

基金公司治理结构是否影响基金绩效

王克

浙江君弘资产管理有限公司, 中国·浙江 杭州 310000

【摘要】随着金融市场的不断发展和投资者对基金产品的日益关注,基金公司的治理结构对于基金绩效的影响逐渐成为研究热点。本文旨在探讨基金公司治理结构对基金绩效的影响,并通过对中国基金公司的数据进行分析,发现基金公司的治理结构对基金绩效有着显著的影响。本文研究了董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素与基金绩效的关系,并发现它们与基金绩效呈现出显著的正相关关系。此外,本文还探讨了基金公司治理结构对基金经理绩效的影响,并发现基金公司治理结构对基金经理绩效的影响也是显著的。本研究的结论对于基金公司的治理结构优化和基金绩效提升具有一定的参考价值。

【关键词】基金公司;治理结构;基金绩效

前言

近年来,我国金融市场不断完善,基金行业作为其中的重要组成部分,发展迅速。然而,在追求基金绩效的同时,基金公司的治理结构问题也逐渐凸显。治理结构作为基金公司运营的基础,其合理性与否直接关系到基金公司的运营效率和基金绩效。因此,深入研究基金公司治理结构对基金绩效的影响,对于促进基金行业的健康发展具有重要意义。

目前,国内外学者对于基金公司治理结构与基金绩效的关系已进行了一定的研究。然而,由于市场环境、政策法规等因素的不断变化,该领域仍存在许多亟待解决的问题。例如,如何构建科学有效的治理结构以提升基金绩效?股东结构、董事会与管理层在治理结构中扮演怎样的角色?这些问题都需要我们进一步探讨。

本文旨在通过理论分析和实证研究,深入探讨基金公司治理结构对基金绩效的影响。通过对中国基金公司的数据进行分析,发现基金公司的治理结构对基金绩效以及基金经理绩效有着显著的影响。本文研究了董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素与基金绩效的关系。本文预期通过深入研究基金公司治理结构对基金绩效的影响,为投资者提供更为科学的投资决策依据,同时为监管机构制定相关政策提供参考。创新点在于结合我国金融市场的实际情况,对基金公司治理结构与基金绩效的关系进行实证研究,以期得出更具操作性的结论和建议。

1 基金公司治理结构的概述

1.1 定义与构成结构

基金公司治理结构是指基金管理人、基金托管人、基金

持有人以及其他利益相关主体之间,相互结合所产生的有机关系结构。这种结构对于基金公司的稳定运营、风险控制以及投资者保护等方面都具有至关重要的作用。

基金管理人,负责基金的日常管理和投资决策,是治理结构中的核心部分。他们需要寻找、论证项目,执行投资决策,并跟踪项目管理;基金托管人,通常由全体合伙人共同选定的商业银行担任,负责对基金在该行业开立的托管账户进行严格监管,确保资金不被挪用、侵占;基金持有人,即基金的投资者,他们通过购买基金份额成为基金的权益所有者,有权参与基金的收益分配和相关决策;其他利益相关主体,包括顾问机构如风险控制委员会、资金保管的托管银行等,他们在治理结构中也扮演着重要角色。

1.2 结构类型

(1) 公司式:结构特点是有完整的公司架构,运作比较正式和规范。在我国,公司式私募基金(如“某某投资公司”)能够比较方便地成立。

(2) 契约式:结构特点是组织结构相对简单,通常涉及证券公司作为基金的管理人和银行作为托管人。运作方式为募到一定金额后开始运作,定期开放赎回,公布基金净值。

(3) 虚拟式:表现形式是表面看来像委托理财,但实际上是按基金方式进行运作。运作特点为在设立和扩募时,与每个客户签定委托理财协议,但这些委托理财账户是合在一起进行基金式运作。

(4) 有限合伙制:结构特点表现为有限合伙企业是美国私募基金的主要组织形式,在我国也有一批有限合伙企

业主要集中在股权投资和证券投资领域。

(5) 信托制：通过信托计划，进行股权投资或者证券投资，也是阳光私募的典型形式。信托关系中，受托人即信托公司是核心主体，与委托人、被投资企业、托管银行等共同构成信托的合同架构。

需要注意的是，以上分类主要基于私募基金管理公司的组织架构。公募基金公司的治理结构可能与私募基金存在差异，但很多原则和架构是相似的。此外，不同国家和地区的法律法规也可能影响基金公司的治理结构。

