

二、非上市公司股权激励★★

- (一) 股份期权
- (二) 业绩股份
- (三) 虚拟股票期权
- (一) 股份期权

内涵	又称 期股模式 ，指公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的价格和条件购买本公司一定数量股份的权利
	股份期权的 最终价值 体现在购买价和行权价的价差上
资金来源	(1) 从公司税后利润中提取一定数量的奖励基金，给予激励对象特别奖励，专用于购买公司的股份； (2) 从支付给激励对象的年薪中提取一定比例，用于认购股份； (3) 从公司公益金中划出一部分作为专项资金，无息贷给激励对象认购股份，然后从激励对象的薪金中定期扣还； (4) 激励对象的自有资金
行权价确定方法	(1) 现值 有利 法，即行权价 低 于当前股价； (2) 等 现值法，即行权价 等 于当前市价； (3) 现值 不利 法，即行权价 高 于市价

(二) 业绩股份【有分配无表决】

内涵	是指确定一个较为合理的业绩目标，如果激励对象一定期限内达到预定目标，则公司授予其一定股份或提取一定的奖励基金购买公司股份，激励对象在以后的若干年内经业绩考核通过后可以获准兑现规定比例的业绩股份
	激励对象持有的业绩股份，由公司按持股份额发放 股权登记证书 ，在规定持股的期限内 享有分红和送配股 的权利， 不享有表决权
业绩股份来源	(1) 向激励对象发行新股； (2) 老股东转让股份；

	(3) 公司设立时预留部分股份； (4) 公司股份回购
资金来源	激励对象获授业绩股份的资金来源与股份期权相同
激励力度	业绩股份的激励力度与激励基金的提取比例密切相关

(三) 虚拟股票期权

内涵	是股份期权模式的一种变形。指公司授予激励对象一种“虚拟”的股票，当公司股份增值时，被授予者可以据此享受股份的溢价收益
	期权人只是在名义上持有而非真的购买公司股份，期权人没有表决权、不能转让和出售股份，在离开公司时股份自动失效
特点	公司无须回购股份或增发股份，较好地解决了股票来源问题，激励对象购入股票及卖出股票仅在企业内通过登记形式进行
所需资金	是公司的奖励基金：因为基金所需的资金来源是税后利润，必将影响一部分股东的利益，所以实际提取比例要由股东会决定
行权价格	行权价格不取决于公司股票的市价，而是公司虚拟股票的内部市场价格，通常由公司或委托的专业中介机构根据公司的各项财务指标来确定

【例·单选题】下列关于股份期权的说法，正确的是（ ）

- A. 公司可以从公益金中划出一部分作为专项资金，无息贷款给激励对象认购股份
- B. 购股价格一般采用现值有利法
- C. 最终价值体现在购买价上
- D. 一次性按约定价格购买期股的所有权

答案：A

解析：本题考查非上市公司股权激励。选项B错误，股份期权行权价的确定一般包括三种方法：（1）现值有利法，即行权价低于当前股价；（2）等现值法，即行权价等于当前市

价；（3）现值不利法，即行权价高于市价。选项C错误，股份期权的最终价值体现在购买价和行权价的价差上。选项D错误，股份期权又称期股模式，指公司授予激励对象在未来一定期限内以预先确定的价格和条件购买本公司一定数量股份的权利，但这个过程只是取得股份的分红权、配股权等部分权益，无处置权。

【例·单选题】下列关于虚拟股票期权的说法，正确的是（ ）。

- A. 被授予者可以转让和出售持有的虚拟股票期权股份
- B. 虚拟股票期权所有者拥有表决权
- C. 虚拟股票期权的行权价格取决于公司股票的市价
- D. 虚拟股票期权的被授予者仅在名义上持有而非真正购买公司股份

答案：D

解析：本题考查非上市公司股权激励。选项AB错误，虚拟股票期权的期权人只是在名义上持有而非真的购买公司股份，期权人没有表决权、不能转让和出售股份，在离开公司时股份自动失效。选项C错误，虚拟股票期权的行权价格不取决于公司股票的市价，而是公司虚拟股票的内部市场价格，通常由公司或公司委托的专业中介机构根据公司的各项财务指标来确定。

