

央企控股上市公司股权激励新规出台,丰富激励模式、规范行权条件——

央企中长期激励“工具箱”不断丰富

经济日报·中国经济网记者 周雷

政策解读

11月11日,国务院国资委公布《关于进一步做好中央企业控股上市公司股权激励工作有关事项的通知》,在激励力度、业绩考核、审批备案等方面推出一系列改革举措,积极支持中央企业控股上市公司建立健全长效激励约束机制,充分调动核心骨干人才的积极性,推动中央企业实现高质量发展。

《通知》释放出支持科创板上市公司实施股权激励等多个政策利好,引发广泛关注。业内专家表示,《通知》为中央企业控股上市公司(简称“央企上市公司”)实施股权激励计划提供了更加开放包容的政策指导,有利于发展科技、鼓励创新,为促进企业长期发展、提升企业长期价值打开政策空间。

强化正向激励 加大授权放权力度

在加快国企改革发展的背景下,“人”的因素在企业价值创造过程中的重要性有日俱增,股权激励等市场化工具的运用大有可为,将充分释放经营者和员工的活力。

中央企业控股上市公司在股权激励领域已有10多年的探索和实践积累。国资委自成立以来,先后印发多个文件,从总体上构建了国有控股上市公司规范实施股权激励的政策框架体系。近年来,企业负责人任期激励,岗位和项目分红激励,员工持股,期权和科技成果作价入股等中长期激励方式纷纷“出炉”,可以供不同类型、不同发展阶段的企业选择。

目前,共有45家中央企业控股的95户上市公司的股权激励计划报经国资委同意后实施,占中央企业控股境内外上市公司的23%左右。国务院国资委有关负责人表示,尽管国有控股上市公司实施股权激励数量近年来显著增加,但总体上仍需加强。

业内认为,此次《通知》进一步明确了实施股权激励的规范性要求,为进一步完善央企上市公司中长期激励提供了政策保障,有望促进相关改革加速落地。

《通知》提出,中央企业应当结合本集团产业发展规划,积极推动所控股上市公司建立规范、有效、科学的股权激励机制,综合运用多种激励工具,系统构建企业核心骨干人才激励体系。股权激励对象应当聚焦核心骨干人才队伍,应当结合企业高质量发展需要、行业竞争特点、关键岗位职责、绩效考核评价等因素综合确定。

支持科创板上市公司实施股权激励,是《通知》释放的一大政策利好。上海荣正投资咨询股份有限公司董事长郑培敏认为,《通知》明确了科创板国有上市公司限制性股票可以在一定原则下进行自主定价,且允许尚未盈利的科创板公司实施限制性股票激励,有效衔接了科创板最新激励政策,增加了科创板公司实施股权激励的灵活性、操作性。

对于股权激励新规的新突破,国资委有关负责人指出,《通知》强化了正向激励导向,加大了授权放权力度,在推动落实中央企业集团主体责任的同时,进一步明确股权激励实施的规范性要求。具体说来,分别从科学制定股权激励计划、完善股权激励业绩考核、支持科创板公司实施股权激励、健全股权激励管理体制4个方面对中央企业规范实施股权激励做出制度上的完善。

加大激励力度 提升核心骨干获得感

加大股权激励力度是此次国资委出台新规的突出亮点。《通知》对中央企业控股上市公司股权激励对象、激励方式、权益授予数量、授予价格、股权激励收益分别做出进一步的规范,以加大股权激励力度。

一是提高授予数量占比。将科技创新型上市公司首次实施股权激励计划授予的股票数量从总股本的1%提高至3%,重大战略转型等特殊需要的上市公司两个完整年度内累计授予数量放宽至5%。二是提高权益授予价值。将激励对象股权激励权益授予价值占授予时薪酬总水平的比例统一提升至40%。三是不再调控股股权激励对象实际获得的收益。

对于《通知》给央企上市公司核心骨干人员带来的获得感,怡安翰威特咨询全球合伙人倪柏箭概括为“加强股权激励

力度,放开实际收益空间”。一方面在授予时点提高对核心骨干人才的激励力度;另一方面明确在股权激励后端实际收益不再设限,加大了企业通过股权激励调动管理团队和核心骨干人才的主动性,打开了激励的空间。

显然,激励力度市场化程度提升,有利于央企上市公司吸引和留住人才,在人才竞争中掌握更大的主动权。《通知》还结合中国经济进入新常态的特点,进一步完善了股权激励业绩考核有关要求,从引导企业开展国际对标行业对标方面建立更加科学的业绩考核体系,降低权益授予时的业绩考核门槛,规范权益行权时的业绩条件。

