

从财务视角看万科的股权激励之路

叶映红(教授)

【摘要】 万科是股权激励计划的积极推行者,曾先后推出过限制性股票激励计划、股票期权激励计划和事业合伙人制度等三种股权激励方式。从财务角度分析万科的股权激励之路,对于股权激励计划的设计能够提供有益的参考。

【关键词】 万科; 限制性股票股权激励计划; 股票期权激励计划; 事业合伙人制度; 财务影响

【中图分类号】 F275

【文献标识码】 A

【文章编号】 1004-0994(2016)28-0074-2

一、万科股权激励计划实施情况

早在2005年万科企业股份有限公司就推出了限制性股票激励计划。该计划采用预提方式提取激励基金,委托信托机构从二级市场回购本公司股票并在激励对象完成预定目标后将股票奖励给受激励者。

股票期权激励计划是2010年推出的,计划分三期向851位激励对象授予总量11000万份的股票期权,激励对象在满足业绩条件前提下获得按约定价格购买本公司股票的权利。激励的股票来源是公司向激励对象定向发行的股票。

2014年万科推出了事业合伙人制度,即员工持股计划。万科的事业合伙人制度是公司与合作对象签署《授权委托与承诺书》,将2010年经济利润奖金计划计提的集体奖金委托给财务顾问企业在二级市场购买本公司股票,该制度同时引入杠杆进行融资,并且规定经济利润奖金计划所承担的返还公司或有义务解除前,不兑付到具体个人。万科事业合伙人制度的激励对象是企业的管理团队和业务骨干,首批受激励者共1320名,约占万科员工总数的3.7%。

二、万科股权激励计划的财务影响

(一) 限制性股票股权激励计划的财务影响

限制性股票股权激励计划在等待期内的会计处理主要是按费用观确认职工提供的劳务,借记“管理费用”科目,贷记“资本公积——股权激励公积金”科目,对企业的财务影响是费用和所有者权益的增加,2006年、2007年、2008年的影响金额分别为80570000元、373120000元和235000000元。万科限制性股票股权激励计划的特点是将股票无偿奖励给受激励者,因此在此阶段,要将计提好的激励基金委托给信托机构从二级市场回购本公司股票,对企业的财务影响表现为现金流出,同时所有者权益中的项目“资本公积——股权激励信托基金”减少。整个激励过程共流出资金1463793000.06元,其中215463931.52元购买的股票最终归属于激励对象,

其余已购入的股票因业绩指标或股价目标未能达成,行权条件无法实现而被抛出。行权期的会计处理主要是结转资本公积的相关明细账,借记“资本公积——股权激励公积金”科目,贷记“资本公积——股权激励信托基金”科目,金额为215463931.52元;由于业绩指标或股价未达标而导致激励计划终止实施出售股票时,借记“银行存款”科目,贷记“资本公积”科目,金额共计1089384392.09元;股权激励计划全部结束时,将与股权激励计划有关的资本公积明细账结平,借记“资本公积——股权激励公积金”科目,贷记“资本公积——其他资本公积金”科目。该次限制性股票股权激励计划最终导致资本公积金增加288717649.53元,反映在“资本公积——其他资本公积金”账户中。

综上,截至2011年年底,万科限制性股票股权激励计划计提的激励资金共计1463793000.06元,其中只有215463931.52元购买的股票最终归属于激励对象,仅占总激励资金的14.71%,成功率很低。万科限制性股票股权激励计划对公司的财务影响主要表现在:第一,资产负债表中的货币资金减少了374408607.97元,资本公积增加了288717649.53元;第二,利润表中的管理费用增加了688690000元;第三,现金流量表有现金流出374408607.97元。

(二) 股票期权激励计划的财务影响

万科股票期权激励计划等待期为一年,2011年为等待期,公司该年售予的期权总额110000000份,失效的期权总额8632000份,占期权总额的7.8%,行权价格8.79元,按直线法摊销期权费用的会计处理是:借:管理费用106235711.84;贷:资本公积——股权激励公积106235711.84。

2012年为股票期权激励计划行权第一年,行权的期权总额342900份,失效的期权总额785788份,失效期权总额占当年可行权股份的95.82%,行权价格8.66元,该年摊销期权费用88230864.44元,资本公积增加88230864.44元。行权时,

借：银行存款 2969514(342900×8.66)，资本公积——股权激励公积 691956.61；贷：股本 342900，资本公积——股本溢价 3318570.61(342900×7.66+691956.61)。此次行权导致该年度资产负债表中的银行存款增加 2969514 元，股本增加 342900 元，资本公积增加 90857478.44 元；利润表中的管理费用增加 88230864.44 元；现金流量表有现金流入 2969514 元。

2013 年期权激励计划进入第二个行权期，公司该年行权的期权总额 19415801 份，失效的期权总额 2813112 份，失效的期权总额占当年可行权股份的 2.66%。2013 年 5 月 16 日，行权价格调整为 8.48 元，平均行权价 8.59 元。该年摊销期权费用 35814145.08 元，资本公积增加 35814145.08 元。行权时，借：银行存款 166847886.29，资本公积——股权激励公积 39180203.83；贷：股本 19415801，资本公积——股本溢价 186612289.12。此次行权导致该年度资产负债表中的银行存款增加 166847886.29 元，股本增加 19415801 元，资本公积增加 183246230.37 元；利润表中的管理费用增加 35814145.08 元；现金流量表有现金流入 166847886.29 元。

