

S
tock

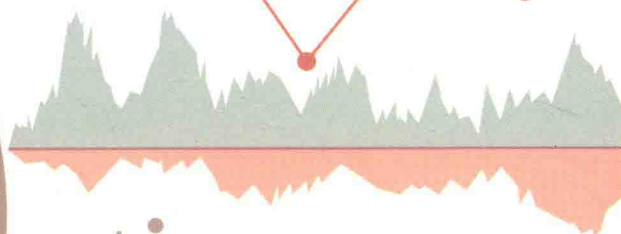
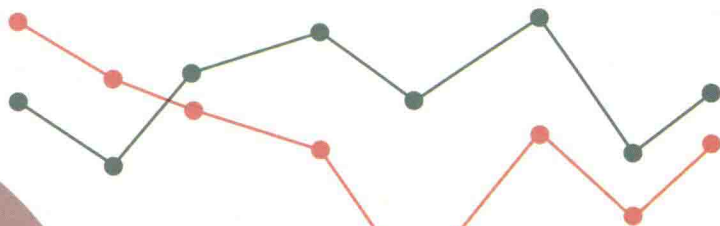
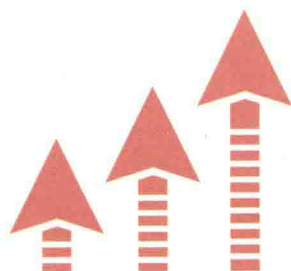
在这里，
了解股票期权的来龙去脉

在这里，
熟知股票期权的运作模式与实施过程

在这里，
寻找多元化投资与风险管理的新渠道

● 本书读懂 股票期权

王慧彩 ◎ 编著



ption



中国工信出版集团



人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

一本书读懂股票期权

王慧彩 编著

人民邮电出版社
北 京

图书在版编目 (CIP) 数据

一本书读懂股票期权 / 王慧彩编著. — 北京 : 人民邮电出版社, 2017.5
ISBN 978-7-115-45353-2

I. ①一… II. ①王… III. ①期权交易—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第053447号

内 容 提 要

什么是股票期权? 股票期权制度的基础和前身分别是什么? 我国股票期权的运作模式与管理方法有哪些? 怎样实施股票期权制度? 股票期权的发展又面临哪些问题?

本书直击股票期权的核心要点, 细致解答了上述各种问题, 全方位、多角度地阐述了股票期权的相关概念、股票期权的运作模式与管理方法、股票期权制度的具体实施过程、股票期权发展面临的问题及对策建议等。本书从基础理论到实际操作, 形成了一个全面、系统的股票期权知识体系。

本书适合投资者, 金融行业的从业人员、监管机构人员阅读, 也适合高等院校金融专业的师生以及对股票期权感兴趣的读者阅读。

◆编 著 王慧彩

责任编辑 李宝琳

执行编辑 任佳蓓

责任印制 焦志炜

◆人民邮电出版社出版发行

北京市丰台区成寿寺路 11 号

邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn

网址 <http://www.ptpress.com.cn>

北京隆昌伟业印刷有限公司印刷

◆开本: 700×1000 1/16

印张: 13.5

字数: 160 千字

、2017 年 5 月第 1 版

2017 年 5 月北京第 1 次印刷

定 价: 49.80 元

读者服务热线: (010) 81055656 印装质量热线: (010) 81055316

反盗版热线: (010) 81055315

广告经营许可证: 京东工商广字第 8052 号

前 言

近年来，我国资本市场发展迅速，但产品结构单一等问题仍较为突出。股票期权是丰富资本市场产品的重要环节。在这一大背景下，上证 50ETF 期权应运而生。作为我国首个场内期权产品，该产品的推出标志着我国资本市场期权时代的来临，也开创了一个即将来临的多元化投资与风险管理新时代。

2016 年 12 月 3 日，在由中国期货业协会主办的第 12 届中国国际期货大会上，关于股票期权等金融衍生品的发展成为了与会多方探讨的焦点。上海证券交易所副总经理谢玮在大会上介绍了上证 50ETF 期权产品的试点运作情况，称上市近两年以来交易规模稳步增长。

