

第四节 分配管理

【知识点5】股权激励

股权激励是一种通过经营者获得公司股权形式给予企业经营者一定的经济权力，是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激励方法。

（一）股票期权模式

1. 定义。上市公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的条件购买本公司一定数量股份的权利。激励对象获授的股票期权不得转让、不得用于担保或偿还债务。

【延伸解释】《上市公司股权激励管理办法》规定：股票期权授权日与获授股票期权首次可行权日之间的间隔不得少于12个月。股票期权有效期内，上市公司应当规定激励对象分期行权，每期时限不得少于12个月，后一行权期的起算日不得早于前一行权期的届满日。每期可行权的股票期权比例不得超过激励对象获授股票期权总额的50%。

2. 优点

（1）降低委托—代理成本，将经营者的报酬与公司的长期利益绑在一起，实现了经营者与企业所有者利益的高度一致，使二者的利益紧密联系起来，并且有利于降低激励成本；

（2）锁定期权人的风险。期权人事先没有支付成本或支付成本较低

3. 缺点

（1）影响现有股东的权益。行权将会分散股权，改变公司的总资本和股本结构，会影响现有股东的权益；

（2）可能遭遇来自股票市场的风险；

①持续的牛市会产生“收入差距过大”的问题；

②期权人行权但尚未售出购入的股票时，如果股价跌至行权价以下，期权人将同时承担行权后纳税和股票跌破行权价的双重损失的风险；

（3）促使公司的经营者片面追求股价提升的短期行为，而放弃有利于公司发展的重要投资机会。

4. 适用性。

初始资本投入较少，资本增值较快，处于成长初期或扩张期的企业，如网络、高科技等风险较高的企业等。

（二）限制性股票模式

1. 定义。激励对象按照股权激励计划规定的条件，获得的转让等部分权利受到限制的本公司股票。限制性股票在解除限售前不得转让、用于担保或偿还债务。

【延伸解释1】公司为了实现某一特定目标，先将一定数量的股票赠与或以较低价格售予激励对象，只有当实现预定目标后，激励对象才可将限制性股票抛售并从中获利，若预定目标没有实现，公司有权将免费赠与的限制性股票收回或者将售出股票以激励对象购买时的价格回购。

【延伸解释2】《上市公司股权激励管理办法》规定：限制性股票授予日与首次解除限售日之间的间隔不得少于12个月。在限制性股票有效期内，上市公司应当规定分期解除限售，每期时限不得少于12个月，各期解除

限售的比例不得超过激励对象获授限制性股票总额的50%

2. 优点。只有达到限制性股票所规定的限制性期限时，持有人才能拥有实在的股票，因此在限制期间公司不需要支付现金对价，便能留住人才；

3. 缺点。缺乏能推动企业股价上涨的激励机制，即在企业股价下跌时，激励对象仍能获得股份，这样可能达不到激励效果，并使股东受损。

4. 适用性。处于成熟期的企业，股价的上涨空间有限，采用限制性股票模式较为合适。

（三）股票增值权模式

1. 含义。公司授予经营者一种权利，如果经营者努力经营企业，在规定的期限内，公司股票价格上升或业绩上升，经营者就可以按一定比例获得这种由股价上扬或业绩提升所带来的收益，收益为行权价与行权日二级市场股价之间的差价或净资产的增值额；激励对象不用为行权支付现金，行权后由公司支付现金、股票或股票和现金的组合。

2. 优点

（1）易于操作，股票增值权持有人在行权时，直接兑现股票升值部分；

（2）审批程序简单，无需解决股票来源问题。

3. 缺点

（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）公司方面需要提取奖励基金，使公司的现金支付压力较大。

4. 适用性。

现金流量比较充裕且比较稳定的上市公司和现金流量比较充裕的非上市公司。

（四）业绩股票激励模式

1. 含义。公司在年初确定一个合理的年度业绩目标，如果激励对象在年末实现了公司预定的年度业绩目标，则公司给予激励对象一定数量的股票，或奖励其一定数量的奖金来购买本公司的股票；业绩股票在锁定一定年限以后才可以兑现。

2. 优点。能够激励公司高管人员努力完成业绩目标，激励对象获得激励股票后成为公司的股东，与原股东有了共同利益。

3. 缺点

（1）公司的业绩目标确定的科学性很难保证，容易导致公司高管人员为获得业绩股票而弄虚作假；

（2）激励成本较高，可能造成公司支付现金的压力。

4. 适用性。

只对公司的业绩目标进行考核，不要求股价上涨，适合业绩稳定型的上市公司及其集团公司、子公司。

【单选题】（2020年）某公司对公司高管进行股权激励，约定每位高管只要自即日起在公司工作满三年，即有权按每股 10 元的价格购买本公司股票 50 万股，该股权激励模式属于（ ）。

- A. 股票期权模式
B. 限制性股票模式
C. 业绩股票激励模式
D. 股票增值权模式

答案：A

解析：股票期权模式是指上市公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的条件购买本公司一定数量股份的权利。本题表述符合股票期权模式。

章节总结

