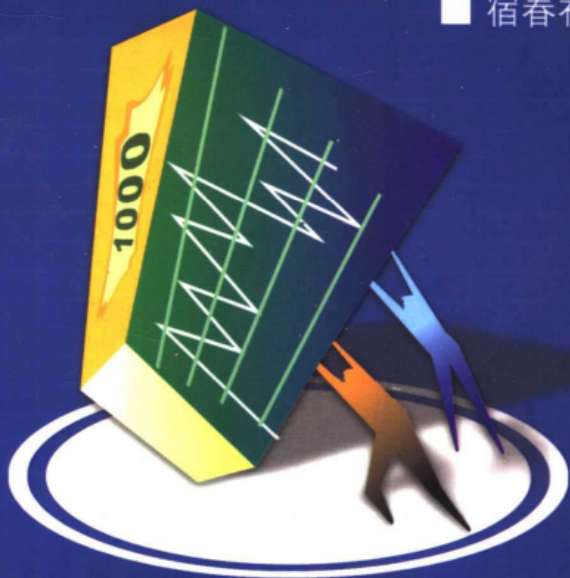


现代公司激励方案设计丛书

现代公司 股票期权方案设计

■ 宿春礼 主编



Stock Option Scheme Design
of Modern Company



中国财政经济出版社

责任编辑：蔺红英 耿 伟 装帧设计：郁 佳

现代公司激励方案设计丛书

宿春礼 主编

现代公司员工福利计划方案设计

现代公司员工持股方案设计

现代公司股票期权方案设计

现代公司年薪制方案设计



ISBN 7-5005-6326-4



ISBN 7-5005-6326-4

F·5523 定价：120.00 元（共四册）

本册定价：30.00元

现代公司 员工福利计划方案设计



Staff Welfare Plan Scheme Design
of Modern Company

现代公司 员工持股方案设计



Staff Holding Share Scheme Design
of Modern Company

现代公司 股票期权方案设计



Stock Option Scheme Design
of Modern Company

现代公司 年薪制方案设计



Annual Salary System Scheme Design
of Modern Company

现代公司激励方案设计丛书

现代公司股票期权方案设计

宿春礼 主 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

现代公司股票期权方案设计/宿春礼主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2003.1

(现代公司激励方案设计丛书)

ISBN 7 - 5005 - 6326 - 4

I. 现… II. 宿… III. ①公司 - 企业管理 - 激励 - 研究
②公司 - 股份 - 分配 (经济) - 研究 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 109389 号

中国财政经济出版社 出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@drcc.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

850 × 1168 毫米 32 开 49.25 印张 1 275 000 字

2003 年 10 月第 1 版 2003 年 10 月北京第 1 次印刷

印数: 1—4 060 册 定价: 120.00 元 (共四册)

ISBN 7 - 5005 - 6326 - 4/F·5523

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

《现代公司激励方案设计丛书》编委会

主 编：宿春礼

副主编：刘彦庆 刘爱云 陈鹏志

编委会：（排名不分先后）

宿春礼	张义军	刘彦庆	陈鹏志	陈大鹏
刘爱云	陈九振	齐 岁	高 兵	齐 冲
张先勇	周忠民	王艳明	程砚平	程 琨
蒋定梅	陆晓飞	陈凌云	张玉锦	刘照地
刘为礼	吕玉刚	张良科	孟祥丽	胡乃山
王澄宇	蔡亚兰	陈 锸	刘 卓	杨昌宇
黄素华	苏亚莉	王燕群	李克时	张文峰
吴 洁	李 宁	张 森	蒋铁刚	胡乃波
李美英	郭红珍	孙明平	李美香	余洪春
李 闯	赵琴辉	李淑娟	孙成毅	白 静
刘衍峰	张 健	吕桂召	王京建	周悦平
何瑞欣	刘时光	杨雪春	李颖秋	李秀敏
詹子杰	彭鸿峰			

策 划：蔺红英 张义军

前 言

随着中国加入 WTO，中国企业正面临着前所未有的机遇与挑战。在 WTO 框架内的企业竞争不再是单纯的产品和市场竞争，而是人才、企业制度的竞争。如何设计出一种能够吸引和利用全世界一流人才，把人力资本开发到最大、人力资源配置到最优的企业制度，是中国企业尤其是国有企业建立现代企业制度的关键。

