

# 独董、分析师 中立性遭质疑

每一个股民都期待能看到一个公平公正的股市, 每一个股民都期待看到透明公开的上市公司, 他们将希望寄托于监管机构、审计机构、评级机构、分析师、独立董事、媒体等, 但本应该发出独立声音的一些力量, 却时常受到利益因素的干扰, 压力之下, 他们会不会丧失应有的立场?



漫画 沈明

## 没有异议: 独董=花瓶? 津贴不停涨, 或成独董“封口费”

独立董事的津贴收入正在不断被刷新, 近日, 国元证券公告再次提高独立董事津贴60%, 从原来每年10万元(含税)调整为16万元, 将独董问题再次推至焦点位置。因为, 国人有言: “吃人嘴短, 拿人手软”, 从上市公司拿的钱越来越多, 这些独董是否真正履行了自己的责任? 更重要的是, 他们是否还能站在独立的立场上说话?

### 最贵独立董事米高汉仑

在沪深上市公司独立董事中, 津贴最高的是深发展的独立董事米高汉仑。这位54岁的老外, 拥有雷曼兄弟公司的工作经历, 现担任环球另类投资及一家资产管理公司的高级董事、总经理。其在深发展领取的薪酬, 从2005年的72.76万元一路涨到98万元。紧随其后的, 是中国银行独立董事梁定邦, 梁定邦曾任香港证监会主席, 现任中国证监会国际顾问委员会委员、全国人大常委会香港特别行政区基本法委员会委员, 最近一次披露的独董津贴是55万元。梁定邦同时还是中国神华的独立董事, 后者支付给其的津贴为45万元。

### 最忙独立董事吴晓求

原则上, 独立董事最多只能在5家上市公司兼任。巴曙松虽然担任5家公司的独立董事, 但上市公司只有3家, 这在沪深两市不是最多的。记者发现, 沪深两市, “最忙独董”当属吴晓求, 其目前社会职务包括中国人民大学校长助理、学术委员会委员、金融与证券研究所所长。同时, 吴晓求还担任北京银行、三一重工、华立药业、海通证券、新钢股份等5家上市公司的独立董事, 这5家公司不仅跨地域, 而且跨行业。更为惊人的是, 吴晓求还有多达15项的学术兼职。

### 有多少独董沦为花瓶?

俗话说“吃人嘴短, 拿人手软”。越来越高企的独董津贴, 让中小投资者更加关注独董的履职问题。从各公司定期报告来看, 担任3家上市公司独立董事的巴曙松的确勤勉尽责, 一年中能基本坚持出席各公司董事会, 履行自己的独董职责。而拥有多重身份的吴晓求显然分身乏术。据媒体报道, 在其担任独董的5家上市公司中, 除华立药业外, 吴晓求在其余公司亲自参会率方面都有欠缺, 像三一重工2007年的9次应参加会议,

他没有一次亲自出席。

上交所提供的一组统计数据更令人触目惊心。“在已披露2007年年报的862家沪市上市公司中, 仅有26家公司的40位独立董事对相关事项提出异议, 分别占沪市已披露年报上市公司总数的3.01%, 以及独立董事总人数的1.50%。从异议人次及事项分析, 2007年内共有54人次分别就37个事项提出异议。其中, 被提出三次以上异议的也只有三家。”

对于独董目前的高薪和履职情况, 多数中小投资者认为, 独立董事每年就开几次会, 签个名就拿高额津贴, 根本与其贡献不相匹配。

还有人认为, 独董在上市公司董事会中发挥的监督、决策作用相当有限, 纯粹是个花瓶, 根本不值得支付高额津贴。“从上市公司津贴, 就等于领了封口费, 还能监督上市公司?”

