



第二节 股权激励

二、非上市公司股权激励

（一）股份期权

股份期权模式又称期股模式，指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。

股份期权的最终价值体现在购买价和行权价的价差上。



第二节 股权激励

激励对象获授股份期权的资金来源包括：

第一，公司税后利润中提取一定数量的奖励基金，专用于购买公司股份。

第二，从激励对象的年薪中提取一定比例用以认购股份。

第三，从公司公益金中划出一部分作为专项资金，无息贷给激励对象认购股份，然后从激励对象的薪金中定期扣还。

第四，激励对象的自有资金。



第二节 股权激励

（二）业绩股份

业绩股份是指确定一个较为合理的业绩目标，如果激励对象一定期限内达到预定目标，则公司授予其一定股份或提取一定的奖励基金购买公司股份，激励对象在以后的若干年内经业绩考核通过后可以获准兑现规定比例的业绩股份。



第二节 股权激励

业绩股份来源包括：

第一，向激励对象发行新股；

第二，老股东转让股份；

第三，公司设立时预留部分股份；

第四，公司股份回购。

激励对象获授业绩股份的资金来源与股份期权相同。



第二节 股权激励

（三）虚拟股票期权

是股份期权模式的一种变通。指公司授予激励对象一种“虚拟”的股票，当公司股份增值时，则被授予者可以据此享受股份的溢价收益。

期权人只是在名义上持有而非真正的购买公司股份，期权人没有表决权、股份不能转让和出售，在离开公司时自动失效。



第二节 股权激励

特点：公司无须回购股份或增发股份，较好地解决了股票来源的问题，仅在企业内通过登记形式进行。

虚拟股票期权所需资金是公司的奖励基金。

基金所需的资金来源是税后利润，必将影响部分股东的利益，所以，实际提取比例要由股东会决定。

虚拟股票期权的行权价格不取决于公司股票的市价，而是公司内部市场价格。由公司或专业中介机构，根据公司各项财务指标来确定。



第二节 股权激励

三、员工持股计划

员工持股计划是指公司根据员工意愿通过合作方式使员工获得本公司股票并长期持有，股份权益按约定分配给员工的制度安排。

资金来源于员工持股，因而是低成本资金，且稳定、长期的，能够减轻企业的税务负担。



第二节 股权激励

1. 员工持股计划的特点及原则

(1) 特点:

1) 持股人或认购者必须是本企业的员工。

2) 员工所认购的股份在转让、交易等方面受到一定的限制。



第二节 股权激励

(2) 股份认购形式有四种：

- 1) 员工以**现金认购**；
- 2) 通过员工持股专项贷款资金**贷款认购**；
- 3) 将企业的**奖励或红利转换**成员工持股；
- 4) 企业将历年累计的**公益金**转为员工股份。



第二节 股权激励

(3) 企业设计员工持股计划的原则：

第一，应能够促进企业的长远发展；

第二，能够激发员工的工作积极性；

第三，能够改善企业的法人治理结构。



第二节 股权激励

中国证监会发布的员工持股计划基本原则：

- ◆ 依法合规原则
- ◆ 自愿参与原则
- ◆ 风险自担原则



第二节 股权激励

【单选】关于员工持股计划的说法，正确的是（ ）。

- A. 科学合理的员工持股计划能够降低企业融资成本
- B. 员工持股计划的认购者可以是本企业员工，也可以是企业外部人士
- C. 员工持股计划中员工所认购的股份进行转让不受限制
- D. 员工持股计划会显著增加企业的税务负担



第二节 股权激励

答案：A

解析：持股人或认购者必须是本企业的员工，选项B错误。员工所认购的股份在转让、交易等方面受到一定的限制，选项C错误。员工持股计划能够减轻企业的税务负担。选项D错误。



