

公募基金公司股权激励及实践探讨

张怡

(中国社会科学院研究生院 上海 270002)

【摘要】在当下我国金融发展水平的显著提高,对于公司企业的相关管理制度也在逐步健全完善。因此,对于股权激励制度的应用范围也相应的有所扩展,一些公募基金公司对于股权激励方式的整体关注度相应有所提升。从公募基金公司本身的金融管理政策制度展开相应功能的分析,股权激励的方式应用不仅对于人才吸引方面有效提升公司企业的竞争力水平,而且对已就职的优秀员工展现必要的鼓舞作用,从而更好地落实人力资源管理,发挥公司企业管理层级的管理能力,推进公司企业自身市场价值,使之同行业的核心竞争力显著增强。本文主要以公募基金工作作为主要研究对象,根据实际股权激励制度的案例研究,从而分析股权激励制度对于公司企业的核心推动效用。公司企业的经营管理层为更好的提升企业整体的经济效益和市场占有率,总结归纳出相应股权激励的发展趋势和策略措施,进一步推进公募基金公司股权激励实践过程。

【关键词】公募基金公司;股权激励;实践

一、股权激励的概念及方式

对于当前我国经济突飞猛进的现状可以看出,公募基金公司面临着巨大的社会同行业内的竞争压力,具体的表现形式为公司内部人员流动较为频繁,对于相关内部管理制度存在缺失,管理结构尚不稳定。因此,有效的提出全新的应对措施,实行相关的激励政策,有效的避免公募基金公司存在的各类消极影响因素制约。股权激励,就是通过借助股份制形式将当前股份所携带实际权益授予给员工等对象,借由此达到激励其工作积极性的目的,从而进一步推进企业和股东发展进程持续运行,最终获取相应企业经济效益最大值。对于公募基金管理公司施行的股权激励计划,主要是从本质上实现公司内部的人力资源管理以及资本经济效用两者之间的相互渗透、彼此结合,从而达到推进公募基金公司未来持续平稳运行发展的目的。也就是说,可以有效实现股权激励制度的相关对象包含的范围宽广,常见的包括公司董监高在内的高级管理人员,同时对具备核心技术的专业型工作人员也有一定的激励作用。而对于所探究的公募基金公司的基金经理来说,股权激励制度的实行方式主要是将股权收益转换为公司经营者的薪酬利益,从而有效的将公司企业实际业绩水平、市场核心价值与经营者利益三者之间相关联,为更好的推进公募基金管理公司借助相关工作人员的工作积极性,从而获取更为宽泛的主营业务收入,提升同行业市场核心竞争力,在很大程度上注重激励效果的展现,进一步优化公募基金公司的未来发展前景展望。

二、公募基金公司实现股权激励制度的必要性

(一) 注重人力资本输出

对于公募基金管理公司来说,公司的主营业务收入来源不是公司自有资金赚取的,而是通过管理投资者进行投资的基金资产,以收取基金管理费形式作为主要公司经济来源。从本质上进行分析,就是公募基金管理公司通过管理运作投资者的资金实现利润获取,并从其中收取相应的管理费用作为主营业务收入。因此,对于公募基金管理公司主要核心利润来源的资本条件是人力资本,也就是管理基金资本的基金经理。这在很大程度上也就要求了公募基金管理公司必须注重人力资本的输出,确保高质量资本管理人才引进,从而获取更好的资本收入,提升公司经济效益。

(二) 利益方主体存在差异

公募基金管理公司的核心运转目标就是确保基金持有者所获取的收益最大化,也就决定了基金收益的剩余索取权由基金持有人所有。公募基金管理公司与基金持有人两者之间通过签署基金合同实现信托关系建立,由于基金合同所约定性质本身的独特性,致使基金持有人对于公募基金管理公司的控制范围有相应限制,整体约束水平较为薄弱。除此之外,基金持有人本身较为分散,公募基金管理公司的股东对于基金管理公司的控制力更为匮乏等原因,致使公募基金管理公司所涉及的利益方之间存在差异,利益获取方面有明显区别,整体的道德风险隐患存在更为显著。有效的借助股权激励制度可以从根本上转变利益关系,实现

