

公司股权激励相关法律实务问题分析

案例：A公司一家上市股份有限公司，多年前曾授予员工甲股票期权（未行权），甲欲离职，甲可否将持有的股票期权直接转让给公司的销售总监乙？

公司股票期权激励作为现代公司治理中的重要组成部分，已成为众多企业（特别是科技创新企业）最为关心的核心问题之一。相对而言，股票期权作为增值赠与股票主要方式，只将股票增值部分赠给授予对象，公司成本较低，股东代价较小，因此成为使用更广泛的股票激励形式。随着人才竞争加剧、企业管理升级、企业现金流的缩减，越来越多企业倾向于实行股权激励方案留住人才。

一、股票期权的法律性质

股票期权是公司对经理人员的长期激励制度，是公司给予经理人员在未来约定的权利。对于股票期权持有人而言，股票期权是一种未来的选择权，而选择权的性质实质为形成权，根据股票期权和同的约定，只要股票期权持有人单方意思表示，也即如果期权持有人决定行权，公司则无权拒绝交付股份，因为形成权的特征是不需要合同另一方的继续合作便能改变现有的法律状态。

股票期权指经股份公司股东大会的同意，授予公司董事、高级经理人员及技术人员在特定的时间以固定的价格购买公司股票的权利，行权价以授予期权当时的市场公允股票价格为准。公司股东以此激励公司管理人员及员工和公司董事全身心投入公司的经营管理工作，等公司股票价格上涨，期权持有人可以选择在认为合适的较高价位将股票售出，以获取差价。对于期权持有人来讲，股票期权是一种选择权而非义务，只要期权持有人按期权合同的约定做出对期权行使的意思表示，即生效力。授予方不论公司财务状况如何都无条件负有立即支付股份或股票并使期权持有人转换成公司股东的义务。股票期权属于一种单务的法律行为，是形成权而非债权。

二、股票期权的法律特征

1，股票期权是一种期待权利或未来将要获得的权利。股票期权这种权利是在期权持有人与授予方签订期权合同时获得，但这时期权持有人并不能行使该项权利，而只能根据合同的规定，在未来某个约定的时间段可以行使该项权利。

2，股票期权是一种有条件受约束的权利。一般情况是授予方在合同中严格约定期权的授予要与经营者的年度业绩挂钩起来。如在规定的时间内，可以行权的前提条件始终未能成就，那么期权持有人就丧失权利。因此，股票期权在某种意义而言又是一种或有权利。

3，股票期权是一种受到严格限制的权利，尤其在权利让渡方面更如此，具有人身性。股票期权在获得后原则上只能由期权持有人本人行权，别人不能替代，更不能由期权持有人有偿转让，也不能无偿赠与他人。唯一可以例外的是当股票期权持有人在获得期权后，至行权前的时间段如果死亡，则股票行权持有人的法定继承人可以继承该项期权的权利，但在规定的时间内须加速行权。股票期权的不可转让性也是由于股票期权的内在长期激励性质决定的，如果允许股票期权可以有偿转让或无偿赠与，其长期激励的价值便失去了。

4，对于股票期权持有人而言，它还是一种未来的选择权。如果在规定的行

权时间股票的市场价格等于或者低于约定的行权价，则期权持有人可以选择少行权或者不行权，甚至放弃这项权利。股票期权赋予期权持有人在行权方面充分的选择权，选择权本身也体现了对期权持有人的激励本质。

5，股票期权是对未来的买入权，它以公司的可流通的股票为权利客体，权利人行权的行为是有偿民事法律行为。当期权合同签订时，期权授予方是将股票期权赠与被授予方，因此被授予方无需向授予方支付对价。所以期权的取得是无偿的，但在以后行权时，需要支付固定的价格，也即行权价购买股票。股票期权的实质并不在于要使股票期权的持有者最终成为股东，从而进行股权结构调整，而在于对于股票期权的持有者是一种长期有效的激励。但从法律性质而言，股票期权仍不失为一种权利，这种权利因双方签约合意而定，只要股票期权合同约定的时间和条件成就，这种权利就必然实现。

三、股票期权与标准股票期权区别

期货市场上的标准股票期权是指期权的买卖双方按照期权合约约定的价格在合约规定的时间买进或卖出一定数量的某种股票的权利。两者区别：

1，期权市场上的标准股票期权目的主要是买家或卖家希望获利，激励性股票期权真正目的要对经营管理人员形成一种长期激励机制。

2，标准股票期权包含有买进期权、卖出期权和双向期权，但在激励性股票期权中仅有买涨期权；只规定期权持有人购买股票权利，而没有义务。

3，标准股票期权所面临很多不确定对象，而激励性股票期权的授予对象是确定的-只能是公司高级经营管理人员、技术人员、董事或者有贡献的职工等。

4，获得股权的程序不同：期权市场上的股票期权只要购买人愿意购买，在证券交易柜台办理交割就行，而激励性股票期权持有人首先获得公司董事会和股东会批准，在完成约定的业绩才能行权。

5，期权市场中，买进期权的买方在股票到期时不行权但必须付出期权费，但在激励性股票期权中，如果在行权时间，股票价格低于或等于行权价时，期权持有人不但可以不行权，且不必支付期权费。

6，期权市场中的标准股票期权买卖双方所指对象是标准期货合约，激励性股票期权所指的授予期权的公司的股票。

7，期权市场中，买方付出对价，通过向期权出售者付出期权权利金而获得期权，而激励性股票期权的获得时公司股东会和董事会无偿赠与。

律师建议：综上分析比较后，激励性股票期权原则上并不宜直接转让，更为妥善的解决方法是：A股份有限公司先与甲员工解决原股票期权问题，再与乙总监签订股票期权合同，授予相应的股票期权份额。

2015年6月2日