



牛基金  
APP

金牛理财网微信号  
jinniuicai

## FUND WEEKLY

www.cs.com.cn

可信赖的投资顾问

主编:王军 副主编:易非 徐国杰

银华基金 YINHUA FUND 代码150176

### 利好齐聚H股 看多港股可选H股B

申港通 深港通 公募直投

# 南下 南下

## A股玩法在港遭粗暴复制

03版 本周话题



### 主编手记

## 打破层级 激活中欧

中欧基金管理资产规模日前已突破1000亿元。从之前约百亿元到1000亿元,这其中除了牛市的助力,外界更多将目光聚焦在其领先的事业部改革、基金经理可以分享管理费上。但笔者认为,包括股权机制、组织架构扁平化在内的基础制度的确定,才是这家公司得以凝聚人心、爆发战斗力的关键所在。对于这一点,其公司高管有更深刻的感受。

公募基金行业的一个顽疾就是代理人机制问题。无论是代表股东方的董事还是公司的管理层,更多考虑的是短期利益。道理很简单,都是一两届任期,不能在任期内出成绩,就只能让继任者得利。在这个意义上,推行股权激励,专业人士持股,将大家的利益捆绑在一起,从更长远的时间考虑得失,是破解这一顽疾的一把钥匙。

从中欧基金的模式上来看,员工持股20%、民营股份20%、国有股份25%、外资35%,实质上是雇员主导的混合所有制。公司提供研究、营销、运营三大平台,在此基础上支持多样化的十大投资策略组,包括高阿尔法、行业精选、成长股、平衡型、绝对收益、固定收益等策略组。从组织架构上,致力于建立市场化导向的制度体系,一个核心改变即是打破了公司内部层级,不需要那么多官职,高管直接对接下面的各团队负责人,大家利益目标一致。团队做出成绩应得的收益,公司不设上限,再加上持股的管理层,多少能够保证将这一制度落到实处,不致变卦。

打破层级在中欧还有一个明显的体现,那就是办公场所设置,极少有独立的办公室,就连董事长的办公室也是偏安一隅,不是最好的位置,且没占多大地方,目测仅约10平方米,摆设也相当简朴,公司将更多空间腾出来给员工和作为公共空间。

有了股权,又打破了层级,理顺了底层利益,这些基础制度的建设才是中欧改革的核心。而相应的考核激励制度的设计其实都相对容易,且都是建立在这些基础制度之上的。如果没有这些基础制度,即便完全照搬中欧事业部制,恐怕也难有成效。

徐国杰

第十二届中国基金业金牛奖巡访特刊 12、13

### 02基金新闻

#### 分级基金密集上市 散户成炒作主力

### 05财富视野

#### 价格革命和资产重估牛市

### 16基金人物

#### 付伟琦 能源互联网时代到来

农银汇理基金 AGRICULTURE BANK OF CHINA

### 农银汇理信息传媒股票基金

发行时间:06月08日-06月19日 基金代码:001619