利益道德风险监督制约的作用。

(三) 有效的管理金融风险

金融行业中对于基金管理公司的定位属于高风险高收益的企业类型。这种定位的主要原因是由于基金管理公司所管理的基金资本选择性投资于证券市场中的股票、债券等证券,因此,在一定程度上要求基金管理公司必须要承担证券市场所含有各类风险。在当前基金行业整体所使用的激励制度结构还存在较大进步空间的情形下,相关约束管理机制体系尚不完善,公募基金管理公司本身为获取高报酬收益,使用所管理的基金资本承担更高的风险。当公募基金管理公司通过股权激励制度,将基金经理的相关利益方之间相关联,将基金资本管理获取的收益直接影响基金经理的经济收益,保证基金风险监督管理的全方位立体发展,从而进一步推进金融风险承担管理机制的完善健全。

(四) 更好的提升市场占有率

基金行业作为专业性特点较为密集的金融行业表现形式,对于公募基金管理公司管理来说,提供的为抽象性质的管理资本的投资运作服务。也就是说,公募基金管理公司提升品牌形象和市场占有率的核心要求是公募基金管理团队整体的业务能力以及对于基金资本的投资把控能力,也就是充分展现人力资本对于公募基金管理公司业绩水平的实际作用。公募基金管理公司通过建立股权激励制度,促使基金公司的管理人员享有基金运作的剩余索取权,实现公司利益的整体的和谐统一。在充分调动基金经理工作热情和积极性的同时,确保基金管理公司队伍平衡运作能力,对于更好地实现人力资本和物质资本的相互结合具有重要建设性指导意义。

三、公募基金公司股权激励实践策略

(一) 股份转让

公募基金管理公司主要的资金融通方式就是直接融资,包括首次公开发行并上市以及新三板挂牌两种形式。随着我国基金业监督管理机构相继出台了多种融资政策,为更好的激励公募基金管理公司实现融资上市,获取持续稳定的运行发展提供了重要动力支持。但是由于上市的流程手续相对复杂,审核过程要求较高,存在诸多不确定因素,所以很多公募基金管理公司选择在全国股份转让系统挂牌。股份转让方式可以从根本定向融资过程中获取及时的融通资金,也为公募基金管理公司转板提供了可能。与此同时,股份转让方式的使用是解决公募基金公司的定价问题,实现公募基金管理公司融资的重要手段。股份转让的核心表现形式就是直接股改,按照公募基金管理公司的基本股权结构,公司性质转变为股份制责任公司,从而进一步为增强公募基金管理公司股权激励效果提供可行性策略。

(二) 引入新的合伙人和投资者

对于公募基金管理公司实现资金融通方式选择,通过引入全新的基金公司合伙人以及战略投资者的形式,有效的推进公募基金管理公司的股权激励制度的落实开展。也就是说,对于当前公

(下转第742页)

动力学中——巧用整体隔离法

赵伟敏

(汉中市龙岗学校 陕西 汉中 723000)

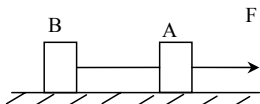
[摘要] 用牛顿第二定律分析多物体的受力情况和运动规律,是高中物理的一个重点问题,也是一个难点问题。此处的分析,很好的评价了学生的物理学科素养和逻辑分析能力。

[关键词] 动力学中; 隔离法

那么我们在用牛顿第二定律分析多物体,多过程问题时到底应该怎么分析会更简洁呢?我相信许多学生在此存在困惑,而在平时教学中,我们老师在给学生讲解此处时,往往会说,对多物体,多过程问题的分析,只需“灵活”使用整体隔离法。每次,这个方法确实没有问题,这句话学生也能很快记下来,而且被我们老师的灵活解题所折服。可是,此处的“灵活”,对于我们老师而言,因为经验丰富,所以确实很灵活。但是对于学生而言,作为初学者,灵活似乎失去了灵活性,而成为学生的困惑。基于以上的学情和教法,我作了深入的思考,来说破到底应该怎么灵活。

对于多个物体,我们通常会给出“系统”这一概念,同时也会引入两个力的概念,一个是内力;一个是外力。所谓内力是指系统内物体间的相互作用,外力指外界对系统的作用。下面我们通过两个例题进行方法展示并加以总结。

例1. 在光滑水平面上,有两个物块A、B,用不可伸长的轻绳链接,其质量分别为 m_A 、 m_B ,现在外力 F 作用下一起运动,求绳的拉力 T 。



解: 对AB, 由牛顿第二定律有: $F = (m_A + m_B) a$, 解得 $a = F / (m_A + m_B)$;

