



## 第二节 股权激励

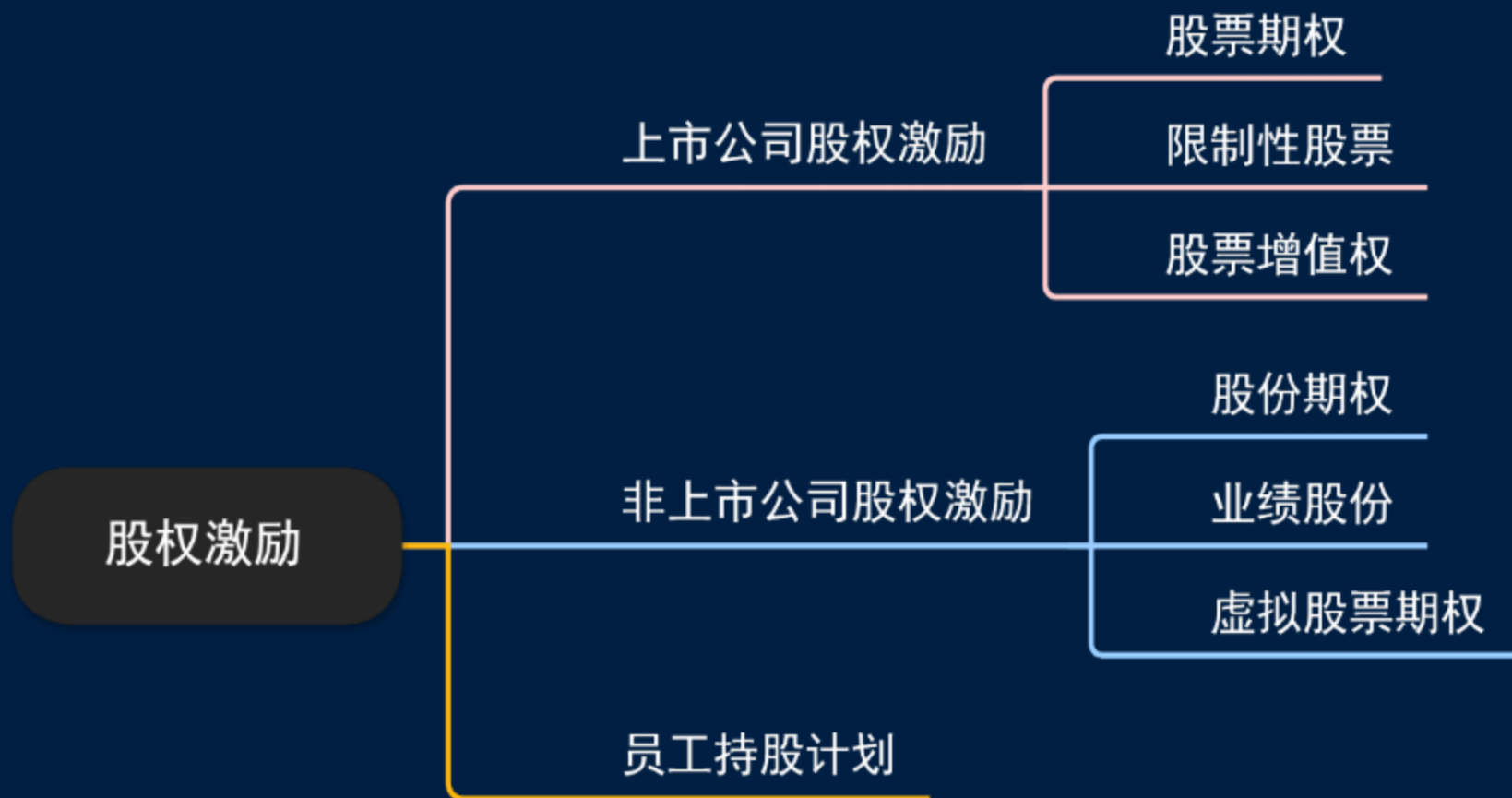


## 第二节 股权激励

| 知识点名称        | 重要程度 |
|--------------|------|
| 1. 上市公司股权激励  | ★★★  |
| 2. 非上市公司股权激励 | ★    |
| 3. 员工持股计划    | ★★★  |