作为与现货证券市场联系最为紧密的金融衍生品，股票期权已成为全球衍生品市场最重要的工具之一。从交易量上看，股票期权（含 ETF 期权和个股期权）占场内衍生品交易量的比重已接近 30%。

股票期权虽然在境外市场是十分成熟的金融衍生工具，但对我国资本市场而言仍有很大的发展空间。事实上，期权作为非线性的衍生品，比现货和期货都要复杂很多。如果说衍生品是金融产品中的皇冠，那么期权以其复杂性和策略多变性当之无愧地成为这顶皇冠上的明珠。

为支持国家大众创业、万众创新战略的实施，促进我国经济结构转型升级，财政部和国家税务总局发布《关于完善股权激励和技术入股有关所得税政策的通知》（以下简称《通知》）。《通知》指出，对符合条件的非上市公

司股票期权、股权期权、限制性股票和股权激励实行递延纳税政策，对上市公司股票期权、限制性股票和股权激励适当延长纳税期限，对技术成果投资入股实施选择性税收优惠政策；全国中小企业股份转让系统挂牌公司按照非上市公司股权激励递延纳税政策执行。《通知》自2016年9月1日起施行。这些政策的出台说明了股票期权已经得到了国家层面的高度重视和认可。有了政府的支持，股票期权制度在我国才能得到更好的发展。公司才能充分地发挥股票期权制度的优势，为我国期权市场的发展做出贡献。

相信，随着投资者对股票期权产品的日渐熟悉，各期权经营机构逐步积累运行经验，我国股票期权市场将会成为全球场内衍生品市场的重要组成部分，成为投资者风险转移的必备工具，并与我国现货证券市场形成联动发展的良性格局。

鉴于此，为了使更多的人对股票期权有全面的了解，并使有志于该行业的人才大量涌现，我们特地编写了这本《一本书读懂股票期权》。

本书内容立足于股票期权的真实发展情况，从实际运营角度、行业现状角度、发展前景角度全方位介绍了这一行业的具体情况，希望能够帮助读者建立起对该行业的立体感知，让读者对股票期权的认知不再模糊不清。

本书内容共九章，包括股票期权制度的相关概念、股票期权的运作模式与管理方法、股票期权制度的具体实施过程、股票期权发展面临的问题及对策建议等。本书不仅系统地剖析了股票期权制度，而且还在书后附加了股票期权激励计划相关范本，具有较高的参考价值。

本书不仅适合股票期权行业的从业人员阅读，也适合对股票期权感兴趣的普通读者阅读。本书还可作为高校金融与投资等专业的教材或辅助读物。

本书在策划与编写过程中，参考了有关股票期权的书籍、报刊文章以及相关网络信息，因无法一一联系原作者，在此一并表示感谢。本书得到了

申燕珍、陈云娇、蒋北、刘宝亮、崔慧勇、耿丽丽、许亮、李莉影、于海力、冯少敏、卢明明、任学武、刘瑾、贺延飞、靳鹤、卢光光、申童、王俊霞、苗永慧等人的大力支持和帮助，在此向他们深表谢意。全书由王慧彩统撰定稿。