第二节 股权激励

2. 员工持股计划的种类

(1) 杠杆型员工持股计划是**利用信贷杠杆**来实现，这种做法涉及员工持股计划基金会、公司、公司股东和贷款银行四个方面。



第二节 股权激励

(2) 非杠杆型员工持股计划

是不利用信贷杠杆的员工持股计划，也称“股票奖金计划”。

非杠杆员工持股计划，依据资金来源可能分为自付型和他付型。

◆ **自付型**：由员工自己交钱购买公司股票，未得到公司任何资助。发生在运营困难的企业，以减少的薪水来购买公司股票，已经**不是福利计划**。吸引力在于避免企业破产和自己失业。



第二节 股权激励

◆ **他付型**：公司按照参与员工持股计划的全体员工的薪水一定比例，用税后利润为企业员工购买公司的股票，是一种纯粹的员工福利计划。



第二节 股权激励

（二）员工持股计划的主要内容

1. 员工持股计划的激励对象

- ◆ 在企业工作满一定时间的正式员工；
- ◆ 公司的董事、监事、经理；
- ◆ 企业派往投资企业、代表处工作，劳动人事关系仍在本企业的外派人员；
- ◆ 企业在册管理的离退休人员。



第二节 股权激励

2. 员工持股计划的持股期限和持股规模

- ◆ 每期员工持股计划的持股期限不得低于12个月。
- ◆ 非公开发行方式实施员工持股计划的持股期限不得低于36个月。
- ◆ 上市公司应当在员工持股计划届满前6个月公告到期计划持有的股票数量。



第二节 股权激励

上市公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的10%，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的1%。

员工持股计划持有的股票总数不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份以及通过股权激励获得的股份。



第二节 股权激励

【多选】关于员工持股计划主要内容的说法，正确的有（ ）

。

A. 上市公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的10%

B. 它的激励对象包括企业在册管理的离退休人员

C. 以非公开发行方式实施员工持股计划的持股期限不得低于36个月

D. 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的2%

E. 每期员工持股计划的持股期限不得低于24个月



第二节 股权激励

答案：ABC

解析：单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的1%，选项D错误。每期员工持股计划的持股期限不得低于12个月，选项E错误。



第二节 股权激励

3. 员工持股计划的资金、股票来源

(1) 解决所需资金的方式

员工合法薪酬；法律、行政法规允许的其他方式。

(2) 上市公司作员工持股计划时准备采用的资金来源

1) 从工资基金节余、公益金、福利费中拨付；

2) 从员工工资中按月扣除；

3) 以员工持股机构未来将拥有的股票作为质押向银行申请贷款。



第二节 股权激励

(3) 员工持股计划可以通过以下方式解决股票来源：

- 1) 上市公司回购本公司股票
- 2) 二级市场购买
- 3) 认购非公开发行股票
- 4) 股东自愿赠予
- 5) 法律、法规允许的其他方式



第二节 股权激励

4. 股份的设置和持股比例

(1) 股份的设置

1) 参与员工持股计划的员工能够购买的企业的股票的数量由他的工资在员工全体薪金总额的比例确定；

2) 员工持股严格限定在本企业正式聘用的员工范围内；

3) 参与员工持股计划的员工不得低于员工总数的90%。



第二节 股权激励

(2) 对于员工持股比例，涉及两个层次的含义

◆ 要明确界定员工持股占企业总股本的比例，一般不宜超过20%；

◆ 要明确界定企业内部员工持股额度的分配比例一般企业高管人员与一般职工的认购比例不宜拉得太大，原则上控制在4 : 1的范围之内。



第二节 股权激励

【单选】关于员工持股计划的说法，正确的是（ ）。

A. 企业高管与一般职工的认购比例，原则上控制在3:1的范围内

B. 持股员工数量不得低于员工总数的90%

C. 员工所持股份占企业总股本的比例，一般不宜超过30%

D. 持股员工可以是正式聘用的，也可以是非正式聘用的



第二节 股权激励

答案：B

解析：企业高管与一般职工的认购比例，原则上控制在4:1的范围内，选项A错误；员工所持股份占企业总股本的比例，一般不宜超过20%，选项C错误；员工持股严格限定在本企业正式聘用的员工范围内，选项D错误。



第二节 股权激励