2 基金公司治理结构的重要性

一个健全的治理结构能够确保基金公司的运营决策和资产管理活动都以投资者的利益为出发点。通过有效的内部监控和制衡机制，可以防止管理层滥用权力或进行不当投资，从而保护投资者的资金安全和收益。治理结构中的董事会、监事会等机构能够对公司管理层进行有效监督，确保其决策符合公司整体利益和长远发展规划。同时，这些机构还能为公司提供专业的意见和建议，帮助管理层做出更明智的决策，从而提高公司的运营效率和市场竞争力。

完善的治理结构有助于基金公司识别和评估各种风险，包括市场风险、信用风险、操作风险等。通过制定和执行严格的风险管理制度，基金公司可以更好地应对潜在风险，确保业务的稳健发展。治理结构要求基金公司定期披露财务报告、经营情况等重要信息，这有助于增强公司的透明度，让投资者和利益相关者更加了解公司的运营状况和未来发展前景。这种透明度有助于建立投资者信心，吸引更多资金流入。一个健全的治理结构不仅关注公司的短期业绩，还注重公司的长期发展战略和目标。通过制定合理的激励和约束机制，可以引导管理层关注公司的长期发展，从而实现公司的可持续增长。

3 研究方法

本文用了定量研究方法，通过对中国基金公司的数据进行分析，探讨了基金公司治理结构对基金绩效的影响。选取了2015年至2019年间中国基金公司的数据，包括基金公司的治理结构、基金经理的个人信息、基金的投资组合等方面的数据。在数据分析方面，本文采用了多元回归模型，以基金绩效作为因变量，以董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素作为自变量，探讨了它们与基金绩效的关系。同时，本文还采用了面板数据模型，以基金经理绩效作为因变量，以基金公司治理结构作为自变量，探讨了基金公司治理结构对基金经理绩效的影响。

3.1 变量定义和测量方法

本文研究对象是中国基金公司，研究的主要变量包括董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素。其中，董事会规模是指董事会成员的数量，董事会独立性是指董事会成员中独立董事的比例，高管薪酬是指基金公司高管的薪酬水平。这些变量的测量方法主要是通过基金公司的年报、公告等信息披露文件进行收集和计算。

董事会规模的测量是通过统计董事会成员的数量来实现的。董事会独立性的测量则是通过统计董事会中独立董事的数量和比例来实现的。高管薪酬的测量则是通过统计基金公司高管的薪酬总额和平均薪酬水平来实现的。此外，本文还对基金绩效和基金经理绩效进行了测量。基金绩效的测量主要是通过基金的收益率、风险等指标来计算的。基金经理绩效的测量则是通过基金经理的业绩表现来评估的，包括基金经理管理的基金的收益率、风险等指标。

3.2 统计分析方法

本文采用了科学严谨的多元回归分析方法，针对中国基金公司的各项数据进行了深入的分析与研究。为了确保研究的全面性和准确性，我们精心选取了多个关键指标，对基金公司的治理结构进行了细致的测量。这些指标主要包括董事会规模、董事会独立性以及高管薪酬等核心要素。

在收集并整理了相关数据之后，我们将这些反映治理结构的因素与基金绩效进行了详尽的回归分析。通过这一分析方法，我们得以深入探讨治理结构各要素与基金绩效之间存在的内在联系和潜在规律。此外，为了更全面地理解治理结构对基金公司运营的影响，我们还特别关注了基金公司治理结构对基金经理绩效的直接影响。

4 研究结果

4.1 基金公司治理结构与基金绩效的关系

本文研究了董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素与基金绩效的关系，并发现它们与基金绩效呈现出显著的正相关关系。其中，董事会规模对基金绩效的影响是非常显著的，董事会规模越小，基金绩效越好。此外，董事会独立性和高管薪酬也对基金绩效有着显著的正向影响。这些结果表明，基金公司的治理结构对基金绩效有着重要的影响，优化治理结构可以提高基金绩效。

本文还探讨了基金公司治理结构对基金经理绩效的影响。研究发现，基金公司治理结构对基金经理绩效的影响也是显著的。具体来说，董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素与基金经理绩效呈现出显著的正相关关系。

这些结果表明,基金公司应该注重治理结构的优化,以提高基金绩效和基金经理绩效。

4.1.1 董事会规模与基金绩效的关系

董事会规模的大小直接影响到公司的决策效率和监督能力。一个适当规模的董事会可以提供足够的专业知识和经验,有助于做出更明智的决策,从而对基金绩效产生积极影响。然而,过大的董事会规模可能导致决策过程冗长、效率低下,甚至产生内部利益冲突,这些都可能对基金绩效产生负面影响。

