



第二节

股权激励



第二节 股权激励

主要内容



上市公司股权激励



非上市公司股权激励

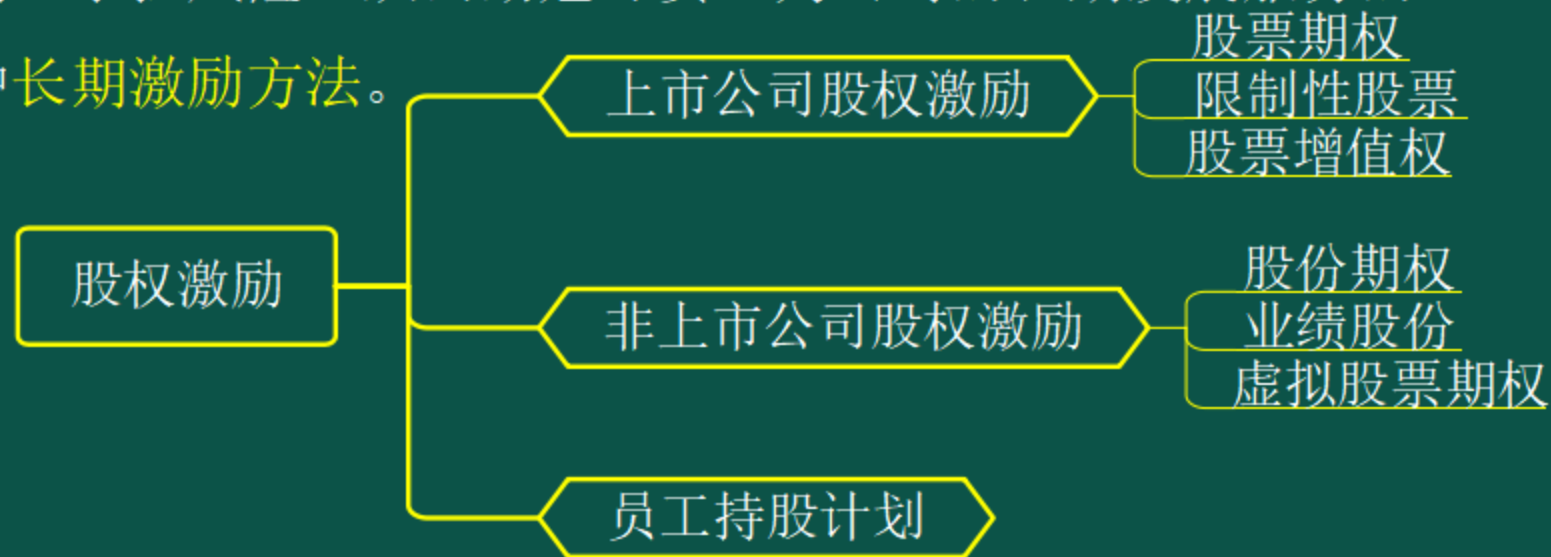


员工持股计划



第二节 股权激励

股权激励是指通过员工获得公司股权的形式，享有一定的经济权利，使他们能够以**股东的身份参与企业决策、分享利润、承担风险**，从而勤勉尽责地为公司的长期发展服务的一种**长期激励方法**。





