

独董制迎来20年,专家分析——

# 独立董事如何“既独又懂”

本报记者 马春阳 周琳

## 财金观察

我国上市公司独立董事制度2001年建立,至今已有20年。历经20年发展,在不断完善和改进的同时,也存在一些质疑的声音,独立董事一度被戏称为“花瓶董事”“人情董事”。

如何进一步提升独立董事的履职能力,让独立董事在上市公司治理中发挥更重要的作用,更好保护中小投资者的权益?如何更好推动独立董事制度走向成熟?经济日报记者采访了多位业内专家。

### 独董不应是“橡皮图章”

Wind资讯统计显示,截至9月17日,纳入统计的4481家A股上市公司共有独立董事14020名,平均每家公司拥有独董超过3人。其中,独董数量6人以上(含6人)的上市公司有33家,独董数量5人以上(含5人)的上市公司有162家,独董数量仅有1人的上市公司有4家。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林表示,我国独立董事制度推行多年,在此期间,独立董事在公司治理中发挥了一定作用,尤其是在制衡内部人控制和反对恶意并购等方面作用突出。独立董事制度的设立,源于股权分散的背景下,投资人和经营管理人员逐步分离,为解决代理人难题而设置了专业性的监督体系,防止经理人通过企业股权话语权来控制 and 掏空企业。独立董事可以较好地监督内部经理人和实际控制人行为,平衡企业内外部,形成制衡。

独立董事制度实际操作中也存在不足。博时基金首席宏观策略分析师魏凤春认为,从过去经验看,我国独立董事存在三方面问题:一是独立董事大多在多家上市公司兼职,可能会造成精力分散;二是部分独立董事是高校教授等,对公司实际运行情况了解有限;三是独立董事很少对董事会的决议发表不同看法,往往是沉默的少数。

盘和林认为,部分上市公司独立董事设置流于形式,部分独立董事对上市公司的决策缺乏独立意见,履职积极性不高,不少问题都可以从制度设计上加以改进。比如,我国独立董事的数量与成熟市场的独立董事数量相比仍有差距。又如,独立董事在A股上市公司中地位相对不高,部分原因是我国企业董事会对独立董事设置的比例较低,独立董事在表决中不占据优势,独立董事的履职积极性不高。要改变这一现象,必须让公司利益和独立董事利益一致,调动独立董事履职积极性。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越认为,独立董事不应是“橡皮图章”,也不能“独而不懂”。独立董事一方面必须在人格、经济利益、产生程序、行权等方面独立,不受控股股东和公司管理层的限制,体现独立性;另一方面必须具备一定的专业素质,能凭自己的专业知识和经验对公司董事会和经理层以及有关问题做出独立判断。

### 优化提名选聘方式

“虽然近年来独立董事制度逐步完善,但依然存在‘独董不独’‘独董不懂’等现象,都制约着独立董事发挥真正的作用。”中信改革发展研究院研究员赵亚贇表示,很多独立董事缺乏独立性,我国上市公司独立董事的提名权掌握在董事会、监事会和大股东手里。很多大股东希望独董扮演“花瓶”角色,或者是无条件支持自己,影响了独立董事作用的发挥。

应对上述情况,赵亚贇建议,首先要提高独立董事任职门槛,优化提名选聘方式。在独立董事提名和选聘上,应通过制定更为合理的选聘制度来改善独立董事的独立性,比如能否考虑采取控股股东回避制度、竞聘制度等,以改变目前独立董事的提名由控股股东主导的现状;其次,监管部门还要严格审批,让独董真正做到“既独又懂”,提高独立董事的胜任能力。目前,多数独立董事为专家、学者,这些人虽具有较高的财务理论水平,但对公司经营却不如公司业务人员那样熟悉,未来可以有更多具备理论基础,同时又有实践经验的人来担任独立董事。

