

# 国企员工持股试点改革提速

## 以岗定股动态调整 科研院所先行先试

□本报记者 刘丽靓



制图/韩景丰

国资委、财政部和证监会日前联合印发了《关于国有控股混合所有制企业开展员工持股试点的意见》，就开展员工持股试点涉及的试点企业条件、持股员工范围、出资入股方式、入股价格、股权结构、持股比例、股权流转等关键事项，均提出了明确要求。据了解，目前有78户央企所属的1269个企业实施了员工持股。业内人士认为，《试点意见》公布意味着员工持股改革已到了落地阶段，国企员工持股进程将提速，未来将分类、分批、分层次、分阶段推进。人才资本和技术要素贡献占比较高的转制科研院所、科技型企业将成为员工持股试点的前哨。此外，多个地区均提出要推进员工持股计划，后续试点进展值得期待。

### 意见呈现六大亮点

“《试点意见》公布，意味着员工持股改革已到了落地阶段。这将加快国企员工持股试点进程，国企实行员工持股的积极性会提高，国企将有更凝聚力。”中国企业研究院首席研究员李锦表示，此次公布的员工持股试点意见有六个方面的亮点。一是方向明确，即市场化方向。二是目的明确。“激励、活力”是核心词，成功与否在于建立和完善公司与员工的利益共享机制，增强职工的凝聚力和激发企业发展的活

力。三是比例明确，即员工持股总量原则上不高于公司总股本的30%，这个比例设计的比较合适，太低了不起作用。而单一员工持股比例原则上不高于公司总股本的1%，可以说是一个红线，这个突破性的提法，有利于防止少数人控制。四是部署明确。分类、分批、分层次、分阶段来推行。五是时间明确。试点两年，2018年要铺开。六是破产重整是敏感问题。产能过剩企业，内部员工持股试点工作应与企业内部组织结构

调整相结合，对亏损严重的国有企业实施内部员工持股，提出以出资额为限。应当鼓励员工按评估后的净资产价值全额收购企业，若员工收购企业资金有困难，可与企业产权单位协商，采取分期付款方式实施内部员工持股。

李锦表示，未来试点工作主要在央企所属三四级企业中推行，地方上已经做的会得到鼓励并加大步伐，许多上市公司推进员工持股的时机已成熟。

### 以岗定股动态调整

“国企员工持股改革的初衷是要在国有企业进一步建立有效的激励约束机制，不断增强企业活力，加快提升企业竞争力。”国资委企业改革局相关负责人表示，要建立收益共享、风险共担的长效激励约束机制，保持核心人才队伍的稳定性，优化股权结构，完善公司治理机制。

该负责人表示，与以往的员工持股不同，本次开展员工持股试点，与国有企业功能分类、混合所有制改革等其他相关政策之间的衔接非常紧密，需要统筹推进。此外，本次员工持股遵循了试点先行、从严掌握的方针，员工持股试点应注重试点质量和工作进度的有机统一，不得为了片面追求数量而强行在条件不成熟的企业中开展试点，也不得一味追求速度而忽视质量。如果不顾企业具体情况全面铺开，一味扩大范围、赶超进度，可能带来适得其反的效果。

对于《试点意见》中强调“以岗定股，动态调整”的原则。该负责人指出，“以岗定股”是指持股员工的资格范围和持股比例根据任职岗位来确定，即以关键的管理岗位、技术岗位和业务岗位为核心，确定持股人员范围，依据岗位对企业经营业绩和持续发展的重要程度确定持股比例，并根据岗位绩效对具体持股比例进行上下浮动。员工持股既不是全员持股、平均持股，也不是经营层持股，而是骨干持股。“动态调整”则是强调持股员工应做到进退有序，离开企业的人员因不再是该企业员工而不再持有股权，新进人才可以获得股权，岗位调整时所持股份随之调整，真正实现让符合条件的员工持有股权，持续调动骨干员工的积极性主动性和创造性，防止股权固化，影响激励效果。

该负责人还表示，一般来说，中央企业集团公司及其二级子企业、省级国有一级企业具有以下特点：

即企业资产规模大、从业人员多、管理层级多、业务种类多。大部分属于国有独资且主要职能为资本管控。省级国有一级企业有些还是国有资本投资、运营公司或即将改组成国有资本投资、运营公司，具体经营层面往往更多是在中央企业三级子企业和省级国有企业二级子企业以下。此外，不少企业经营业务还涉及关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域。这些特点使得在中央企业二级以上企业及省级国有一级企业实施员工持股操作具有较大复杂性。考虑到上述情况，在试点企业选择时，应选取资产规模相对适中、业务种类相对较少且不影响国家安全和国民经济命脉的企业进行试点，并统筹考虑组建两类公司、国有经济布局与结构调整等改革措施。因此，《试点意见》提出，中央企业二级以上企业及省级国有一级企业原则上暂不开展员工持股试点。

