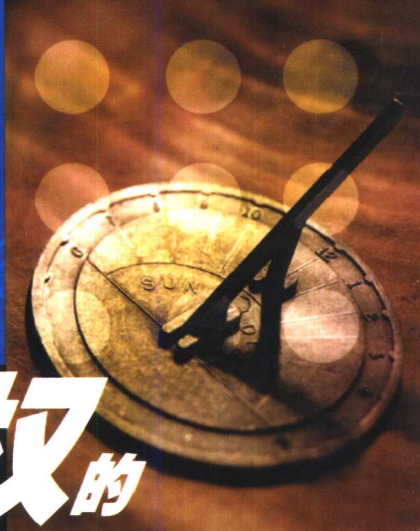


遠東文库

科文西方工商管理经典文库管理系列·股票期权

股票期权第一书



股票期权的

理论、设计与实践

THE STOCK OPTIONS BOOK

(第三版)

THE NATIONAL CENTER FOR EMPLOYEE OWNERSHIP

〔美〕国家员工所有权中心编

张志强译

上海遠東出版社

SHANGHAI FAR EAST PUBLISHERS

科文(香港)出版有限公司

SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD.(H.K.)

股票期权的

理论、设计与实践

THE STOCK OPTIONS BOOK

(第三版)

THE NATIONAL CENTER FOR EMPLOYEE OWNERSHIP

〔美〕国家员工所有权中心编

张志强译

上海远东出版社

SHANGHAI FAR EAST PUBLISHERS

科文(香港)出版有限公司

SCIENCE & CULTURE PUBLISHING HOUSE LTD.(H.K.)

Copyright © 1997, 2000 by The National Center for Employee Ownership (NCEO). All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage and retrieval system, without prior written permission from the publisher. 本书中文简体字版 © 2001 上海远东出版社 科文(香港)出版有限公司
Web: <http://www.nceo.org/>

股票期权的理论、设计与实践

编者/ 美国国家员工所有权中心
译者/ 张志强

策划编辑/ 李海斌
责任编辑/ 徐维东 程云琦
装帧设计/ 戚亮轩
版式设计/ 李如琬
责任制作/ 晏恒全
责任校对/ 袁小敏

出版/ 上海远东出版社
(200336) 中国上海市仙霞路 357 号
<http://www.ydbook.com>
科文(香港)出版有限公司
发行/ 新华书店上海发行所
上海远东出版社
北京科文剑桥图书有限公司
(北京市安定门外大街 208 号三利大厦四层 100011)
排版/ 南京展望照排印刷有限公司
印刷/ 商务印书馆上海印刷股份有限公司
装订/ 上海虎林装订厂
版次/ 2001 年 8 月第 1 版
印次/ 2001 年 8 月第 1 次印刷
开本/ 850 × 1168 1/32
字数/ 285 千字
印张/ 12.25
插页/ 2

图字: 09 - 2001 - 218 号
ISBN 7 - 80661 - 341 - 2
F·64 定价: 28.00 元

中文版序

得知我们的股票期权著作译成中文,我们深感荣幸。几年前,我有幸访问过中国,当时我是员工所有权研讨会的共同发起人。那时,有关员工所有权思想在中国刚刚开始得到重视和讨论。我们参与这一活动的目的是通过与中国企业、劳工以及政府部门的领导人接触,介绍美国方面的经验,探讨中国如何利用这种方法来促进和实现其独特的发展战略。

从许多方面来说,这次旅行是令人难忘的。当然,仅仅了解中国的文明宝库这一点已经是令人喜出望外了。而我印象最深的还是我们所遇到的中国人的那种热情和干劲。从这一点来说,我对中国的未来充满希望。

从那次旅行开始,我们接待了多个官方组织的代表团,他们是来考察有关员工所有权做法的,目的是为企业的进一步改革提供手段。自然地,我发现这一点非常令人鼓舞。今天的经济所遇到的核心挑战,无论是资本主义经济、社会主义经济还是某种形式的混合经济,都要寻求某种方式促进经济的增长,而同时又要保证经济的公正。然而,不幸的是,美国大约有一半的生产性经济资产掌握在占人口总数1%的人手中。员工所有权推广的中心目标就是鼓励企业更为广泛地与员工共享股权。这一思路获得了理想的效果:今天,大约有25%的私有企业在职人员

HUGO / 11

拥有所在企业的股票或股票期权,而这一比例还在继续增长。员工拥有所在公司大量的并且日益增长的股票,许多一般员工拥有公司股票的价值已经是自己年工资所得的许多倍。

在美国,员工所有权的增长有多方面的原因。有些公司采用员工所有权计划,是出于税收方面的考虑;有些公司的所有者认为,这是应该做的事情。然而,特别是对于股票期权来说,其运用的增加主要是由于两个因素:第一,失业率较低。公司要吸引和留住各个层次上的员工,就需要在工资之外,再提供其他的东西,以区别于其他潜在的雇主。第二,在如何开展工作方面,各个层次上的员工都扮演着更为重要的决策角色。要保证在相应的决策中,员工遵循有利于公司收入增加的原则,就有必要授予他们一定的所有权份额。

