

董監、經理人及員工 之獎勵制度

蔡嘉政律師・陳明政律師／著



分紅制度

新股認股權

庫藏股

認股選擇權

員工持股信託

業獎勵制度

董監、經理人及員工 之獎酬制度

惇安法律事務所

蔡嘉政、陳明政 著

元照出版公司

國家圖書館出版品預行編目資料

董監、經理人及員工之獎酬制度 / 蔡嘉政, 陳明政
著. -- 初版. -- 臺北市 : 元照, 2015. 01

面 ; 公分

ISBN 978-986-255-543-9 (平裝)

1. 人事管理 2. 激勵制度

494. 3

103023837

董監、經理人及員工 之獎酬制度

5H065PA

2015 年 1 月 初版第 1 刷

作 者 蔡嘉政、陳明政

出 版 者 惇安法律事務所

總 經 銷 元照出版有限公司

100 臺北市館前路 18 號 5 樓

網 址 www.angle.com.tw

定 價 新臺幣 260 元

專 線 (02)2375-6688

傳 真 (02)2331-8496

郵政劃撥 19246890 元照出版有限公司

Copyright © by Angle publishing Co., Ltd.

登記證號：局版臺業字第 1531 號

ISBN 978-986-255-543-9

編輯室的話

書寫與紀錄是法律人被賦予的天職，各種形式的書寫，筆記的、論述的、分析的、翻譯的、符篆的、推敲的，法律人在文字中演繹、定位、尋求最近到最遠的邊緣，於是我們決定出版，誌念書寫的軌跡。

推薦序

人才是企業的根本，在台灣許多高科技或金融產業，常不惜成本祭出優渥之員工獎酬制度，目的當然是為了能夠吸引或留住優秀或頂尖之人才。由此即知員工獎酬制度，對於企業人才留任及永續發展至關重要。我國公司法在此方面著墨甚多，成為我國公司法制之特色之一，早為其他國家法制所欽羨。

惟企業選擇何種員工獎勵制度除涉及企業成本外，更與其所擬目標能否達成密不可分。有鑑於此，本書作者乃就我國員工獎勵制度進行全面性的探討，並從公司法、證券交易法、稅法及勞動基準法等領域切入，藉由主管機關所發布的函釋及法院判決等實務見解，探討各種員工獎勵制度實際運用上可能產生之問題，內容可謂兼具深度及廣度。

另外，本書亦介紹美國法下員工獎勵制度適用之狀況，俾提供讀者從事比較法上之研究參考。同時本書也論及跨國企業在台灣提供員工獎勵時可能涉及之相關法律問題。故本書不論是在學術面或實務面皆具其參考價值。本書之作者，惇安法律事務所蔡嘉政大律師，擁有西北大學法學碩士及國立臺北大學法學碩士，專長是：訴訟、企業併購、勞工、

保險、證券交易等領域。而陳明政律師，則畢業於國立政治大學法律研究所，專長領域為：銀行法、保險法、公司法及勞工法。兩位大律師執業多年，理論與實務經驗均佳。為此，爰樂為之推薦本書。

國立政治大學法學院特聘教授

劉連煜

推薦序

在講究創新與人力資本（human capital）的時代，掌握到人才，就掌握到財富。企業所有的利害關係人（stakeholders）之中，員工是最重要的一環，其重要性在21世紀更為明顯。但是薪酬也是企業營運費用的重要項目。因此，如何設計有效率的非現金薪酬機制，也是企業在人力資源策略上的重要課題。

這種非現金薪酬當然就是以企業自家股票作為最主要的標的。但這不只是勞資關係的一環而已，員工分紅入股的制度也會影響到公司治理與股東權益，因為如果過當酬庸員工，可能就會稀釋股權。大部分國家對薪酬也有一定程度的租稅獎勵或規範，所以這機制也影響稅制。而在國外員工獎勵制度較成熟的國家，其相關的發展包括員工持股信託，它甚至是資本市場中（或至少自家上市公司股票交易）的穩定力量。

蔡嘉政大律師這本「董監、經理人及員工之獎勵制度」新著，因此是十分配合市場實務需求的少見作品。作者深具研究勞資法令的學術與專業背景，娓娓道來在公司法、證券交易法、會計規範及實務面向的獎勵制度，而且不但跨領域、重實務，也從比較法律與比較制度的角度切入，大幅增加其深度與廣度。