### 科研院所先行先试

数据显示，截至目前，A股市场共有400多个上市公司发布了员工持股计划，实施员工持股计划的主体多为民营企业，中央和地方国有企业占比较低。目前，转制科研院所、科技型企业将成为员工持股启动的前哨。

从实施方式上看，A股市场员工持股计划最常见的形式为竞价转让（二级市场购买）、非公开发行以及定向受让股份。其中半数以上的公司采用二级市场购买方式进行，占比达51.53%，其次是采用非公开发行和定向受让股份方式的公司，分别占比24.75%和20.68%。从员工持股计划股本占总股本的比例来看，绝大多数的上市公司的员工持股计划股本占总股本的比例都在5%以内，其中在2%以下的公司最多。

“《试点意见》的发布，员工持股改革将迎来新

契机。”中信建投证券分析师表示，短期来看，员工持股计划对于上市公司的利好主要反映在股价的正向波动。通过对比可以发现员工持股计划对国有上市公司股价的提振作用无论在持续时间还是力度上都更为有效。中长期来看，实施员工持股计划的公司在本面状况上有明显改善，而管理层参与员工持股比例越高的公司，其正向效应越明显。从实施员工持股计划公司的股价运行轨迹来看，员工持股计划草案公布当天，公司的二级市场收益最高，国有员工持股上市公司股价在草案发布后的12天内平均收益都为正值，并且其对国有上市公司的利好能够持续45天以上，在所选样本本期能够获得最高累计收益达14.61%。

该分析师认为，从《试点意见》内容看，目前国有

企业员工持股计划的推行仍处于探索阶段，整体上属于“十项方案”的配套文件。国资委和各地方国资委将按照试点企业条件，分别从中央企业、地方国有企业中选择少量企业开展试点，相比于央企的限制条件，地方国企由于其灵活性可能更为受益。人才资本和技术要素贡献占比较高的转制科研院所、科技型企业开展员工持股试点将获得优先支持，其中军工研发以及高校系上市公司是其中的主力，这些国有控股公司具有人力资本密集、技术要素贡献率较高、股本较小的特点，是国有企业实施员工持股计划的优先标的。自国企改革“十项方案”出台以来，目前已有上海、重庆、北京、广东等20多个省市明确出台改革方案，其中多数地区均提出实行员工持股计划，后续试点进展值得期待。

# 国有资本风投基金 助力央企创新发展

□本报记者 刘国锋

8月18日，由中国国新控股有限责任公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司共同出资设立的中国国有资本风险投资基金股份有限公司成立。

据悉，国有资本风险投资基金立足于运用市场机制推进国家战略实施，按照市场化、专业化原则运作，在回报良好的前提下，主要投资于企业技术创新、产业升级项目。基金总规模按2000亿元人民币设计，首期规模1000亿元。其中，中国国新出资340亿元，作为主发起人和控股股东，中国邮政储蓄银行、中国建设银行、深圳投资控股有限公司分别出资300亿元、200亿元和160亿元。

国资委副主任孟建民指出，设立国有资本风险投资基金，对支持企业创新发展，促进国企改革，具有重要意义和作用。国资委推动设立国有资本风险投资基金，是贯彻落实国家创新驱动发展战略的现实需要，是调整优化国有资本布局结构的重大举措，是推进国有资本运营公司试点的有益探索，也是发展混合所有制经济的有效措施。

孟建民表示，作为经国务院批准设立、规模最大的“国家级”风险投资基金，国有资本风险投资基金要坚持落实国家战略、服务央企发展的基本定位，落实创新驱动发展战略、大力支持企业创新，以前瞻性、战略性、基础性行业的核心、关键技术突破和产业化为重点，大力开发和投资技术创新、产业升级项目，充分发挥国家级基金的资本优势、机制优势、人才优势，促进国家战略与市

场机制的有机结合。孟建民指出，基金要建立规范的公司法人治理结构，有效维护出资人的利益，高度重视风险防控。基金运作要遵循市场经济规律和股权投资基金运营发展规律，为股东创造更大价值、提供更好回报。基金的发起人、管理人以及各中央企业，要加强协同，形成合力，实现基金持续健康快速发展。国资委也将加强对基金的指导、协调和服务，为基金发展创造良好条件。

孟建民介绍，考虑到中国国新作为国有资本运营公司试点的功能和定位，国资委决定由中国国新牵头设立国有资本风险投资基金。国有资本运营公司不是以一项或者几项产业的发展为目标，而是要通过资本运作来支持和配合整个中央企业的改革发展。资本运作的一项重要途径是联合社会资本，并通过对资本的专业化管理、市场化流动，助力中央企业发展，优化国有资本布局结构，实现国有资本保值增值。

中国国新董事长刘东生表示，中国国新将把做好国有资本风险投资基金作为开展国有资本运营的重要任务，加强与相关方的协同配合，坚持市场化、专业化原则，积极稳妥开展项目投资，全力以赴为股东创造良好业绩回报，为落实国家创新驱动发展战略、支持企业创新发展做出应有贡献。

