



中国企业健康成长论坛丛书
Forum Publications on the Healthy Development of China Enterprise

CHINA ENTREPRENEUR
中国企业家

主编

造就 新百万富翁

期股制的激励力量与操作实务

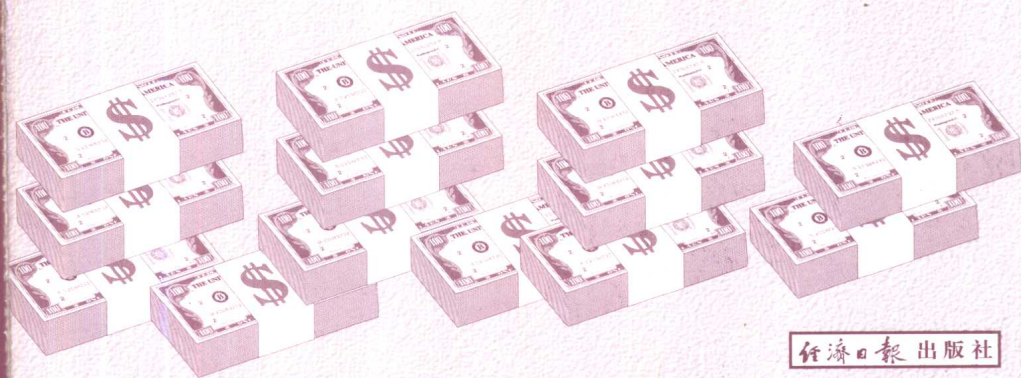
- 期股制：批量生产百万富翁
- 经营者：干得好给期股
- 股票期权：维系资本与知识的纽带
- 西方经理人的薪金有多少
- 破解国企难题的“金钥匙”
- 期股制开始浮出海面

经济日报出版社

造就 新百万富翁

期股制的激励力量与操作实务

主编：中国企业家杂志社



经济日报出版社

图书在版编目(CIP)数据

造就新百万富翁:期股制的激励力量与操作实务/中国企业家杂志社主编。——北京:经济日报出版社, 2000.4

ISBN 7-80127-727-9

I. 造… II. 中… III. 企业管理—股份制—研究—中国 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 06131 号

编 者	中国企业家杂志社
责任编辑	李保华
责任校对	陶 公
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号 邮编 100054
经 销	全国新华书店
印 刷	河北省高碑店市印刷厂
规 格	850×1168 毫米 1/32
字 数	250 千字
版 次	2000 年 4 月第一版
印 次	2000 年 4 月第一次印刷
印 张	10.375
插 页	2
印 数	00001—10000 册

ISBN 7-80127-727-9/F·201

定价:22.80 元

版权所有 盗版必究



▲ 中国企业健康成长论坛之一：期股制科学操作与企业健康成长高级研讨会于千禧之年举行



▲ 中国企业家杂志社社长兼主编刘东华（左）和副主编李本军（中）在开幕式上

▼ 中国企业联合会副会长、经济日报原总编辑艾丰亲临祝贺





◀ 中国企业家杂志社刘东华社长（左二）和牛文文副主编（右一）与北京大学教授周其仁（左一）热烈交谈



◀ 武汉国有资产经营公司董事长李勇（右）

▶ 首都社会经济发展研究所副所长辛向阳博士（右），左为主持人、中国企业家杂志社副主编牛文文。





▲ 中国人民大学金融系主任、金融与证券研究所副所长赵锡军教授



▼ 北京大学中国经济研究中心教授、中国证券市场设计研究中心研究部主任周其仁



► 深圳证券交易所综合研究所所长于华博士



◀ 麦肯锡中国公司高级项目经理吴亦兵



◀ 世界银行驻中国代表处企业专家
张春霖

▼ 著名管理专家、
中央电视台科教中心一级导演于中宁

(下右图)“中国企业经营者持股论坛”秘书长、上海荣正投资咨询公司总经理郑培敏



(下左图) 中国企业家杂志力争使中国企业健康成长论坛成为中国企业家界的“哈佛讲坛”



中国企业健康成长论坛

中国企业健康成长论坛由中国企业家杂志社发起组织,旨在进一步贯彻中国企业家杂志研究成功、更研究失败的办刊风格,探讨企业经营得失,交流企业改革经验,把中国企业带入健康成长的新世纪。