国资委有关负责人表示,股权激励与业绩考核相挂钩是促进企业关注股东回报、实现长期成长、提高收益质量的必要和重要机制,也是国有企业控股上市公司实施股权激励多年以来探索出的有效经验。但是,业绩考核要求过于刚性,也导致了部分中央企业控股上市公司不愿意开展股权激励尝试的重要原因。

此次《通知》提出,“要体现股东对公司经营发展的业绩要求和考核导向”,以及“业绩考核目标要结合公司经营趋势、所处行业发展周期科学设置”。这既是鼓励公司向行业优秀公司看齐,同时充分考虑到行业变化的实际情况,对于不同发展阶段、不同业态的企业,给予一定的灵活空间,使得业绩考核更具科学性、更符合市场化特征。

有关专家则注意到,《通知》提到如果股权激励计划无分次实施安排的,可以不设置授予时的业绩考核条件。采用“宽进严出”的业绩链接,可以增加股权激励的应用,从实践角度非常适合转型期的企业。

在激励工具的选择上,《通知》明确,除了一般的股票期权、股票增值权和限制性股票等方式外,也可以结合股票交易市场其他公司实施股权激励的进展情况,探索试行法律、行政法规允许的其他激励方式。

鼓励长期激励 坚持激励与约束结合

业界普遍认为,作为国务院国资委系统设计、积极推进中央企业控股上市

公司长效激励约束机制改革落地的重磅措施,《通知》的出台,充分体现了中央提出的“全面深化国有企业改革”和“以管资本为主加强国有资产监管”的要求。

《通知》明确,鼓励上市公司根据企业发展规划,采取分期授予方式实施股权激励,充分体现激励的长期效应;股权激励的业绩考核,“应当体现股东对公司经营发展的业绩要求和考核导向”。上述内容均有利于央企上市公司股权激励行稳致远,促进企业高质量发展。

“股权激励不应是‘一锤子买卖’。”郑培敏表示,基于企业的长期发展,应建立常态化的股权激励体系,从而更有效地牵引长期战略实现。有关规定为企业建立持续稳定实施的股权激励计划提供了更多政策便利性。

“《通知》的一大特点是体现职能转变要求,加大对中央企业授权放权。”国资委有关负责人表示,一是明确中央企业集团对所属各级控股上市公司股权激励工作负主体责任,负责指导所属各级控股上市公司规范实施股权激励。二是要求国有控股股东在上市公司实施股权激励过程中,要按照公司治理程序和资本市场信息披露规范依法依规履职。三是明确提出国资委只审核股权激励整体计划,不再审批分期实施方案。对于上市公司再股权激励实施情况,在年度报告披露后由中央企业报告国资委。

倪柏箭分析认为,此次明确了国资委不再审核股权激励分期实施方案(不含主营业务整体上市公司),上市公司依据股权激励计划制定的分期实施方案由中央企业集团审核同意,系国资委进一步落实授权机制改革的具体措施,可以提高部分上市公司实施股权激励的效率和积极性。同时,强调由业绩完成情况决定权益授予和生效,体现了以业绩结果的实现,赋能激励体质的管理,增强激励机制的质量。

国资委依法依规对中央企业控股上市公司股权激励实施情况进行监督管理是履行出资人职责的重要内容。有关专家指出,《通知》坚持了“激励与约束相结合”的原则,注重事前规范制度、事中加强监控、事后强化问责,使央企控股上市公司股权激励深化改革的操作在合法合规政策指导下进行。

“现在,和我们签约的订单已超过5000万美元,合作协议一个接着一个,我们已经预订了第三届进博会的展位。”在第二届中国国际进口博览会现场,南非中小企业协会会长邵正宇向记者这样说。

和他一样,多国的中小企业参展商代表都表示,中国市场大,收获颇多。中国国际进口博览会的举办为境外中小企业提供了直接面向广大中国消费者的机会,提供了施展拳脚的空间。

进博会准备阶段,境外中小企业便“拼团”抢订第二届进博会入场券,开启“抢位战”。第二届进博会新闻通气会上,商务部市场运行司副司长李晖表示,第二届进博会吸引了更多境外民营企业和中小企业的采购商前来参会。看着进博会如火如荼的交流洽谈场面,实实在在地感受到了境外中小企业打开了中国市场的大门。

“进博会对全球出口商来说是一场盛会。”第二届进博会墨西哥参展企业代表团团长,墨西哥外贸、投资和技术企业理事会亚太委员会主席李文说,进博会的举办对大型跨国企业来说意味着更多商机,对中小出口商来说更是难得的机会。

