

发展90元高位唱多的银河证券,在双汇股价跌破60元以下时,却缄口不言,其在4月29日的研究报告中也没有明确给出投资评级。类似暂不评级的还有日信证券、平安证券。

究其原因,主要在于分析师与基金之间的利益挂钩关系。由于分析师的薪酬与荣誉和业绩表现挂钩,而我国评选行业最佳分析师的投票权掌握在基金经理手中,所以基金经理实际上决定着分析师的业绩好坏。反过来,分析师通过研究报告,推荐或者不推荐股票,也间接影响着各家基金的业绩。

截至2010年年末,共有169家基金持有双汇发展,累计持有双汇发展2.16亿股,占公司流通股的35.66%。截至2011年第一季度,双汇发展第三、第五大股东分别是兴业趋势投资混合型证券投资基金、兴业全球视野股票型证券投资基金,合计持股占流通股份的3.44%。而3月16日给出双汇发展“推荐”评级的兴业证券,是兴业全球基金管理有限公司的大股东,2010年分得兴业基金1 783万元的

佣金;同一天给出“买入”评级的华泰联合,去年底从兴业全球基金的分仓中拿走333万元佣金;在双汇发展复牌第一天给出“强烈推荐”评级的招商证券,同样分得了659万元。

另外,重仓持有双汇发展的基金对于双汇发展仍是看好,基本没有减持,而双汇发展自3月15日至5月11日累计跌幅达到20.64%,以至于基民纷纷要求赎回。笔者认为,一方面基金经理有不愿把潜亏变成实亏的动机;另一方面应该是考虑到连续跌停,出仓难以实施的客观原因。

## 结论

双汇发展的消费者是购买双汇产品的大众,而投行研究报告的消费者是资本市场的投资者,基金的消费者是广大基民。企业的管理层、投资银行的分析师、基金公司的基金经理,占有着巨大的社会资源,拿着高额的报酬,有义务对消费者及相关利益者承担社会责任。然而,企业社会责任不是一个口号,仅仅依靠自愿原

则及道德规范,难以有效约束企业的行为。正如Brown所说,企业社会责任的概念应该建立在社会控制企业的基础上。将社会责任与利益挂钩,不失为解决社会责任难以落实的办法。

天下熙熙,皆为利来。天下攘攘,皆为利往。透过“瘦肉精”事件中双汇发展种种不诚信的表现,不难发现,双汇管理层缺乏社会责任意识,仅仅考虑了自己的利益,而忽视了投资者、消费者的利益。事件发生后,不认真端正态度,而是试图愚弄消费者、投资者,制造销量恢复的假象。当遮羞布被掀掉后,社会公众对其的信心也就崩塌了。从这一事件也可以看出,企业社会责任对于财务业绩是否有提升作用尚未得到论证,但一旦企业陷入危机,企业社会责任便会与公司的利益紧紧挂钩,双汇发展的市场股价表现就很好地说明了这一点。■

[本文受教育部人文社科项目(批准号09YJC630138)资助]

(作者单位:厦门大学管理学院)

责任编辑 刘莹

## ● 词条

# 团队管理剖面

传统的组织评估方法是以个人为单位的,而今,组织评估越来越倾向于以完成任务的整个团队为评估单元。团队管理剖面(Team Management Profile)是一种问卷式的针对整个团队的组织评估方法。团队管理剖面问卷利用64个标准化的固定选项问题,围绕关系(Relationships)、信息(Innformation)、决策(Decisions)以及组织(Organization)四个关键因素来评估团队工作偏好。团队的各项得分会被标绘在团队管理轮盘(Team Management Wheel)上,据此得到团队的主要角色特征和两个相关角色特征。团队管理剖面已经被超过100个国家的1 000多个组织广泛应用于以下方面:团队工作改进;项目人员管理;工作部署;个人职业发展的基础;领导力和杰出管理基础;管理咨询;跨团队交流沟通;员工招募与选拔,职业发展与促进。团队管理剖面的优势在于:对于管理项目团队尤为有效;团队成员个人优势得到鼓舞和促进;当团队成员被鼓励去从事最适合个人偏好的工作时,团队作为一个整体,要确保所有的工作都被覆盖到;通过理解工作偏好,团队每个成员都能更好地处理和管理团队成员之间的关系,并不断提高个人工作绩效;人们习惯于做他们所喜欢做的;对于自己喜欢做的事情,人们会做得更好;关注于人们在工作中表现出来的个性,而不是一般性的或生活中的个性特征。