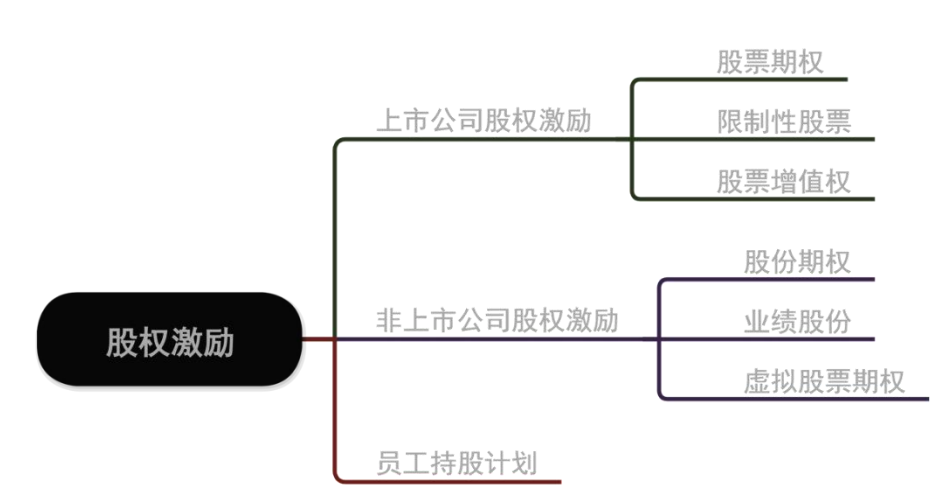


第二节

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    | ★★★★ |



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

（一）股票期权（也称经营者股票期权）

|    |                                                                        |
|----|------------------------------------------------------------------------|
| 含义 | 股票期权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）是一种权利而不是义务；<br>（2）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；<br>（3）是公司无偿给予经营者等激励对象的 |

(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> |

|            |                                                                                                                                        |                                                                         |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1. 激励范围和对象 | 包括                                                                                                                                     | 上市公司的董事、高级管理人员、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                                                                                                                                    | <p>(1) 不应当包括独立董事;</p> <p>(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</p>  |
| 2. 激励额度    | <p>(1) 在某些国家, 由企业薪酬委员会自行决定。</p> <p>(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%</p> |                                                                         |

(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   | (2) 通过留存股票账户回购股票;                     |

|         |                                                                                                                                                                |               |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
|         | 方式                                                                                                                                                             | (3) 从二级市场购买股票 |
| 4. 资金来源 | <p>(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、为其贷款提供担保以及其他任何形式的财务资助，损害公司利益。</p> <p>(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</p> |               |

(续表)

|             |              |                                                                                                                                       |
|-------------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. 股票期权时间规定 | (1) 股票期权的授权日 | <p>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：</p> <p>①定期报告公布前 30 日；</p> <p>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</p> |
|             | (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 | 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                                                                                            |

(续表)

|             |              |                                                                                                                             |
|-------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5. 股票期权时间规定 | (4) 股票期权的行权期 | <p>激励对象可以开始行权的日期，必须是交易日，应当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，但不得在下列期间内行权：</p> <p>①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；</p> |
|-------------|--------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

|  |                    |                                |
|--|--------------------|--------------------------------|
|  |                    | ②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 |
|  | (5) 股权激励计划的有效<br>期 | 从首次授予权益日起不得超过 10 年             |

(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方法分为三种：<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。              |
| 7. 执行<br>方式 | 现金行权、无现金行权、无现金行权并出售                                                                        |

【例·单选题】下列关于股票期权的说法，错误的是（ ）。

- A. 股票期权是一种权利
- B. 当股票期权的行权价低于行权时股票的市场价时才有价值
- C. 股票期权是一种义务
- D. 股票期权是公司无偿给予激励对象的

答案：C

解析：本题考查上市公司股权激励。选项C错误，股票期权是一种权利而不是义务，受益人

可以买公司股票也可以不买。

【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

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可以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。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。

【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

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。

【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

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。