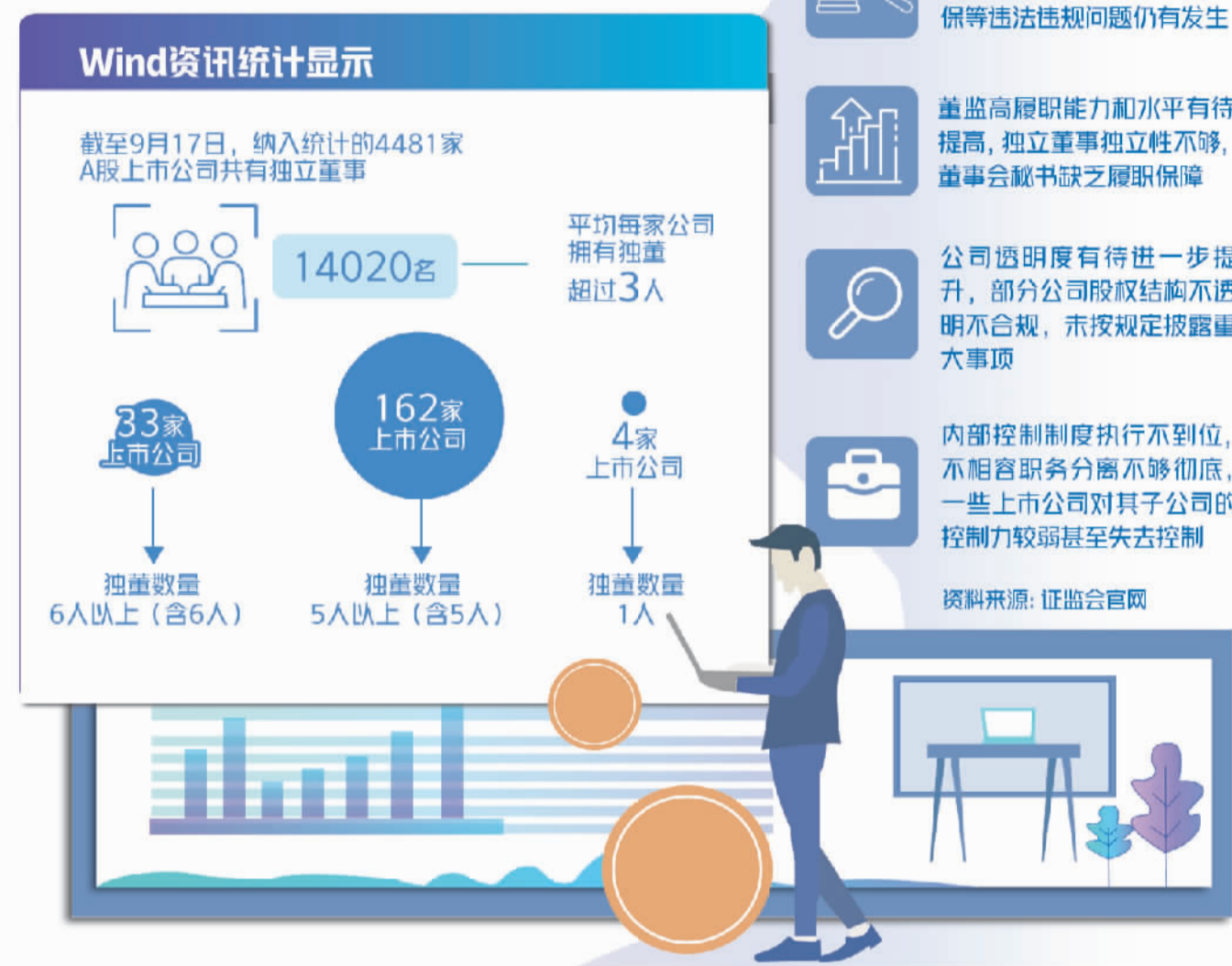
“此外还要提高独立董事的薪资,完善独立董事的激励机制。在现行制度下,独立董事是固定薪酬,如果想让独立董事更好地履职,可考虑建立适宜的激励机制。”赵亚贇表示。

“在独立董事人选的确定上可多参考、借鉴成熟市场的方式。”宝新金融首席经济学家郑磊表示,在一些成熟市场,公司的独立董事除了具备专业能力和资质之外,很多是知名人士,非常“爱惜自己的羽毛”。

