

员工持股计划、人力资本专用性与企业价值

人力资本专用性作为嵌入企业特定流程的核心竞争力,其积累程度直接影响企业创新效率与价值提升,但“资产锁定”特性使员工缺乏投入动力。员工持股计划通过利益共享机制,让员工兼具劳动者与所有者身份。

一、三者传导机制框架

三者形成“激励-投入-增值”链式机制。员工持股计划通过利益绑定,降低人力资本专用性带来的“资产锁定”风险,激励员工积累企业特定技能与经验。这种难复制的专用性资本形成竞争壁垒,提升企业效率与创新力,推动盈利与估值增长。

作用链条	具体逻辑
员工持股计划→人力资本专用性	实股激励绑定长期利益,降低员工离职顾虑,愿意投入时间精力积累企业特定技能与知识
人力资本专用性→企业价值	专用性资本提升生产效率与创新能力,形成差异化竞争优势,推动营收与估值增长
员工持股计划→企业价值	优化股权结构与治理水平,同时通过专用性资本中介效应间接实现价值提升

二、持股计划设计对传导效果的影响

持股计划设计细节决定传导效率,核心受激励范围、锁定期限与考核机制影响。激励范围若仅覆盖管理层易引发排斥,向核心岗位倾斜则能提升效能;锁定期过短诱发套现,3年以上分期解锁可

强化长期投入意愿。

设计要素	低效设计表现	高效设计表现	对专用性资本投入的影响
激励范围	仅覆盖管理层,基层排斥	核心岗位倾斜,兼顾骨干员工	高效设计使投入提升30%+
锁定期限	短于2年,短期套现严重	3年以上分期解锁	长期锁定期投入增长45%
考核机制	无挂钩或只看公司业绩	结合公司目标与个人绩效	双维度考核激励效果翻倍

三、行业差异与实践优化路径

不同行业中三者关联强度存在显著差异,高科技行业对技能型劳动力依赖度高,专用性资本的“盈利非同步性”更强,员工持股计划的激励效应更显著;传统制造业则需侧重通过持股计划稳定技术骨干,减少专用性技艺流失。优化路径上,企业应采用“分类激励+动态考核”

模式:对成熟业务骨干侧重长期锁定期股权,对创新业务团队匹配业绩股票;建立“招聘-培训-晋升”闭环,配合持股激励提升专用性资本留存率,同时平衡信息披露深度,降低投资者估值难度。

结论

员工持股计划、人力资本专用性与企业价值存在紧密正向联动,其中人力资本专用性是关键中介。高效的员工持股计划通过合理的范围界定、锁定期设置与考核机制,能有效激发员工专用性资本投入,进而构筑竞争优势,提升企业价值。

(宫小玉 华东理工大学)

ESG表现对商业银行绿色金融发展的影响研究

一、概念内涵

1. ESG和绿色金融的概念内涵

ESG起于CSR理论,并在此基础上衍生出一个更为完整的概念体系和评价框架,其内涵侧重于将环境、社会以及公司治理三个部分进行系统的综合考量。绿色金融则是在传统金融的基础上结合了绿色产业的发展需要,旨在通过向从事环保节能的项目或企业提供融资支持的方式促进经济可持续发展的新型业态,在这个过程中形成了具有市场化的运作模式和发展路径。我国现阶段绿色金融主要是依靠顶层制度设计和自下而上的推动相结合的方式开展工作,实现由最初的“外部强加”转变为现在的“内部自发”,并逐步形成了完善的激励机制来保证绿色金融的有效运转。

2. ESG表现对商业银行绿色金融发展的影响研究现状

商业银行ESG表现对其绿色金融发展的影响主要表现在三个方面:一是研究结果显示,较高的ESG评级能够有效节约银行的融资成本,平安银行因ESG评级较高使得其债务融资成本较同行业平均低0.8个基点。平安银行还成功完成首单绿色债券注册并顺利发行了国内首个碳中和主题绿色债券,绿色债券利

率比同类一般债券低约6个基点,且利率水平相比传统绿色债大幅下降15%。二是利用事件研究法检验ESG评级变化对于股票价格的影响后得出结论,ESG评级越高,上市公司的经营风险越小,在资本市场上获得的资金支持越多,而公司股价波动性也相应减少,这有助于稳定金融市场秩序。三是实证分析结果表明,ESG评级上升一个等级可以提高一家银行发行为期一年以上绿色债券的概率,概率提升幅度达23%,并且相比于普通债券而言,投资者会更加踊跃参与购买该种类型的债券,并将这种趋势延续到后续其他绿色债券的投资上。由此可以看出,ESG评级作为一种正向激励机制的存在促进了银行业务的发展。

二、兴业银行ESG表现对其绿色金融发展的影响研究

1. 在ESG表现的助推下兴业银行发展绿色金融的动因

兴业银行把绿色金融上升到集团的战略高度来实施,既体现了国家的要求又符合监管机构的指导方向,并且可以利用ESG表现获得更多的支持;就内部而言,随着绿色金融成为商业银行的核心竞争力之一,在众多银行中率先践行ESG理念能帮助兴业银行提升自身影响力,进而吸