## 第二节 股权激励





## 第二节 股权激励

### 一、上市公司股权激励★★★

（一）股票期权

（二）限制性股票

（三）股票增值权



## 第二节 股权激励

### （一）股票期权（也称经营者股票期权）

|    |                                                                                                |
|----|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 含义 | <b>股票期权</b> 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。                            |
| 特征 | （1）是一种 <b>权利</b> 而不是义务；<br>（2）只有在 <b>行权价低于行权</b> 时本企业股票的市场价格才有价值；（3）是公司 <b>无偿</b> 给予经营者等激励对象的。 |



## 第二节 股权激励

(续表)

|    |                                                                                                                                                                |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 优点 | <p>(1) 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；</p> <p>(2) 可以让经营者分享企业的预期收益，经营者可以在风险较小的前提下得到较大的激励；</p> <p>(3) 激励手段比较灵活，便于个案处理。</p>                                |
| 缺点 | <p>(1) 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；</p> <p>(2) 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；</p> <p>(3) 容易诱发弄虚作假、恶意操纵和短期炒作等不良行为；</p> <p>(4) 难以准确地衡量经营者的表现和企业真实的经营状况。</p> |



## 第二节 股权激励

|             |                                                                                                                         |                                                                       |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1. 激励范围和对对象 | 包括                                                                                                                      | 上市公司的董事、高级管理者、核心技术人员或核心业务人员，以及公司认为应当激励的对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工。（含外籍员工） |
|             | 不包括                                                                                                                     | (1) 不应当包括独立董事和监事；<br>(2) 单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女。        |
| 2. 激励额度     | (1) 在某些国家，由企业薪酬委员会自行决定。<br>(2) 我国对最高上限进行了规定，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计不得超过公司股本总额的10%。非经股东会特别决议批准，单人累计不得超过公司股本总额的1%。 |                                                                       |



## 第二节 股权激励

(续表)

|         |                                                                                                                                                 |                                       |
|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| 3. 股票来源 | 增量方式                                                                                                                                            | (1) 公司发行新股票：实质是在少量稀释现有股东权益的情况下带来小额融资。 |
|         | 存量方式                                                                                                                                            | (2) 通过留存股票账户回购股票；<br>(3) 从二级市场购买股票。   |
| 4. 资金来源 | (1) 行权资金来源是困扰激励对象获得股权的最大障碍。《管理办法》规定，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。<br>(2) 行权资金的压力大小，一方面取决于激励力度的大小；另一方面取决于激励对象个体可支配资金的大小。 |                                       |



## 第二节 股权激励

(续表)

|             |               |                                                                                                                       |
|-------------|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. 股票期权时间规定 | (1) 股票期权的授权日  | 上市公司向激励对象授予股票期权的日期，必须是交易日。授权日不得是下列期间：<br>1) 定期报告公布前30日；<br>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，其他可能影响股价的重大事件发生之日起至公告后2个交易日。 |
|             | (2) 股票期权的等待期  | 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。                                                                                      |
|             | (3) 股票期权的有效期限 | 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，从授权日计算不超过10年。                                                                             |



## 第二节 股权激励

(续表)

|                     |                    |                                                                                                                                                                     |
|---------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. 股票<br>期权时<br>间规定 | (4) 股票期权<br>的行权期   | 激励对象可以开始行权的日期，必须是交易日，应当<br>在公司定期报告公布后的第2个交易日，至下一次定<br>期报告公布前10个交易日内行权。但不得在下列期间<br>内行权：<br>1) 重大交易或重大事项决定过程中至该事项公告后2<br>个交易日；<br>2) 其他可能影响股价的重大事件发生之日起至公告<br>后2个交易日。 |
|                     | (5) 股权激励<br>计划的有效期 | 从首次授予权益日起不得超过10年。                                                                                                                                                   |



