

员工股票期权 获利策略

STOCK OPTIONS



GETTING YOUR SHARE OF THE ACTION

(美) 汤姆·托里 著
张新海 赵巍 译



电子工业出版社
Publishing House of Electronics Industry

Bloomberg PRESS

GETTING YOUR SHARE OF THE ACTION

员工股票期权 获利策略

STOCK OPTIONS

(美) 汤姆·托里 著
张新海 赵巍 译

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

Stock Options: Getting Your Share of the Action. Originally published by Bloomberg Press
Copyright © 2001 by Tom Taulli. Published by arrangement with Bloomberg L. P.
Bloomberg and Bloomberg Press are trademarks and service marks of Bloomberg L. P. All
rights reserved.

本书中文简体字版由 Bloomberg Press 授权电子工业出版社在中国境内独家
出版发行, 未经出版者书面许可, 不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中
的任何部分。版权所有, 侵权必究。

图书在版编目 (CIP) 数据

员工股票期权获利策略 / (美) 托里 (Taulli, T.) 著; 张新海, 赵巍译.
—北京: 电子工业出版社, 2002.1

书名原文: Stock Options: Getting Your Share of the Action

ISBN 7-5053-7098-7

I. 员… II. ①托… ②张… ③赵… III. ①股份公司—企业管理—激励
②股份公司—股票—证券投资 IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 081364 号

书 名: 员工股票期权获利策略

著 者: (美) 汤姆·托里

译 者: 张新海 赵 巍

责任编辑: 赵建宏

印 刷 者: 中国科学院印刷厂

出版发行: 电子工业出版社出版 <http://www.phei.com.cn>

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本: 850 × 1168 1/32 印张: 9.875 字数: 190 千字

版 次: 2002 年 1 月第 1 版 2002 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5053-7098-7
F·203

定 价: 20.00 元

版权贸易合同登记号 图字: 01-2001-4046

凡购买电子工业出版社的图书, 如有缺页、倒页、脱页者, 请向购买书店调换。
若书店售缺, 请与本社发行部联系调换。电话 68279077

译者序

松下幸之助说过：“企业最好的资产是人”。随着人类进入 21 世纪，企业之间对人才的竞争越来越激烈。吸引人才、留住人才已成为企业在残酷的竞争中生存乃至成功的关键所在。有关统计数据表明，全球前 500 家大工业企业中，有 89% 的公司已对其高级管理人员提供了股票期权。因为它能激励员工积极为公司效力，职工也在某种意义上成为了公司的所有者和股东。特别是随着新经济的蓬勃兴起，股票期权造就了相当一部分的百万富翁。

作为一种“新经济货币”，股票期权在西方已是广为流行，而在我国这一制度也逐渐被越来越多的高新技术企

业所认识和采纳。中国已加入 WTO，相信这种激励机制会在更多的企业中发挥重要作用，这也是中国经济走向世界的必然趋势。

在《员工股票期权获利策略》一书中，美国首次公开发行股票（IPO）领域的专家汤姆·托里先生，为我们提供了股票期权中关于法律法规、财政规划和生活方式等方方面面错综复杂的知识。这本实用的手册将帮助您了解股票期权以及利用股票期权产生巨额财富。国外众多知名公司的成功经验，对于国内企业建立现代企业制度将会是有益的启示。这本书对即将施行股票期权的企业及其员工来说是一本难得的指导手册。

在本书的翻译过程中，得到了众多老师和同事的帮助，他们分别是：张圣平博士、熊德华博士、郑明博士、张亮博士以及同窗好友吴增涛、杨丹、张锋、闫杰，特别是郑苗小姐，在此对以上老师、朋友致以深深的谢意！

由于译者的水平和时间有限，书中难免会出现疏漏和错误，恳请读者指正。

译者

2001年11月

序

祝贺你！因为你持有股票期权。你现在是持有它的约 1200 万美国人中的一员。可能早在上任时你就得到了股票期权，或许作为年终奖金或特殊奖励，你被授予了股票期权。你因此受到了激励并且希望圆你的发财梦，或者至少想比原来富点。

