

# 研究：与大股东、董事和总裁有关联员工 上市公司高管亲信薪酬透明度仍不足

研究发现，尽管本地上市公司在董事与总裁薪酬披露方面已有所改善，但对关键管理人员，以及与大股东、董事和总裁存在关联的员工薪酬，整体透明度仍显不足。

陈紫筠 报道  
ziyun@sph.com.sg

肥水不流外人田，大部分本地上市公司的执行董事，本身是公司的大股东或是大股东的家庭成员。这意味着，他们在委任独立董事及薪酬委员会成员时具有显著影响力，可能间接左右自身薪酬决策。

与此同时，尽管本地上市公司在董事与总裁薪酬披露方面已有所改善，但对关键管理人员，以及与大股东、董事和总裁存在关联的员工薪酬，整体透明度仍显不足。这可能导致薪酬水平不当或过高，从而损害小股东利益。

这项由新加坡国立大学商学院教授麦润田开展的研究，于星期一（3月23日）在企业治理机构GDIInstitute（简称GDI）举办的研讨会上发布。麦润田也担任GDI董事主席。

根据研究，在新加坡交易所上市的公司中，不少公司委任大股东或大股东的家族成员担任执

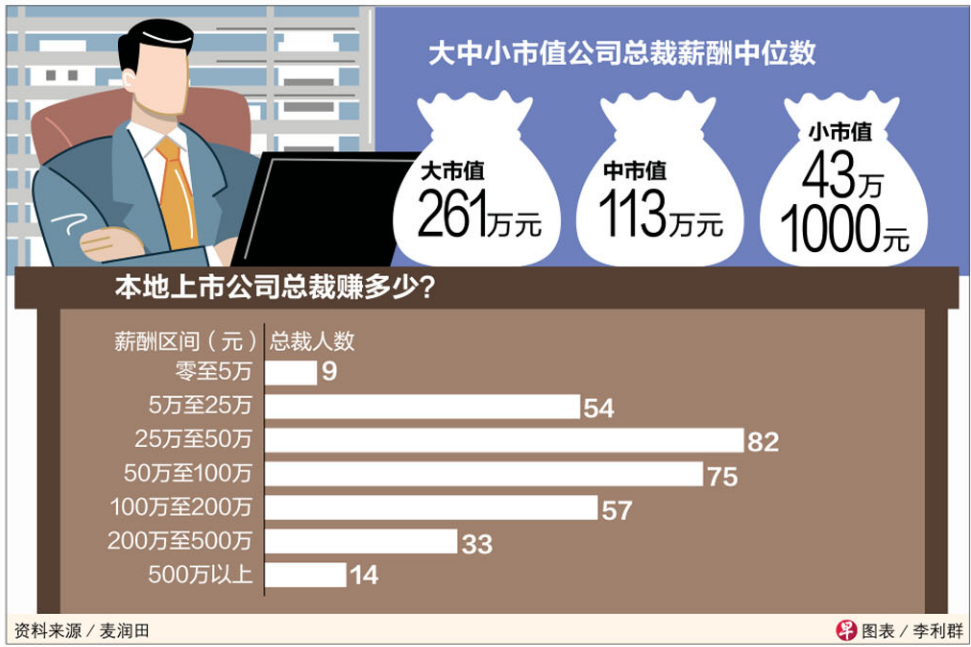
行董事（executive director）。在332家公司中，共有473名执行董事是大股东或与大股东有关联，仅22.5%的执行董事不属于这一类别。

执行董事在公司中扮演关键角色，负责提供战略领导、监督整体管理、治理和财务可持续性，以及推动运营效率。他们日常参与公司事务，并与非执行董事密切合作，共同推动公司发展。

研究也发现，既为大股东或与大股东存在关联的执行董事，他们的薪酬普遍高于同规模公司的同行。

麦润田在接受《联合早报》访问时说：“实际上，大多数公司只是照搬公司治理守则，并未真正披露任何关于薪酬政策的信息。”

这项调查涵盖510家在新加坡交易所主板上市的公司，这些公司均在2026年2月前发布了截至2024年12月31日或之后财年的年报。研究覆盖房地产投资信托、



商业信托，以及合订信托。

在披露与大股东、董事和总裁存在关联的员工薪酬的公司中，超过一半的公司未披露具体薪酬信息，或仅以薪酬区间形式呈现个别员工收入。

这使投资者难以掌握相关员

工的薪酬情况。

整体而言，董事薪酬与企业价值创造之间未见明显关联。相比之下，公司规模似乎才是影响薪酬水平的更关键因素。

本地上市公司中，大中小型市值公司的首席执行官中位薪

酬，分别为261万元、113万元和43万1000元。

针对这项研究，新交所监管公司首席执行官陈文仁星期一在GDI举办的研讨会上指出，多年以来，新交所公司治理守则建议公司披露每名董事和首席执行官

的具体薪酬。不过，大多数公司仍倾向于利用规则灵活性，以区间形式披露薪酬。

陈文仁说：“公司认为，使用薪酬区间更为合适，因为它既保护首席执行官和董事会成员的隐私，又向股东提供足够的信息。但当薪酬区间宽达25万元时，股东很难看出薪酬逐年发生多少变化。”

## 新交所：披露薪酬将有助增强董事会薪委会问责性

他指出，新交所在2023年修改规则，要求公司披露对董事和首席执行官的具体薪酬金额。

“许多公司正首次披露具体薪酬，合规率尚未达到100%，但已经接近。”

陈文仁强调，披露薪酬有助增强董事会和薪酬委员会的问责性。这使投资者能够做比较，同时也让他们在股东大会上，对董事选举和薪酬事项进行有根据的质询和投票。

GDI于今年1月26日正式启动，这家独立非营利机构主要面向上市企业董事及治理专业人士，目的在于提供启发治理思维和推进卓越治理实践的平台。