2014 年期权激励计划进入第三个行权期，公司该年行权的期权总额 22538323 份，失效的期权总额 23770599 份，失效的期权总额占当年可行权股份的 51.33%，该年摊销期权费用 2576139.50 元，资本公积增加 2576139.50 元。行权时，借：银行存款 181884266.61，资本公积——股权激励公积 68037901.13；贷：股本 22538323，资本公积——股本溢价 227383844.74。此次行权导致该年度资产负债表中的银行存款增加 181884266.61 元，股本增加 22538323 元，资本公积增加 161922083.11 元；利润表中的管理费用增加 2576139.50 元；现金流量表有现金流入 181884266.61 元。

2015 半年报显示，公司该年行权的期权总额 10550858 份，共有 5828000 份股票期权作废，期末已授出但尚未行使的期权数量为 8250519 份。期权费用已摊销完，激励对象行权导致银行存款增加 85145424.06 元，股本增加 10550858.00 元，资本公积增加 74594566.06 元。

万科股票期权激励计划财务影响相关指标 单位：元

年份	行权股数	管理费用 (增加)	现金流入	股本 (增加)	资本公积 (增加)
2011	0	106235711.84	0	0	106235711.84
2012	342900	88230864.44	2969514.00	342900	90857478.44
2013	19415801	35814145.08	164645992.48	19415801	183246230.37
2014	22538323	2576139.50	181884266.61	22538323	161922083.11
2015 上半年	10550858	0	85145424.06	10550858	74594566.06
合计	52847882	232856860.86	434645197.15	52847882	616856069.82

综上，截至 2015 年半年报，万科股票期权激励计划售予的期权总额 110000000 份，行权 52847882 份，占比 48.04%。万科股票期权激励计划对公司的财务影响主要表现在：①资产

负债表中的货币资金增加了 434645197.15 元，股本增加了 52847882 元，资本公积增加了 616856069.82 元；②利润表中的管理费用增加 232856860.86 元；③现金流量表有现金流入 434645197.15 元。

(三) 事业合伙人制度的财务影响

万科推出的事业合伙人制度资金来源于经济利润奖金计划计提的奖金和引入融资杠杆而融得的资金两部分。在计提奖金时已做了相关会计处理，借记相关费用科目，贷记“应付职工薪酬”科目。将资金委托财务顾问企业在二级市场购买本公司股票时，只是“应付职工薪酬”和“银行存款”账户中的金额减少，对其他项目没有影响。万科的事业合伙人制度在实施时分多次在二级市场购买本公司股票，具体见下表：

事业合伙人制度实施情况表

序号	购买时间	购入股份	占总股份比例	均价 (元/股)	使用资金 (亿元)
1	2014 年 5 月 28 日	35839231	0.33%	8.38	3.00
2	2014 年 5 月 29 日	23188124	0.21%	8.52	1.98
3	2014 年 5 月 30 日	26476551	0.24%	8.55	2.26
4	2014 年 6 月 3 日	61842312	0.56%	8.42	5.21
5	2014 年 6 月 12 日	40052531	0.36%	8.30	3.33
6	2014 年 6 月 19 日	23969613	0.22%	8.40	2.01
7	2014 年 8 月 28 日	46299716	0.42%	8.83	4.09
8	2014 年 9 月 15 日	57011386	0.52%	9.36	5.33
9	2014 年 9 月 23 日	44356875	0.40%	9.24	4.10
10	2015 年 1 月 23 日	101187211	0.92%	12.79	12.94
11	2015 年 1 月 27 日	34054269	0.31%	13.26	4.52
合计		494277819	4.49%		48.77

截至 2015 年 1 月，通过先后共十一次的股票买入，耗资 48.77 亿元，万科受激励者共持有该公司股票 494277819 股，持股比例达到 4.49%，成为仅次于华润股份的第二大股东。所耗资金中仅有部分是经济利润奖金计划计提的奖金，其余为引入融资杠杆而融得的资金。可见万科的事业合伙人制度对公司的财务并没有额外的影响，只是本应奖励给激励对象的现金因为购买股票而提前流出了企业，存在资金的机会成本。

综上，从财务角度看，万科的事业合伙人制度对公司的财务影响最小，但能达到将员工的收益和股价直接挂钩的效果。其限制性股票股权激励计划和股票期权激励计划都导致管理费用和资本公积增加，但股票期权激励计划的财务影响积极性方面较多，如资产负债表中的货币资金、股本增加以及现金流量表有现金流入，而限制性股票股权激励计划导致资产负债表中的货币资金减少和现金流量表有现金流出。

主要参考文献：

财政部. 企业会计准则[M]. 北京：经济科学出版社，2006.

作者单位：广西经济管理干部学院会计系，南宁 530007