食品和农产品展馆香气四溢。南非La Burg公司负责人Appav脸上洋溢着笑容:“我们对中国市场非常有信心,能来到进博会现场让我感到十分幸运。”

今年南非共有39家企业参展,其中20家是小企业。连日来,南非组展机构——南非中国投资服务公司签下了一系列合约。如,与上海欧集集团南非贸易港线下市场推广和伙伴协议,与上海贝尔实业的阿里巴巴线上销售合作协议、与中国轻工总商会的中南双向贸易投资协议等。

南非中国参展商 Livextracare (PTY) Ltd 公司 Livhuwani Mudan 带来了由南非特有的纯天然材料制作的7件皮肤护理展品。在接受记者采访时,她表示,现场的观众对她带来参展的产品十分感兴趣,已收到了很多预订单。今年的成交实际效果已经达到了自己的预先期望值,希望还能参加下一届进博会。

本届进博会企业展中最火爆的是医疗器械和医药保健展区。金浦威恩磁业有限公司1974年在意大利成立,主营医用检查仪器,目前处在刚刚进入中国市场的阶段。该公司销售经理邓卫民说:“我第一次参加进博会便被吸引住了,参展观众素质高,来交谈预订的意愿强,生物医药主题展览会呈现效果好,这次参展达到了公司预期目标,并有意愿预订下一届展位。进博会给世界打开了一个共享中国发展机遇的窗口,借力进博会,我们不仅可以把优质商品带到中国,还可以在中国寻找合作伙伴。”

链接

南非参展商:

满载而归 不虚此行

本报比勒陀利亚电 记者蔡淳报道:第二届中国国际进口博览会日前落下帷幕,满载而归的南非参展商洋溢着乐观兴奋的情绪。

金伯利钻石珠宝企业技术人员戴斯蒙德告诉记者,进博会期间,他展示的珠宝和裸钻吸引了大量参观者目光,“会上我们获得了大量珠宝销售订单,中国消费者对我们的产品非常着迷”。

总部位于开普敦的Breva饮料公司也参加了第二届进博会,公司董事总经理格拉迪斯女士在与众多中国进口商和分销商会面洽谈后,对于很快实现进入中国市场目标充满了信心,“他们中的大多数对进口我们的产品表现出了浓厚兴趣,希望到明年这个时候,将向中国出口低酒精或无酒精含量饮料。我们这次在进博会上建立的商业联系非常可靠,所以回到南非后我们就开始着手准备产品出口材料了”。

来自北开普省的普洛斯特佩塔水果公司总经理克鲁格对第二届进博会规模之大感叹不已,“进博会与我以往参加过的任何国际博览会都不可同日而语!”克鲁格的展位吸引了不胜其数的进口商、出口商、分销商、电商平台代表以及其他许多有兴趣探讨合作的人士。克鲁格称,已经确定有潜在的中国客户将前往南非敲定合同,公司预期在大约3个月内能将大量葡萄干出口到中国。

花卉产业助力乡村振兴



近日,在广西柳州市融安县泗顶镇摄影村金丝皇菊种植基地,村民们在采收金丝皇菊。据统计,该县种植金丝皇菊1000余亩,每亩纯收入4500元左右。还利用村集体经济资金入股加工企业,建设金丝皇菊特色养生茶包车间等,带动了贫困户增产增收。 谭凯兴摄(中经视觉)

10月末广义货币同比增长8.4%

央行逆周期调节政策有望延续

本报记者 姚进

中国人民银行11月11日发布的最新金融数据显示,1月至10月社会融资规模增量累计为19.41万亿元,比上年同期多3.21万亿元。10月末,广义货币(M₂)余额194.56万亿元,同比增长8.4%,增速与上月持平,比上年同期高0.4个百分点;10月社会融资规模增量为6189亿元,比上年同期少1185亿元;10月份人民币贷款增加6613亿元,同比少增357亿元。

“10月份,各项存款余额同比增长8.2%,较上月回落0.1个百分点,或与当月贷款低增,存款派生能力随之减弱直接相关。”东方金诚首席宏观分析师王青表示,当月财政存款增加约5500亿元,少于历年同期水平,反映在减税降费、基建提速背景下,财政存款增长受到一定影响,这也在一定程度上推高了M₂增速。整体上看,近期M₂增速保持稳定,且处于略高

于名义GDP增速的适度水平。

在交通银行金融研究中心高级研究员陈冀看来,10月信贷增量虽低于市场普遍预期,但信贷增速依然保持在与当前经济背景相匹配的区间,并且10月信贷增量受假期季节性扰动较为明显,波动性较强,增量低于预期并不意外。