正如此书的其他读者一样，你对你的事业和公司充满激情，股票期权更是使你如虎添翼。你的退休金固然也很重要，但那笔钱现在似乎还可望而不可及，而且它还另有它用。而股票期权使你觉得自己就是公司老总，起码它能圆你一些美梦，如买所更大的房屋，实现夙愿已久的欧洲之旅，或者为孩子攒够常青藤联盟大学学费。

但先别着急把你那预期的大奖花掉，股票期权还是很复杂的，它并未保证你能够真正获利。虽然股票期权已经成为新经济下劳动力的蜜汁，但如果没有正确的指导，大多数人还是应付不了的，因为它涉及到了太多的关于法律法规、财政规划和生活方式等方方面面错综复杂的知识。在股票期权这条通向新的财富之路上，你会不断遇到各种问题和麻烦。

所以汤姆·托里编写了此书来助你处理这些问题，最大化你的股票期权值、你的净资产和对工作的满意度。它将成为通常所说的“新经济货币”的使用手册。

这本通俗易懂、示例丰富的指南体现了人们对股票期权的思维模式，以及怎样使其适合于他们的生活和事业目标。它由3部分组成：股票期权的基础知识、股票期权的实际操作和股票期权策略与生活。这种划分方式可使你根据自己的知识水平直接转入到相关主题以获取各种信息。

当然，从头到尾通读一遍也会其乐无穷、获益匪浅。它向那些关心其股票期权的人生动地展现出了股票期权世界的方方面面。汤姆·托里利用核对表和现实世界的典型示例等实用手段，提供了税

收、法律、财政规划和就业等各方面的信息。

因此，如果你还是一个期权游戏的新手，那么建议你花点时间读读基础知识部分，它涵盖了股票期权的运作原理、各种形式、赋税及证券法规等各方面内容。准备找个新工作，或是想谈谈涨工资的事？那么实际操作部分值得精读。此部分中各个章节包含许多建议和丰富的示例，内容涵盖怎样评估期权授予条款，非上市企业期权化问题，甚至还包括外企中期权计划的细节。

如果你已经到了实际上战场试验一下期权，并且希望它能给你带来“美好生活”的时候，那么你应该细读第3部分，它包含一些怎样寻找好的顾问和致富策略的章节。这本书甚至还涉及到了通常避而不谈但又十分重要的离婚和房产规划中的股票期权问题。

但愿你能从这本书中获得的知识能够全部转化为股票期权财富和工作满意度。

布鲁斯·布伦伯格

mystockoptions.com 公司首席执行官和主编

前 言

股票期权已经成为支付职员报酬的新兴货币，而并不只是局限于最高管理层。越来越多的公司中，所有的职员都持有股票期权，签署期权合同使之能够以固定价格认购股票，即使此种股票市面价格已经上涨。

除了要求较高的工资、医疗福利和退休金（401 计划）以外，许多人在应聘时还要求股票期权。在此种流行时尚中还有另一种趋势：在因特网浪潮刚刚兴起的时候，人们还能接受较低的工资来获得股票期权，而如今他们却在一开始就可以获得高工资，与此同时也持有股票期权。

经济的繁荣使劳动力市场紧缩，各个公司的老板们都在利用股票期权

来吸引和维持高素质的职员。老板乐于利用此种方式，因为它能激励员工积极为公司效力；职工也在某种意义上成为了公司的所有者和股东。

股票期权也并不仅仅局限于工作节奏极快的硅谷公司中。许多生产传统商品的公司比如星巴克咖啡公司也在利用股票期权这种激励方式来提高生产率。在沃尔玛连锁商店，公司的职工股东们时刻能看到沃尔玛的股票价格高悬在一块提示板上，上面写道：“明天的价格由你决定”。