在美国,与员工分享公司的股权有多种方式。例如,员工持股计划就是一种国家政府创立的计划,如果公司将股票投放到特定的基金,并由此划归到各个具体员工的账户,随着员工在公司中地位的不断上升而不断得到增加,政府就会为公司提供税收方面的优惠。还有的公司允许员工购买本公司的股票,通常都给予相当大的折扣优惠,而股票期权是用来广泛分享公司所有权的最新手段。获得股票期权之后,员工就可以在未来若干年中按照固定的价格购买一定数量的公司股票。在1994年,只有100万名员工获得了股票期权的奖励;今天,已经有1000万名员工获得股票期权奖励,这其中大部分都属于非经理人员——办事员、仓库管理员、机械师、技术员、编程人员以及其他各类工作人员。

在我看来,随着中国经济改革的进行,股票期权以及其他形式的员工所有权方法会给员工提供巨大的机会,让他们分享自

已参与创造的经济增长。对于中国的企业来说,通过让员工分享所有权,有利于员工更好地了解企业的处境。在依赖于市场经营的情况下,企业需要保证员工能够很好地理解如何做才能够取得经营的成功。与在以前经济体制下的需求相比,这也许有很大的不同。

然而,需要提醒的是,本书所介绍的是美国的经验。我们是基于美国的法律而不是中国的法律来解释如何操作股票期权的。我希望相关资料将对中国企业运用股票期权激励提供思路和模型,但不应忽略的是,美国的有关做法可能要经过调整才能适应中国的情况。随着中国企业在这一领域经验的增加,我相信,美国的企业也可以从中国企业的操作中汲取有益的经验。

如果您对美国以及其他国家的员工所有权感兴趣,请您访问我们的网页: www.nceo.org,相信您会得到有关员工所有权的法律、操作以及世界各国做法的大量信息。我们这个研究中心已经跟踪研究这方面的发展 20 多年。我们是一家私营组织,通过我们自己的工作获得发展的资金(销售图书、举办研讨会以及收取会费)。我们热忱欢迎您发表高见,提出问题以及讨论有关中国的做法。

美国国家员工所有权中心主任 科里·罗森

于美国加利福尼亚州奥克兰

2001 年 2 月 14 日

译者序

期权是什么？

古希腊的智者曾经用它大发横财；

17世纪荷兰的花卉交易商曾经用它规避风险；

20世纪70年代以来，它又成为发源于美国芝加哥的一股旋风，狂扫美国、欧洲乃至全世界的金融市场！

与此同时，它又作为公司内部的一种激励工具，打造出一个又一个企业奇迹——人类失去期权，硅谷将会怎样？世界将会怎样？！

世纪之交，在承包制、年薪制、员工持股的基础上，股票期权作为又一种激励机制，引入我国。人们在期盼、人们在幻想：引入期权，古老的中国将会怎样？引入期权，我们的未来将会怎样？！

许多地方和企业开始了期权激励的尝试和探索，虽然至今为止，实施的方案中真正的期权激励方案还不多。作为一名期权应用研究的爱好者，译者始终以拳拳之心关注着相关的改革与操作。也不必讳言，目前，国内在期权激励方面，出现了各种各样概念的混淆、认识的偏差以至决策的失误，我想，在尝试和探索的初期，这些都是情理之中的。

在译者看来，在各种报酬和激励形式中，股票期权应该算是

最为复杂的一种。正因为如此,弄通基本原理并研究相关经验就特别重要。国内目前出现的各种偏差和失误多数都与认识上的不足有关。不能否认,我国的股票期权激励要有“中国特色”。但是,译者认为,要做到真正有效的“中国特色”,就必须深入研究和理解期权理论和别国的经验(不是照搬)。否则,难免闹出硬要将电视机说成是“中国特色”的计算机的笑话来。

期权激励的发源地是美国,迄今为止,期权激励最为成功的仍然是美国。这本《股票期权的理论、设计与实践》介绍了美国的经验,包括股票期权激励的各种类型、股票期权计划的设计,以及在股票期权计划下,股票期权的价值评估、会计与税收处理、与员工的沟通和企业文化的建设等各种现实问题,书中第十章还概括总结了各种有关美国股票期权激励的重要调研信息。上海远东出版社与科文出版公司同时推出了本书与《股票期权计划的现实操作》,作为国内第一次全面系统介绍美国的股票期权激励,对于国内提升期权激励的应用水平,长久提升企业的盈利能力与竞争能力,其意义都是不言自明的。

能够将这样两本书翻译介绍给国内读者,译者深感荣幸。由于时间仓促,译文中错误、不妥之处在所难免,还望读者同行多多指正。

张志强

2001年2月

前 言

近些年,为吸引、奖励和留住员工,越来越多的公司采用了股票期权。也有更多的公司采用了广泛型的股票期权计划,在这样的计划下,绝大多数员工或全体员工而不是少数员工可以获得股票期权。然而,有关这方面的参考资料不多,而论及广泛型员工股票期权计划的资料就更少,例如关于公司如何设计和实施股票期权计划方面的信息。本书的目的就是填补这一现实与需求之间的知识缺口,对于股票期权计划和相关的报酬项目给予直接的、综合的介绍:各种报酬计划的概念;设计、实施和管理相应报酬计划的关键技术问题;已经设立这类计划的公司所取得的经验。在导论中,我们将总括地说明股票期权计划及其运作的基本问题;随后各章由各类专家撰写,分别论述各方面的技术问题,并提供切实可行的建议。