第二节 股权激励

一、上市公司股权激励

（一）股票期权

也称**经营者股票期权**，是指上市公司授予激励对象在**未来一定期限内（行权期）以预先确定的价格（行权价）和条件购买本公司一定数量股票的权利。**



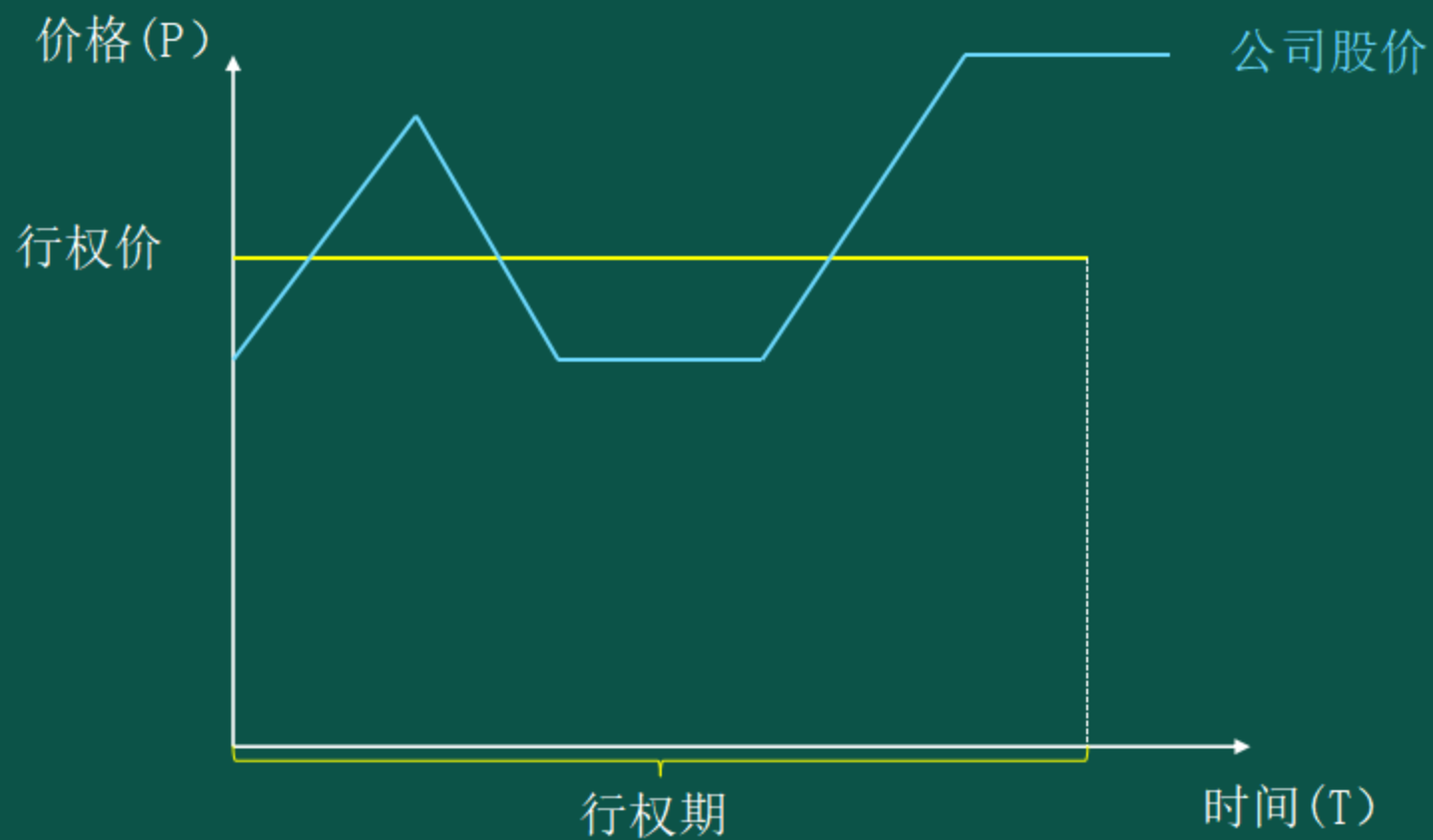
第二节 股权激励

股票期权的特征：

- ◆ 股票期权是一种权利而不是义务，收益人可以买公司股票也可以不买；
- ◆ 股票期权只有在行权价低于行权时，本企业股票的市场价格才有价值；
- ◆ 股票期权是公司无偿给予经营者的。



第二节 股权激励





第二节 股权激励

实施股票期权的优点：

- ◆ 可以把经营者利益与股东利益及企业发展结合起来，使企业股东的资产权益首先得到保障；
- ◆ 可以让经营者分享企业的预期收益，突破只分享当期收益的局限性，经营者可以在风险较小的前提下得到较大的激励；
- ◆ 激励手段比较灵活。



第二节 股权激励

实施股票期权的局限性：

- ◆ 股票期权只适用于上市公司，而且是成长性较好、股价呈强势上涨的上市公司；
- ◆ 股票期权需要依托规范而有生机的股票市场，需要公司建立规范的法人治理结构；
- ◆ 股票期权容易诱发弄虚作假、恶意操纵和短期炒作等不良行为；
- ◆ 难以准确地衡量经营者的表现和企业真实的经营状况。