中国企业健康成长论坛初定每月举行一次专题研讨会,每次研讨会都将紧扣一个关系中国企业成功运作的热门话题,邀请这方面权威的专家和领先的企业家作专题报告,并组织提问交流和讨论发言,同时中国企业家杂志对专题报告和谈论内容给予充分关注和报道,力争使中国企业健康成长论坛成为中国企业界的“哈佛讲坛”。

序（一）

把“中国企业健康成长论坛” 办成企业界的“哈佛讲坛”

近两年来，不断有各界朋友尤其是企业界的朋友催问：你们杂志研究的那么多问题都击中了企业的要害和企业家的要害，大家也很希望能就这些问题进行一些更全面深入的交流和研讨，你们为什么不组织会议和培训？为什么不给企业界搭个好的台子，让大家带着问题到这里来倾诉、交流或解疑释惑？

我们何尝不想搭这样一个台子，但当我们一次次看到一些企业家抽出宝贵时间去参加某些会议时乘兴而去、败兴而归的情形，就更加坚定了我们做事的原则：事情要么不做，要做就必须做好。我们之所以到现在才开始着手搭一个好的会议平台，是因为我们觉得条件成熟了，在确保较为从容地把《中国企业家》杂志本身办好的前提下，我们已经有了了一定的行动能力，于是有了杂志社的会议部，有了大家参加的“中国企业健康成长论坛”首次大会。

多年来对企业的成败研究告诉我们，企业就象一个有机体，有着自己生存发展的不可违反的规律。企业的成长有如一个人的成长，有成长的烦恼、成长的误区甚至成长的陷阱。我们的重要责任之一，就是不断提醒企业家尊重企业自身规律，走出企业成长的烦

序（一）

恼,避开企业成长的误区或陷阱。这就是我们搞“中国企业健康成长论坛”的初衷。

“中国企业健康成长论坛”初定每届一个主题。这次探讨的“期股制科学操作”议题看似有些专一,实则可能是解决好中国企业经营者的激励约束机制的一把“金钥匙”,从而也就可能是解决好经营者内在动力的一把“金钥匙”。希望大家献计献策,和我们一起把“中国企业健康成长论坛”办得越来越好。

刘东华

中国企业家杂志社社长兼主编

二〇〇〇年新春

序（二）

期股制：能否批量生产百万富翁？

进入1999年冬季，期股制浮出海面，在中国大江南北成为人们关注的焦点。这就像多年前费翔唱过的那首歌：“你就像那冬天里的一把火，熊熊火焰照亮了我。”各个媒体竞相推出期股制的报道，以撩开期股制那诱人的微笑。《中国经济时报》在1999年12月2日推出一个版面的文章来介绍期股制，版面的总标题为《股份期权：经营者给自己打工》；12月5日《北京青年报》发表《期权：能否造就一代新富？》的文章；12月7日《北京晨报》发表《股份期权对经营者意味什么？》；同一天《市场报》刊发《股票期权制的激励作用及其局限》一文。期股制成为媒体竞相追逐的“大红人”。

在这样一个背景下，《中国企业家》以其超前的敏锐性，在新千年刚刚开始之际，就召开了期股制科学操作与企业健康成长高级研讨会，正式报名参会的企业老总近120人。为什么有这么多的老总会钟情于期股制？

新世纪的竞争实质上是企业家的竞争。前不久有新加坡媒体问李光耀：“新加坡在未来世纪的竞争力靠什么保持？”李资政的回答是：“取决于两点：第一是看新加坡有没有培养出一个优秀的企业家阶层；第二是看新加坡的国民凝聚力如何。”诺贝尔经济学奖得主克莱茵博士新年伊始接受《经济日报》记者采访时也认为，

序（二）

中国的“体制改革非常需要向企业家制度侧重,经济全球化需要新的企业家推动力”。企业家推动经济增长,那么谁来推动企业家成长?靠企业家利益机制。在利益机制中,期股制的作用又最大,最有效。期股对企业家的激励力量是相当强有力的。从理论上讲,激励力量=期望×效价。激励力量就是激励强度。期望指人们对达到某一目标或工作结果可能性的估计,效价是指达到某一目标或结果而实现的个人价值量。期股是最强有力的激励工具之一。人的期望是无限的,而期股恰恰迎合了人的本性,它的回报也是“无限额”的。

