



第二节 股权激励

（二）限制性股票

含义	上市公司按照股权激励计划规定的条件，授予（ 无偿 或者 低价 授予）公司员工一定数量本公司的股票，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 时，才可出售限制性股票并从中获益。
	公司有权将免费赠予的限制性股票收回或以激励对象购买时的价格回购。



第二节 股权激励

(续表)

限制	公司将一定数量的限制性股票无偿赠予或以较低价格售予公司高管人员，但对其出售这种股票的权利进行限制。	
	时间规定	(1) 禁售期：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。(不得低于2年) (2) 解锁期：业绩满足规定条件，员工可以按计划分期解锁。原则上采取匀速解锁。(不得低于3年) (3) 有效期、授予日的规定与股票期权相同。
	授予价格	(1) 为避免股价操纵，同样遵循“孰高原则”。 (2) 限制性股票同样涉及激励范围 and 对象、激励额度、股票及资金来源、执行方式等方面的问题，这些问题的设计也同样反映企业的一些取向和导向。这些问题的处理在方式、方法上基本与股票期权相似。



第二节 股权激励

【例·单选题】下列关于我国上市公司限制性股票的说法，错误的是（ ）。

- A. 若激励对象的业绩目标未达成，公司有权按激励对象购买时的价格回购股票
- B. 若激励对象的工作年限未满足约定要求，公司有权收回免费赠予的限制性股票
- C. 激励对象可以低价获得一定数量的公司限制性股票
- D. 激励对象获得公司限制性股票后可以自由转让



第二节 股权激励

答案：D

解析：本题考查上市公司股权激励。选项D错误，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，其禁售期不得低于2年。



第二节 股权激励

（三）股票增值权

含义	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。通过这种方式，高管在行权时直接获得当时股价与行权价的价差。
适用范围	主要适用于发行境外上市外资股的公司，这是因为我国境内居民投资或者认购境外股票仍存在一定的外汇限制。
特点	（1）行权期一般超过任期，将激励对象与公司的利益捆绑在一起，有效地约束短期行为； （2）拥有收益，但不拥有所有权、表决权、配股权； （3）可以是全额兑现，也可以是部分兑现； （4）可以是现金，可以是股票，可以是现金和股票的结合。
实质	（1）实质上是一种虚拟的股票期权； （2）实质是股票期权的现金结算； （3）实质上是企业奖金的延期支付。



第二节 股权激励

【例·多选题】下列关于股票增值权的说法，正确的有（ ）。

- A. 主要适用于发行境外上市外资股的公司
- B. 行权期一般短于任期
- C. 激励对象有表决权、配股权
- D. 实质上是一种虚拟的股票期权，股票期权的现金结算
- E. 可以认为是企业奖金的延期支付



第二节 股权激励

答案：ADE

解析：本题考查上市公司股权激励。选项B错误，股票增值权的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。选项C错误，股票增值权的激励对象拥有规定数量的股票股价上升所带来的收益，但不拥有这些股票的所有权，也不拥有表决权、配股权。



第二节 股权激励

【小结】

激励模式	优点	缺点	适用企业类型
股票期权	(1) 降低委托代理成本； (2) 可以锁定激励对象的风险，股票期权持有人不行权就没有任何额外损失； (3) 降低企业激励成本，并且企业有现金流入； (4) 激励力度比较大，具有长期激励效果。	(1) 可能带来大量经理人的短期行为； (2) 公司股本变化，原股东的股权可能被稀释； (3) 过分依赖股票市场有效性。	成长性较好、股价呈强势上涨的上市公司。



第二节 股权激励

(续表)

激励模式	优点	缺点	适用企业类型
限制性股票	(1) 有可能是免费或低价获得，激励更强； (2) 通过对业绩条件、禁售期限的严格规定，使激励与约束对等。	(1) 业绩目标或股价的科学确定较困难； (2) 现金流压力较大； (3) 会促使经理人放弃对高风险、高回报项目的投资。	成熟型企业；对资金投入要求不是非常高的上市公司。
股票增值权	(1) 激励对象无须现金付出； (2) 操作方便、快捷； (3) 无须证监会审批，无须解决股票来源问题。	(1) 激励对象不能获得真正意义上的股票，激励的效果相对较差； (2) 对资本市场有效性依赖较大，可能导致公司高管层与股东合谋操纵公司股价等问题； (3) 公司的现金压力较大。	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。



第二节 股权激励

【例·多选题】股票增值权作为股权激励模式，具有的优点包括（ ）。

- A. 操作方便、快捷
- B. 激励对象无须现金付出
- C. 降低企业激励成本，并且企业有现金流入
- D. 无须证监会审批，无须解决股票来源问题
- E. 通过对业绩条件、禁售期限的严格规定，使激励与约束对等



第二节 股权激励

答案：ABD

解析：本题考查上市公司股权激励。股票增值权的优点包括：（1）激励对象无须现金付出；（2）操作方便、快捷；（3）无须证监会审批，无须解决股票来源问题。选项C是股票期权的优点。选项E是限制性股票的优点。



第二节 股权激励

【例·单选题】下列关于上市公司三种股权激励模式的表述，正确的是（ ）。

- A. 股票期权会在短期很快产生激励效果
- B. 股票增值权会给公司造成较大的现金压力
- C. 股票期权会增加企业的委托代理成本
- D. 股票增值权适用于境内上市公司



第二节 股权激励

答案：B

解析：本题考查上市公司股权激励。股票期权的优点在于：

（1）降低委托代理成本，选项C错误；

（2）可以锁定激励对象的风险，股票期权持有人不行权就没有任何额外损失；

（3）降低企业激励成本，并且企业有现金流入；

（4）激励力度比较大，具有长期激励效果，选项A错误。

选项D错误，股票增值权主要适用于发行境外上市外资股的公司。



第二节 股权激励

【例·单选题】下列关于上市公司三种股权激励模式的表述，正确的是（ ）。

- A. 股票期权适合对资金投入要求不是非常高的企业
- B. 限制性股票适合境外上市公司
- C. 股票增值权适合现金流量比较充裕且股价比较稳定的上市公司
- D. 限制性股票适合成长性较好、股价呈强势上涨的上市公司



第二节 股权激励

答案：C

解析：本题考查上市公司股权激励。选项A错误，股票期权适用于成长性较好、股价呈强势上涨的上市公司。选项BD错误，限制性股票适用于成熟型的、对资金投入要求不是非常高的上市公司。选项C正确，股票增值权适用于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。