股票期权计划就是适应这一要求的人才激励机制。有数据表明，全球前 500 家大工业企业中，有 89% 的企业已对其高级管理人员采取了股票期权激励机制。在西方发达国家，以股票期权为主体的薪酬制度已经取代了以“基本工资 + 年度奖金”为主体的传统薪酬制度。

“他山之石，可以攻玉”。西方发达国家的经验或许可以给我们一些适当的启示。可以欣慰的是，我国的股票期权机制已在全国重点企业范围内展开试点、推广工作。

将股票期权机制作为上市公司以及高科技企业的经营管理者及骨干的长期激励制度，非常必要。这样不但有利于国有资本保值增值，充分发挥资本市场的资源优化配置和融资的功能，而且可以解决我国企业经营者薪酬制度方面存在的问题。

该书正是基于推动和促进股票期权计划在中国的推广而进行编撰的。全书包括以下几个方面的内容：股票期权计划概述；股票期权计划计划总体方案设计；股票期权计划管理方案设计；股票期权计划推广方案设计；股票期权计划实施方案设计；股票期权计划激励方案设计；股票期

权相关方案设计；其他相关激励模式参照。

该书在编撰过程中，编者从股票期权计划操作实务的角度出发，主要突出如下几个特点：

一、前瞻性。本书抓住了我国企业经营者最关心的问题，切合时代主题，并从股票期权计划方案设计角度出发，力争提供一套可供借鉴和操作的范本。

二、实用性。在编撰本书的过程中，尽了最大的努力搜集国内外有关股票期权计划各方面的材料，并将理论界的最新研究成果和实践中成功的经验糅合到本书中来，理论联系实际。企业可以根据本书提供的理论并结合自身实际情况，设计符合本企业的股票期权制度。

三、体例新颖。众所周知，股票期权对广大读者来说还是一件新鲜事物。为了便于读者理解，在各章的后面附有相关资料及案例，以期能使广大读者在阅读和运用时加以理解和参照。

该书在编撰过程中，参考了大量的文献资料，并得到了有关学者和专家的大力支持，在此一并向他们表示感谢！

未来的感谢是给予读者的，希望本书能对中国企业正在进行的股票期权制度的推广提供一些指导和借鉴作用。若能如此，我们将备感欣慰！

由于编者水平有限，加之股票期权计划的实施本来就比较复杂，书中内容若有纰漏，敬请读者朋友批评指正。

编 者
2003 年 9 月

目 录

第一章 股票期权概述

第一节 股票期权的兴起	(3)
一、股票期权的涵义	(3)
二、股票期权的起源	(6)
三、股票期权兴起的原因	(8)
第二节 股票期权的类型与操作原则	(17)
一、股票期权的类型	(17)
二、股票期权的操作原则	(21)
第三节 股票期权的适用范围	(25)
一、上市公司的股票期权计划	(25)
二、非上市公司的股票期权计划	(27)
三、高科技企业的股票期权计划	(28)
四、民营企业的股票期权计划	(30)
〔案例〕股票期权 成就富翁——清华同方的股票期权计划	(33)

第二章 股票期权计划总体方案设计

第一节 股票期权计划方案分析	(37)
一、实行股票期权计划方案的必要性	(37)
二、实行股票期权计划方案的可行性	(39)
第二节 股票期权的授予设计	(41)
一、受益人的确定	(41)
二、期权授予数量的确定	(42)
三、授予价的确定	(46)
四、行权价格的调整	(46)

2 现代公司股票期权方案设计

五、授予范围的确定	(47)
六、授权期的确定	(48)
第三节 股票期权计划的设计与执行	(49)
一、股票期权计划的操作程序	(49)
二、股票期权计划存在的普遍问题	(52)
三、股票期权计划存在的特殊问题	(54)
四、二板上市公司股票期权计划的设计	(59)
第四节 股票期权计划的监督	(63)
一、股票期权计划实施监督的原因	(63)
二、股票期权计划监督的方式和内容	(67)
〔案例〕激励计划 授予期权——2000 年摩托罗拉公司的 股票期权方案	(72)