一浙江上市公司的独董曾向媒体坦陈, 自己就是有名无实的摆设。“公司如果有意违规, 根本就不让你知道, 给你津贴, 就是让你少说话。”

有专家认为, 独董是从上市公司领取津贴, 但上市公司的钱也是社会公众的钱; 责、权、利向来是捆绑在一起的, 如果拿了钱却不尽责, 有失职业道德和良心。

据《北京青年报》

## 不谈“卖出”: 分析师=枪手? 遭三方绑架 分析师殚精竭虑求“买入”

据统计, 在最近半年内关于A股个股的数千份研究报告中, 很少有分析师给予“卖出”的评级, 甚至连“减持”的评级也甚为稀有。一位券业资深人士指出, 导致分析师集体失语的原因是, 这个群体正遭遇上市公司、基金分仓和业内分析师排名的三方联合“绑架”。作为证券市场最具话语权的群体, 在各种压力和诱惑下, 证券分析师的独立性正遭遇着前所未有的挑战。

### 鲜有“卖出”的背后

“基金要取得超额收益, 需要不断买入的理由, 为了迎合基金, 分析师在寻找买入理由方面可谓殚精竭虑。那些买入评级最坚决、理由最充分的分析师, 往往会受基金经理的欢迎。”

分析师的日常工作的基本可以分为三个方面, 去上市公司调研、撰写研究报告以及与基金等买方机构进行沟通。这种工作机制在很大程度上限制了分析师的独立性。上海一位券商分析师无奈地表示, “如果给了卖出或减持的评级, 怎么还好去见上市公司? 甚至再去调研也会变得困难, 这样就有可能在圈内被逐渐边缘化。”

这种潜在的风险令分析师不敢轻易“越雷池一步”。以某黄金股为例, 其目前2009年动态市盈率已高达110倍, 但在近90天内关于该股的数十份研究报告中, 竟无一家机构给予“卖出”或“减持”的评级, 绝大多数为“买入”或“增持”的评级。

这种情况比比皆是。甚至对于某些亏损的个股或ST股, 较差的评级报告也难觅其踪。

### 有钱能使鬼“唱多”

“不但要与上市公司搞好关系, 分析师还必须顾及基金分仓制度下利益分配。”一位券业资深人士透露。

按照基金分仓的操作, 基金公司要从多家券商租用交易席位, 基金按照交易额向券商缴纳千分之一左右的佣金。上述券业人士透露, “券商会拿出一部分佣金返还给基金, 而这种利益联结让双方都有较多的冲动, 券商会鼓励基金多进行交易, 分析师就只能被迫唱多。”

除此之外, 媒体所做的最佳分析师排名, 也在无形之中影响着分析师的独立性。深圳的一位分析师透露, “一般分析师的年薪约在20万至50万之间, 而一旦获得该奖项后, 年薪狂飙至百万元左右, 所谓金牌分析师大有人在。”

为了获奖, 分析师们纷纷开始迎合该奖项的评委——

基金经理。“基金要取得超额收益, 需要不断买入的理由, 为了迎合基金, 分析师在寻找买入理由方面可谓殚精竭虑。那些给出买入评级最坚决、理由最充分的分析师, 往往会受基金经理的欢迎。”这位券业资深人士说。

### “中性”: 独立性最后的坚守

在国内证券研究行业通行的“五级分类评级”中, “中性”的评级为分析师提供了保持独立性最后的阵地。

“如果实在看空的, 就给予中性的评级。”深圳一位分析师无奈地说。但这种策略也遭遇了一定的挑战。“如果一个分析师经常对个股给予‘中性’评级, 那么在业内就很难形成影响力, 因为市场最需要的是买入或卖出的理由, 而不是模棱两可的中性评价。”该分析师说。

遗憾的是, 当分析师的研究没有带来切实有效的收益时, 这些分析师便遭遇被抛弃的命运。记者获悉, 深圳某券商近日解雇了旗下数名分析师, 理由竟是这些分析师“不会忽悠”。这一看似可笑的解雇理由, 道出了分析师的无奈。“长此以往, 丧失了独立性的研究机构的价值将逐步丧失。”一位券业人士忧心忡忡地说。