郑磊表示,监管层对于独立董事是否履职尽责也应进行监管,建立相关追责制度。如果出现经董事会商讨的事项,独立

## 证监会实现近年来第一次对中国上市公司治理状况的全面摸底

2020年6月30日前上市的  
3867家公司提交了自查报告



董事理应知悉,并明确提出不同意见的情形,独立董事未能履行职责的,应追究其责任。

### 更好保障中小股东权益

“我国建立上市公司独立董事制度的一个重要初衷是期望通过独立董事来保护中小股东。”中国社会科学院经济研究所研究员仲继银表示,但多年的实践表明,独立董事制度保护中小股东的成效仍有待提升。

仲继银认为,增加独立董事对于改进中国上市公司治理质量肯定有积极作用,但单纯依靠没有关联关系,也没有利益关系的独立董事,来改进公司治理、保护中小股东效果有限。

“更重要的是要提高整个董事会的质量。在赋予独立董事额外职责之前,首先要让包括执行董事在内的全体董事们都真正对全体股东以及整个公司负起责任。一方面要在立法上对董事这个集体提出负责的要求,以及执法上要真正落实;另一方面要提升全体董事的履职意识。”仲继银说。

盘和林认为,独立董事责任和义务需要继续强化,做到赏罚分明。对独立董事失职渎职处罚还要进一步加码,要严厉处罚独立董事联合上市公司内部人员欺骗中小投资者的行为,处罚内容可包括行业履职的禁令、声誉处罚等,还要继续增加独立董事不履职、渎职的法律责任。

“对于独立董事独立性的判断,要把握总原则,但具体需要进行职业判断。监管机构核查独立董事的独立性应是综合判断,尤其要杜绝与利益相关方的隐性关联。”盘和林说。

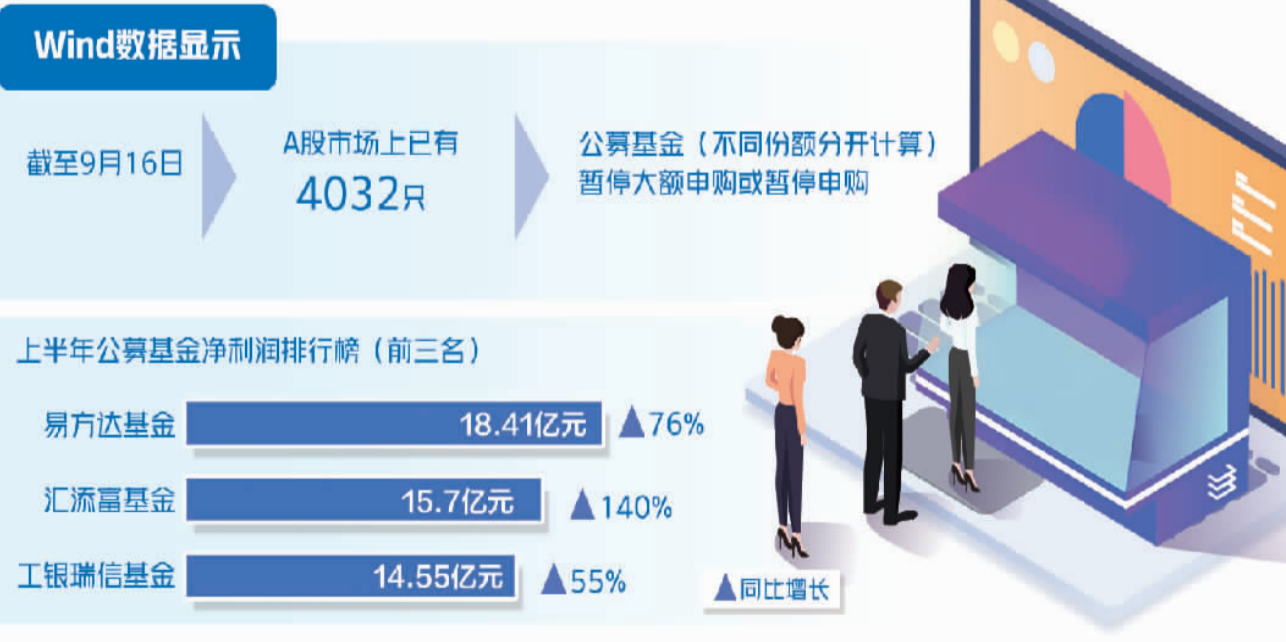
“在独立董事制度的建设和完善上,仍然任重道远。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,独立董事机制的完善对于维护证券市场稳定和保护相关利益者意义重大。