回顧台灣在戰後60年的經濟發展經驗，大致在尊重市場機制下鼓勵製造、外銷，繼而推動高科技事業、服務業，並發展資本市場。我們很早就對「按資分配」抑或「按勞分

配」的問題，提出一些政策，諸如「分紅入股」、「資本證券化」、「證券大眾化」等等。在1980年代中期行政院研考會就已有激勵員工制度的相關政策研究報告。不過，細心閱讀蔡大律師這本著作的讀者也會發現，許多法令有不協調、甚至扭曲的現象。譬如：

傳統的員工入股制度是「夾帶」在公司現金增資的程序。而強制入股與分紅以及相關的優先權利，又影響企業併購或調適的彈性。面額與資本登記制度，甚至為穩固稅源而形成的租稅稽徵法令，也使從國外引進的員工認股權「越淮為枳」，在我國的實務運作上，打了折扣。甚至因為囿於民法上委任關係（董監事屬之）與僱傭關係（勞工屬之）的差異，在涉及董監事部分的獎酬制度，也與英美資本市場發達的國家大相逕庭。

蔡大律師這本著作的實務功能，當然就是協助勞、資各方的客戶按圖索驥，設計最適的獎勵制度。如果財經法令不外是披了法律外衣的財經政策，本書也會對人力資源激勵政策的研究者與規劃者相當有幫助。因為這個獎勵機制的良窳，的確會影響到台灣在21世紀經濟發展的續航力。

謹此向各界推介本書，併為序。

開發科技顧問公司董事長
台大國企所暨東吳法研所兼任教授

劉治標

103年11月27日

編輯序

這本「董監、經理人及員工之獎酬制度」，網羅台灣目前法令及實務上的各種企業獎酬制度，係本事務所繼「解密商業刑事風險檔案」後，為企業經營系列講座規劃的第二本專書，蔡嘉政律師專長本事務所的勞工法領域，由他與陳明政律師主筆企業獎酬制度再適合也不過。

企業的獎酬制度同時具有實現社會外部政策及刺激企業內部成長的內涵，政府基於社會福利的目的，立法建置企業獎酬制度的平台與誘因，進而達到保護員工及促進產業發展；而企業基於減少代理人成本，並激發經營成效的目的，將原本專屬於股東的利益，與員工分享。一直以來，雇主與員工間即存在嚴重的利益衝突問題，但分紅制度的出現使問題獲得緩解，雇主發現，其與員工間不一定要互相對立，與員工分享利益後，雇主在將來可能獲得更多。

許多人認為，企業制度始於西方，目前相關法令及企業獎酬制度大都承襲歐美的觀念及立法，也認為最早的員工分紅制度起源於19世紀的歐洲，可追溯到1842年法國某家油漆裝潢公司成功創設的員工分紅制度。但事實上我們觀察，1823年開始的晉商票號，就已經有員工分紅制度的想法，由東家根據員工的年資、職務、貢獻及工作態度狀況等給予分紅，由東家與其分享經營成果，是員工分紅制度的濫觴，其實比西方更早。

時至今日，企業獎酬制度已經發展得更為複雜，涉及社會及企業經營的各個層面，包括公司治理、證券交易、稅務影響、財務規劃、勞工權益、股東權益與股權結構等，而涉及的法令更為廣泛，包括公司法、證券交易法、勞動基準法、所得稅法、科學園區設置條例等。但經過了將近二百年的沿革，追求社會正義理想與競逐投資人及企業主利益間的衝突與拉扯，依然存在。例如，台灣過去的員工股票分紅，沒有列為費用，因此其成本並未被真實反應，虛胖的企業盈餘使投資人必須付出更高的代價，變相由投資人負擔成本，而美國在本世紀初由企業發給的股票選擇權也仍有相類似的問題。為將投資人的利益還給投資人，2008年台灣修法規定，企業發給員工的股票分紅，必須列為帳面上的費用，且必須以股票的市價認列。此項改變最大的影響表面上係企業的員工股票分紅減少，但各種其他具創意的企業獎酬方案也不斷因應而生。

在我們為企業經營系列講座的藍圖中，企業獎酬制度是非常重要的，且不可或缺的一塊，這本「董監、經理人及員工之獎酬制度」完整探討了目前台灣企業可行的各式獎酬制度，希望能為讀者做一個深入淺出的完整說明，也期待能拋磚引玉，促使未來更多更具創意的獎酬制度出現。最後，期待這本書的問世，為我們企業經營系列講座承擔「承先啟後」的關鍵任務。

惇安法律事務所編輯室

作者序

獎酬制度的設計上不論對於企業留才或對員工的福利都是相當重要的，良好獎酬制度的建立甚至能提升整體國家的競爭力，此可從我國目前對於各種獎酬制度的法制上修正上看出，不論是公司法民國100年6月29日修正，引進國外常見的限制型股票制度，或是行政院於今年1月9日所提出之公司法修正草案刪除員工分紅制度之規定，更或是行政院最新通過的產業創新條例草案，增加員工分紅、現金增資認股、選擇權或限制型股票等獎酬制度，得遞延五年課稅之規定，皆顯示出留住人才對於整體產業的重要性。