三、员工持股计划★★★

（一）员工持股计划概述

含义	员工持股计划（ESOP）是指公司根据员工意愿通过合作方式使员工获得本公司股票并长期持有，股份权益按约定分配给员工的制度安排	
特点及原则	特点	（1）持股人或认购者必须是本企业的员工； （2）员工所认购的股份在转让、交易等方面受到一定的限制。 认购形式：现金认购、通过员工持股专项贷款资金贷款认购、将企业的奖励或红利转换成员工持股、企业将历年累计的公益金转为员工股份
	基本原则	（1）依法合规原则； （2）自愿参与原则； （3）风险自担原则

（续表）

种类	杠杆型	利用 信贷 杠杆来实现，涉及员工持股计划基金会、公司、公司股东和贷款银行四个方面
	非杠杆型	也称“股票奖金计划”，即公司直接将股票交给员工持股计划委员会，由委员会为每个员工建立账户，员工每年从企业利润中按其掌握的股票分得红利，并用这些红利来归还原雇主或公司以股票形式的赊账，还完后股票即属员工所有
		类型（依据资金来源）： （1） 自付型 （员工自己交钱购买企业的股票，没有得到公司的任何资助）； （2） 他付型 （公司用税后利润为企业员工购买公司的股票，员工本身不必交钱，是一种纯粹的员工福利计划）

（二）员工持股计划的主要内容

激励对象	包括 四类 人员： （1）在企业工作满一定时间的正式员工； （2）公司的 董事、经理 ； （3）企业派往投资企业、代表处工作，劳动关系仍在本企业的外派人员； （4）企业在册管理的离退休人员
------	--

（续表）

持股期限、持股规模	（1） 每期 员工持股计划的持股期限 不得低于 12 个月 ，以 向特定对象 发行方式实施员工持股计划的，持股期限 不得低于 36 个月 ； （2）上市公司应当在员工持股计划届满前 6 个月 公告到期计划持有的股票数量； （3）上市公司 全部有效 的员工持股计划所持有的股票总数累计 不得超过 公司股本总额的 10%；
-----------	--

	(4) 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的 1%
--	---------------------------------------

(续表)

资金、 股票来源	资金来源	(1) 从工资基金结余、公益金、福利费中拨付； (2) 从员工工资中按月扣除； (3) 以员工持股机构未来将拥有的股票作为质押向银行申请贷款
	股票来源	(1) 上市公司回购本公司股票； (2) 二级市场购买； (3) 认购向特定对象发行股票； (4) 股东自愿赠与； (5) 法律、法规允许的其他方式

(续表)

股份的设置和持股比例	股份设置	参与员工持股计划的员工能够购买的企业股票的数量由其工资占员工全体薪金总额的比例确定。 (1) 把员工持股严格限定在本企业正式聘用的员工范围内； (2) 强调员工持股的广泛参与性，原则上要求企业正式聘用的员工都参与，明确规定参与员工持股计划的员工数量不低于员工总数的 90%
	持股比例	(1) 明确界定员工持股占企业总股本比例，一般不宜超过 20%； (2) 明确界定企业内部员工持股额度的分配比例，一般企业高级管理人员与一般职工的认购比例差距不宜拉得太大，原则上不应超过 4: 1

【例·单选题】员工持股计划的基本原则不包括（ ）。

A. 自愿参与

- B. 依法合规
- C. 风险自担
- D. 平均分配

答案：D

解析：本题考查员工持股计划。员工持股计划的基本原则包括：（1）依法合规原则；（2）自愿参与原则；（3）风险自担原则。

【例·多选题】根据我国有关政策规定，允许参与员工持股计划的人员通常包括（ ）。

- A. 在企业工作满一定时间的正式员工
- B. 公司的董事、经理
- C. 长期在本企业工作的兼职人员
- D. 企业在册管理的离退休人员
- E. 企业派往投资企业、代表处工作，劳动关系仍在本企业的外派人员

答案：ABDE

解析：本题考查员工持股计划。根据我国有关政策规定，允许参与员工持股计划的通常包括四类人员：（1）在企业工作满一定时间的正式员工；（2）公司的董事、经理；（3）企业派往投资企业、代表处工作，劳动关系仍在本企业的外派人员；（4）企业在册管理的离退休人员。