第三章 股票期权计划管理方案设计

第一节 股票期权计划的管理方式	(85)
一、股票期权计划的方案设计管理	(85)
二、股票期权的授予管理	(88)
三、股票期权的行权管理	(91)
四、其他常见情况的管理	(93)
五、股票期权管理的运作方式	(96)
六、内部信息网的建立	(98)
第二节 上市公司股票期权计划的设计与管理	(100)
一、上市公司股票期权计划方案的设计	(100)
二、上市公司股票期权计划需要解决的问题	(102)
三、上市公司实行股票期权涉及的特别管理	(105)
第三节 股票期权计划中的外汇管理	(107)
一、上市公司实行股票期权涉及的外汇管理问题	(107)
二、处理股票期权计划中外汇问题对策	(107)
〔资料〕股票期权计划管理办法	(111)

第四章 股票期权计划推广方案设计

第一节 股票期权计划在世界范围内的推广	(121)
一、股票期权计划在国际范围内的推广	(121)
二、股票期权计划在亚洲的推广	(127)
第二节 美国股票期权计划推广及成功经验	(130)
一、美国股票期权计划迅猛发展的原因	(130)
二、美国股票期权计划的基本内容	(134)
三、美国股票期权计划的推广模式	(138)
四、美国股票期权制对中国企业的启示	(141)
第三节 中国股票期权计划推广及存在的问题	(144)
一、股票期权的推广情况	(144)
二、股票期权推广中存在的问题	(145)
第四节 股票期权计划推广的障碍及对策	(148)
一、股票期权计划推广的宏观环境障碍	(148)
二、股票期权计划推广的技术性难点及对策	(152)
〔案例〕股票期权计划 员工价值转移——杜邦公司的股票期权 计划	(160)

第五章 股票期权计划实施方案设计

第一节 股票期权实施的理论基础	(167)
一、人力资本理论	(167)
二、剩余索取权分配理论	(168)
三、企业家是“经济人”理论	(169)
四、委托—代理理论	(169)
第二节 股票期权的实施方式	(171)
一、只向管理人员配股	(171)
二、奖励“绩效股”给管理人员	(171)
三、按经营管理人员的才能折股	(172)

4 现代公司股票期权方案设计

四、允许高级管理人员持有 ESO	(173)
五、在股本结构中设立岗位股	(174)
六、实行虚拟股票期权制度	(175)
第三节 股票期权实施方案的设计与操作	(178)
一、股票期权实施方案的设计与运用	(178)
二、管理层收购的框架设计	(180)
第四节 股票期权实施中的具体问题及对策	(183)
一、股票期权实施需要解决的问题	(183)
二、股票期权实施的具体对策	(185)
第五节 股票期权模式设计与创新	(187)
一、西方国家的股票期权模式设计	(187)
二、中国的股票期权模式设计	(188)
[资料] 清华同方股份有限公司股票认股权管理办法	(192)

第六章 股票期权计划激励方案设计

第一节 股票期权激励概述	(199)
一、股票期权激励的涵义	(199)
二、股票期权激励的作用	(200)
三、实施股票期权激励应具备的条件	(200)
四、适应中国国情的股票期权激励方式	(201)
第二节 股票期权激励的设计与操作	(206)
一、股票期权模式的个性化设计	(206)
二、股票期权激励的要素	(209)
第三节 股票期权激励的利弊	(218)
一、股票期权激励的优点	(218)
二、股票期权激励存在的问题	(222)
第四节 股票期权激励与企业重组	(225)
一、管理机制的脱节是资产重组的效应瓶颈	(225)
二、抓住企业重组的有利时机实施股权激励	(226)

第五节 股票期权激励模式的选择	(228)
一、股票期权激励模式的分类	(228)
二、不同企业激励模式的选择	(235)
〔资料 1〕股票期权激励试办法	(240)
〔资料 2〕股票期权激励实施细则	(243)
〔资料 3〕激励性股票期权计划书	(246)
〔资料 4〕激励性股票期权协议书	(254)
〔资料 5〕公司董事会一致同意的决议书	(258)
〔资料 6〕公司股东大会一致同意的决议书	(259)
〔资料 7〕激励性股票期权计划备忘录	(260)
〔案例〕业绩股票 激励约束——F 公司的业绩股票计划	(266)