希望本书能给对股票期权感兴趣的读者提供力所能及的帮助。由于编者水平有限，书中难免存在疏漏之处，在此恳请读者批评指正。

STOCK OPTION

目 录

第一章 公司治理——股票期权制度的基础 // 1

一、公司治理结构 // 3

(一) 股东 // 3

(二) 董事会 // 4

(三) 经理层 // 5

(四) 监事会 // 6

二、公司治理问题的症结——代理成本 // 6

(一) 传统的利益冲突 // 7

(二) 职位利益冲突 // 8

三、股票期权制度对公司治理结构的影响 // 10

(一) 股票期权与公司治理结构的关系 // 10

(二) 股票期权对公司治理结构的影响 // 12

四、股票期权激励的理论基础 // 14

(一) 委托代理理论 // 14

(二) 有效市场理论 // 15

(三) 博弈理论 // 16

第二章 股权激励制度——股票期权制度的前身 // 19

一、初识股权激励 // 21

(一) 股权激励的特点 // 21

(二) 股权激励的作用 // 22

(三) 股权激励的发展 // 24

二、股权激励的五大形式 // 26

(一) 虚拟股票激励 // 27

(二) 优先股激励 // 27

(三) 股票期权激励 // 28

(四) 限制性股票激励 // 29

(五) 股票增值权激励 // 29

三、现股激励、期股激励和期权激励的比较 // 30

(一) 权利、义务、风险及收益 // 30

(二) 激励价值的差异 // 32

(三) 激励导向的差异 // 34

四、股权激励的操作方法 // 34

(一) 实施股权激励的要素 // 35

(二) 实施股权激励应当考虑的问题 // 39

(三) 实施股权激励的原则 // 41

第三章 认识股票期权制度 // 45

一、初识股票期权 // 47

- (一) 股票期权的定义及特点 // 47
- (二) 股票期权的产生背景 // 48
- (三) 股票期权制度的理论基础 // 49

二、股票期权制度的价值与意义 // 56

- (一) 经济发展方面 // 56
- (二) 企业发展方面 // 58

三、股票期权的基本要素 // 59

- (一) 受益人 // 59
- (二) 有效期 // 59
- (三) 授予数量 // 59
- (四) 行权价格 // 60
- (五) 行权期和窗口期 // 60
- (六) 股权转让 // 61
- (七) 结束条件 // 61

四、股票期权和限制性股票的主要区别 // 61

- (一) 权利、义务的对称性不同 // 61
- (二) 行权价格和授予价格不同 // 62
- (三) 价值评估不同 // 62
- (四) 激励力度不同 // 63
- (五) 激励与惩罚的对称性不同 // 63
- (六) 会计核算不同 // 63

(七) 对企业财务的影响不同 // 64

(八) 等待期、禁售期和锁定期不同 // 64

(九) 税收制度不同 // 65

五、美国的股票期权激励制度 // 65

(一) 股票期权的类型 // 65

(二) 股票期权的受益人 // 66

(三) 股票来源和授予时机 // 66

(四) 期权费、行权价格与授予数量 // 66

(五) 股票期权的执行期限 // 67

(六) 股票期权的执行 // 67

(七) 股票期权的日常管理 // 68

第四章 我国股票期权激励模式与管理方法 // 69

一、我国股票期权激励模式 // 71

(一) 北京模式 // 71

(二) 上海模式 // 72

(三) 武汉模式 // 72

二、股票期权激励计划的适用条件 // 74

(一) 激励对象 // 75

(二) 标的股票来源、数量 // 75

三、我国股票期权激励制度的实践 // 76

(一) 延期支付 // 76

(二) 虚拟股票 // 79

(三) 业绩股票 // 83

(四) 股票期权 // 84

四、股票期权计划的管理方法 // 86

(一) 我国股票期权公司内部监管体系设计 // 87

(二) 我国股票期权信息披露制度设计 // 87

第五章 股票期权制度的具体实施过程 // 89

一、确定授予对象 // 91

(一) 授予对象种类 // 91

(二) 确定标准 // 92

二、确定授予数量 // 93

(一) 按照绩效考核的指标和结果 // 93

(二) 按照素质和能力 // 94

(三) 按照职务或工资级别 // 94

(四) 按照公司岗位价值评估的结果或排序 // 94

三、确定行权价格 // 95

(一) 确定方法 // 96

(二) 我国公司行权价格的确定 // 98

四、确定行权时间 // 99

(一) 可行权日 // 99

(二) 行权窗口期 // 100

第六章 非上市公司股票期权制度的实施 // 101

一、非上市公司实施股票期权制度面临的问题 // 103

- (一) 经营者绩效的衡量问题 // 103
- (二) 行权价格的确定问题 // 103
- (三) 股票期权的变现问题 // 103
- (四) 股票期权的授予数量问题 // 104

二、非上市公司股票期权制度的实施方案 // 104

- (一) 虚拟股票期权方案 // 104
- (二) 账面价值增值权方案 // 110
- (三) 股份期权方案 // 110
- (四) 绩效单位方案 // 111

