

前沿论坛

互联网主的变化

◆易欢欢

互联网金融带来的第一要素是互联网。从2009年开始物联网让我们整个社会开始不断全面地互联网化,开始全面虚拟化。互联网带来的结果是什么?一是我们周边的信息和数据在大规模被采集;第二个我们称之为叫云,大规模的物网带给用户的计算能力、储存能力,几乎爆炸性上涨;带来的业务需求爆炸性增长,带来IT巨大压力。后来出现了云,用大规模的计算降低了单位的成本。

从物联网到云,到大数据,始终是在一个IT的范畴里,始终是在优化我们企业的效率。到2013年的时候,我们会发现绝大多数企业更需要的是更低的成本,更适当的融资杠杆,更方便的融资服务方式。我们看到数据成为每个企业核心价值,数据开始描述每个企业的核心能力,那么数据和数据之间的交换能不能变成一种金融行为呢?于是我们开始进入了互联网金融研究,围绕着支付,然后进入到网络供应链,再到大数据,再到P2P,再到众筹。你会发现,这是一个围绕着数据采集、互联网数据处理的云计算,从数据中的应用大数据,再到数据的定价、风控,变现是一个完整的闭环。

中国存在有全世界最大的网络环境所依托的市场,最大的数据量,最大的处理能力。互联网跟金融的结合离不开整个监管对于整个行业的鼓励。未来几年,支付和P2P两个行业需要规范发展。对于互联网跟基金和证券、保险的结合,我觉得未来一定会加大力度。目前中国的机构投资者,变得只占到整个市场的10%,90%都是散户,这是非常重要的变化。未来几年里面,保险行业、基金行业在整个资本市场里面的配比会进一步加强,互联网扩大了整个证券的周期性,好的时候非常好,坏的时候也很糟糕,但是这对于保险和基金来讲,却是一个非常难得的做大做强机会。

在做任何一个互联网产品的时候,一定要先关注互联网的用户到底是群什么人,互联网到底变成了怎么样。为什么互联网+是今年提出来的,不是前几年提出来的?因为今年互联网用户上的年龄结构已经到了。在2005年、2006年的时候,互联网上只是一群高中生,那个时候互联网上的需求一定是腾讯的QQ秀。到了2007年、2008年,互联网上需求是游戏,到现在为止腾讯的主要收入来自于游戏。到了2010年的时候,互联网上这群人开始大学毕业,然后变成小白领了,这时候主需求是什么?主需求是购物、省钱。到了2013年互联网上的用户年龄结构到了28岁,到今年突破了30岁的时候意味着什么?意味着互联网上的主需求,就会变成金融、教育、医疗、旅游。

(作者系中国互联网金融千人会创始人)

高端制造业的多样性空间

新锐之声

Xin rui zhi sheng



柳传志

看油画的时候,退到更远的距离,才能看明白。离得很近,黑和白是什么意思都不清。退得远了,就能明白黑是为了衬托白,再远点,才能知道整幅画的意思。打这个比喻是为了时时提醒我们牢记目标,不至于做着做着就做糊涂了。

——联想集团董事长局誉主席

柳传志



任正非

人是有差距的,要承认差距存在,不要不断地攀比。如果攀比,就会不断地折磨自己,真是生在福中不知福。这不是宿命,宿命是人知道差距后,而不努力去改变。

——华为公司总裁任正非



周鸿祎

苹果哪儿都好,就是不安全,360就是做安全的智能手机。现在手机已经不是红海市场,而是血海了。但我的目标就是如何在堆砌参数情况下把手机做到极致。

——360公司董事长周鸿祎



马云

阿里巴巴公司不承诺任何人加入阿里巴巴会升官发财,但是我会承诺你在我公司一定会很倒霉,很冤枉。但是你经历这些后出去一定满怀信心,可以自己创业,可以在任何一家公司做好,你会想:我在阿里巴巴都待过,还怕你这样的公司?

——阿里巴巴集团董事局主席

马云

在高端制造业时代,多样性是一个无限的空间,所以会给大家更多的机遇,而不是像低端产品,没有太多的竞争力

◆海闻

有人说股市是经济的晴雨表,这个不是完全正确的。有30年的时间高速增长,现在的放缓很正常。就像人一样,人也是有一段时间长得特别快,有一段时间就不长了。另一方面,我们目前实际上还处在一个宏观经济的周期,宏观经济每过七八年,就要有一次衰退,只要是市场经济就不可避免。

我们现在的情况是在过渡阶段。比方说我们搞十一五规划、十二五规划,现在搞十三五规划。可以发现这些规划有个特点,这个省的规划和那个省的规划非常相似。市里面的规划和省里面的规划也非常相似,这个就是造成产业过剩的原因。市场是无情的,当产业过剩的时候就要调整。现在我们讲“互联网+”,全国各地都在搞“互联网+”,不管有没有条件。在某种意义上讲,就会产生特有的经济周期。

