

新理财杂志征订开始了  
最新会计课程开班了!  
2012年财会信报征订  
《税务规划》期刊优惠  
轻松搞定会计职称考试

企业利润筹划、经营活动筹划、成长路径筹划

网址: <http://soft.aisino.com> 电话: 010-88897666 传真: 010-88897558

2011年注会考试网络课  
中国CFO的梦想课堂  
陪小艾来一次会计长途  
会计继续教育辅导年检  
会计考试保通过只考一

财会文学	生活	健康	八卦	漫画	笑话	美图	休闲	情感	经验交流	人生感悟
------	----	----	----	----	----	----	----	----	------	------

中华财会网 > 财会家园 > 热点话题 > 正文

## 紫鑫药业涉嫌造假 拷问公募投研三宗罪

2011-08-23 01:08 来源: 证券市场周刊

阅读: 打印

8月15日,《上海证券报》的跟进调查报道,更是直指该公司涉嫌隐瞒关联交易、制造虚假业绩。由于这些涉嫌违规行为与此前的ST银广夏(7.00,0.00,0.00%) (000557.SZ)造假类似,被媒体称为复制银广夏的骗局,后者在2001年8月被曝造假,连续出现15个跌停。

8月16日,深交所发布公告,在中小板上市的紫鑫药业(002002.SZ)因媒体报道停牌。

与上次银广夏造假时公募基金曾陷入其中一样,这次重仓紫鑫药业的基金也不少。据紫鑫药业的公告,共计6只公募基金持有公司的股票。

如果紫鑫药业造假被坐实,其果真沦为银广夏第二,公募基金将损失惨重,也会引出公募基金的痼疾:偏听卖方分析师、上市公司高管的忽悠,自身调研形同虚设,缺乏独立性。

事实上,自上半年以来,从海普瑞(32.22,0.31,0.97%) (002399.SZ)业绩大变脸至金风科技(11.95,-0.01,-0.08%)业绩的大滑坡,而这些均为包含公募明星基金经理在内众多基金经理广为看好的股票,不由令人对公募基金的调研能力产生强烈的质疑。

自2007年以来,公募基金由盛而衰,背负了太多的骂名,这除了大环境的因素之外,大部分公司或者基金经理更应该反思,能否与更独立性的投研为投资者赚钱?

基金公司目前的投研决策来源有二:一是卖方分析师的报告,二是自身的投研人员前往公司调研。

过度相信卖方分析师的报告也危害甚大,完全信之容易陷入巨大风险中。

以紫鑫药业为例,自2010年底,包含长江证券(8.70,0.10,1.16%)和国海证券(13.16,0.16,1.23%)等券商,发布了10多篇研究报告,纷纷给予了“推荐”的评级。而不少基金似乎相信了这些报告,并坚决买入持有。

再者,公募基金研究员乃至基金经理的调研能力备受质疑。

对于重仓的股票,不少研究员甚至基金经理会前往调研,进行更全面的了解,但这不少只是流于形式,并不能获得比卖方分析师更多的信息。

据上海一位基金公司负责人曾向记者透露,个别基金经理或者研究员之所以全国四处跑,其实是打

### 频道推荐

- 中国会计为何“重女轻男”
- 学会计专业不是学记账
- 从离开校园到走进职场,路究竟有多远
- 员工借款管理规定包括哪些内容
- 我的会计人生——那一串风铃
- 关于会计专硕和审计专硕的五点解读
- 漂在北京,几位女会计人的故事
- 会计初学者学习的六大项口诀总结

### 点击排行榜

### 图片新闻

### 其他

着调研上市公司的名号，四处游山玩水，甚至出现了只是在该上市公司所在城市游玩并没有调研就写出报告的现象。

更敬业的公募基金经理或者研究员，大多数也是仅限于跟上市公司董秘交流，真正能更深入调研案例的并不多见。

事实上，调研是一个复杂的过程，牵涉到非常多的方面。

比如，上海一家基金公司的基金经理，在买入洋河股份(144.80, 1.62, 1.13%) (002304.SZ)之前，除了跟上市公司高管、财务总监深聊之外，还亲自花费一天到车间去调研、考察，了解白酒的生产程序、库存情况等。

事实上，公募基金经理和研究员应当向阳光私募赵丹阳学习，至今其调研行为仍被人津津乐道：他投资A股最早研究盐田港(5.74, 0.07, 1.23%) (000088.SZ)，穿上工作服摆脱警卫与工人聊天，了解每天的卸货情况；调研宁沪高速(5.59, 0.03, 0.54%) (600377.SH)亲自跑到高速路上数每天经过的车辆；调研贵州茅台(205.48, 1.17, 0.57%) (600519.SH)更是跑至酒库去看库存情况。

而这在股权投资中更为常见。

但对于投资二级市场的公募基金研究员或者基金经理而言，由于交易的频繁，并不大可能按单一投资案例考核，但拿着不菲收入的公募投研人员，以如此敷衍了事的调研应付，出现陷入类似风险的故事层出不穷。

其三，在业内人士看好，类似紫鑫药业这种财务数据异动的公司，公募基金并没有保持警惕敬而远之。

“君子不立于危墙”，由于公募基金大多数为中小投资者，其更应该致力于获得长期稳定的回报，但这些年来，公募基金热衷于博重组、赌消息股，或者投资估值明显高估的概念股，企图火中取栗，这显然背离了大部分公募基金的宗旨所在。

## 相关新闻

## 我要评论

文明上网 理性发言

发表评论

[关于我们](#)

[广告服务](#)

[联系我们](#)

[招聘信息](#)

[网站律师](#)

[网站地图](#)

[合作伙伴](#)

电话：010-88155800 010-88155700 地址：北京市海淀区西四环北路146号三层(100142)

Copyright www.e521.com All Rights Reserved

北京未名集团 中华财会网 版权所有  京ICP证010498号