收取好处费 150 万元。2016 年该私募债券到期后，公司无力偿付债券本金和部分利息，造成投资人重大经济损失。

2018 年 1 月，上海市第一中级人民法院对发行人作出一审判决，以欺诈发行债券罪对被告单位福建某公司处罚金人民币 300 万元；对被告人卢汉某判处有期徒刑三年六个月；对被告人卢华某判处有期徒刑二年六个月；对被告人卢文某判处有期徒刑二年，缓刑二年。上海市徐汇区人民法院对申万证券边某某作出一审判决，边某某犯非国家工作人员受贿罪，判处有期徒刑外，没收违法所得。上海市第一中级人民法院对利安达会计师事务所相关人员共 4 人做出一审判决，因犯出具证明文件重大失实罪，分别被判处刑期不等的有期徒刑，并处罚金。

（三）某建筑公司欺诈发行债券案例

2017 年 8 月，某建筑公司因未能按期完成“15 某债”

的回售和第二年利息兑付，构成实质违约，同时触发第二期债券交叉违约。两只债券共涉及本金 13.6 亿元，成为全国新公司债券违约第一例。

2018 年 1 月，证监会向该建筑公司及相关负责人下达了《行政处罚事先告知书》，该建筑公司涉嫌以虚假申报文件骗取公开发行公司债券核准，在编制用于公开发行公司债券的 2012 年至 2014 年度财务报表时违反会计准则，通过虚减企业应收账款和应付账款，少计提坏账准备、多计利润。

2018 年 7 月，证监会对该公司涉嫌欺诈发行公司债券、信息披露违法作出行政处罚决定及市场禁入决定，对公司责令改正，予以警告，并处以罚款 4140 万元，对相关责任人员予以警告并合计罚款 254 万元，对董事长陈某某采取终身市场禁入措施。2018 年 9 月，为该公司两只债券发行提供中介服务的某证券公司和某会计师事务所被浙江证监局立案调查。2019 年 1 月，证监会对该会计师事务所出具行政处罚决定书，合计罚没 240 万元，对两名注册会计师采取五年证券市场禁入措施。2019 年 11 月，证监会对该证券公司出具行政处罚决定书，合计罚没 1,907 万元，两名人员被处以 25 万元罚款，撤销从业资格，另有三名其他责任人员被分别处以 15 万元罚款。

风险提示：

证监会坚持依法、全面、从严履行监管，和司法机关通力合作，追究刑事犯罪责任，防范金融风险，维护债券市场稳定健康发展。公司债券发行人应严格遵守《证券法》《公司债券发行与交易管理办法》等法律法规，严守诚信底线，依法发行债券。债券业务承销商、会计师事务所等中介机构在公司债券业务承接过程中，应切实履行尽职调查义务，提高风险意识和合规意识，充分发挥资本市场“看门人”的作用。近年来，随着信用债券市场的快速发展，债券“刚性兑付”早已被打破，债务违约率持续上升。债券投资者应该根据自身的资产状况、风险承受能力，在对债券进行充分了解的情况下，进行债券投资。