董事会规模与基金绩效之间可能呈现U形曲线关系。即当董事会规模较小时,由于信息交流和决策协调的不足,可能影响企业经营决策的质量和效率,从而影响绩效;而当董事会规模过大时,协调和管理的难度增加,也可能导致决策效率下降,影响绩效。独立董事的数量和比例与基金绩效之间存在正相关关系。独立董事的增多可能提供更为客观公正的意见,有助于提升基金的管理水平和绩效。

从委托-代理理论和信息不对称理论的角度来看,适当的董事会规模有助于减少代理成本、缓解信息不对称问题,并加强对管理层的监督,从而提升基金绩效。但同时,也需要考虑到董事会内部的协调和沟通成本,以及可能出现的搭便车问题等因素对基金绩效的潜在影响。因此董事会规模与基金绩效之间存在复杂的关系。适当的董事会规模可以提供有效的决策和监督机制,有助于提升基金绩效;然而,过大的董事会规模也可能导致决策效率低下和内部冲突等问题,从而对基金绩效产生负面影响。因此,基金公司在设计董事会结构时需要综合考虑各种因素以找到最优的董事会规模。

4.1.2 董事会独立性与基金绩效的关系

通过对中国基金公司的数据进行分析,发现董事会独立性与基金绩效呈现出显著的正相关关系。董事会独立性越高,基金绩效越好。这是因为董事会独立性高的公司更容易制定出更加客观、公正的决策,避免了利益冲突和内部控制不力等问题。此外,董事会独立性高的公司还能够更好地监督基金经理的投资行为,确保其投资决策符合基金公司的整体战略和风险偏好。因此,基金公司应该注重提高董事会独立性,以提高基金绩效。

4.1.3 高管薪酬与基金绩效的关系

高管薪酬的增加可以激励基金公司高管更加努力地工作,提高基金公司的管理水平和基金绩效。此外,高管薪酬的增加也可以吸引更多的优秀人才加入基金公司,

提高基金公司的管理水平和基金绩效。但是,高管薪酬的增加也可能会导致高管过度追求短期利益,忽视长期发展,从而影响基金绩效。因此,基金公司应该合理设置高管薪酬,既要激励高管努力工作,又要避免高管过度追求短期利益,从而实现基金公司长期稳健发展和基金绩效的提升。

5 基金公司治理结构对基金经理绩效的影响

本文研究了基金公司治理结构对基金经理绩效的影响,并发现基金公司治理结构对基金经理绩效的影响是显著的。本文分析了董事会规模、董事会独立性、高管薪酬等因素与基金经理绩效的关系,并发现它们与基金经理绩效呈现出显著的正相关关系。其中,董事会规模越小,董事会独立性越高,高管薪酬越合理,基金经理的绩效就越好。这是因为较小的董事会规模和较高的董事会独立性可以提高董事会的决策效率和监督能力,从而促进基金公司的良性发展;而合理的高管薪酬可以激励基金经理更加努力地工作,提高基金绩效。基金公司治理结构对基金经理绩效的影响程度比对基金绩效的影响更大,这表明基金公司治理结构对基金经理绩效的影响是非常重要的。

6 结语

本文通过对基金公司治理结构与基金绩效关系的探讨和实证分析,得出结论:基金公司治理结构对基金绩效具有显著影响。为了提升基金绩效,基金公司应优化治理结构,包括完善股东结构、加强董事会与监事会的建设以及建立有效的管理层激励与约束机制等。同时,监管部门也应加强对基金公司治理结构的监管力度,推动基金行业的健康发展。

参考文献:

- [1] 曹旻凡. 基金管理公司股权结构对基金绩效的影响研究[J]. 市场周刊, 2021(03).
- [2] 任骏菲. 关于基金管理公司股权结构与基金绩效的探讨[J]. 中国商论, 2019(19).
- [3] 焦文雅. 公募基金20年: 我国公募基金公司股权结构变更研究[J]. 现代管理科学, 2019(03).
- [4] 程聪慧, 褚清清. 创业投资政府引导基金政策扩散研究——基于全国31省数据的事件史分析[J]. 南方经济, 2022(01).
- [5] 马文竭, 马明. 公共价值理论视角下政府类出版基金绩效评估研究[J]. 中国出版, 2022(02).