据《证券时报》

代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评	代码	名称	收盘	简评
600506	ST广聚	12.7	压力明显, 观望为宜。	600599	花江	23.39	压力明显, 观望为宜。	600691	ST东碳	13.04	继续承压, 观望为宜。	600780	ST广聚	12.7	压力明显, 观望为宜。
600507	ST广聚	9.19	压力明显, 观望为宜。	600600	建投	35.39	压力明显, 观望为宜。	600692	ST东碳	9.69	继续承压, 观望为宜。	600781	ST广聚	7.107	压力明显, 观望为宜。
600508	ST广聚	9.78	压力明显, 观望为宜。	600601	广电电子	9.63	压力明显, 观望为宜。	600693	ST东碳	11.68	继续承压, 观望为宜。	600782	ST广聚	9.274	压力明显, 观望为宜。
600509	ST广聚	13.53	压力明显, 观望为宜。	600602	广电电子	10.23	压力明显, 观望为宜。	600694	ST东碳	40.03	继续承压, 观望为宜。	600783	ST广聚	9.53	压力明显, 观望为宜。
600510	ST广聚	13.93	压力明显, 观望为宜。	600603	广电电子	11.57	压力明显, 观望为宜。	600695	ST东碳	7.85	继续承压, 观望为宜。	600784	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600511	ST广聚	6.88	压力明显, 观望为宜。	600604	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600696	ST东碳	24.22	继续承压, 观望为宜。	600785	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600512	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600605	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600697	ST东碳	6.88	继续承压, 观望为宜。	600786	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600513	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600606	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600698	ST东碳	6.88	继续承压, 观望为宜。	600787	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600514	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600607	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600699	ST东碳	6.88	继续承压, 观望为宜。	600788	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600515	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600608	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600700	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600789	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600516	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600609	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600701	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600790	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600517	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600610	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600702	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600791	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600518	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600611	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600703	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600792	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600519	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600612	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600704	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600793	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600520	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600613	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600705	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600794	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600521	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600614	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600706	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600795	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600522	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600615	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600707	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600796	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600523	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600616	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600708	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600797	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600524	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600617	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600709	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600798	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600525	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600618	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600710	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600799	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600526	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600619	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600711	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600800	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600527	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600620	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600712	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600801	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600528	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600621	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600713	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600802	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600529	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600622	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600714	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600803	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600530	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600623	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600715	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600804	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600531	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600624	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600716	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600805	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600532	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600625	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600717	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600806	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600533	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600626	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600718	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600807	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600534	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600627	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600719	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600808	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600535	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600628	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600720	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600809	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600536	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600629	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600721	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600810	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600537	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600630	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600722	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600811	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600538	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600631	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600723	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600812	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600539	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600632	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600724	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600813	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600540	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600633	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600725	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600814	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600541	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600634	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600726	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600815	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600542	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600635	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600727	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600816	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600543	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600636	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600728	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600817	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600544	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600637	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600729	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600818	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600545	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600638	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600730	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600819	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600546	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600639	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600731	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600820	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600547	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600640	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600732	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600821	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600548	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600641	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600733	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600822	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600549	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600642	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600734	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600823	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600550	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600643	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600735	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600824	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600551	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600644	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600736	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600825	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600552	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600645	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600737	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600826	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600553	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600646	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600738	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600827	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600554	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600647	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600739	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600828	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600555	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600648	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600740	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600829	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600556	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600649	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600741	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600830	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600557	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600650	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600742	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600831	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600558	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600651	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600743	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600832	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600559	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600652	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600744	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600833	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600560	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600653	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600745	ST东碳	23.71	继续承压, 观望为宜。	600834	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600561	ST广聚	13.96	压力明显, 观望为宜。	600654	广电电子	11.35	压力明显, 观望为宜。	600746	ST东碳	17.69	继续承压, 观望为宜。	600835	ST广聚	9.87	压力明显, 观望为宜。
600562	ST广														