【例·多选题】下列关于员工持股计划主要内容的说法，正确的有（ ）。

- A. 上市公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不得超过公司股本总额的10%
- B. 它的激励对象包括企业在册管理的离退休人员
- C. 以向特定对象发行方式实施员工持股计划的持股期限不得低于36个月
- D. 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的2%
- E. 每期员工持股计划的持股期限不得低于24个月

答案：ABC

解析：本题考查员工持股计划。选项D错误，单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不得超过公司股本总额的1%。选项E错误，每期员工持股计划的持股期限不得低于12个月。

【例·多选题】上市公司运作员工持股计划的资金来源主要包括（ ）。

- A. 从福利费中拨付
- B. 从工资基金结余拨付
- C. 质押贷款

D. 员工工资扣除

E. 国家拨款

答案：ABCD

解析：本题考查员工持股计划。目前上市公司制订员工持股计划时准备采用的资金来源主要包括：（1）从工资基金结余、公益金、福利费中拨付；（2）从员工工资中按月扣除；（3）以员工持股机构未来将拥有的股票作为质押向银行申请贷款。

【例·单选题】下列关于员工持股计划的说法，正确的是（ ）。

A. 企业高级管理人员与一般职工的认购比例，原则上控制在3：1的范围内

B. 持股员工数量不得低于员工总数的90%

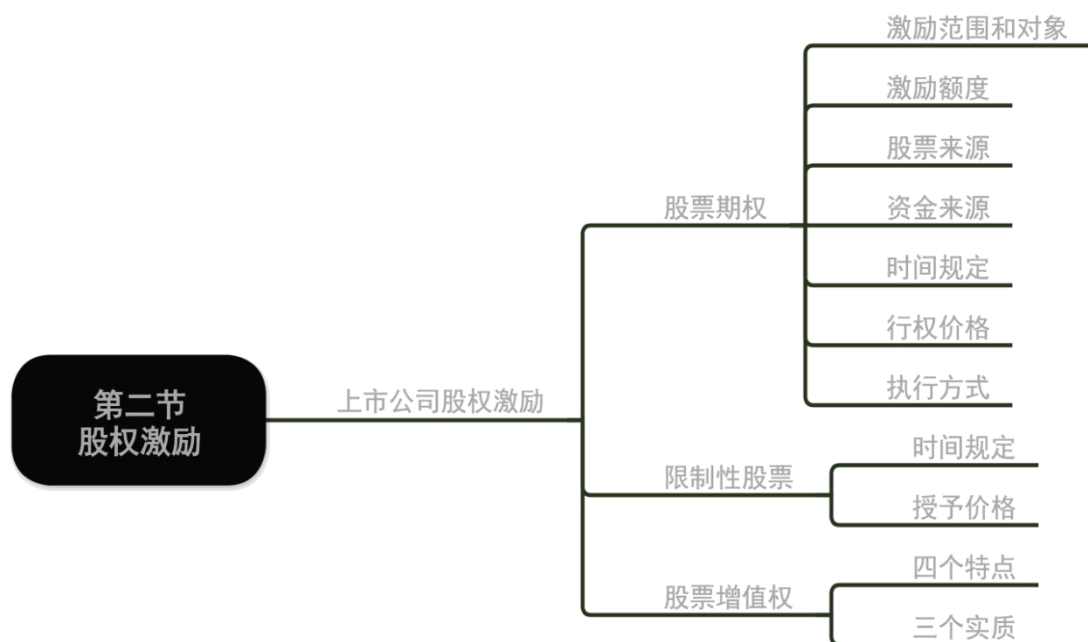
C. 员工所持股份占企业总股本的比例，一般不宜超过30%

D. 持股员工可以是正式聘用的，也可以是非正式聘用的

答案：B

解析：本题考查员工持股计划。选项AC错误，对于员工持股的比例，需要注意以下两点：①要明确界定员工持股占企业总股本的比例，一般不宜超过20%；②要明确界定企业内部员工持股额度的分配比例，一般企业高级管理人员与一般职工的认购比例差距不宜拉得太大，原则上不应超过4：1。选项D错误，根据我国有关政策规定，允许参与员工持股计划的通常包括在企业工作满一定时间的正式员工等。

本节小结



(接上图)