第二节 股权激励

【单选】关于股票期权的说法，正确的是（ ）。

- A. 股票期权受益人须在规定时间内购买公司股票
- B. 股票期权适用于非上市公司
- C. 股票期权是一种权利，也是一种义务
- D. 股票期权是企业无偿给予经营者等激励对象的



第二节 股权激励

答案：D

解析：股票期权是一种权利而不是义务，收益人可以买公司股票也可以不买，选项A、C错误。股票期权只适用于上市公司，选项B错误。股票期权是公司无偿给予经营者的，选项D错误。



第二节 股权激励

【多选】股票期权计划的局限性在于（ ）。

- A. 只适用于成长性较好的上市公司
- B. 需要依托规范而有生气的股票市场
- C. 容易诱发弄虚作假、恶意操纵等不良行为
- D. 所有的经营者都必须购买企业的股票
- E. 难以准确衡量企业真实的经营状况



第二节 股权激励

答案：ABCE

解析：实施股票期权的局限性：股票期权只适用于上市公司，而且是成长性较好、股价呈强势上涨的上市公司；股票期权需要依托规范而有生机的股票市场，需要公司建立规范的法人治理结构；股票期权容易诱发弄虚作假、恶意操纵和短期炒作等不良行为；难以准确地衡量经营者的表现和企业真实的经营状况。



第二节 股权激励

上市公司股票期权计划内容一般包括：

1. 激励范围和对象

我国只允许已完成股权分置改革的在沪深交易所上市的境内上市公司和在境外上市的国有控股企业可以实施股权激励计划。



第二节 股权激励

激励对象包括上市公司的董事、高级管理人员、核心技术人员或者核心业务人员，以及公司认为应当激励的其他员工，但不应当包括独立董事和监事。

外籍职工任职上市公司董事、高级管理人员、核心技术人员或核心业务人员的，可以成为激励对象。



第二节 股权激励

2. 激励额度

上市公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累积不得超过公司股本总额的10%。

任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的本公司股票累计不得超过公司股本总额的1%。



第二节 股权激励

3. 股票来源

- ◆ 公司发行**新股票**；——增量方式
- ◆ 通过留存股票账户**回购股票**；——存量方式
- ◆ 从**二级市场购买股票**。——存量方式



第二节 股权激励

4. 资金来源

上市公司不得为激励对象依股权激励计划获取有关权益提供贷款以及其他任何形式的财务资助，包括为其贷款提供担保。



第二节 股权激励

【单选】下列公司成员中，不属于股票期权的激励对象的是（ ）。

- A. 上市公司的独立董事
- B. 上市公司的外籍核心业务人员
- C. 上市公司的外籍董事
- D. 上市公司的高级管理人员



第二节 股权激励

答案：A

解析：激励对象包括上市公司的董事、高级管理人员、核心技术人员或者核心业务人员，以及公司认为应当激励的其他员工，但不应当包括独立董事和监事。



第二节 股权激励

5. 股票期权时间规定

授权日	<p>股票期权的授权日，指上市公司向激励对象授予股票期权的日期，授权日必须是交易日，但不得是：</p> <ul style="list-style-type: none">①定期报告公布前30日；②重大交易或重大事项决定过程中至该事项公告后2个交易日；③其他可能影响股价的重大事件发生之日至公告后2个交易日
等待期	<p>股票期权的等待期，即股票期权授予日与收获股票期权首次可以行权日之间间隔不得小于1年</p>



第二节 股权激励

有效期	股票期权的有效期限，即从股票期权授予之日起至所有股票期权行权或注销完毕之日止，从授权日计算不得超过10年
行权期	股票期权行权期，即激励对象可以开始行权的日期，必须是交易日。 在公司定期报告公布后的第2个交易日，至下一次定期报告公布前10个交易日内行权
有效期	股权激励计划的有效期限从首次授予权益日起不得超过10年