三、非上市公司实施股票期权计划的参数设计 // 111

- (一) 股票的来源 // 111
- (二) 股票期权的受益人 // 112
- (三) 股票期权的行权价 // 112
- (四) 股票期权的期限 // 113
- (五) 股票期权的行权时间 // 113
- (六) 股票期权的行权方式 // 113
- (七) 股票期权的授予方式 // 113
- (八) 股票期权的授予时机 // 114
- (九) 期权证书的内容 // 114

第七章 股票期权的纠纷与诉讼 // 117

一、与股票期权相关的劳动争议 // 119

(一) 认为不属于劳动争议 // 119

(二) 认为属于劳动争议 // 120

二、实践中的争议处理原则 // 120

(一) 一般不认为属于劳动争议 // 121

(二) 原告承担较重举证责任 // 121

(三) 仲裁或诉讼程序中, 企业主体应为期权协议的直接
相对方 // 121

三、员工股票期权案件裁判分析 // 122

(一) 员工股票期权概述 // 122

(二) 我国员工股票期权案件的特点 // 123

四、员工股票期权纠纷案件胜败诉原因分析 // 124

(一) 不属于劳动争议, 不予支持或驳回 // 124

(二) 因员工诉讼请求不当被驳回 // 125

(三) 因被告的诉讼主体有误被驳回 // 125

(四) 因员工期权合同事实无法证明被驳回 // 126

(五) 因员工股票期权计划程序瑕疵或内容瑕疵(约定不明)
被驳回 // 127

(六) 因员工期权行权条件不成就被驳回 // 128

五、涉及境外股票期权协议纠纷的案例与问题 // 130

(一) 典型案例 // 130

(二) 案件审理的两个重点问题 // 131

六、涉及境内期权纠纷类案件代理的实务建议 // 133

- (一) 代理此类案件应详细了解的内容 // 133
- (二) 代理此类案件应谨慎使用劳动仲裁救济手段 // 133
- (三) 充分认识期权合同和劳动合同的合同主体不一致所导致的
被诉主体的复杂性 // 134
- (四) 涉及员工期权的诉请应当符合期权本质、合理合法、具有
可行性 // 134
- (五) 员工股票期权证据应注意收集、保存 // 135
- (六) 员工股票期权争议的司法衡量 // 135

第八章 我国公司股票期权所得的会计与税务处理 // 139

一、上市公司股票期权所得的会计处理 // 141

- (一) 授予日 // 141
- (二) 等待期内的每个资产负债表日 // 141
- (三) 可行权日之后 // 142
- (四) 案例 // 142

二、上市公司股票期权所得的税务处理 // 143

- (一) 不可公开交易股票期权 // 143
- (二) 可公开交易股票期权 // 145

三、典型情形分析 // 146

- (一) 股票期权形式的工资、薪金所得的境内外来源划分 // 146
- (二) 应纳税款的计算 // 146
- (三) 分期纳税待遇 // 147

(四) 享受优惠计税方法的条件 // 147

(五) 案例分析 // 148

四、非上市公司股票期权所得的会计与税务处理 // 150

(一) 非上市公司股票期权所得的会计处理 // 150

(二) 非上市公司股票期权所得的税务处理 // 152

第九章 股票期权发展面临的问题及对策建议 // 157

一、实施股票期权制度需要注意的问题 // 159

(一) 薪酬委员会的功能定位 // 159

(二) 股票期权的强制持有期限 // 160

(三) 加强信息披露的管理 // 160

二、我国股票期权制度面临的制约 // 161

(一) 市场无序竞争 // 161

(二) 股票市场不成熟 // 161

(三) 经理人市场不完善 // 162

三、我国股票期权制度存在的问题及对策 // 162

(一) 体制问题 // 163

(二) 法律法规问题 // 164

(三) 市场问题 // 166

(四) 观念问题 // 166

(五) 相关对策 // 168

四、有关股票期权制度的政策建议 // 171

（一）制定与完善相关法律法规 // 171

（二）大力发展经理人市场 // 171

（三）完善资本市场 // 172

（四）加强监管，规范操作 // 172

附录1 股票期权协议书范本 // 173

附录2 某上市公司股票期权激励计划 // 176

附录3 创业板上市公司股票期权授予协议书 // 193