据悉，中国国新是经国务院同意确定的两家国有资本运营公司试点企业之一，国务院国资委授权中国国新牵头设立中国国有资本风险投资基金。中国国新表示，通过国有资本风险投资基金的市场化、专业化运作，将对促进我国科技进步、产业升级发挥重要作用。

### 上市公司员工持股计划更理性

□本报记者 张玉洁

Wind数据显示，今年以来，已有约140家上市公司推出员工持股计划。这一数字与去年同期相比下降明显。从数据看，激励机制更为灵活的民营上市公司仍是推出员工持股计划的主力。而在结构上，经历市场深度调整以及监管层出台新规后，高杠杆员工持股计划逐渐淡出上市公司的视线。

地方国企积极试点。自2014年6月20日证监会《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》发布后，同年7月特锐德推出首份员工持股计划草案。数据显示，两年多共有约460家上市公司推出了超过500个员工持股计划。其中，国企上市公司约在80多家，占比在两成左右。

一位央企旗下上市公司人士对记者表示，如何防止国有资产流失，始终是与国有企业产权结构相关的各项改革中特别重视的问题。持股价格如何确定，如何在实施员工持股计划中兼顾可操作性与保持国有资产保值增值是难点。从目前的案例来看，地方国资上市公司走在了国企上市公司的前列。各地陆续出台的国企改革实施方案以及细则显示，部分省份对于员工持股提出了一些规定，同时放开了一定空间。上海积极探索国企员工或核心骨干持股，目前上港集团、上汽集团、上海建工等先后实施各类股权激励43例。

国元证券今年7月公布的员工持股计划则将参与员工持股计划的范围直接扩展至4.3万全体职工，并承诺，若出现员工认购不足情况，不足部分由董监高认购。

### 定增案例逐渐增多

分析人士指出，员工持股计划的本质是利用激励机制将公司

近期已实施员工持股计划的部分上市公司

证券代码	证券简称	实施完成日	实际资金规模(万元)	实际持股数量(万股)	占总股本(%)	成交均价(元)	资金来源	员工认购比例(%)	高管认购比例(%)	股份锁定期(月)	锁定期(月)
600682.SH	南京新百	2016-7-7	17,282.92	680.19	0.82	25.41	员工薪酬及自筹资金	17.02	82.98	2016-7-8	12
000042.SZ	中洲控股	2016-7-13	28,835.50	1,830.65	2.75	15.75	员工薪酬及自筹资金	58.69	41.31	2016-7-14	12
002573.SZ	清新环境	2016-7-18	39,870.12	2,286.13	2.15	17.44	员工薪酬及自筹资金	93.60	6.40	2016-7-19	12
600499.SH	科达洁能	2016-7-18	8,567.11	522.10	0.74	16.41	员工薪酬及自筹资金	84.71	15.29	2016-7-19	12
002609.SZ	捷顺科技	2016-7-19	9,293.01	535.93	0.89	17.34	员工薪酬及自筹资金	13.00	87.00	2016-7-20	12
002657.SZ	中科金财	2016-7-21	9,869.89	190.87	0.57	51.71	员工薪酬及自筹资金	84.41	15.59	2016-7-22	12
300241.SZ	瑞丰光电	2016-7-21	4,386.43	259.24	1.03	16.92	员工薪酬及自筹资金	90.91	9.09	2016-7-21	12
002658.SZ	雪迪龙	2016-7-22	3,663.82	218.03	0.36	16.80	员工薪酬及自筹资金、持股计划奖励金、股东或实际控制人借款	86.42	13.58	2016-7-23	12
300322.SZ	硕贝德	2016-7-22	5,934.00	345.00	0.85	17.20	员工薪酬及自筹资金	91.00	9.00	2016-7-23	12
002277.SZ	友阿股份	2016-7-25	19,989.66	1,580.45	2.23	12.65	员工薪酬及自筹资金	52.50	47.50	2016-7-25	12
600057.SH	象屿股份	2016-7-29	20,733.83	1,992.98	1.70	10.40	员工薪酬及自筹资金	97.50	2.50	2016-8-1	12
603010.SH	万盛股份	2016-7-29	14,491.79	628.22	2.47	23.07	员工薪酬及自筹资金	20.53	79.47	2016-7-29	12
002592.SZ	八菱科技	2016-8-3	12,288.02	361.51	1.28	33.99	员工薪酬及自筹资金	45.00	55.00	2016-8-3	12
300234.SZ	开尔新材	2016-8-6	10,336.47	518.29	1.79	19.94	员工薪酬及自筹资金	84.00	16.00	2016-8-6	12
002301.SZ	齐心集团	2016-8-12	30,752.79	1,453.69	3.89	21.15	员工薪酬及自筹资金	83.75	16.25	2016-8-12	12

数据来源:Wind 制表:贺岩