## 第二节 股权激励

(续表)

|             |                                                                                                 |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 6. 行权<br>价格 | (1) 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。                                                        |
|             | (2) 股票期权行权价格的确定分为三种：<br>1) 实值法（低于授予期权时的公平市价）；<br>2) 平值法（等于授予期权时的公平市价）；<br>3) 虚值法（高于授予期权时的公平市价）。 |
|             | (3) 我国采用平值法，以股权激励计划草案摘要公布前1日的公司标的股票收盘价与公布前30个交易日的公司标的股票平均收盘价“孰高原则”确定行权价格。                       |



## 第二节 股权激励

(续表)

|         |                                                                                |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------|
| 7. 执行方式 | (1) <b>现金行权</b> : 个人向企业指定的证券商支付行权费用及相应的税金和费用, 证券商收到付款凭证后, 以行权价格执行股票期权;         |
|         | (2) <b>无现金行权</b> : 个人不需要以现金或支票支付行权费用, 证券商以出售部分股票获得的收益来支付行权费用, 并将余下股票存入经理人个人账户; |
|         | (3) <b>无现金行权并出售</b> : 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, 以获取行权价与市场价的差价带来的利润。           |



## 第二节 股权激励

【例·单选题】下列关于股票期权的说法，错误的是（ ）。

- A. 风险较小的情况下会获得比较好的激励效果
- B. 是一种权利而不是义务
- C. 是公司无偿给予经营者的激励
- D. 只有在行权价高于行权时才有价值



## 第二节 股权激励

答案：D

解析：本题考查上市公司股权激励。股票期权的特征包括：

（1）股票期权是一种权利而不是义务；

（2）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，选项D错误；

（3）股票期权是公司无偿给予经营者等激励对象的。



## 第二节 股权激励

【例·单选题】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：本题考查上市公司股权激励。股票期权的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对公司经营业绩和未来发展有直接影响的其他员工，但不应当包括独立董事和监事。外籍员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。单独或合计持有上市公司5%以上股份的股东或实际控制人及其配偶、父母、子女，不得成为激励对象。



## 第二节 股权激励

【例·多选题】股票期权行权所需股票来源包括（ ）。

- A. 公司发行新股票
- B. 从发行市场购买股票
- C. 通过留存股票账户回购股票
- D. 从二级市场购买股票
- E. 股东自愿赠予



## 第二节 股权激励

答案：ACD

解析：本题考查上市公司股权激励。股票期权行权所需股票来源包括：

- （1）公司发行新股票；
- （2）通过留存股票账户回购股票；
- （3）从二级市场购买股票。发行市场是一级市场，是新股发行的市场，只能在二级市场购买股票。



## 第二节 股权激励

【例·多选题】根据我国股权激励的相关政策，下列关于股票期权的说法，正确的有（ ）。

- A. 上市公司不得为激励对象为了获得行权资金而进行的贷款提供担保
- B. 上市公司应在定期报告公布前30日向激励对象授予股票期权
- C. 行权价格应为股权激励计划草案摘要公布前1个交易日的公司标的股票收盘价
- D. 股票期权的等待期不得超过1年
- E. 股票期权有效期不得超过10年



## 第二节 股权激励

答案：AE

解析：本题考查上市公司股权激励。选项B错误，股票期权的授权日不得是下列期间：（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，其他可能影响股价的重大事件发生之日起至公告后2个交易日。选项C错误，行权价格应以股权激励计划草案摘要公布前1日的公司标的股票收盘价与公布前30个交易日的公司标的股票平均收盘价“孰高原则”确定行权价格。选项D错误，股票期权的等待期不得少于1年。