国家职工持股中心（NCEO）对1998年到1999年的股票期权利用状况作了一份全面的调查研究。他们调查了96家公司，涵盖了从新兴企业到财富500强的各种类型的公司。NCEO是一个拥有2700名成员的非营利性组织，是有关职工所有制信息的权威来源。

NCEO的研究表明，这些公司的员工有12%~20%的年收入都是以股票期权的形式获得的。这些期权的平均值对于技术职员约为4.1万美元，专业雇员约为3.7万美元，行政人员约为1.25万美元。接受调查的大多数公司都对其全职职工提供股票期权，41%的公司对兼职雇员也提供获得股票期权的机会。

企业家比尔·格罗斯 (Bill Gross) 在《哈佛商业评论》(1998年11月/12月期,第67页)发表了一篇与此相关的文章。他是 CD-ROM 开发商 Knowledge Adventure 公司和因特网孵化器 Idealab! 公司的创始人。1998 年以来, Idealab! 公司已经使许多公司如 CitySearch 和 GoTo.com 等成功实现股份化。

在这篇文章中,格罗斯提出了一个“全新的所有权管理理念”。他说:“赋予员工更多的自由和大量的股份绝对会产生极大的积极效应。”他通常留出公司 30% 的股份分给管理层和员工。CEO 获得的股份最大,约为公司总股份的 10%,余下的 20% 在高级管理层和员工之间分配。

有人已经在一夜之间就从股票期权中赚取了大量财富。1998 年 2 月,麦格·威特曼放弃了 Hasbro 公司学前部总经理的职位,成为了在线拍卖业界巨头 eBay 公司的首席执行官 (CEO),这一举动真是明智之举。1998 年,她行使了 714 万股 eBay 的股票期权,价值 10 亿美元。这使她一举成为高科技企业中第一个成为亿万富翁的女性 CEO。

但期权并不是担保书。因为期权都有其价值,其优先股 (underlying stock) 必须增值。《福布斯》杂志的一篇文章 (1999 年 5 月 17 日, 211 页 ~ 213

页)的统计资料显示,在1993年到1999年上市的1423家高科技和生物技术公司中,495家的股票交易价格都低于其报出价格。这也就是说,许多员工只是持有一些没有任何当前价值的股票期权。

记住:还有许多公司并未公开发售股票,而且也许永远不会这样做。一般来说,大多数小公司都会在头几年内垮台,这样,不仅它们的期权一文不值,股票也是一样。

有些公司的失败值得研究,PointCast公司就是一个很好的例子。这个公司推出的屏保软件可以使用户自动获得网上新闻和评论,这种技术被称之为“推送”。这项技术一连好几个月都被认为是最具潜力的发明。亿万富翁鲁珀特·默多克(Rupert Murdoch)1997年出价4.5亿美元欲购买PointCast公司,但此公司认为出价过低而未成交。他们想从IPO市场获得更大的利润。

PointCast公司雇佣了戴维·多尔曼(David Dorman),Pacific Bell公司的前任CEO。多尔曼获得了一大笔股票期权,并最终持有了公司股份的10%。多尔曼还得到了140万美元的签约奖金。他的基本月薪为25万美元,外加一个180万美元的潜在现金奖励,公司还提供给他高达200万美元的贷

款，让他购买 PointCast 的股票。而其真正意义在于他可以以每股 6 美元的行权价认购公司 1 666 667 股股票，也就是说，一旦 PointCast 成功地首次公开发行股票或被全部买下，多尔曼将会得到一大笔钱。

但遗憾的是，“推送技术”最终没能成功，Point-Cast 公司也日渐消沉。多尔曼黯然离开了这个公司，其股票期权也随之不复存在。1999 年，这个公司仅以 700 万美元的低价被 Idealab 公司并购。