田利辉认为,证券监管机构应该高度重视独立董事制度,

要从制度设计上防止独立董事成为“花瓶”。另外,独立董事要懂业务,实现专业化,防止“独董不懂”;独立董事要独立客观,能够对公司重大事务进行审慎自主的判断,防止独立董事不够独立。同时,独立董事要能够履责,防止部分公司通过信息遮蔽和业务绕道等方式,出现独立董事被架空等问题。因为,只有进一步完善独立董事制度,才能更好保护中小股东的权益。

# 公募基金为何开启限售模式

本报记者 周琳



随着近期结构性行情的出现,不少公募权益类基金由于短期业绩突出吸引不少投资者关注,持续获得大额净申购,而部分绩优公募基金则一反常态开启限售模式。

Wind数据显示,截至9月16日,A股市场上已有4032只公募基金(不同份额分开计算)暂停大额申购或暂停申购,其中,8月份、9月份限售基金数量明显增多,8月份至今已有超过500只基金发布暂停申购的相关公告,绩优基金限售的数量占比较高。

投投科技旗下联泰基金金融产品部总监陈东认为,限售是基金管理人员常用的策略。基金规模上升过快,不仅可能会对基金经理的投资操作造成影响,而且可能会摊薄收益,影响原有持有人利益。部分基金经理出于保证基金平稳运作的考虑,被迫主动控制管理规模,开启限售模式。

业内人士分析称,一般来讲,基金限售1000万元以上,相当于基本拒绝机构资金的流入;限售10万元或100万元,基本拒绝散户中的大户;限额1000元,基本等同暂停申购。

基金限售增多是市场投资风格出现变化的信号吗?招商证券分析师任瞳表示,今年以来,公募基金限售案例增多,除主动权益基金外,部分指数基金也开启限售模式,基金公司对于暂停大额申购的解释是“为了保证基金的平稳运作,保护基金持有人利益”。在目前的结构性行情中,优质投资标的有

## 陶然论金

又有“牛散”落网。近日深圳证监局与公安机关开展联合行动,成功查办一起“牛散”联合“黑嘴”操纵股票案,一举将位于广东、湖北、河南等地14名主要涉嫌犯罪人员抓获归案,其中7人已被批准逮捕,4人取保候审。

投资者对“牛散”并不陌生,在A股1.92亿投资者中,绝大多数为小散户,但其中有少数人群,虽为非机构的自然账户,但往往资金量较大,选股能力和盈利能力非凡,被戏称为“牛散”。

股市是一个讲规矩的地方,如果是遵纪守法,凭真本事吃饭,即便赚得盆满钵满,也无可厚非。但有些“牛散”并不满足于正常的投资交易,在巨大利益诱惑的驱使下,逐渐走上恶意操纵市场的不归路。比如,有的“牛散”与机构投资者相互配合,释放虚假市场信号,通过炒作特定股票,快速拉抬后封涨停等,获取非法收益;有的“牛散”与“黑嘴”串通一气,通过社交软件拉人“圈粉”,进行推股、荐股,然后反向完成出货,获取高额收益。

“牛散”的这些行为,严重破坏了公平有序的资本市场秩序,致使A股市场“妖股”频出,投机炒作风气不绝。一些散户热衷于追捧“牛散”,信奉“股不在好,有庄则灵”的投资理念,期冀紧跟“牛散”“搭便车”赚钱。殊不知,“牛散”的生财之道正是通过拉高股价收割散户来赚钱,指望靠“牛散”寻找发财机会,无异于与虎谋皮。