筆者執業過程中，除在訴訟上解決獎酬制度引起的紛爭外，亦曾為許多企業設計其內部獎酬員工之制度，故希望能從法律的觀點結合筆者的實務經驗，幫助企業選擇適合的獎酬制度，釐清相關的爭議問題，更能進一步能提供員工了解此類獎勵制度的管道，希望能讓不論是雇主、公司人力資源部門或甚至是每個員工都能從本書找到答案，從而有本書的出現。

本書得以出版首先要感謝筆者大學及研究所時期之恩師劉連煜教授及開發科技顧問公司劉紹樑董事長，兩位能在百忙中抽空閱讀本書，並提供許多寶貴的意見，並提點許多筆

者未注意到的問題及元照出版公司就出版本書過程中所提供之相關專業意見及協助。最後，則要感謝惇安法律事務所及所有同仁能給兩位筆者充分的時間、資源及砥礪，讓本書得以順利如期完成。

惇安法律事務所合夥律師

蔡嘉政

惇安法律事務所律師

陳明政

103年11月21日

目 錄

編輯室的話

推薦序

劉連煜

推薦序

劉紹樑

編輯序

作者序

第一篇 概 論

第一節 員工獎酬制度之種類	2
一、員工分紅制度	2
二、員工新股認股權	2
三、員工庫藏股	3
四、員工認股選擇權	4
五、限制員工權利新股	4
六、員工持股信託	4
七、股東持股信託	5
第二節 員工的定義及範圍	5
一、公司法之員工	6
二、勞動基準法之勞工	10

第二篇 美國法下的獎酬制度介紹

第一節 員工獎酬制度之法源依據	15
一、美國模範商業公司法 （Model Business Corporation Act）	16
二、德拉瓦州公司法 （Delaware General Corporation Law）	17
三、紐約州商業公司法（New York Business Corporation Law）	18
第二節 員工獎酬制度之介紹	20
一、員工認股選擇權（Stock Option）	20
二、員工持股計畫 （Employee Stock Ownership Plan, ESOP）	33
三、限制型股票（Restricted Stock）	35
四、股票增值權計畫 （Stock Appreciation Rights, SARs）	41

第三篇 我國常見之各種獎酬制度

第一節 員工分紅	45
一、法源依據	45
二、分配之態樣及其意義	53
三、紅利分配相關問題	54
四、面臨之問題與挑戰	59
第二節 員工新股承購權	60
一、法源依據與相關限制	60

二、解釋適用	65
三、限制轉讓之相關爭議	68
第三節 員工庫藏股	76
一、公司法下之庫藏股	76
二、證券交易法下之庫藏股	79
第四節 員工認股選擇權	84
一、意義與性質	84
二、法源依據	86
三、發行程序與履行標的	87
四、證交法下之相關限制	90
五、相關疑義	92
第五節 限制員工權利新股	94
一、立法背景	95
二、法源依據	96
三、發行程序	96
四、解釋適用之規範與限制	99
第六節 員工持股信託	104
一、法律性質	105
二、程序與相關限制	106
第七節 大股東持股信託	108

第四篇 各種獎酬制度之稅務問題

第一節 員工分紅費用化介紹	111
一、背景介紹	112
二、法源依據	113

第二節 員工分紅入股	114
一、營利事業課稅	114
二、員工課稅	116
三、爭議問題	118
第三節 員工認股權憑證	119
一、會計上之處理	119
二、營利事業課稅	121
三、員工課稅	123
第四節 庫藏股轉讓給員工	129
一、營利事業課稅	129
二、員工課稅	130
三、爭議問題	132
第五節 現金增資保留由員工認購	134
一、營利事業課稅	134
二、員工課稅	135
第六節 限制員工權利新股	137
一、營利事業課稅	137
二、員工課稅	139
第七節 員工持股信託	140
一、營利事業課稅	140
二、員工課稅	141
第八節 股東持股信託	141
一、股東課稅	143

二、營利事業課稅	144
三、員工課稅	145

第五篇 證券交易法相關問題

第一節 外國公司發行有價證券予國內員工 作為獎酬制度	149
第二節 資訊公開、短線及內線交易等問題	151
一、資訊公開	151
二、短線交易	154
三、內線交易	160
第三節 外籍員工集合投資帳戶	163
一、集合投資帳戶之介紹	163
二、課稅規定	164

參考文獻	167
------------	-----