引更多资源与资金进入该行的业务范围之中,而且相关绿色债券也获得了市场的青睐就是最好的证明。同时为了应对气候变化带来的各种风险挑战,兴业银行运用ESG的理念去甄别高碳行业的潜在风险点,以及挖掘低碳领域的投资机会,从而达到良好的社会效益和经济效益之间的平衡,这不仅是企业自身发展的需要,也是确保可持续发展的必然选择。

2. ESG表现助力兴业银行绿色金融发展的机理分析

兴业银行不仅积极向客户、员工及全社会开展形式多样的有关绿色金融的宣传工作,还积极推进普惠金融与绿色金融相结合的工作模式,致力于解决乡村地区的融资难问题,另外也关注小微企业的转型升级问题。在治理层面上,公司在董事会之下设立了专门负责ESG相关事务的委员会,将相关的计划融入集团整体发展规划当中,并出台了相应的管理制度。同时,公司还成立了协调管理架构,设置了专业的队伍,有效保障工作的高效贯彻执行。

3. 兴业银行运用ESG表现助力绿色金融发展的具体实践

兴业银行通过环境、社会和公司治理三个维度服务绿色金融发展。环境方面,

该行发布首单绿色债券促进国际标准认证,利用“双碳”管理平台,实现多笔碳资产质押业务落地,积极拓展绿色信贷资金投入新能源项目,积极参与气候变化风险压力测试等;社会方面,该行发起零碳产业联盟建立上下游企业合作圈,打造普惠型绿色金融产品体系,积极探索“一带一路”的绿色融资模式等;治理方面,该行确立了中长期绿色金融目标和发展方向,把绿色金融业绩评价结果作为对分行经营绩效考评的重要内容之一,并且设置了激励约束措施,给予相应的经济资本配置倾斜并实行薪酬追责制度。

三、结论及建议

兴业银行是业内公认的绿色金融先驱。总体情况来看,兴业银行的ESG理念已经深入公司的整体运营之中,并体现在公司的治理结构、信贷政策以及相关产品的开发上。同时,该行的绿色融资规模不断增长,且取得了较好的环境效益。着眼未来,希望金融行业能借鉴先进经验加快科技赋能“双碳”目标实现,积极推广“兴绿通”平台,建立完善的管理机制,加强对棕褐色资产的控制,并将其与员工绩效薪酬相挂钩,从而全面突出ESG的先进引领作用。

(齐珊 西藏大学财经学院)

跨境贸易数字化平台的供应链金融创新

如今,全球范围内的产业链正迎来安全、韧性、效率的多维度转型,其中地缘政治、数字技术以及绿色发展等各类因素相互交织,对跨境贸易形态变革产生深刻影响。随着信息技术的不断发展,我国跨境供应链金融要想实现长远发展,就需要牢牢抓住国际合作发展趋势、产业升级迭代、信息技术革新等新的时代机遇,敢于面对各项挑战,不断创新供应链金融发展模式,提升产业链竞争力,推动实体经济高质量发展。

一、技术赋能:构筑供应链金融的数字化基础设施

供应链金融创新将技术赋能作为底层支撑,构建数字化金融基础设施。区块链技术优化跨境信任机制,通过联盟

链实现贸易单证链上存证与实时核验,借助智能合约自动执行交易条款,从而从根源上降低欺诈风险与人工成本。大数据与人工智能打破信息孤岛,整合海关、税务、物流等多维度数据构建企业信用画像,通过动态风控模型实时捕捉汇率波动、地区冲突等风险信号,实现授信决策精准化与风险预警智能化。物联网技术的渗透实现货物动态追踪,让在途库存成为可信融资质押物,扩大融资覆盖面。

二、模式重构:打造跨境协同金融生态体系

数字化平台推行“核心企业+平台”双轮驱动的模式,借助“1+N+M”架构链接核心企业、境内供应商与境外经销商,

为其提供融资、结算、汇兑的“一站式”服务。信用穿透机制把核心企业信用延伸至上下游中小企业群体,以此破解长尾群体面临的融资难题。平台推动金融与物流进行深度融合发展,以数据为核心构建起风控闭环体系,实现资产证券化流转,盘活供应链沉淀价值。

三、制度与标准创新:为供应链金融创新提供保障支撑

制度和标准的创新,为创新实践提供有力保障。跨境监管协同借助多边监管沙盒互联互通风险评估指标,以此缩短业务审批的周期。智能合规引擎嵌入各国反洗钱规则库,提升跨境交易的合规效率。分布式数字身份体系与电子单证标准化建设推动商业凭证机器可读化和国

际互认,降低跨域交易的规则摩擦。数字货币应用实现“支付即结算”,优化多币种清算流程,进一步降低交易成本。

结语

跨境贸易数字化平台所驱动的供应链金融创新,构建起技术筑基、模式赋能、制度护航的完整体系。这一创新举措不仅破解了传统金融效率与风险方面的痛点,还借助信用延伸、生态协同与规则适配提升跨境产业链资金效率与抗风险能力。在全球贸易格局演变背景下,持续深化三者联动将推动供应链金融从提升交易效率向支撑“稳链、强链、延链”战略升级,为跨境贸易高质量发展注入持久金融动能。

(安智博 四川轻化工大学)