实体经济,不要以为看得见的就是经济,看不见的就不是经济。餐饮、公共文化等消费是服务业的载体,千万不要小看服务业对经济的贡献。现在都喜欢说微笑曲线,我们的产业链并没有很好地获得附加值。比方说衣服,普通一点的T恤卖多少钱,打上logo之后卖多少钱。这些东西实际上都是服务业对产品附加值的影响,现在在这方面潜力很大,但是一直没有重视。

作为企业来讲,下一步怎么来适应新的经济形势?第一,最重要是弄清产业和产品的定位。现在进入了高端制造业和服务业的阶段,最大的特点是产品同类不同。从经济学理论角度讲是完全竞争时代,拼成本拼价格。每一个产品都是与同类竞争,比如说生产啤酒,有各种各样的啤酒;生产汽车,有不同的汽车;服务有不同的服务,怎么能够让你的品牌更独特。越是差异

化越能够树立你的竞争力。差异化的竞争非常重要,不是说人家做什么我赶紧做什么,人家做什么我千万不要再去做什么,我要做一个不同的东西。在高端制造业时代,多样性是一个无限的空间,所以会给大家更多的机遇,而不是像低端产品,没有太多的竞争力。

第二,企业要进一步专业化。有一段时间中国企业都是小而全,最早都叫什么集团,什么热门做什么,那个时代可以,但将来专做一件事情能不能成功都是一个挑战,更不要说再把精力分散,多样化的经营,特别是小规模多样化经营是非常危险的。

第三,产业兼并重组打造规模经济,这也是非常重要的。将来只有一定规模实力的企业才有能力去做科研,才有能力去打品牌,才有能力去占领各种各样的市场。

(作者系北京大学校务委员会副主任)

把握中国经济大方向

◆周子勋

稳增长仍然是当下经济工作的重中之重。但问题是,守住了2015年的经济,“十三五”开局之年的中国经济形势又会如何?

鉴于“十三五”规划的核心是全面建成小康社会,保持一定经济发展速度是关键。即便面对中国经济新常态,中央调低了经济增长预期,仍提出“保持经济中高速增长,迈向中高端水平”这两个“中高速增长”。但是保持经济“中高速增长”是发展的重要前提。

那么,以何种增速才能保证全面建成小康社会,实现“两个翻一番”的目标?从目前形势来看,就全国而言,以2010年的指标为基数,实现到2020年国内生产总值和城乡居民人均收入翻一番的目标,城镇居民人均可支配收入的年均增速应该不低于6.67%,农村居民人均纯收入的年均增速应该不低于5.24%,全国居民人均收入的年均增速应该不低于5.81%,而国内生产总值的年均增速应该不低于6.63%。

要指出的是,各个地方要建成小康社会的难度不一,由于比较的基数

不同,经济发展水平不同,各个地方面临的增长任务目标也各不相同,估计不少发达地区将会提前实现小康社会目标。

从上述数据来看,在经济新常态之下,实现经济增长的目标可能存在一定的挑战。全国是6.63%的平均增速,地方经济一般而言就不能低于这一速度。在“十三五”期间,恐怕需要全国都保持住7%的经济增速为宜。

很显然,虽然2015年上半年经济增速达到了7%,但是中国经济下行压力之大仍然不容忽视。中央政治

局会议连续提出两个“高度重视”——高度重视应对经济下行压力,高度重视防范和化解系统性风险——足以表明中央对中国经济下行的警惕性已大为提高。

为保证“十三五”经济的平稳过渡,中国可能会有针对性地出台政策以稳住经济增长,财政政策和货币政策会围绕这个目标进行调整,仍要发挥投资的根本作用。然而,这并不意味着宏观政策将重回老路,市场更不要奢望“强刺激”政策重临。未来能成为新增长点的突破口将得到政策鼓励和支持。

浅议股票期权在离婚财产中的分割

枣庄市司法干部培训中心 张峰

摘要:随着新兴创业公司的不断涌现,新的公司创业模式也催生了新的财富分配形式即股权激励模式。因此,离婚诉讼中新的财产分割问题也应运而生——夫妻共同财产是否包括股票期权、股票期权作为夫妻共同财产时的认定与分割等。基于上述新兴问题,本文对股票期权作为夫妻共同财产如何进行认定和分割进行简要剖析。

关键词:股票期权;夫妻共同财产;分割

股票期权的概述

股票期权作为股份有限公司尤其是上市公司股权激励的一种方式,随着我国近年来资本市场的快速发展而越来越普遍。根据我国《上市公司股权激励管理办法》(以下简称《管理办法》)第十九条之规定:“本办法所称股票期权是指上市公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的价格和条件购买本公司一定数量股份的权利。激励对象可以其获得的股票期权在规定的期限内以预先确定的价格和条件购买上市公司一定数量的股份,也可以放弃该种权利。”因此,在我国现行法律、法规下,所谓股票期权就是公司给予其员工在一定时间段内按照固定的价格购买公司股票的行为,同时在经过一定的等待期限后方可行使其购买股票的权利和行权,通过股票价格上

涨获得的差价而取得一定利益的权利。

股票期权的特征

股票期权作为一种特殊的财富激励分配方式,在我国目前立法尚未完善的情形下,本文通过对其实行理论研究和分析,认为股票期权具有以下特征。

1. 人身专属性

股票期权是员工所在公司专门授予员工及其高管人员的,其对象具有专属性,不能授予公司员工及其高管以外的任何不相关的人员,同时也不能对外进行抵押等任何形式的担保行为,因此其具有人身专属性。