这个示例恰当地解释了为什么有些成功人士根本不相信职工股票期权制，沃伦·巴菲特（Warren Buffett）就是其中一员。这个著名投资家以传统方式成为了亿万富翁——通过成立自己的投资公司 Berkshire Hathaway 公司；通过对一些基础牢靠的公司股份的长期积累从而发迹。期权制并不是对所有人都代表着一切，包括巴菲特，以下是几点原因。

熊市 20 世纪 90 年代出现了一个前所未有的牛市，股票的一致上扬使人们的股票期权也扶摇而上。但是，如果股票市场仍像 20 世纪 30 年代和 70 年代一样长时间持续低迷，那么股票期权制绝对不是什么好买卖。

反感 即使员工能从股票期权中赢得大笔钱财，但是财富仍然聚集在高级管理层中。例如《经

济学家》杂志（1999年8月7日第18页）公布的数字表明：1998年美国前200强企业中的执行总裁们平均获得830万美元的期权报酬。这种不平衡会在公司内部产生反感情绪，更别提那些必须以全额股票价格购买上市公司股份的股东们了。

股票跌价 上市公司赋予员工的股票期权越多，股票价值就越被减损，这就意味着现有股东所持股份比例减小。

尽管如此，各企业仍然乐于为职工提供股票期权。除了能够激励员工以外，股票期权对公司的吸引力还来源于以下几个方面：

结余现金 授予股票期权并不涉及任何现金支出，这对小公司，特别是在银行中没有多少存款的公司尤其有利。事实上，股票期权还可能为公司注入现金。为了从期权中获益，公司职工必须行使期权，也就是说他们必须付款购买股份，这些现金就直接注入了公司。

提供优惠赋税待遇 只要当前公司股票价值低于股票期权的行权价格，公司就不必在其账簿中记录股票交易。1993年曾经有人向财会标准委员会提议把这些交易计入公司盈余账簿中，但提议没有被通过。因此，这些交易只需在财务报表的脚注中注

明。

对待股票期权最好的态度就是要现实些。媒体总是关注成功故事，正如晚间新闻总是播放比赛中致胜的本垒打一样。然而事实是本垒打并不是件容易的事，同样，期权也并不总是报酬形式的主要组成部分。事实上，还有一些非货币因素值得关注：企业文化、工作性质、福利待遇、决策自由、提升机会和企业培训等。

虽然股票期权应用已经十分广泛，但是它毕竟还是新兴事物，还比较复杂，而且没有多少分析材料，只有少数公司为其员工提供此方面的培训材料。

这本书应时而生。我们将会探讨期权计划结构，以及怎样使其价值最大化；我们还将为你展示怎样把股票期权各原则应用到你的具体实际中去。比如，你的公司是否是非上市公司？或者它最近是否成功发行了原始股？这些基本考虑因素将会使研究重点产生巨大差异，这也是我们研究的起点——为了做出明智选择而从你所需的定义和概念开始。

股票期权的复杂性使人们有机会对其进行充分利用。然而对期权缺乏理解的后果可能十分严重，比如，你将会为不必要的赋税而付出昂贵的代价。

这本书将为你提供使你的期权增值的工具，以确保你从此举中真正获利。

致 谢

我应该向许多帮助我编写此书的人士表示衷心的感谢，他们包括：Gordon Peery, Stradling, Yocca, Carlson & Rauth 公司律师；Walter Cruttenden 和 Frank Culter, E* Offering 公司的共同创始人；Frank Marino, NetCapVentures 公司的首席执行官；Chris Harano, Day Interactive 公司的财务总监；John Dunning, Crossfire Venture 公司的合伙人；Mark Prynne, Deloitte & Touche 公司的市场开发部主任；Tim Bei, Internet.com 公司市场开发部的主任；Jim Cravotta, 美林公司的财务顾问；Scott Harvey, RightStart.com 公司的副总裁；Adam Epstein, Superous 公司的首席执行官；Bob Rieth, McKinsey & Co. 公司顾问；