第七章 股票期权计划相关方案设计

第一节 股票期权的定价与再定价	(275)
一、股票期权的定价	(275)
二、股票期权的再定价	(277)
第二节 股票期权的会计处理	(279)
一、经营者股票期权会计处理的基本原则	(279)
二、股票期权成本的确认与计量	(280)
三、中国股票期权的会计处理现状	(282)
四、股票期权会计处理中应注意的问题	(285)
五、股票期权会计处理制度的几点建议	(287)
第三节 股票期权与所有权文化	(289)
一、企业股票期权的授予	(289)
二、交流与沟通	(290)
三、员工参与公司决策	(291)
第四节 股票期权的税收问题	(295)
一、股票期权征税的一般原则	(295)
二、股票期权征税的相关政策	(295)

[案例] 星巴克咖啡公司的“所有权文化”	(299)
----------------------------	-------

第八章 其他相关激励模式参照

第一节 员工持股计划	(307)
一、员工持股计划概述	(307)
二、员工持股计划实践方式	(313)
三、实施员工持股计划方案分析	(314)
四、员工持股计划实施中的若干问题	(317)
第二节 股份合作制	(321)
一、股份合作制概述	(321)
二、股份合作制企业的涵义及法律特征	(322)
三、股份合作制企业中的职工持股	(323)
四、实行股份合作制的三个环节	(326)
五、股份合作制企业存在的问题	(328)
第三节 动态股权制	(331)
一、动态股权制概述	(331)
二、实施动态股权制的效果	(332)
附录：股票期权期股的有关法规	(334)
附录 1 北京市关于对国有企业经营者实施期股激励试点的 指导意见（试行）	(335)
附录 2 上海市关于对国有企业经营者实施期股（权）激励 的若干意见（试行）	(338)
附录 3 沈阳市国有企业经营者年薪制和期股期权管理办法	(343)
附录 4 济南市关于对企业经营者实行期股激励与员工持股 试点的指导意见	(347)
附录 5 武汉国有资产经营公司企业法定代表人考核奖惩试 行办法	(354)

第一章

股票期权概述

在知识经济时代，社会分工的趋势加强，人才成为企业最宝贵的资源，但同时人力资本也具有了极高的流动性。如何创立一种机制，保证优秀的员工愿意留在公司恪尽职守、努力工作，成了企业必须解决的问题。实行股票期权计划就是一种有效地吸引和留住人才的激励机制。

第一节 股票期权的兴起

一、股票期权的涵义

(一) 股票期权的定义

股权激励是 20 世纪 80 年代以来西方企业最富成效的激励制度之一，股票期权作为股权激励的典型方式在国外取得了很大的成功。

股票期权就是指某公司授予一定对象在一定时间内，以一定价格购买一定数量公司股票的权利。实际上，股票期权就是一份允许被授予人购买公司股票的法律合同，其中购买股票价格、行使期权的条件、时间以及整个期权的有效期限都已确定。举一个简单的股票期权的例子：张先生于 2000 年 1 月 1 日被某公司授予 20000 股的股票期权，价格为 10 元/股，行权期为 4 年，每年可行权 5000 股，期权计划的有效期限为 10 年。

股票期权，同普通的期权一样，也是一种权利，但不是义务，经营者可以根据情况决定购买或不购买。股票期权的这种权利是公司无偿赠送给它的经营者的。也就是说，经营者可以不付出任何代价获得这一权利，而这一权利本身也就意味着一种“内在价值”，期权的内在价值就体现为它的“期权价”。虽然股票期权的权利是公司无偿赠送的，但是与这种权利联系在一起的公司股票却不是如此，即股票是要经营者用钱去购买的。

股票期权通常被称为“高级管理人员股票期权”，一般只针对以总裁为首的少数高层管理人员和技术骨干，它赋予高级管理人员