“从1月至10月社会融资总量与结构看,国内金融信贷环境有所改善,融资结构趋于优化,显示政策效果有所显现。”光大银行金融市场部宏观分析师周茂华说,需要关注的是实体融资需求低迷,这很大程度上与去年四季度以来,全球经济趋缓、外部不确定因素增多有关。

周茂华认为,单个月数据波动不会影响央行政策基调,央行政策整体保持稳健,央行将在稳增长、稳物价、防风险等政策目标中寻找均衡点,预计央行主

要采取结构性信贷宽松与改革手段引导金融机构加大小微、民营企业等实体经济薄弱环节支持力度。

“短期看,央行政策稳健基调未变,预计对市场影响偏有限。”周茂华说,11月社会融资信贷有望改善,这是因为一方面,央行逆周期调节政策有望延续。得益于下调政策利率、降准等工具,M₂同比运行平稳,11月仍有一次降准,未来央行仍有望引导实体融资成本下行;另一方面,外围不确定因素有缓和迹象,这有助于提振微观企业融资需求等。另外,“双11”促消费,一定程度有助于11月居民消费信贷改善。

“展望未来,在经济下行压力未现明显缓解背景下,监管层将进一步加大逆周期调节力度。”王青认为,年底前M₂、社融和信贷增速仍有望走出上行轨迹。

构建粤港澳大湾区“智造”高地

——写在第二十一届中国国际高新技术成果交易会开幕之际(中)

本报记者 杨阳腾

今年2月正式印发实施的《粤港澳大湾区发展规划纲要》指出,粤港澳大湾区要大力发展新技术、新产业、新业态、新模式,要充分发挥粤港澳科技研发与产业创新优势,建成全球科技创新高地和新兴产业重要策源地。中国国际高新技术成果交易会作为我国前沿科技产品最集中的展示平台,今年亦将目光瞄准大湾区科技创新与发展,围绕“共建活力湾区,携手开放创新”这一主题,向全球展现粤港澳大湾区的智造魅力。

“在新的粤港澳大湾区建设的战略中,港澳与广东,特别是与珠三角地区的科技合作显得越来越重要。”高交会组委会副主任兼秘书长、深圳市副市长王立新表示,今年高交会加大了对大湾区科技创新合作交流的推动力度,鼓励大湾

区相关的展商、展商积极参展。在大湾区的框架下,位于落马洲河套地区的深港科技创新合作区、深圳前海、广州南沙、珠海横琴等,都是深港、粤港澳这几方合作的重点区域。这些重点区域将如何打造成为科技创新的合作区,如何进一步加强香港、澳门跟广东地区的科技创新合作,将是今年相关展商、展商参展高交会的重点展示内容。

记者从高交会组委会办公室了解到,本届高交会将专设粤港澳大湾区展示区,汇聚大湾区创新成果,突出区域协同发展新机遇,以更好地体现本届高交会的主题,广东展商、香港展商、澳门展商、深圳展商已确认参展。

在本届高交会信息技术与产品展中,还将围绕“人工智能、智能驾驶、智能

制造、智能家居、运动科技”等设置多个亮点主题展区,来自大湾区的一批跨国公司、领军企业和海内外知名企业将集体参展。如香港应用科技研究院将带来VR/AR智能维护,可提供工单管理、设备/传感器实时监测、远端协助等多项功能,从而提高各行业现场的工作效率与效益。

创新发展还需人才的支撑。为更好地打造大湾区人才集聚高地,本届高交会人才与智力交流会还将举办粤港澳大湾区高端人才招聘会,包括比亚迪、大族激光、达实智能、富士康、比克电池、鹏煜威科技等50多家世界500强及行业龙头企业将集体参会。同期举办的深圳人才大数据论坛将以“人才、数据及未来”为主题,从政府、学术、平台及应用4个

方向,围绕深圳人才政务服务信息化、大数据赋能推动产业发展、大湾区人才大数据平台在公共服务的应用、企业人才管理数字化创新等内容展开深入探讨。

“高交会已经举办了20年,是以高新技术交易为特色的展会,它不同于一般的商品交易会,也不同于其他的专业性展会,它是一个科技成果交易平台,是培育科技企业的平台。高交会这样一个平台,跟粤港澳大湾区建设国际科技创新中心这样一个目标,是非常契合的。高交会在推动粤港澳大湾区成为一个活力的湾区、创新的湾区过程中将起到非常重要的作用。”王立新表示,希望各界积极地推动粤港澳大湾区建设,推动粤港澳科技合作,使高交会更加突出今年的主题和特色。