

（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

（续表）

限制规定		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	（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和对象、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

【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

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。

（三）股票增值权【无表配所有】

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，高级管理人员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

【例·单选题】下列关于股票增值权的说法，错误的是（ ）。

- A. 股票增值权的行权期一般超过任期
- B. 股票增值权行权时需要全额兑现
- C. 股票增值权在行权时不必实际买卖股票
- D. 股票增值权实质上是企业奖金的延期支付

答案：B

解析：本题考查上市公司股权激励。选项B错误，实施股票增值权时，可以是全额兑现，也可以是部分兑现。

【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
----------	--	---	------------------------

(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

【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

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错误，股票期权可以降低企业激励成本，并且企业有现金流入。选项E错误，限制性股票通过对业绩条件、禁售期限的严格规定，使激励与约束对等。

【例·单选题】下列关于上市公司各类股权激励模式特点的说法，正确的是（ ）。

- A. 股票期权模式能降低委托代理成本
- B. 限制性股票模式对现金流压力较小
- C. 股票增值权模式对公司现金压力较小
- D. 限制性股票模式有利于科学地确定股价

答案：A

解析：本题考查上市公司股权激励。选项B错误，限制性股票的现金流压力较大。选项C错误，采用股票增值权的公司现金压力较大。选项D错误，限制性股票业绩目标或股价的科学确定较困难。

【例·单选题】下列关于上市公司三种股权激励模式所适用的企业，说法正确的是（ ）。

- A. 股票期权适合现金流量比较充裕的企业
- B. 股票期权适合成熟型企业，且股价比较稳定的上市公司
- C. 限制性股票适合成长性较好，股价呈强势上涨的企业
- D. 股票增值权适合境外上市公司

答案：D

解析：本题考查上市公司股权激励。股票期权适用于成长性较好、股价呈强势上涨趋势的上市公司。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。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。