

提高鑒別能力 L 远离财务造假

“财务造假”风险警示典型案例解读

造假产业终被破 法网恢恢疏不漏

前序

根据国务院金融稳定发展委员会第二十六次会议精神，为进一步加强投资者保护，坚决维护良好的市场环境，更好发挥资本市场服务实体经济和投资者功能，在中国证监会投资者保护局指导下，上海证券交易所系统梳理近年来发行人、中介机构因造假、欺诈等恶劣行为侵害投资者利益的行政处罚典型案例，通过风险警示案例解读，引导投资者看清财务造假的真实面貌，提高财务信息识别能力，自觉远离可能存在的造假、欺诈行为，切实维护自身合法权益。

IPO 造假产业链

持续监管

退伍老兵创办高科技企业成功上市，一时风光无两。监管机构例行检查现蛛丝马迹，竟挖出IPO造假产业链。7年前的一桩旧案，最终催生了整个市场期待已久的造假退市制度。今天，就跟着小编来读一读这起IPO财务造假的典型案例吧！

今天案例主角W公司的前身是一家由退伍老兵创办的小公司，公司起步初期规模虽小，但科技含量非常高。2009年，W公司乘着改革的东风，在X板块成功上市。然而，在上市还不满一年时，在地方监管机构的一次例行检查中却发现W公司2012年预付账款存在重大异常，公司资产负债表上预付账款余额1.46亿元，而科目余额表上的预付账款余额超过3亿，监管机构随即立刻启动调查。

经查明，原来W公司以银行回单造假的方式，将打给经纪人的钱又变成大客户的回款打回公司账上，从而虚增业绩。在铁证面前，W公司于2013年初公开承认，公司在2008至2011年间，累计虚增收入74亿元左右，虚增营业利润1.8亿元左右，虚增净利润16亿元左右。这意味着W公司在2008至2011年累计收入的465%、累计营业利润的898%、累计净利润的82.64%都是虚假的。这么高比例的造假，已经不能用业绩虚增、粉饰报表或者财务包装来形容了，是赤裸裸的恶意造假、欺诈上市。

如此大规模的造假，W公司是如何瞒过监管机构、中介机构审查的呢？原来，W公司的财务造假已经形成了一个周密的产业链，其用自有资金打到体外循环，通过虚构采购和产品销售来虚增收入和利润，同时保证所有的单据和资金流都能对上。

另外，W公司还巧妙地通过伪造合同、单据，利用无关联的经纪人和无关联但有实际业务往来的客户的名义来进行采购、销售数据造假，从而骗过了常规手段的核查。

然而，法网恢恢疏不漏，监管机构在发现W公司账表不符之后，迅速从W公司及其供应商、客户的银行账户入手，迅速揭穿了W公司资金运作的伪装。

最终，W公司被处罚款850万元，公司董事长兼总经理被判处有期徒刑三年六个月并处罚金10万元，W公司的保荐机构、市场服务机构也受到了严厉的处罚。此外，2014年10月，中国证监会发布了《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》，明确了针对欺诈发行公司的强制终止上市制度，进一步完善了上市公司退市制度。

其实在案发前，仔细阅读W公司的IPO招股说明书便会发现重大疑点。该公司2011年上半年某生产原材料的采购量超过了2010年全年的半数，而W公司在招股说明书中称该原材料的采购具有较强的季节性，一般在每年7月后。那么，该公司2011年上半年的采购数据就十分异常了。因此，投资者在做出投资决策的过程中，应持续关注上市公司主营业务和财务信息，仔细阅读公司招股说明书和其他信息披露文件，对存在自相矛盾，前后不一的异常财务数据应高度警惕，提高风险防范意识，提前做好自己的财务安排。

更多信息，请关注：
上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

免责声明
本栏目刊载的信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息做出决策。上海证券交易所力求本栏目刊载信息准确可靠，但对这些信息的准确性或完整性不作保证，亦不对因使用该等信息而引发或可能引发的损失承担任何责任。

更多信息，请关注：
上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)

上交所投资者教育网站 上交所投教微信公众号
(edu.sse.com.cn)