第二节 股权激励

6. 行权价格

上市公司向激励对象授予股票期权时所确定的激励对象购买上市公司股份的价格。

股票期权行权价格的确定分为三种：实值法、平值法、虚值法，其行权价格分别低于、等于或高于授予期权时的公布市价。



第二节 股权激励

在我国，《管理办法》采用了平值法，规定以股权激励计划起草摘要公布前1日的公司标的股票收盘价与公布前30个交易日的公司股票平均收盘价“孰高原则”确定行权价格。



第二节 股权激励

7. 执行方式

(1) **现金行权**：个人向证券商支付相应行权费用。

(2) **无现金行权**：以出售部分股票获得收益来支付行权费用。

(3) **无现金行权并出售**：个人决定对部分或全部可行权的股票期权行权并立刻出售，以获取行权与市场价的差价带来的利润。



第二节 股权激励

【单选】关于股票期权激励的相关时间的说法，错误的是（ ）。

- A. 股权激励的有效期自股东大会通过之日起计算，一般不超过10年
- B. 股票期权授权日必须是股票市场正常交易日
- C. 股票期权不可以在重大事项决定过程中至该事项公告后2个交易日交易
- D. 股票期权授予日与获授股票期权首次可以行权日之间间隔不得少于2年



第二节 股权激励

答案：D

解析：股票期权授予日与获授股票期权首次可以行权日之间间隔不得少于1年。



第二节 股权激励

（二）限制性股票

限制性股票指激励对象按照股票激励计划规定的条件，从上市公司无偿或低价获得一定数量的本公司股票，激励对象只有在工作年限或业绩目标符合股权激励计划规定条件的，才可出售限制性股票并从中获益。



第二节 股权激励

1. 限制性股票时间规定

1) 禁售期。限制性股票的禁售期，是指公司员工取得限制性股票后不得通过二级市场或其他方式进行转让的期限，禁售期不得低于2年。

2) 解锁期。员工取得的限制性股票可以按计划分期解锁，解锁期不得低于3年，采用匀速解锁方法。

3) 限制性股票的有效期、授予日的规定与股票期权相同。



第二节 股权激励

2. 授予价格

限制性股票授予价格，即上市公司向激励对象授予限制性股票时所确定的激励对象获得上市公司股份的价格，为避免股价操纵，同样遵循“孰高原则”。



第二节 股权激励

（三）股票增值权

股票增值权指上市公司授予激励对象在一定时期和条件下，获得规定数量的股票价格上升所带来的收益的权利。



第二节 股权激励

特点：

- 1) 行权期一般超过任期，这样就将激励对象与公司的利益捆绑在一起，有效地约束他们的短期行为。
- 2) 激励对象拥有规定数量的股票股价上升带来的收益，不拥有这些股票的所有权，也不拥有表决权、配股权。
- 3) 可以是全额兑现，也可以是部分兑现。
- 4) 股票增值权的实施，可以用现金，也可以折合成股票，还可以是现金和股票形式的结合。



第二节 股权激励

2. 主要适用于

发行境外上市外资股的公司。

3. 股票增值权的实质

(1) 通过模拟股票市场价格变化的方式，获得由公司支付的行权价格与行权日市场价格之间的差额；

(2) 是股票期权的现金结算，由公司以现金形式支付给激励对象；

(3) 是企业奖金的延期支付。



第二节 股权激励

【单选】关于股票增值权的说法，正确的是（ ）。

- A. 实施股票增值权时需全额兑现
- B. 股票增值权的行权期一般不超过任期
- C. 实施股票增值权时可以用现金，也可以折合成股票，还可以两者结合
- D. 股票增值权的激励对象拥有规定数量的股票所有权



第二节 股权激励

答案：C

解析：股票增值权特点：行权期一般超过任期，这样就将激励对象与公司的利益捆绑在一起，有效地约束他们的短期行为。激励对象拥有规定数量的股票股价上升带来的收益，不拥有这些股票的所有权，也不拥有表决权、配股权。可以是全额兑现，也可以是部分兑现。股票增值权的实施，可以用现金，也可以折合成股票，还可以是现金和股票形式的结合。



第二节 股权激励

上市公司三种股权激励模式的优缺点和使用企业类型

激励模式	适用企业
股票期权	成长性较好、股价呈强势上涨的上市公司
限制性股票	成熟型企业，对资金投入要求不是非常高的企业
股票增值权	现金流量比较充裕且股价比较稳定的上市公司； 境外上市公司