期股制的出现非常符合中国人致富的客观历程。20多年来,中国人的致富历程可以形象地概括为以下四个阶段:“70年代(指1978-1986年)靠体力,80年代靠官力(1986-1992年),90年代靠财力(1992年以后),2000年代靠智力”。体力致富阶段造就了极少数的富有者,官力致富阶段造就了少数富有者,财力致富阶段造就了小批的富有者,智力致富阶段将造就大批富有者。靠什么?生产上靠高科技获得丰厚利润,分配上靠期股合理转移财富。只有与资本市场、金融市场、产权市场接通,企业才真正可能批量生产百万富翁。而期股制恰恰有这样的神奇作用,它正是连接资本市场的桥梁,连接产权市场、金融市场的中介。财富的生产与积累呈加速度,个人致富的愿望更呈指数加速增长。用什么来实现这一愿望?期股制是最佳途径。期股制在中国未来有着广阔的应用前景,可以预言,未来10年,借期股制而成为百万富翁者将超过改革开放20年来产生的富翁的总和。这一预言有着中国资本市场发展的支持。2000年1月15日,第四届中国资本市场论坛在中国人民大学召开,与会者400余人,既有权威的专家、学者,又有各大券商、基金代表。论坛对未来10年中国资本市场做了8个预言,其中,第一个预言是:中国股票市场的市价总值将达到13万亿

元人民币,上市公司的所有股权,法律上都允许流通;第三个预言是:中国将出现证券化资产达到100亿元以上的若干超级(自然人)投资者;第五个预言是:将分阶段推出包括股指期货、股票期权、外汇期货与期权等在内的重要金融衍生商品,一句话,未来10年,期股市场将出现。有了这样一个市场,千万富翁、亿万富翁会在一夜之间出现,从贫民到王子,从穷光蛋到超级富豪,都不再是神话。

本书是期股制科学操作与企业健康成长高级研讨会的研讨成果。此书思路开阔,又注重实效,是实施期股制的必读书。

辛向阳

二〇〇〇年新春于北京

序
(二)

《中国企业家健康成长论坛》丛书编委会：

主任：刘东华（《中国企业家》杂志社社长兼主编）

委员：李本军（《中国企业家》杂志副主编）

牛文文（《中国企业家》杂志副主编）

王富荣（《中国企业家》杂志会议部主任）

策划：李保华

监制：李爱华

目 录

序(一) 把“中国企业健康成长论坛”办成
企业界的“哈佛讲坛” 刘东华(1)

序(二) 期股制:能否批量生产百万富翁?
..... 辛向阳(1)

目
录

第一篇 新千年的第一话题:期股制

- ☐ 主持人致词 (2)
- ☐ 把《中国企业家》办成中国的《财富》 (3)
- ☐ 期权制度如何实现:因企而宜 (7)

第二篇 从奴隶制到期股制

- ☐ 什么力量推动经济发展 (14)
- ☐ “会飞的资产” (15)

- ☐ 企业家警觉与激励 (18)
- ☐ 第一类期权问题 (22)
- ☐ 国有企业:从终点回到起点? (27)
- ☐ 四通的 MBO (29)
- ☐ 联想的杠杆 (31)
- ☐ 咨询与商榷 (35)

第三篇 警惕期股稻草

- ☐ 三个阿姨的故事 (38)
- ☐ 利是什么, 益是什么 (41)
- ☐ 企业发展:从钱德勒命题到两种替代
..... (43)
- ☐ 两权的第二次分离 (47)
- ☐ 怎样确立业绩标准 (54)
- ☐ 怎样确定年薪 (56)
- ☐ 警惕期股制中的问题 (60)
- ☐ 咨询与商榷 (69)

第四篇 破解国企难题的“金钥匙”

- ☐ 为什么会有激励问题 (76)
- ☐ 怎样进行激励 (85)
- ☐ 激励需要干什么 (91)

- ☐ 咨询与商榷 (94)

第五篇 经营者:干得好给期股

- ☐ 缘何激励 (98)
- ☐ 激励现状如何 (101)
- ☐ 激励存在什么问题 (103)
- ☐ 期权如何操作 (107)
- ☐ 相关问题如何解决 (111)
- ☐ 咨询与商榷 (115)

第六篇 武汉式期股是个什么样

目

录

- ☐ 武汉国资公司性质与特点 (123)
- ☐ 武汉期股怎么做 (125)
- ☐ 自我认识 (129)
- ☐ 咨询与商榷 (132)

附:探索中国特色的年薪、期股激励

- ☐ 股票期权的做法 (140)
- ☐ 国外股票期权比较 (142)
- ☐ 股票期权分配方式 (144)
- ☐ 股票期权制存在的不足 (145)