各章的内容

前四章——“员工股票期权与相关的股权激励”、“员工股票期权计划的管理”、“股票期权价值评估”、“股权报酬会计”——详细介绍股票期权计划以及有关问题的处理。第五章和第六章,“广泛型员工股票期权计划的设计”、“员工股权报酬计划的

制定和维护”,为实施这类计划的公司提供切实可行的建议。第七章,“非上市公司股权报酬”,回顾了各种股权报酬模式,并讨论了非上市公司采用股权报酬方式所涉及的问题。第八章,“员工所有权与公司上市”,对于考虑上市的公司提供了专门的指导。

在有关技术和操作问题的各章节之后,国家员工所有权中心的两位专家根据当今广泛型员工股票期权计划现状撰写了第九章,“创造一种所有权文化:挖掘广泛型员工股票期权的潜力”,讨论了员工参与管理的要素,这一章包括四个实行员工股票期权计划公司的案例,通过这些案例,读者可以更好地了解促使员工作为公司所有者思考和行动的各种创造性的方式。第十章,“1998年广泛型员工股票期权计划的调查”,总结了国家员工所有权中心1998年对于美国96家公司的调查结果,这96家公司都采用了广泛型员工股票期权计划。

也许有的公司试图将奖励员工与公司股票挂起钩来,但又不想采用股票这种方式。第十一章,“虚拟股票方案”,介绍了在这种情况下如何操作的方法。

最后,附录,“员工股票期权常识”,从股票期权接受者的角度提出并回答了有关股票期权计划的问题。

第二版(1999年2月)

第二版根据国家员工所有权中心1998年的调查,更新了一版第九章的内容,并加入了新的一章,总结了1998年的调查结果。前一版第九章是以国家员工所有权中心1997年对于34家公司的调查为依据的。同时,根据最近的有关法规的变动,第

二版还更新了有关资本增值税方面的资料。

第三版(1999 年 7 月)

第三版加入了第五章,“广泛型员工股票期权计划的设计”,同时对导论和第一章也做了一些小的改动。

修订的第三版(1999 年 12 月)

在原来第三版的基础上,修订版又作了如下改动和补充:

- 对导论中会计问题的讨论做了更新。
- 第一章有一些不重要的改动和补充。
- 第四章增加了股票期权会计处理未来变化的讨论。
- 第九章用两个新案例替换了原有的旧案例。
- 第十章增加了两个最近调查的总结成果,一个是 Watson Wyatt Worldwide 的调查,另一个是国家股票期权专家协会与 PricewaterhouseCoopers 公司一起做的调查。

●第十章的附录讨论了 1999 年 Trinet 和国家员工所有权中心对风险资本投资公司实行股票期权计划的调查情况。

第三版重印本(2000 年 8 月)

2000 年 8 月的重印本,采用了便于携带的版式,更新了会计处理一章的结尾,其他章节做了小小的改动。

股票期权第一书

在我看来,随着中国经济改革的进行,股票期权以及其他形式的员工所有权方法会给员工提供巨大的机会,让他们分享自己参与创造的经济增长。对于中国的企业来说,通过让员工分享所有权,有利于员工更好地了解企业的处境。

本书所介绍的是美国的经验。我希望相关资料将会对中国企业运用股票期权激励提供思路和模型。随着中国企业在这一领域经验的增加,我相信,美国的企业也可以从中国企业的操作中汲取有益的经验。

美国国家员工所有权中心主任 科里·罗森

图书在版编目(CIP)数据

股票期权的理论、设计与实践/美国国家员工所有权中心编;张志强译. —上海:上海远东出版社, 2001.6
(远东文库—科文西方工商管理经典文库·管理系列·股票期权)

书名原文: The Stock Options Book

ISBN 7-80661-341-2

I. 股... II. ①美..②张... III. 企业—股份—分配(经济)—研究 IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 032125 号

目 录

CONTENTS

前言	1
----	---

导论	
<i>Ed Carberry</i>	
	1

1	员工股票期权与相关的股权激励	
	<i>David R. Johanson</i>	
		29

2	员工股票期权计划的管理	
	<i>Mark A. Borges</i>	
		77

-107

-121

-153

-183

-199

-225

9	创造一种所有权文化：挖掘广泛型员工股票期权的潜力	
	<i>Ed Carberry</i>	
	-----	247

10	1998 年广泛型员工股票期权计划的调查	
	<i>Ryan Weeden</i>	
	-----	269

11	虚拟股票方案	
	<i>Brian B. Snav</i>	
	-----	341

附录	员工股票期权常识	
	<i>Ed Carberry and Ryan Weeden</i>	
	-----	355

	有关编辑和作者-----	371
--	--------------	-----

	国家员工所有权中心(NCEO)-----	375
--	----------------------	-----

导 论

Ed Carberry