现实中,不少投资者因为高位跟买而损失惨重。

“牛散”再牛也要讲规矩,对于不讲规矩的市场秩序破坏者,监管部门从来都是零容忍,依法予以严厉打击、严厉惩处。

近年来,在严监管之下,“牛散”们行为明显收敛,行事更为隐蔽,不少“牛散”转为线下“圈粉收割”。要完全杜绝此类行为,监管部门还需升级监测手段,加大处罚力度,应充分利用大数据平台对异常交易账户进行精准监测,一旦发现违法违规行为立即进行查处,让违法成本远远高于违法所得。

天下没有免费的午餐,散户投资者更要加强自我保护,对于市场上的所谓“股神”要提高警惕,提升识别各种操纵手法的能力,切忌跟风炒作,避免不必要的经济损失。

本版编辑 陆敏 武亚东 美编 高妍

## 建行绍兴分行:助力共同富裕

“这么快!想不到现在我们农民申请贷款也能这么方便,放款速度还这么快,建行‘共富贷’真是我们广大农民的福音……”施先生收到了建设银行绍兴分行“共同富裕示范区”贷款(简称共富贷)20万元到账的短信。从申请贷款到贷款获批仅用了短短2天时间,施先生很是惊喜,和周边村民们分享他的喜悦心情。

施先生是浙江省嵊州市甘霖镇施家岙村村民,在村里经营一家超市,因备货需要,有时资金会出现短缺。他曾多次申请办理贷款,但由于没有抵押物,也不愿意找人担保等问题,更是多次碰壁。他在了解建行新推出一款贷款“共富贷”产品相关信息后便提交了贷款申请,没想到第二天上午就收到了贷款资金,“这下好了,我的资金流转问题解决了。”施先生非常高兴。

乡村振兴是美丽中国的必然选择,乡村建设是共同富裕的共同追求。建设银行绍兴分行在当地监管部门指导下,着力为农村经济发展引入金融活水,精准施策助力乡村经济建设,大力推进“共富贷”业务。截至2021年8月末,共发放“共富贷”7.48亿元,在全省建行系统排名前列。

同时还推出“文明贷”“农担贷”“好家庭信用贷”“裕农通”等产品和服务,以金融力量赋能产业发展、助推乡村建设,让共同富裕的春风吹进千家万户。

(数据来源:建设银行绍兴分行)  
·广告

## 瑞丰银行:赋能乡村振兴

“浙江农信辖内瑞丰银行真的是百姓家门口的银行,先后为我们提供1.19亿元的资金支持,尤其是2021年就为我们发放了9000万元贷款,有力支持了猪场新建项目。”浙江科盛饲料股份有限公司负责人办完贷款十分激动。

浙江科盛饲料股份有限公司于2020年重点投资绍兴市柯桥区科盛猪场新建项目,引进种母猪617头,建设年产10万头的养猪场,总投资2.5亿元,其中2021年已投资1.2亿元。在项目推进过程中,瑞丰银行经常实地走访,在得知企业有融资需求后,及时上门对接,解决企业燃眉之急。

近年来,瑞丰银行在浙江省农信联社的带领下,积极响应当地监管部门的号召,深入践行“乡村振兴主办行”职责,以优化金融服务供给为抓手,以带动乡村振兴为目标,积极支持地方特色主导产业发展,为推动乡村美、产业兴、百姓富,提供有力的金融动能。

瑞丰银行在当地监管部门指导下,始终坚持把银行自身发展好、区域经济服务好、社会责任履行好的“三好理念”,致力于精准滴灌,加快农村金融网点建设、加大助农信贷资金投放,不断扩大普惠金融的覆盖面,助力乡村振兴发展,积极做共富金融的探索者和践行者。

截至目前,瑞丰银行已累计发放普惠小微信用贷款(含个体工商户、小微企业主)2.3万户,金额44.66亿元;发放农户贷款7.4万户,金额358.05亿元。

(数据来源:瑞丰银行)  
·广告

## 每周观市