对B, 由牛顿第二定律有: $T = m_B a$, 代入 a 解得 $T = F m_B / (m_A + m_B)$ 。

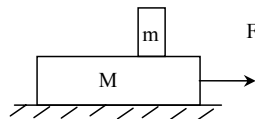
例2. 将例1中条件改为绳的拉力为 T , 求外力 F 。

解: 对B, 由牛顿第二定律有: $T = m_B a$, 解得 $a = T / m_B$;

对AB, 由牛顿第二定律有: $F = (m_A + m_B) a$, 代入 a 解得 $F = T (m_A + m_B) / m_B$ 。

通过以上两个例题,我们不难看出“灵活”的含义:已知外力求内力,先整体再隔离;已知内力求外力,先隔离再整体。其中都是先计算加速度 a ,并且隔离受力较少的物体来使计算尽量简单。

变式:光滑水平面上,放着一个物块和一个木板,物块和木板间摩擦因数是 μ ,质量如图所示,现在外力 F 作用下,求一起运动的最大力 F (最大静摩擦力等于滑动摩擦力)



解析:本题要使物块和木板不发生相对滑动,只需物块和木板之间取到最大静摩擦力时,拉力 F 最大。因此本题属于已知内力求外力,应采用先隔离物块,求加速度,在整体,求拉力 F 。

参考文献

[1] 曹知贤. 牛顿第二定律的应用技巧探究[J]. 中外企业家, 2018(08): 169.

(上接第762页)

募基金管理公司使用的股权结构特性,在充分综合评估判断各项管理条件的情形下,继而拓展公募基金管理公司的股东形式,接纳全新合伙人和投资者的资金投入。也就是说,对于公募基金管理公司实行股权激励制度的前提,是保证战略投资者进入股东结构之前,必须对合伙人资质等方面进行审核评估,判断是否符合整体公募基金管理公司的相关要求,对今后公募基金管理公司的发展产生共鸣,从而进一步提升公募基金管理公司的企业形象。其中对于公募基金管理公司股东结构中享有绝对控制权的大股东,必须充分思考其股权分配后的相关影响。

(三) 员工持股计划的实行

对于股权激励政策最为有效的核心路径选择就是开展员工持股计划,从而有效的达到公募基金管理公司获取融通资金的目的。员工持股计划方式的股权激励方式选择不能单纯由公募基金管理公司实现,必须要借助基金业监督管理机构的协同作用。在公司主体与监管层之间的共同作用下,有效的获取相应的股权激励制度落实开展的核心应用,提供了重要的案例依据支持。员工持股计划方式的股权激励制度,主要是指公募基金管理公司的内部员工持有公司股权,享有公司的决策权和收益权,同时并履行与公募基金管理公司共同承担风险的义务。有效使用员工持股计划,对于公募基金管理公司来说,可以获取有效的融通资金,对于公司人员管理工作开展提供了重要支持。随着公募基金管理公司将人力与资本两者之间进行结合,在根本上强化了公募基金管理公司的实际管理效果,有效调整规划了公司内部的结构层级

关系,减少了公司企业的外部控制力。

总结

对于我国公募基金行业来说,随着时间的推移,整体行业发展水平以获取显著成效,但是在发展过程中存在着较多的问题。其中特别是由于国家宏观经济政策的红利调控影响,促使资管行业获得了空前的发展,在很大程度上制约了我国公募基金行业的发展进步,产生了较为严峻的竞争压力。因此,对于公募基金管理公司的管理结构调整方面提出了全新的思考,选择性借助股权激励制度的相关策略提出,有效解决专业型人才流失,增强公募基金管理公司基金运营团队的向心力,有效的改善人力资本结构,更好的提升公募基金管理公司的企业形象和市场占有率,获取相应的经纪效用价值等方面具有重要建设性指导作用。

参考文献

[1] 丁兄妹. 对基金公司高管激励政策的思考——基于近年来基金公司高管离职踊跃现象[J]. 赤峰学院学报(自然科学版), 2014, (13).

[2] 罗炜. 我国公募基金管理公司事业合伙人制改革研究——以Z公司为例[D]. 北京交通大学, 2016.

[3] 韩杰, 彭尚平. 上市公司股权激励模式对基金管理公司实施员工激励的启示[J]. 价值工程, 2006, 25(4): 119-121.

作者简介: 张怡, 性别: 女, 出生年月 1980年8月, 民族: 汉, 籍贯: 辽宁, 职称: 中级同等, 学位: 学士, 研究方向: 证券市场及金融工程。