2. 实现权利的附条件性

股票期权作为具有行权性质的财产权利,其本身就赋予了拥有股票期权及高管人员的一种期待可能性。也就是说股票期权在行权之前仅仅是个资格,只有在达到所约定的条件之后才能够行权从而获得真正的股票权利。但是在真正获得股票权利之前,股票期权所附的条件一般是为公司服务的年限、业绩的考核、公司的经营业绩以及最重要的股票本身的升值空间等多种因素,因此,股票期权并不是一定可以实现的财产权

利,而是一种期待可能性的财产权利。

3. 股票期权的不确定性

在经过一定的期限并且达到一定的行权条件后,由于外在的各种原因导致股票期权不能实现的可能性也是存在的。这种不确定性更体现在股票期权价值的不确定性,因为资本市场的变化是瞬息万变的,股票市场的不可预测性决定了股票期权行权时的实际价值的不可揣摩性。

因此,股票期权的这些特征就决定了其本身并非是一种现实的可以触摸的财产,所以在离婚时,对于股票期权,夫妻一方即使是知道对方有股票期权,也无法要求像股票一样直接进行分割。但是即便是这样,在婚姻关系存续期间,一方在婚姻中付出了劳动和努力或者在婚姻存续期间获得了股票期权;或者虽然在婚前获得股票期权,但婚后行权从而获得真正的股票权利。但是在真正获得股票权利之前,股票期权所附的条件一般是为公司服务的年限、业绩的考核、公司的经营业绩以及最重要的股票本身的升值空间等多种因素,因此,股票期权应该属于夫妻共同财产。

股票期权的性质

在我国现行的法律法规体系下,虽然还没有关于股票期权性质的定性,但是根据现有《管理办法》关于股票期权的定义以及股票期权的特征、行权条件,笔者认为股票期权是一种工资性质的财产权利,具体剖析如下:

首先,在我国根据《劳动法》、《劳动合同法》及其他相关法律法规的规定,法律意义上的工资是指法定的用人单位或者其他私营雇主所给予员工的一种福利报酬,是对员工劳动所得价值的一种肯定和激励。

其次,股票期权的实现,需要员工在固定的期限内满足一定的行权条件,才可以行权从而获得股票期权所体现的财产价值,而这些条件的实现都是员工通过在工作中的劳动所获得的,同样在此情况下员工还需要其他条件也是需要付出一定劳动才可以获得。

最后,股票期权虽然需要员工获得公司授予并且在固定的期限内按照一定的价格购买,同时还需要等待才可以获得股票因价格上涨而带来利益的权利,但这种权利可以通过行权而获得股票,进而将股票卖出获得金钱,其实质上也

是公司对其员工的劳动所支付的报酬。

股票期权在离婚诉讼中的认定和分配

(一) 股票期权作为夫妻共同财产的认定

根据我国《婚姻法》第17条、《婚姻法解释三》第五条之规定,一般情况下,婚姻存续期间只要一方或者双方付出了一定的劳力而取得的收益,一般都认定为夫妻共同财产。

(二) 离婚诉讼过程中股票期权的分配

在我国的司法实践中,对于股票期权的分割,特别是离婚诉讼的时候还没有行权的股票期权,由于其价值的不可确定性,在离婚诉讼中是最常见的。如何对其进行分割,法院持有不同的观点,因而也有不同的司法判决。但是通常情形下,法院会支持股票期权方给予另一方一定的经济补偿。目前司法实践中,对于股票期权的司法判决情形大致有以下情形。

1. 股票期权的行权条件在离婚时已经成就

此种条件下,股票期权在婚姻关系存续期间已经具备且成就,在实际行权

后,就婚后所取得的行权收益应该属于婚姻关系存续期间的夫妻共同财产,因此应该进行分割。除此之外,只要在婚后,具备行权条件的,即使是股票期权行权一方故意怠于在婚姻存续期间行权而是试图等到离婚后行权,法院仍然支持其作为夫妻共同财产进行分割。

2. 股票期权的行权条件在离婚时尚未成就

此种情形下,法院一般不会把股票期权作为共同财产进行分割或处理,通常会告知当事人需要等待行权条件成就后,再另行起诉或做其他处理。

结语

综上,通过对股票期权的定义、特征和性质的逐一剖析,可以得出股票期权在一定情形下,是可以作为夫妻共同财产进行分割的,但是鉴于立法和司法实践中对于股票期权的不确定性仍有一定争议,因此使得法院无法根据现有法律断然进行判决。在此,笔者认为可以参照我国《婚姻法解释二》第十四条的规定,确定离婚诉讼中的属于夫妻共同所有的股票期权,即夫妻关系存续期间,配偶一方陪股票期权的获受方一起经过了持有股票期权的时间,配偶一方就可以分得相应的份额,度过整个时间,就获得整个股份的三分之一,但如果度过的只有三分之二的时,就在三分之二时间里去分。